



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 84 期总第 1028 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 2602

2022 年 11 月 15 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
进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度	2
1—10 月份社会消费品零售总额同比增长 0.6%	2
日本三季度实际 GDP 年率减少 1.2%	3
货币市场	3
中国人民银行开展 8500 亿元 MLF 操作	3
1-10 月银行累计结汇 144471 亿元人民币	4
监管动态	4
银保监会首次对绿色保险进行定义	4
商业银行可向优质房企出具保函置换预售监管资金	4
金融行业	5
金融 16 条措施支持房地产市场平稳发展	5
银行针对普惠小微企业信贷利率进入“3 时代”	5
国企改革	5
支持央企发行科技创新公司债券	5
热门企业	5
蚂蚁消金增资方案出炉	5
地方创新	6
四川: 发布全国首份碳市场能力提升方案	6
深圳: 深圳数据交易所正式揭牌	6
深度分析	6
从历史教训中寻找应对危机的方法	6

宏观经济

进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度

近日，人民银行、银保监会等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》。《通知》明确，对于 2022 年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至 2023 年 6 月 30 日。延期贷款正常计息，免收罚息。各银行业金融机构要坚持实质性风险判断，及时调整信贷管理系统，不单独因疫情因素下调贷款风险分类，不影响征信记录，并完善贷款延期还本付息相关尽职免责规定。银行业金融机构要创新延期贷款产品和服务，强化金融科技赋能，提前对接企业延期需求，为企业提供差异化贷款延期方式、线上续贷产品和贷款延期线上办理渠道。在有效防控风险的前提下，对于缺乏部分材料的贷款延期申请可“容缺办理”，事后补齐。

1—10 月份社会消费品零售总额同比增长 0.6%

10 月份，社会消费品零售总额 40271 亿元，同比下降 0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36575 亿元，下降 0.9%。1—10 月份，社会消费品零售总额 360575 亿元，同比增长 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 323702 亿元，增长 0.5%。按经营单位所在地分，10 月份，城镇消费品零售额 34896 亿元，同比下降 0.6%；乡村消费品零售额 5374 亿元，增长 0.2%。1—10 月份，城镇消费品零售额 312649 亿元，同比增长 0.5%；乡村消费品零售额 47926 亿元，增长 0.8%。按消费类型分，10 月份，商品零售 36171 亿元，同比增长 0.5%；餐饮收入 4099 亿元，下降 8.1%。1—10 月份，商品零售 325227 亿元，同比增长 1.2%；餐饮收入 35348 亿元，下降 5%。

10 月份规模以上工业增加值增长 5.0%

据国家统计局数据，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.33%。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.0%。

1—10 月份全国房地产开发投资下降 8.8%

1—10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%；其中，住宅投资 86520 亿元，下降 8.3%。1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。其中，住宅施工面积 628278 万平方米，下降 5.9%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。其中，住宅新开工面积 75934 万平方米，下降 38.5%。房屋竣工面积 46565 万平方米，下降 18.7%。其中，住宅竣工面积 33771 万平方米，下降 18.5%。

1—10 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.8%

1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%。其中，民间固定资产投资 258413 亿元，同比增长 1.6%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.12%。分产业看，第一产业投资 11805 亿元，同比增长 1.4%；第二产业投资 149287 亿元，增长 10.8%；第三产业投资 310367 亿元，增长 3.7%。第二产业中，工业投资同比增长 10.8%。其中，采矿业投资增长 8.1%，制造业投资增长 9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 18.9%。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 8.7%。其中，水利管理业投资增长 14.8%，公共设施管理业投资增长 12.7%，道路运输业投资增长 3.0%，铁路运输业投资下降 1.3%。分地区看，东部地区投资同比增长 4.2%，中部地区投资增长 9.8%，西部地区投资增长 6.1%，东北地区投资增长 0.3%。

日本三季度实际 GDP 年率减少 1.2%

10 月 15 日，日本内阁府发布了 2022 年三季度(7-9 月)国内生产总值(GDP、季节调整值)初值，剔除物价变动因素后的实际 GDP 比上季度减少 0.3%，换算成年率为减少 1.2%。与市场预测相反，日本三季度实际 GDP 年率时隔 3 个季度呈现负增长。受物价上涨等影响，日本个人消费增长乏力。对全球性通胀和欧美加息引发海外经济减速的担忧也较强，经济前景存在不安因素。

韩国 ICT 产品 10 月份出口额降至 179 亿美元

近日，韩国科学和信息通信技术部最新公布的数据就显示，10 月份韩国信息与通信技术产品的出口额，同比就下滑 10.3%，降至 179 亿美元，不及去年同期的 200 亿美元。具体而言，在信息与通信技术产品出口额中占比过半的半导体产品，在 10 月份的出口额为 94 亿美元，同比下滑 16.2%；面板出口 20 亿美元，同比下滑 9.6%；计算机出口额为 10 亿美元，同比下滑 30.9%。在信息与通信技术产品中，仅智能手机的出口额同比有增长。在高端智能手机需求增加的推动下，10 月份韩国智能手机出口额达到了 16 亿美元，同比增长 13%。

货币市场

中国人民银行开展 8500 亿元 MLF 操作

11 月 15 日，中国人民银行为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展 8500 亿元中期借贷便利(MLF)操作和 1720 亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。此外，11 月以来中国人民银行已通过抵押补充贷款(PSL)、科技创新再贷款等工具投放中长期流动性 3200 亿元，中长期流动性投放总量已高于本月 MLF 到期量。

1-10 月银行累计结汇 144471 亿元人民币

11 月 15 日, 国家外汇管理局统计数据显示, 2022 年 10 月, 银行结汇 12125 亿元人民币, 售汇 12971 亿元人民币。2022 年 1-10 月, 银行累计结汇 144471 亿元人民币, 累计售汇 137590 亿元人民币。按美元计值, 2022 年 10 月, 银行结汇 1701 亿美元, 售汇 1820 亿美元。2022 年 1-10 月, 银行累计结汇 21759 亿美元, 累计售汇 20693 亿美元。2022 年 10 月, 银行代客涉外收入 30991 亿元人民币, 对外付款 31597 亿元人民币。2022 年 1-10 月, 银行代客累计涉外收入 346637 亿元人民币, 累计对外付款 342743 亿元人民币。按美元计值, 2022 年 10 月, 银行代客涉外收入 4347 亿美元, 对外付款 4432 亿美元。2022 年 1-10 月, 银行代客累计涉外收入 52163 亿美元, 累计对外付款 51534 亿美元。

监管动态

银保监会首次对绿色保险进行定义

近日, 银保监会发布《绿色保险业务统计制度的通知》, 首次对绿色保险进行定义, 并建立《绿色保险业务统计制度》。《通知》显示, 绿色保险, 是指保险业在环境资源保护与社会治理、绿色产业运行和绿色生活消费等方面提供风险保障和资金支持等经济行为的统称。负债端包括保险机构围绕绿色低碳、可持续发展提供的保险产品和服务; 资产端包括保险资金在绿色产业进行的投资。按照重点突出、急用先行的原则, 《统计制度》仅统计绿色保险负债端业务。《统计制度》分为三大部分, 共计对 14 个一级项目和 30 个子项目开展统计, 主要从保险产品和保险客户两个维度出发, 统计绿色保险业务承保和理赔情况, 包括“保单数量”“原保险保费收入”“保险金额”“赔付件数”“赔款支出”等统计指标。

商业银行可向优质房企出具保函置换预售监管资金

日前, 中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》(以下简称《通知》), 指导商业银行按市场化、法治化原则, 向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。《通知》指出, 监管账户内资金达到住房和城乡建设部门规定的监管额度后, 房地产企业可向商业银行申请出具保函置换监管额度内资金。商业银行可按市场化、法治化原则, 在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策, 与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。《通知》的发布和实施, 将帮助优质房地产企业缓解流动性压力, 稳定房地产市场预期, 促进房地产市场平稳健康发展。

金融行业

金融 16 条措施支持房地产市场平稳发展

11 月 13 日,央行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》,从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置三个方面,明确了 16 项举措支持促进房地产市场平稳健康发展,涵盖开发贷、信托贷款、并购贷款、贷款展期、保交楼、个人房贷、个人征信、租赁市场等。

银行针对普惠小微企业信贷利率进入“3 时代”

据统计,部分国有大行小微企业客户利率最低仅为 3% 左右;股份行略高,但多家银行利率已降至 3.5% 以下。据银保监会数据统计,今年上半年全国新发放普惠型小微企业贷款利率为 5.35%。

国企改革

支持央企发行科技创新公司债

近日,中国证监会和国务院国资委联合发布了《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》,旨在进一步健全资本市场服务科技创新的支持机制,发挥中央企业科技创新的引领示范作用,促进科技、资本和产业高水平循环,引导各类金融资源加快向科技创新领域聚集,更好服务国家创新驱动发展战略。《通知》主要包括:一是通过优化市场服务运行机制、监管考核标准、融资决策程序等方式多措并举支持中央企业发行科技创新公司债券募集资金,并积极支持中央企业开展数据中心、工业互联网、人工智能等新型基础设施领域 REITs 试点,促进盘活存量资产、扩大有效投资;二是鼓励中央企业增加研发投入,同时将募集资金通过权益出资、供应链金融、园区孵化等途径带动中小企业创新协同发展;三是增强证监会与国资委在规范与服务中央企业科创融资等方面的政策协同,形成引导金融资源向科技创新领域聚集的合力。

热门企业

蚂蚁消金增资方案出炉

近日,重庆蚂蚁消费金融公司增资方案确定。根据公告,蚂蚁消金的注册资本为 80 亿元,拟新增注册资本 105 亿元,增资后注册资本 185 亿元,认购价格为 1 元/1 元注册资本。在认缴的新增注册资本中,蚂蚁集团出资 52.5 亿,杭金数科出资 18.5 亿,舜宇光学出资 11.1 亿,传化智联出资 9.2685 亿,博冠科技出资 6.187 亿,鱼跃医疗出资 5.2395 亿、重庆农信出资 2.205 亿。上述参与增资认购的企业中,蚂蚁集团和鱼跃

医疗为蚂蚁消金的老股东，其余 5 家为新晋股东。此次增资完成后，蚂蚁消金的股东结构也将发生重大变化。

零跑汽车三季度营收增近 4 倍

11 月 14 日，浙江零跑科技股份有限公司发布了第三季度财报。零跑汽车第三季度销量、营业收入同环比均出现大幅增长；净亏损同比去年扩大 86.11%，但小于营收和销量增幅，环比亏损幅度缩窄。财报显示，今年三季度零跑汽车销量为 3.56 万辆，同比增加 186%；第三季度营收 42.88 亿元，同比增长 398.5%；第三季度净亏损 13.4 亿元，去年同期净亏损 7.2 亿元，同比扩大 86.11%。零跑汽车第三季度毛利率仍为负数，为 -8.9%，相较于去年同期的 -44.5% 收窄。

地方创新

四川：发布全国首份碳市场能力提升方案

近日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳市场能力提升行动方案》，明确了“十四五”时期四川全省碳市场能力提升的目标任务和重点工作，这是全国首份提升碳市场能力的专项行动方案。《方案》明确，到 2025 年，四川重点排放单位温室气体排放核算报告、核查溯源、质量管理体系更加完善，碳市场相关咨询、检测、核查、认证、交易、科技、金融等机构服务能力明显提升，碳市场监管执法全面加强，国家核证自愿减排项目备案数量居全国前列，碳排放管理人才队伍建设基本满足市场需求，全社会“排碳有成本、减碳有收益”的低碳发展意识明显增强。《方案》从培育碳市场参与主体、提升碳排放数据质量、规范碳资产开发交易、推动碳金融创新发展、提升发展低碳化水平五个方面明确了碳市场能力提升行动的重点任务。

深圳：深圳数据交易所正式揭牌

11 月 15 日开幕的高交会上，深圳数据交易所正式揭牌。截至目前深圳数据交易所完成登记备案交易 415 笔，交易金额超 11 亿元，覆盖金融科技、数字营销、公共服务等 53 类应用场景，其中跨境交易 14 笔，交易金额 1115 万元。

深度分析

从历史教训中寻找应对危机的方法

文/朱民（清华大学国家金融研究院院长、IMF 原副总裁）

文章来源：新浪财经

近日，全球财富管理论坛（GAMF）举办“金融危机的经验教训与未来应对”专题研讨会，邀请中外专家学者、市场机构代表、相关政府部门领导共同交流探讨，为



当前形势下的外部风险形势研判和应对策略提供决策参考。IMF 原副总裁、人民银行原副行长朱民出席会议并作点评发言。

朱民认为,讨论金融危机这一话题,首先要结合现实环境对危机进行定义,因为金融危机的形态是在不断演变的,应对危机的关键在于找到危机发生的实体经济根源,从而把握住危机背后的传导脉络。在对危机进行清晰定义之后,就要对危机进行定性分析。朱民指出,当金融危机来临时,判断救与不救的主要标准,在于需要鉴别是流动性危机还是资不抵债的破产性危机。同时,朱民认为,要警惕危机的溢出效应,理解危机和救助的传导机制。这样才能找到效果最好、成本最低的应对方法,上述工作对信息的透明度和监管的穿透能力提出了更高要求。此外,随着金融体系越来越复杂,金融危机的理论研究也要进一步向前推进,包括危机的关联性理论、溢出效应理论、系统重要性定义等。

一、金融危机的定义

应对金融危机,首先要找到危机的根源,判断好金融危机的类型。实际上,金融危机的形态是在不断演进的。1929 年美国发生股市危机,1980 年北欧发生银行危机,1990 年拉美和俄罗斯发生债市危机,1997 年亚洲发生货币危机和其他股市危机,2008 年全球金融危机则是房地产抵押债券的衍生产品引起的全面金融危机。随着金融越来越复杂,目前看来,金融危机越来越多地表现为货币危机、股市危机、债市危机等多形态的交织。

金融危机或多或少与实体经济相关联,很重要的问题,是要弄清楚危机的实体经济根源。比如 2008 年金融危机就是居民无力偿还住房贷款,进而对次级贷款组成的衍生产品市场的底层资产和基础构成冲击。房地产危机引发的金融危机最为频繁,比如美国上世纪九十年代的房贷危机,再比如拉美的货币危机和亚洲金融危机,它们虽然主要由股市和货币危机引发,但背后的根本驱动因素,仍是股市泡沫、楼市泡沫以及背后的宏观经济泡沫。

当前金融危机的一个重要特征,就是关联性和溢出效应非常强。一国或一个区域的危机很容易演变为全球性危机。此外,还出现了新的危机形态——外部冲击危机。比如美元波动使很多国家成为“无辜的受害者”。如果本国宏观经济较弱,就会被美元波动所击垮,从而形成危机。

总结来看,危机的形态是在不断演变的。透过各种形态,要找到危机发生的实体经济源头,把握住背后的传导脉络。判断危机的类型,找出危机发生的根源和基础,是应对危机的第一步,对于维护金融稳定、救助金融机构至关重要。

二、金融危机的定性和处理

在深刻理解危机定义的基础上,还要对危机进行定性,即判断到底要不要救、怎么救。2008 年金融危机伊始,当时被定义为房贷危机,误认为它与上世纪九十年代的美国房贷危机相似。美联储最早认为只有 800 亿规模,以后又调整到 2,000 亿,但都认为能控制,直到流动性紧张时,才意识到这是一场由衍生品危机引发的系统性金融危机。由此可见,一开始就抓住问题的核心至关重要。

判断救与不救的主要标准,早期是判定其属于流动性危机还是资不抵债的破产性危机进行鉴别。如果是流动性危机,就要进行救助,如果是破产性危机,就不进行救助。但这又会引发新的问题:救助是否会带来道德风险?所以道德风险也成为救助的重要标准。目前看来,判断政府是否救助企业的核心标准,就是该企业是否具有系统重要性。如果可能引发系统性风险,就必须对其进行救助。历史上对于雷曼倒台的争议很多。如果将雷曼理解为系统重要性金融机构,当初就不应该任其倒台。但由于当时的决策者没有认识到雷曼的衍生产品规模如此庞大,特别是没有看到雷曼在伦敦的操盘规模,危机定性出了问题,做了错误决策。

三、强化金融监管，把握危机和救助的传导机制

这就体现了监管的重要作用。随着金融创新不断发展，金融产品的嵌入性特征愈加明显。如果无法做到穿透式监管，就很难掌握全局，也就很难判断它是流动性还是破产性危机，自然也就无法预判是否会引发系统性风险、救助是否存在道德风险等问题。因此危机定性与信息透明度和监管的穿透能力密切相关。

判断危机的溢出效应很重要，溢出效应往往是无形的，需要对行为进行研究。目前看来，由于全球关联程度不断加深，危机的溢出效应要远远超过羊群效应，很多危机几乎是在瞬间同时发生，因此要格外警惕溢出效应。

要深刻理解危机的传导机制，这样才能找到堵点，找到效果最好、成本最低的应对方法。与此同时，理解救助的传导机制也十分重要。如果仅从末端进行救助，覆盖面过广，市场范围过大，操作难度较高。2008 年以来的很多危机，末端规模急剧扩大，救助难度很大。这也是为什么现在央行释放了这么多流动性，实施了前所未有的量化宽松政策。在这一过程中，最重要的传导环节就是商业银行。宽松的货币政策会影响商业银行资产负债表的结构，并进一步影响金融机构和企业资产的流动性。因此理解传导机制特别重要。

四、金融危机的理论研究需要不断向前

过去的金融危机理论研究更多关注银行危机、挤兑和股市的羊群效应。但随着金融风险和金融危机的形成越来越复杂，理论也要进一步向前发展，包括危机的关联性理论、溢出效应理论等。信息的全球同步性使得羊群效应已不再是最关键的问题。金融危机不再是领头羊的问题，而是一只蝴蝶引起的全球性变化。在这种情况下，如何研究市场的波动、行为的变化？如何做到穿透式监管、提高信息透明度？这方面需要加大研究力度。

在当前背景下，如果仍用资产规模来定义系统性、重要性，可能并不准确。因为资产负债规模与金融机构的实际市场影响力、杠杆规模并不是相同的概念。这些方面都需要理论研究的不断深入推进。

当前，全球金融市场黑云密布，山雨欲来风满楼。但无论如何，有金融市场，危机总会发生。我们能做的就是更好地武装自己，从血的教训中找到未来的应对方法。

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。