



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 44 期总第 988 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209

2022 年 6 月 21 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
1-5 月累计全国一般公共预算收入 86739 亿元.....	2
5 月出口金额增速高出预期 8.05 个百分点.....	2
5 月中国 70 城房价出炉.....	2
韩国一季度对外直接投资额达 254 亿美元.....	3
美联储发布半年度货币政策报告.....	3
货币市场	3
6 月 LPR 报价出炉.....	3
央行开展 100 亿元 7 天期逆回购.....	3
监管动态	3
银保监会深入整治保险中介“多散乱”问题.....	3
金融行业	4
央行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》.....	4
保险业前 4 个月保费收入 2.1 万亿.....	4
国企改革	4
国资监管企业资产十年增长 2.6 倍.....	4
热门企业	5
招商局等 5 家央企正式转为国有资本投资公司.....	5
广汽本田斥 34.9 亿元扩大电动车生产规模.....	5
地方创新	5
合肥：出台一揽子政策稳经济.....	5
成都：出台“稳增长 40 条”政策措施.....	5
深度分析	6
MMT 理论对中国宏观经济政策制定有借鉴意义.....	6



宏观经济

1-5 月累计全国一般公共预算收入 86739 亿元

财政部日前发布的最新数据显示, 1 至 5 月份累计全国一般公共预算收入 86739 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 2.9%, 按自然口径计算下降 10.1%。其中, 全国税收收入 72459 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 1.4%, 按自然口径计算下降 13.6%; 非税收入 14280 亿元, 比上年同期增长 13.1%。1 至 5 月份累计, 全国一般公共预算支出 99059 亿元, 比上年同期增长 5.9%。全国政府性基金预算收支情况显示, 1 至 5 月份累计, 全国政府性基金预算收入 21948 亿元, 比上年同期下降 26.1%。1 至 5 月累计全国政府性基金预算支出 39329 亿元, 比上年同期增长 32.8%。

5 月出口金额增速高出预期 8.05 个百分点

2022 年 1-5 月, 我国出口金额累计达 8.94 万亿元, 同比增长 11.4%; 其中 5 月当月出口金额同比增长 15.3%, 显著超出预测的 7.25%。分商品看, 机电产品、集成电路、纺织服装、手机、塑料制品、农产品、钢材、汽车零配件等商品出口金额累计同比增速较上月有所提高。其中, 稀土、未锻轧铝及铝材的出口金额累计同比增速超过 50%。家用电器、家具及其零件、灯具、照明装置及零件、音视频设备及其零件等商品累计出口金额呈负增长。

财政部及教育部印发《中央专项彩票公益金支持大学生创新创业教育项目资金管理办法》

近日, 财政部及教育部印发《中央专项彩票公益金支持大学生创新创业教育项目资金管理办法》。其中提出, 项目资金主要用于支持双创学院、实践基地面向省内高校, 开展如下工作: (一)双创学院主要开展服务本区域的创新创业人才培养机制改革、教学改革与评价等课题研究, 建设一批面向全国特别是本省高校的创新创业教育在线课程及教材, 开展面向全国特别是本省高校的专兼职教师及相关专业导师的专项培训等工作。项目资金具体可用于课题研究、课程教材建设、师资培训等支出。(二)实践基地主要开展省内大学生创新创业训练, 创新创业项目的筛选、培育、孵化落地等工作。项目资金具体可用于创业培训、孵化指导、项目路演等支出。

5 月中国 70 城房价出炉

5 月中国 70 城房价出炉, 商品住宅销售价格环比总体延续降势, 但降势趋缓; 一、二、三线城市商品住宅销售价格同比涨幅均有回落或降幅扩大, 同比下降城市个数增加。国家统计局数据显示, 5 月份 70 个大中城市中, 25 个城市新建商品住宅销售价格环比上涨, 下跌的城市有 43 个, 分别较上月增加 7 个、减少 4 个; 一线城市新建住宅价格环比上涨 0.4%, 涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。二手房方面, 有 53 个城市二手住



宅销售价格环比，比上月增加 3 个；一线城市二手房销售价格环比由上月上涨 0.4% 转为持平。5 月成都新房二手房价格环比均上涨 0.9%，涨幅连续两个月领涨全国。

韩国一季度对外直接投资额达 254 亿美元

6 月 17 日，韩国企划财政部发布的一份报告显示，2022 年第一季度韩国对外直接投资额同比增加 123.9%，达 254 亿美元。从投资对象国来看，对美直接投资额最多，为 87.3 亿美元。其后依次是面向中国（42.6 亿美元）、开曼群岛（20.6 亿美元）、卢森堡（16.1 亿美元）的直接投资。

美联储发布半年度货币政策报告

6 月 17 日，美联储发布了半年度货币政策报告，称今年上半年美国通胀都“远高于”2% 的长期目标，一些通胀指标更是升至 40 多年新高，反映了供需失衡、能源和食品涨价，劳动力市场极度紧张和名义工资快速上升造成的更广泛价格压力。由于通胀率远超委员会 2% 的长期目标、强劲的美国经济和紧张的劳动力市场条件，简单货币政策规则要求大幅提高联邦基金利率的目标范围。

货币市场

6 月 LPR 报价出炉

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 6 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均与上月持平。

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购

6 月 17 日，人民银行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作，中标利率为 2.10%。当日 100 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率涨跌不一，短债表现相对较强。资金面方面，银行间市场资金面整体仍平稳，7 天逆回购 DR007 收于 1.6584%，上 4.36bp。

监管动态

银保监会深入整治保险中介“多散乱”问题

近日，银保监会中介部下发《关于印发保险中介机构“多散乱”问题整理工作方案的 通知》，加大对违规机构的清退力度。多地银保监局相继下发文件，对机构进行清虚提质，严肃整治虚挂中介业务、虚列费用等违法违规行为，打击通道过单业务，



肃清保险中介市场。

金融行业

央行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》

近日，人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》，支持银行和支付机构更好服务外贸新业态发展。主要内容包括：一是加大对外贸新业态的支持力度，完善跨境电商等外贸新业态跨境人民币业务相关政策。二是将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至全部经常项下。三是明确银行、支付机构等相关业务主体展业和备案要求。四是明确业务真实性审核、反洗钱、反恐怖融资、反逃税以及数据报送等要求，压实银行与支付机构展业责任，防控业务风险。《通知》自 2022 年 7 月 21 日起实施。

保险业前 4 个月保费收入 2.1 万亿

近日，银保监会公布 2022 年 4 月保险业经营情况。数据显示，今年前 4 个月保险业累计实现原保险保费收入 2.1 万亿元，按可比口径，行业汇总原保险保费收入同比增长 4.47%，保险金额增长 40.76%，原保险赔付支出增长 8.03%。具体来看，1—4 月，财产险业务累计实现原保费收入 4204 亿元；人身险业务累计实现原保费收入 1.68 万亿元，其中，寿险业务、健康险业务、人身意外伤害险业务分别累计实现原保费收入 1.25 万亿元、3887 亿元、406 亿元。

截至 5 月碳中和债发行 2442 亿元

截至 2022 年 5 月，银行间市场共支持发行碳中和债 2442 亿元。如按募投金额与项目总投资比例折算，促进减排二氧化碳 4203 万吨，节约标准煤 1811 万吨，以专项产品精准引导资金流入低碳领域，激发企业借助金融产品促进绿色发展的动力。

国企改革

国资监管企业资产十年增长 2.6 倍

据统计，截至 2021 年年底，全国国资系统监管企业资产总额达到 259.3 万亿元，比 2012 年年底增长 2.6 倍，年均增长 15.4%。2012~2021 年，全国国资系统监管企业累计实现增加值 111.4 万亿元，年均增长 9%，超过 GDP 年均增速 2.3 个百分点。



热门企业

招商局等 5 家央企正式转为国有资本投资公司

近日，国务院国资委印发《关于国有资本投资公司改革有关事项的通知》，经国务院国资委对国有资本投资公司试点改革情况的全面评估，国投集团、华润集团、招商局集团、中国建材和中国宝武五家央企正式转为国有资本投资公司。

广汽本田斥 34.9 亿元扩大电动车生产规模

本田汽车 6 月 20 日宣布，位在广州的全新电动车组工厂已正式动工，投资额约人民币 34.9 亿元（约 700 亿日元），将借此扩大在中国的电动车生产规模，目标 2024 年开始营运，年产量为 12 万辆。另外，本田在中国的另一家合资公司“东风本田”，目前也正在兴建年产能 12 万辆的电动车组工厂，预计到 2024 年的时候，本田在中国的汽车生产能力将达到 173 万辆，大约较目前高出 2 成。

地方创新

合肥：出台一揽子政策稳经济

近日，合肥市人民政府印发《关于印发稳住经济一揽子政策措施的通知》，提出进一步加大增值税留抵退税政策力度、加大稳岗拓岗保就业力度、推动银行机构对受新冠疫情影响隔离观察或失去收入来源等人群存续的个人住房、消费贷款，灵活调整还款计划、加快推进环巢湖综合治理项目建设，加大交通基础设施投资，推进城市地下综合管廊建设，稳定和扩大民间投资，加快重点项目投资进度，降低市场主体用水用电用网等成本，推动阶段性减免市场主体房屋租金，加大对民航等受疫情影响较大行业企业的纾困支持力度，优化企业复工达产政策等 34 条稳经济政策。

成都：出台“稳增长 40 条”政策措施

6 月 21 日，成都市人民政府印发《增强发展韧性稳住经济增长若干政策措施》，提出加大财税支持力度、用好用足金融政策，加大融资服务保障力度、强化需求侧管理，全力稳定投资促进消费、聚力稳外资外贸，促进开放型经济更好发展、推进产业建圈强链，提升现代产业发展能级等共 9 方面 40 项政策措施。



深度分析

MMT 理论对中国宏观经济政策制定有借鉴意义

文/杨瑞龙 (中国人民大学一级教授、经济研究所联席所长、中国宏观经济论坛联席主席)

文章来源: 中国宏观经济论坛 CMF

在上世纪 20 年代大危机前,大家都相信一个充分有效的市场机制能够自动出清市场,只要让市场发挥作用,那个世界是很美好的。上世纪 20 年代大危机打破了这样一个教条,让我们看到了市场其实在很多情况下不可能自动出清,所以,这时候凯恩斯的《通论》就出现了,随着凯恩斯《通论》的出版,国家干预主义思潮影响了各个国家的宏观经济政策,使得我们看到大危机后凯恩斯的国家干预主义一定程度上影响了各个国家的政策制定,国家干预主义开始大行其道,由此让我们熟知了财政政策、货币政策。

随着上世纪 60 年代以后出现滞胀问题,我们开始怀疑国家干预主义思潮,后来自由主义和新自由主义思潮开始一浪高过一浪,货币主义、供给学派、新古典综合派、合理预期学派、新制度经济学等等这样的一些理论开始影响各个国家的政策制定。新自由主义成为最近二十年非常流行的一种经济思潮。但是,2008 年美国次贷危机后出现了全球性金融危机,特别是近两年来新冠疫情冲击导致全球经济出现了比较大的波动,甚至出现了一些危机。如何解决需求不足问题,如何刺激经济增长,理论界又开始相信政府在经济活动中的作用。在这个背景下,MMT 理论的出现不是偶然的,它反映了新自由主义思想本身存在比较大的缺陷。市场本身未必能解决长期增长问题,政府在实现经济持续增长时所具有的作用。所以,国家干预主义的学术思想又开始出现。我们越来越相信,这样一种思潮的出现和当前的经济形势的变化有很大关系。MMT 理论所体现的正是国家干预主义的思潮。我们重新来阅读以 Wray 教授为主的 MMT 思想,对当下无论是中国也好,美国也好,世界也好,在经济政策选择上都有比较大的借鉴意义。

MMT 理论对中国宏观经济政策制定有借鉴意义。MMT 理论告诉我们,当经济出现比较严重的萧条时,特别是存在着资源的闲置,存在着比较严重的失业现象时,财政开支不必量入为出,赤字货币化对于恢复经济有比较重要的作用。我们可以通过赤字货币化更大程度上促进就业,促进民生,从而推动经济的恢复,推动经济恢复进一步就具有税收基础,通过政府征税回笼货币,实现经济可持续发展。

MMT 理论指出,财政开支不必量入为出,这一观点和传统经济学有很大的不同,也引起了学术界很大的争议。其实,该观点是以他对货币的一些特别看法为前提的。MMT 理论告诉我们,主权货币由政府发行,政府赤字创造了货币供给,税收相当于收缩货币供给。第二,MMT 理论认为储备货币和国债同为主权债务,相当于一种提供不同的流动性、期限和利率的货币工具。第三,该理论认为随着政府消费,国债会转化为储备货币,最后央行可以通过公开市场操作来协助国债和货币转化,来实现所谓的目标利率。基于以上的基本观点,该理论认为财政开支不必量入为出,赤字货币化未必会导致通货膨胀,未必会导致资产价格泡沫化。所以,这个理论对当下中国还是有一定借鉴意义的,因为大家知道,中国经济从 2011 年以来进入了持续的下行过程,经济下行具有结构性因素,即支撑中国经济增长的传统增长要素发生了衰减,其中包括



改革红利、全球化红利、工业化红利、人口红利等等发生了衰减所导致的结构性经济下行，同时又有很强的由投资、消费等需求不足所导致的周期性经济下行，这样两个因素交织在一起导致市场主体预期转弱。最近一段时期，又有两个非常重要的外生冲击，一是俄乌战争导致国际经济格局演变，传统全球化发生逆转；二是中国目前受到比较强的疫情冲击，所以最近几个月经济下行的速度还是比较严重的。在这样的背景下，国务院出台了 33 条政策来避免经济过度下滑。对照 MMT 的理论，不能说接受了 MMT 理论，但在国务院出台的一些财政和货币政策中，我们看到了 MMT 理论的影子。在经济出现严重下行的时候，更大程度上需要依靠财政政策来刺激经济，由此可以放大赤字来恢复经济。这个理论特别强调了以财政政策为主刺激经济，需要财政政策和货币政策相结合来刺激需求，保就业，保民生。

当借鉴 MMT 理论来制定宏观经济政策时，还是要看到：理论是一回事，实践又是另一回事。MMT 理论强调财政开支不必量入为出，它认为赤字财政化未必会导致通货膨胀，未必会导致资产泡沫化。但这一推论创立有很多条件，其中非常重要的一条就是政府有较强的自我约束能力，其自我约束体现在税收原则中。该原则强调政府应该通过税收来回收一定的货币，来维持主权货币的购买力从而维持物价稳定；税收可以作为再分配的手段，对富人征税来救助穷人；政府可以通过制定与实施一系列的产业政策来消除负外部性，鼓励正外部性；用预算作为一种监督政府效率的工具，在政府在制定预算时能自我约束，提高政府开支的效率，以实现既定的宏观政策目标。

如果政府通过税收原则可以实现自我约束，存在闲置资源和失业率比较高的情况下，财政开支不必量入为出，赤字货币化可以有效刺激经济，解决失业与民生问题，未必会导致通货膨胀和资产泡沫化。但我们看到以上四条原则在实践中做到是很困难的，比如征税原则是否能够刺激效率，是否能够真的向富人征税救助穷人呢？产业政策的制定和实施，是不是真的能够有效地解决负外部性呢？产业政策制定过程中，会不会存在一系列的寻租行为呢？政府通过赤字货币化进行开支时，财政开支能否直达基层、直达穷人、直达民生呢？比如政府的预算环节，政府能否做到自我约束呢？在实践中都存在一定的疑问。假定政府不能够自我约束，赤字货币化是有可能导致通胀，导致资产价格泡沫化的。

我们看到，在市场发育不太健全，特别是政府干预经济的能力比较强的情况下，一旦政府自我约束存在问题，政府财政开支不是量入为出时，有可能会产生一系列的负效果。转型中的国家的市场发育是不够健全的，政府相对来说有更强的干预经济的能力，政府不仅自我约束能力不太强，可能有自我强化的倾向。因此，MMT 理论可能比较美好，但在实际应用中，可能与理论的推导未必一致。因此，还是要考虑其适用性问题，特别是关注具体的国情，否则一旦政府不能够自我约束，政府开支无节制，不是量入为出的政策主张还是可能产生不良的后果。所以，我的看法是，在经济出现比较严重的衰退时，特别是在存在闲置资源、失业率比较高的背景下（这比较符合中国现在的状况），这个理论是可以借鉴的。但如果是持续性使用，政府如果缺乏自我约束，还是要谨慎，否则可能会导致大规模货币投放引起的通胀和资产价格泡沫化问题，特别是可能会导致寻租行为出现，导致腐败现象的产生。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。