



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 69 期总第 1013 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 9 月 16 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
国常会：进一步延长制造业缓税补缴期限.....	2
长三角一体化示范区第二批支持政策发布.....	2
8 月份社会消费品零售总额增长 5.4%.....	2
1—8 月份全国房地产开发投资下降 7.4%.....	3
日本 8 月进口额同比增长 49.9%.....	3
美国 8 月 PPI 环比下降 0.1%.....	3
货币市场	3
央行开展 1 年期 MLF 操作 4000 亿元.....	3
财政部发行 2022 年记账式贴现国债.....	3
监管动态	4
商务部建立商贸物流企业重点联系制度.....	4
金融行业	4
二季度末我国金融业机构总资产同比增长 9.7%.....	4
去年基本养老保险基金投资收益率 4.88%.....	4
热门企业	5
星巴克中国发布 2025 战略愿景.....	5
上交所与中国国新签署战略合作协议.....	5
地方创新	5
河北：首笔数字人民币科技企业财政补贴发放.....	5
深度分析	6
如何看待 M2 与社融及 M1 增速背离.....	6



宏观经济

国常会：进一步延长制造业缓税补缴期限

9月13日，李克强主持召开国务院常务会议，确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，扩市场需求增发展后劲。会议指出，推进经济社会发展薄弱领域设备更新改造，有利于扩大制造业需求，推动消费恢复成为经济主拉动力。会议决定，对制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等第四季度更新改造设备，支持银行以不高于3.2%利率投放中长期贷款。人民银行按贷款本金的100%予以专项再贷款。再贷款额度2000亿元，期限1年、可展期两次。落实已定中央财政贴息2.5%政策，今年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于0.7%。

长三角一体化示范区第二批支持政策发布

9月15日，长三角一体化示范区举行新闻发布会，解读《关于进一步支持长三角生态绿色一体化发展示范区高质量发展的若干政策措施》，两省一市对示范区第二批支持政策共17条，从跨省域政策协同所涉及的领域来看，17条政策内容归纳为十个方面：一是科技创新赋能。二是存量资产盘活。三是碳普惠联建试点。四是国土空间利用。五是营商环境优化。六是教育协同发展。七是人才合理流动。八是执法司法协同。九是警务服务通办。十是探索共富路径。

8月份社会消费品零售总额增长5.4%

9月16日，国家统计局公布，8月份，社会消费品零售总额36258亿元，同比增长5.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额32283亿元，增长4.3%。1—8月份，社会消费品零售总额282560亿元，同比增长0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额253662亿元，增长0.7%。按消费类型分，8月份，商品零售32510亿元，同比增长5.1%；餐饮收入3748亿元，增长8.4%。1—8月份，商品零售255078亿元，同比增长1.1%；餐饮收入27482亿元，下降5.0%。

1-8月份全国固定资产投资增长5.8%

9月16日，国家统计局公布，1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）367106亿元，同比增长5.8%。其中，民间固定资产投资203148亿元，同比增长2.3%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.36%。分产业看，第一产业投资9254亿元，同比增长2.3%；第二产业投资115865亿元，增长10.4%；第三产业投资241986亿元，增长3.9%。第二产业中，工业投资同比增长10.5%。其中，采矿业投资增长6.9%，制造业投资增长10.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长15.0%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.3%。其中，水利管理业投资增长15.0%，公共设施管理业投资增长13.1%，道路运输业投资增长1.3%，铁路运输业投资下降2.4%。

1—8月份全国房地产开发投资下降7.4%

9月16日,国家统计局公布1—8月份,全国房地产开发投资90809亿元,同比下降7.4%;其中,住宅投资68878亿元,下降6.9%。1—8月份,房地产开发企业房屋施工面积868649万平方米,同比下降4.5%。其中,住宅施工面积613604万平方米,下降4.8%。房屋新开工面积85062万平方米,下降37.2%。其中,住宅新开工面积62414万平方米,下降38.1%。房屋竣工面积36861万平方米,下降21.1%。其中,住宅竣工面积26737万平方米,下降20.8%。

日本8月进口额同比增长49.9%

9月15日,日本财务省发布8月贸易额初步统计,由于资源价格上涨和日元走软,8月进口额同比增长49.9%至10.88万亿日元,连续第19个月同比增长,预估为46.7%;8月出口额同比增长22.1%至8.06万亿日元,预估为23.6%。日本8月贸易逆差为2.817万亿日元,超过约2.4万亿日元逆差的预期,也是有记录以来最大的逆差,超过了2014年1月。

美国8月PPI环比下降0.1%

近日,根据美国劳工部发布的数据,美国8月生产者价格指数(PPI)环比下降0.1%,符合预期;剔除波动较大的食品和能源成分,核心PPI环比上升0.4%,略高于市场预期的0.3%。与去年同期相比,美国8月PPI增长8.7%,较7月的9.8%大幅回落,为2021年8月以来的最低同比增幅。核心PPI同比增长7.3%,高于预期的7.1%。

货币市场

央行开展1年期MLF操作4000亿元

9月15日,中国央行开展20亿元逆回购操作和4000亿元中期借贷便利(MLF)操作,因当日有20亿元逆回购和6000亿元1年期中期借贷便利(MLF)到期,当日实现净回笼2000亿元。

财政部发行2022年记账式贴现国债

9月16日,财政部网站发布,为筹集财政资金,支持国民经济和社会事业发展,财政部决定发行2022年记账式贴现(五十二期)国债(91天)。本期国债为期限91天的贴现债,以低于票面金额的价格贴现发行。竞争性招标面值总额200亿元,进行甲类成员追加投标。



监管动态

商务部建立商贸物流企业重点联系制度

9月15日,商务部网站发布《关于建立商贸物流企业重点联系制度的通知》。通知提出,各地商务主管部门要主动加强与重点联系企业的沟通交流,形成常态化规范化工作机制,通过问卷调查、座谈、调研、培训等方式,及时了解行业发展动态,准确研判行业发展趋势,为制定和完善行业政策提供有力支撑。同时,要在与重点联系企业的互动交流中,注意发现和推广商贸物流高质量发展的典型经验模式。

《横琴粤澳深度合作区企业上市挂牌专项扶持办法》印发

9月15日,横琴粤澳深度合作区金融发展局正式印发了《横琴粤澳深度合作区企业上市挂牌专项扶持办法》,将于2022年9月26日正式生效。对在上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所,或在香港联合交易所主板首次公开发行股票并直接上市交易的合作区企业,一次性给予最高不超过5000万元的专项扶持;对股票在全国中小企业股份转让系统(以下简称新三板)首次挂牌转让的合作区企业,给予130万元资金扶持,新三板合作区企业进入创新层,给予70万元资金扶持。合作区上市挂牌企业为澳资企业或绿色企业的,按照扶持标准的1.2倍执行,最高可获1.2亿元资金扶持。

金融行业

二季度末我国金融业机构总资产同比增长9.7%

9月14日,央行官网初步统计,2022年二季度末,我国金融业机构总资产为407.42万亿元,同比增长9.7%,其中,银行业机构总资产为367.68万亿元,同比增长9.4%;证券业机构总资产为13.1万亿元,同比增长16.3%;保险业机构总资产为26.64万亿元,同比增长11%。金融业机构负债为371.04万亿元,同比增长9.9%,其中,银行业机构负债为337.3万亿元,同比增长9.5%;证券业机构负债为10.02万亿元,同比增长17.6%;保险业机构负债为23.73万亿元,同比增长12.2%。

去年基本养老保险基金投资收益率4.88%

9月16日,全国社会保障基金理事会公布了基本养老保险基金受托运营年度报告(2021年度)。根据年报,社保基金会受托管理基本养老保险基金2021年投资收益额约631.8亿元,投资收益率4.88%,权益总额超1.46万亿元。



热门企业

星巴克中国发布 2025 战略愿景

9月14日,星巴克公司正式发布2025中国战略愿景,至2025年,星巴克中国总门店数量将达到9000家,员工将新增3.5万人,超过9.5万名,并实现净收入翻倍,营业利润为当前四倍的增长目标。此外,战略中还提到,星巴克中国计划至2025年,实现外送业务销售额为当前业绩两倍以上目标。且投资约11亿人民币(1.56亿美元)的星巴克咖啡创意园将于2023年夏天正式建成投产。届时,星巴克中国将完成对咖啡全产业链的本地化覆盖。

上交所与中国国新签署战略合作协议

近日,上交所与中国国新控股有限责任公司举办战略合作协议云签约仪式。在签约仪式上,中证指数有限公司与中国国新旗下的国新投资有限公司同步宣布将联合开发“1+N”系列央企指数,并发布首条中证国新央企综合指数。根据协议,双方将以服务央企为核心,推动央企做优存量与做精增量,在服务央企上市公司质量提升、推动资本市场健康发展、促进国有经济布局优化和结构调整等领域开展全面合作。双方将积极开展机构投资者、分析师走进央企活动,支持央企上市公司举办业绩说明会,加强面向央企的公募REITs宣传推广和ESG信息披露体系研究,共同向央企提供专业化、系统化资本市场咨询和培训服务。

地方创新

河北:首笔数字人民币科技企业财政补贴发放

近日,在雄安新区改革发展局、财政支付中心和中国人民银行雄安营业管理部联合指导下,中国农业银行河北雄安分行通过雄安新区产业互联网平台,为新区科技企业库企业办理全省首笔数字人民币财政补贴发放业务,实现了数字人民币在河北省财政领域应用场景新突破。下一步,雄安新区改革发展局将联合人民银行雄安营管部不断拓展数字人民币在惠企政策领域应用场景,实现科技创新券、水电气等各项补贴以数字人民币形式发放。

广州:发布全国首个多部门联合制定的跨境电商合规指引

近日,广州市人民检察院、中国国际贸易促进委员会广州市委员会、广州市商务局、广州市邮政管理局、国家税务总局广州市税务局、广州市市场监督管理局、广州海关和黄埔海关联合发布《广州市跨境电商行业合规指引(试行)》,这是国内跨境电商综试区首个多部门联合发布的跨境电商合规指引。指引按照跨境电商行业的市场主体进行分类,共分为跨境电商平台、跨境电商企业、物流企业、支付企业和其他

跨境电商业务经营者五类，从正面引导和反面禁止两个角度，对不同的市场主体提出针对性指引。

深度分析

如何看待 M2 与社融及 M1 增速背离

文/王永利（前中国银行副行长）

文章来源：新浪财经

“社融是实体经济的融资需求，M2 是金融机构的货币供给”的说法并不准确。不能简单地推动大幅度宽货币、宽信用，搞大水漫灌，而是要在进一步降低社会融资成本的同时，进一步增强宏观政策的针对性、有效性。

中国人民银行金融统计数据显示，2022年8月末，广义货币（M2）余额 259.51 万亿元，同比增长 12.2%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 4 个百分点；狭义货币（M1）余额 66.46 万亿元，同比增长 6.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.9 个百分点；社会融资规模存量为 337.21 万亿元，同比增长 10.5%，增速比上月低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。

针对上述数据，有人认为，社融是实体经济的融资需求，M2 是金融机构的货币供给，（继 7 月之后）8 月继续呈现社融回落、M2 高增的背离特征，且 M1 增速也明显回落，反映出货币政策宽松，但从宽货币到宽信用传导不畅，货币政策部门给了金融机构很多钱，但企业和居民不来借，钱都堆积在银行体系内形成堰塞湖（并未进入实体领域），企业投资和居民消费需求不旺，稳增长急需推动从宽货币转为宽信用。

上述说法存在概念上的偏差，还需要仔细斟酌。首先需要明确，社融与 M2 并不是完全对应的。

1、在我国，M2（广义货币）是指社会上持有的货币（购买力）总量，包括流通中现金（M0），以及银行吸收的企业事业单位和居民个人以及非银行金融机构的存款。其中，M0 加上企事业单位结算类活期存款，即为狭义货币（M1）；M2 则等于 M1 加上企事业单位定期存款以及居民个人和非银行金融机构的存款。M0、M1 与 M2 之间是可以相互转换的，并不是固定不变的，它们都反映的是中央银行与各类银行投放出来已经被社会主体所拥有的货币，这些货币尽管大量存放在银行，并不代表其都堆积在银行体系内形成堰塞湖而未进入到实体领域。如果银行利用这些存款（货币）更多的向企业和居民等进行信贷投放，作为间接融资，只会增加更多的存款（货币），推动 M2 更大幅度的增长，而并不会减少现有存款，降低 M2 增幅。

在信用货币体系下，货币投放主要由各类银行通过向中央银行以外的社会主体购买黄金、外汇等金融产品，以及向社会主体提供信贷投放（发放贷款、购买债券、提供透支等）实现，可以直接提供现金，更多的则是直接记入社会主体的存款账户（存款），现金和存款都成为货币的表现形态，而且越来越多地表现为存款或数字货币，现金所占比重越来越低（现在依然将货币等同于现金，是完全过时的、不准确的）。中央银行主要负责现金的管理（包括设计、印制、投放、流通和回笼等），但中央银行并不直接面向社会主体办理现金投放和回笼等相关事宜，而是主要面向商业银行办理，再由商业银行面向社会主体办理现金的投放和回笼。中央银行更不能直接面向社会主体进行信贷投放，包括不能直接购买政府债券或向政府提供透支，而只能为维持金融体系稳定，面向金融机构（主要是各类银行）进行基础货币投放、提供流动性支

持（《中国人民银行法》明确：中国人民银行不得对政府提供透支，不得直接认购、包销国债和其他政府债券；不得向地方政府、各级政府部门提供贷款，不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款，但国务院决定的除外；不得向任何单位和个人提供担保）。所以，央行不再是货币投放的主体，银行才是货币投放的主体；央行主要负责基础货币投放与货币总量调控，央行扩大对金融机构的基础货币投放，并不一定能推动社会货币总量同比例或更大幅度的增长；现金投放不再是货币投放的全部，存款在货币总量中占据绝对高的比重。

这里需要特别注意的是，各国一般规定，由中央银行经理国库，即政府收缴的税费收入或发行债券，会从缴纳税费或购买债券的企业或个人等主体的银行存款，转入政府在中央银行的存款，将货币从社会上回笼到中央银行，会减少社会货币总量(M2)。而政府实际进行各种开支时，则会转化为企事业单位等的银行存款，即增加社会货币总量。这样，政府部门在中央银行的财政性存款的增加与减少，就成为影响货币总量变化的一个重要因素。

由此可见，M2只是反映一定时点全社会持有的货币总量，并不是反映金融机构的货币供给。反映金融机构货币供给的，更多的是“社会融资规模”（社融）。

2、社会融资规模是指实体经济从金融体系获得的全部资金或信用支持总额，分为一定时点的存量规模与一定时期内（每月、每季或每年）的增量规模两类指标（这里的金融体系为整体金融的概念）。比如：2022年8月末社会融资规模存量为337.21万亿元，同比增长10.5%；8月社会融资规模增量为2.43万亿元，比上年同期少5571亿元。

社会融资规模会列明不同融资渠道提供的融资规模，比如：8月末社融总量中，对实体经济发放的人民币贷款余额为206.83万亿元，同比增长10.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.19万亿元，同比下降6.7%；委托贷款余额为11.06万亿元，同比增长1.2%；信托贷款余额为3.88万亿元，同比下降27.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.9万亿元，同比下降11.5%；企业债券余额为31.54万亿元，同比增长8%；政府债券余额为58.42万亿元，同比增长17.6%；非金融企业境内股票余额为10.23万亿元，同比增长13.9%。

8月社会融资规模增量中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.33万亿元，同比多增631亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少826亿元，同比多减1173亿元；委托贷款增加1755亿元，同比多增1578亿元；信托贷款减少472亿元，同比少减890亿元；未贴现的银行承兑汇票增加3485亿元，同比多增3358亿元；企业债券净融资1148亿元，同比少3501亿元；政府债券净融资3045亿元，同比少6693亿元；非金融企业境内股票融资1251亿元，同比少227亿元。1-8月，社会融资规模增量累计为24.17万亿元，比上年同期多2.31万亿元。

这里需要特别注意的是：第一，社会融资规模仅指金融体系对实体经济的资金或信用支持，企事业单位或个人从政府（财政）直接获得的税费返回、政府补贴、购物券等，同样会增加社会货币总量，但并不纳入社会融资规模中。例如，国家税务局披露的数据显示，2021年，全国新增减税累计10088亿元，新增降费累计1647亿元。2022年截至6月25日，新的组合式税费支持政策累计新增退税减税降费及缓税缓费约2.58万亿元（其中，增值税留抵退税18266亿元，是去年全年退税规模的2.8倍；新增减税降费2859亿元；缓缴税费4632亿元）。预计上半年新的组合式税费支持政策将新增退税减税降费及缓税缓费约2.86万亿元，全年规模更大。这成为推动M2与社融增速出现背离，M2同比增速自3月开始不断提高，自4月即超过社融增速的重要因素。

另外，银行提高或降低存款利率，相应增加或减少利息支出，会增加或减少货币

投放；银行提高或降低贷款利率乃至减免贷款利息，相应增加或减少利息收入，会减少或增加货币投放。这会影响到M2，但并不会影响到社融。

第二，社融中有的因素并不会直接影响到M2的变化。比如，M2仅指人民币的总量，而不包含外币。但社融中包含了金融机构对实体经济发放的外币贷款；未贴现的银行承兑汇票增加并未实现真正的信贷投放，并不会增加货币总量；严格意义上的委托贷款、信托贷款以及企业或个人购买股票、债券等，都属于社会主体间的直接融资，都不会增加货币总量；银行核销不良贷款，会减少贷款余额规模，影响贷款增长速度，但不会直接影响到货币总量。

今年一个特殊情况是，在房地产开发商大量陷入流动性或债务危机，6月底开始又出现快速蔓延的住房贷款“停贷潮”后，不少地方政府都加大了对房地产的支持力度，其中包括扩大个人住房公积金贷款（住房公积金贷款，是各地住房公积金管理中心，运用申请公积金贷款的职工所缴纳的住房公积金，委托商业银行向其发放的房屋抵押贷款）支持力度，这可能成为7月以来委托贷款同比多增的重要原因，会影响社融增长，但不会扩大货币总量。

综上，说“社融是实体经济的融资需求，M2是金融机构的货币供给”并不准确。M2的影响因素比社融更加复杂，其增幅波动也比社融更加明显。

从贷款增长情况看，8月份人民币贷款增加1.25万亿元，比上月多增0.57万亿元。其中，住户贷款增加4580亿元，比上月多增3363亿元；企事业单位贷款增加8750亿元，比上月多增5873亿元；企业票据融资增加1591亿元，比上月新增额减少了1545亿元。反映出人民币贷款增长进一步改善。

从M1的增速看，作为流通中现金与企事业单位活期存款，并不是越多越好，其中，减少流通中现金的比重甚至规模是大势所趋；企事业单位为提高资金收益，也应该将活期存款控制在合理的范围内，M1余额增减并不一定能反映出企业经济活动的活跃程度。尽管8月M1增速环比下降了0.6个百分点，但同比增长6.1%，仍比去年6-12月各月的增速要高，并不成问题。

综合社融、M2与M1增长情况看，现在的问题不是货币总量问题，而是结构问题。全社会的存款与贷款并不是平均分配的，而是存在越来越严重的差距；有存款、有稳定收入来源的企业或个人，并不一定需要贷款，尽管银行愿意扩大贷款支持，对其提供贷款的利率越来越低；而急需要贷款的，往往是缺乏存款和稳定的收入来源，需要扩大贷款保持流动性或日常开支的，但银行基于防控风险考虑，并不愿意给予足够的贷款支持，利率降低不一定能够惠及他们。所以，不能简单地推动大幅度宽货币、宽信用，搞大水漫灌，而是要在进一步降低社会融资成本的同时，进一步增强宏观政策的针对性、有效性，用好结构性货币政策工具，包括新推出的政策性开发性金融工具，积极落实好国务院确定的稳经济一篮子政策举措和要求，增强市场主体的信心与活力，保持经济社会稳定，推动经济尽快恢复增长。

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。