



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 5 期总第 1040 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

2023 年 1 月 31 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
31 省份 2022 年 GDP 出炉	2
2022 年全国发行新增地方政府债券 47566 亿元	2
春节期间重点零售和餐饮企业销售额增长 6.8%	2
美国第四季度 GDP 环比上升 2.9%	3
加拿大央行宣布上调基准利率至 4.5%	3
货币市场	3
央行持续千亿逆回购	3
央行延续三项结构性政策工具	3
监管动态	3
银保监会要求财险公司拓宽服务范围	3
金融行业	4
2022 年 A 股现金分红 1.62 万亿	4
公募基金 2022 年四季报披露完毕	4
热门企业	4
IBM 第四季度净利润同比增长 17%	4
特斯拉第四季度净利润同比增加 59%	4
地方创新	5
上海: 推出营商环境 6.0 版行动方案	5
安徽: 进一步盘活存量资产扩大有效投资	5
深度分析	5
扩大投资 VS 扩大消费, 中国如何权衡?	5

宏观经济

31 省份 2022 年 GDP 出炉

近日, 31 省份 2022 年全年 GDP 数据全部出炉。总量方面, 广东、江苏、山东继续稳坐“前三把交椅”, 浙江、河南、四川、湖北、福建、湖南紧随其后, 排名与 2021 年同期相比也未发生变化; 增速方面, 16 省份跑赢“全国线”, 福建、江西增速并列第一, 均为 4.7%。

2022 年全国发行新增地方政府债券 47566 亿元

1 月 29 日, 财政部发布了 2022 年 12 月地方政府债券发行情况。2022 年 12 月全国发行新增地方政府债券 98 亿元, 全部为专项债券, 全国发行再融资债券 817 亿元, 其中一般债券 403 亿元、专项债券 414 亿元, 全国发行地方政府债券 915 亿元, 其中一般债券 403 亿元、专项债券 512 亿元。2022 年 1-12 月, 全国发行新增地方政府债券 47566 亿元, 其中一般债券 7182 亿元、专项债券 40384 亿元。全国发行再融资债券 26110 亿元, 其中一般债券 15178 亿元、专项债券 10932 亿元。全国发行地方政府债券合计 73676 亿元, 其中一般债券 22360 亿元、专项债券 51316 亿元。

2022 年我国研发经费首次突破 3 万亿元

国家统计局数据显示, 初步测算, 2022 年我国 R&D(科学研究与试验发展)经费投入达 30870 亿元, 首次突破 3 万亿大关, 比上年增长 10.4%, 自“十三五”以来已连续 7 年保持两位数增长。按不变价计算, R&D 经费增长 8.0%, 高于“十四五”规划“全社会研发经费投入年均增长 7%以上”的目标。

春节期间重点零售和餐饮企业销售额增长 6.8%

据商务部商务大数据监测, 春节期间, 全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.8%, 商务部重点监测零售企业粮油食品、服装、金银珠宝、汽车销售额同比分别增长 9.0%、6.0%、4.4%和 3.6%。

2022 年汽车企业出口同比增长 54.4%

1 月 28 日, 中国汽车工业协会统计分析, 2022 年汽车企业出口 311.1 万辆, 同比增长 54.4%。其中, 乘用车出口 252.9 万辆, 增长 56.7%; 新能源汽车出口 67.9 万辆, 增长 1.2 倍。汽车出口继续保持较高水平, 屡创月度历史新高。自 8 月份以来月均出口量超过 30 万辆, 全年出口突破 300 万辆, 有效拉动行业整体增长。

美国第四季度 GDP 环比上升 2.9%

美国第四季度实际 GDP 初值年化环比上升 2.9%，高于预期的 2.6%，较前值 3.2% 有所回落。第四季度核心 PCE 物价指数升 3.9%，为 2021 年第一季度以来新低，低于预期的 4%，前值为 4.7%。实际个人消费支出环比升幅意外降至 2.1%，预期为升 2.9%。此外，美国 12 月耐用品订单环比增 5.6%，为 2020 年 7 月以来最大增幅，远超预期的 2.5%。上周初请失业金人数意外降至 18.6 万人，创 2022 年 4 月 23 日当周以来新低，预期 20.5 万人。

加拿大央行宣布上调基准利率至 4.5%

当地时间 1 月 25 日，加拿大银行(央行)25 日宣布加息 25 个基点，将基准利率上调至 4.5%。这是加拿大银行去年 3 月以来连续第八次加息，利率创 2007 年 10 月以来最高水平。

货币市场

央行持续千亿逆回购

央行 1 月 29 日开展 1280 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，实现净投放 1280 亿元。本周央行公开市场将有 16080 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 740 亿元、3010 亿元、4470 亿元、4670 亿元、3190 亿元。

央行延续三项结构性政策工具

近日，人民银行印发通知，延续实施碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款和交通物流专项再贷款三项货币政策工具。其中，碳减排支持工具延续实施至 2024 年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具金融机构范围；支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至 2023 年末；交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围。央行表示，将继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节支持力度。

监管动态

银保监会要求财险公司拓宽服务范围

1 月 30 日，中国银保监会发布《关于财产保险业积极开展风险减量服务的意见》。《意见》鼓励各公司积极为专精特新等领域提供专业化风险减量服务，切实发挥保险



的经济“助推器”作用。鼓励各公司把风险减量服务嵌入企业管理与生产流程中，为企业专业的一揽子风险减量服务，构建风险减量服务新模式。

金融行业

2022 年 A 股现金分红 1.62 万亿

按照除权除息日期计算，2022 年 A 股合计现金分红达到 1.62 万亿，接近 3400 家公司实施派现，分红金额和公司数量均创历史新高。23 家公司派现金额超过百亿元，其中工商银行、农业银行、贵州茅台等 3 家公司派现金额排名前三。

公募基金 2022 年四季报披露完毕

1 月 29 日，公募基金 2022 年四季报基本披露完毕。贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、药明康德、亿纬锂能、山西汾酒、迈瑞医疗、阳光电源、中国中免成为公募基金 2022 年四季度末前十大重仓股；与 2022 年三季度末相比，贵州茅台和宁德时代仍然是公募基金第一大和第二大重仓股，隆基绿能、保利发展、紫光国微退出前十大重仓股，药明康德、阳光电源、中国中免新晋前十大重仓股。

热门企业

IBM 第四季度净利润同比增长 17%

1 月 26 日，IBM 今天发布了该公司的 2022 财年第四季度及全年财报。报告显示，IBM 第四季度营收为 166.90 亿美元，与上年同期的 166.95 亿美元相比基本持平，不计入汇率变动的影响为同比增长 6%；来自于持续运营业务的净利润为 28.69 亿美元，相比之下上年同期来自于持续运营业务的净利润为 24.62 亿美元，同比增长 17%。在整个 2022 财年，IBM 的净利润为 16.39 亿美元，相比之下 2021 财年的净利润为 57.43 亿美元。IBM 全年来来自于持续运营业务的利润为 17.83 亿美元，相比之下 2021 财年来来自于持续运营业务的利润为 47.12 亿美元；来自于持续运营业务的每股摊薄收益为 1.95 美元，相比之下 2021 财年来来自于持续运营业务的每股摊薄收益为 5.21 美元。

特斯拉第四季度净利润同比增加 59%

1 月 26 日，特斯拉发布截至 2022 年 12 月 31 日的第四季度财报。财报显示，特斯拉在去年第四季度实现营收 243.18 亿美元，同比增加 37%，高于预期的 241.6 亿美元；净利润为 36.87 亿美元，同比增加 59%，同样高于华尔街预期。其 2022 年第四季度营收与净利润均再次创下历史新高。值得注意的是，特斯拉在 2022 年第四季度的汽车毛利率为 25.9%，是过去五个季度以来的最低水平。经营现金流为 32.78 亿美元，同比下降 29%，环比下降 36%。在交付方面，2022 年第四季度，特斯拉全球生产了超过 43.97 万辆汽车，交付了超过 40.53 万辆汽车，创下交付新高，但仍稍低于华尔街此前

所预期的 42.9 万辆交付量。2021 年同期，特斯拉的交付量为 30.86 万辆。就全年来看，2022 年特斯拉实现营收 814.62 亿美元，同比增加 51%；净利润 125.56 亿美元，同比增加 128%。2022 年全年，特斯拉全球共生产了 136.96 万辆汽车，共交付了 131.39 万辆汽车。

地方创新

上海：推出营商环境 6.0 版行动方案

2023 年是上海推进营商环境建设的第 6 年。在此前 5 版优化营商环境方案的基础上，1 月 28 日，上海印发《上海市加强集成创新持续优化营商环境行动方案》，进一步提升上海营商环境的影响力及综合性优势，持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。6.0 版行动方案在保持与前 5 个版本相衔接的延续性的同时，加强了营商环境制度创新，注重进一步发挥好浦东、临港新片区、张江、虹桥、一体化示范区等重点区域先行先试作用，同时从政务环境、市场环境、公共服务、监管执法、法治环境等方面出发着力集成创新，切实落实好市场主体感受直接的改革举措，进一步提升市场主体满意度。

安徽：进一步盘活存量资产扩大有效投资

1 月 28 日，安徽省政府网站发布的《进一步盘活存量资产扩大有效投资实施方案》提出，加快推进市县平台公司整合，原则上每个市打造一个总资产 500 亿元以上的综合性国有资本运营集团，每个县（市、区）打造一个总资产 50 亿元以上的综合性国有资本运营公司。目前，安徽省共有 16 个地级市，以此计算，安徽省将构建总资产达 8000 亿元以上地方国资运营集群。该方案指出，为推动存量资产盘活工作，要加强投融资合作对接，每季度梳理摸排盘活存量资产项目，机制化提供给银保监部门转送有关金融机构。鼓励银行、信托、保险、金融资产管理、股权投资基金等机构，结合存量资产现状、盘活利用方式等，开发专项金融产品。发挥国有金融资本投资管理平台作用，统筹优化国有金融股权结构，盘活金融牌照资源，增强融资能力，更好赋能资产盘活。支持国有资本投资、运营公司以及金融资产管理、投资公司，通过先接收后处置、不良资产收购处置、实质性重组、市场化债转股、协议转让等方式盘活闲置低效资产。

深度分析

扩大投资 VS 扩大消费，中国如何权衡？

文/滕泰（万博新经济研究院院长，中华全国工商联智库委员）

文章来源：新浪财经

春节期间，网络上盛传林毅夫老师的一段视频，林老师说，“说我们投资拉动的经济增长不可持续，要改成消费拉动的经济增长，不是不懂经济，就是故意误导中国”。林老师的论据是，如果没有劳动生产力水平提高带来的家庭收入的增长，消费增长不可持续，而且消费会消耗家庭储蓄，把家庭储蓄变成家庭负债，最终变成家庭破产。

林老师还认为，要警惕扩大消费的理论，因为这是在学美国。

考虑到林老师的上述发言在社会上影响巨大，甚至已引发了居民对促消费政策的广泛误解，我们有必要深入讨论下，主张继续扩大投资和扩大消费，哪个是误导中国？

反对扩大消费才是误导中国

林老师说，“如果没有劳动生产力提高带来的家庭收入增长，消费增长可持续吗”，这个问题问得铿锵有力，但这么批评“消费拉动是误导中国”，显然是转移矛盾。这就好比两个人争论马跑得快，还是牛跑得快，一个说“如果马儿不吃草，能跑得快吗”，这个问题虽然没法反驳，但这样就能证明牛比马跑得快吗？马跑要吃草，牛跑不要吃草吗？

无论是消费拉动，还是投资拉动，都得提高劳动生产力，而且消费会刺激劳动生产率提高，不消费就缺少了提高劳动生产力的动力和意义。但是咱要继续往下讨论这个话题，就被林老师带到沟里去了——因为咱们本来讨论的问题是怎么解决总需求不足的问题，当前应该扩大消费还是继续扩大投资的问题，而不是供给侧的生产效率问题。

扩大消费同提高居民收入不矛盾，国内所有呼吁扩大消费的主张，几乎都是从发钱、发消费券促消费或其他提高居民可支配收入的措施开始。中国的居民可支配收入占 GDP 的比重只有 43%，几乎是全世界最低，不提高居民可支配收入怎么扩大消费？

讨论消费驱动还是投资驱动，不是讨论企业要不要自主投资，也不是家庭要不要自主消费，那是人家自己的事，而是讨论政府稳增长的预算资金怎么花。如果对政府要不要发钱促消费的问题避而不谈，而把促消费的讨论变成干预人家老百姓自己的钱怎么花的问题，进而引发老百姓对促消费政策的反感，大家就又被带到沟里去了。

现在回到正题来，当前讨论消费驱动还是投资驱动的政策关键，是继续用几万亿元、十几万亿元、几十万亿元去大搞特搞基本建设投资，还是给老百姓发点钱或消费券，以促消费启动经济循环？

如果发一块钱的消费券可以带动 3~5 倍的需求增长和经济循环，而一块钱的基本建设投资在很多省份还产生不了一块钱的 GDP，那政府稳增长的钱是应该优先发钱、发消费券，还是几万亿元、十几万亿元地搞投资？

不久前，中央经济工作会议也提出“扩大内需要把稳定和扩大消费摆在优先位置”，然而在这个重要决策观念转变还没有具体落实为政策，发钱或发消费券不可行、安排多少预算的关键决策时间窗口，有人广泛传播林老师这段话，意在干扰上述提高居民收入促消费的政策出台，让中央“发挥消费基础作用、把扩大消费摆在优先位置”的最新决策指导思想流于空谈。

所以，呼吁扩大消费，就是呼吁扩大居民收入；而反对扩大消费，表面上是保护老百姓的储蓄，实际上是转移了视线和焦点，其实就是反对给老百姓发钱或发消费券等提高居民可支配收入的措施——这才是误导中国。

扩大消费就会家庭破产吗？

林老师关于“扩大消费就会家庭破产”的逻辑，更是危言耸听，严重违背客观现实。他说：“开始的时候靠自己的储蓄，储蓄很快就用光了，就开始变成家庭的负债，家庭负债积累到一定程度后，那他要还钱嘛，还不起钱那就变成家庭要破产了。”

如果不是看到视频，我简直不能相信这是林老师说的，中国 2022 年住户储蓄总额 120 多万亿元，比上一年又多增加了 17.8 万亿元——怎么会出林老师说的“很快就花光了”呢？至于后面林老师说的“花光了又变成家庭负债，借债还不上，就变成家庭要破产了”，这个就更有悖于现实，纯属吓人了。

难道扩大消费，就是全国人民都不工作了，也不要收入了，更不存钱了，大家坐吃山空？当然不是，如前文所述，扩大消费必须从提高居民可支配收入开始，消费只能



是收入的一部分, 另一部分用来储蓄。就算通过建立健全养老、医疗、教育等社保制度, 让居民生活有更多保障, 从而使收入中用于消费的比例(消费倾向)增加了, 用于储蓄的比例(储蓄倾向)降低了, 考虑到勤俭持家、量入为出是中华民族的传统美德, 不管是每年多增抑或少增, 中国居民的储蓄肯定还是增加的。

2022 年中国的 GDP 是 121 万亿元, 居民可支配收入只有 52 万亿元, 占比 43%, 假设中国居民可支配收入占 GDP 的比例提高到 60% 的全球平均水平, 每年居民可支配收入就增加 20 万亿元, 消费会不会好? 储蓄会不会进一步增加? 如果再过十年中国 GDP 达到 150 万亿元呢? 如果居民可支配收入占比提高到 70% 呢? 面对仍然在高速增长的中国居民储蓄总额, 无视提高居民可支配收入占比的巨大空间, 通过危言耸听导出“扩大消费会造成家庭破产”, 实在太不严谨了。

扩大消费才能畅通经济循环

中国一直讲究勤俭节约、不浪费, 这无论在几千年的传统社会, 还是现代社会都是美德。然而, 由于长期受苏联重积累、轻消费的计划经济思想影响, 进而衍生出的崇尚多生产、多储蓄、多积累、少消费的经济观念, 其对经济发展的作用, 就比较复杂了。

首先, 重生产、重投资、轻消费的观念在生产力不发达的“短缺经济”背景下, 尤其是社会保障不健全时, 是有利于家庭安全和社会稳定的。多年来, 中国老百姓的住房、养老、医疗、教育等问题, 主要就是靠高储蓄来解决的。

其次, 在经济起飞阶段, 少消费、多储蓄、多积累, 也有利于扩大投资, 形成良好的基础设施和工业生产能力。过去二三十年, 中国的高储蓄都通过银行信贷转化为投资, 不仅形成了全球最好的基础设施, 而且形成了强大的生产能力, 成为全球第一制造业大国, 这些都离不开中国居民长期低消费、高储蓄的文化习惯。

在经济起飞阶段的后期阶段, 即便长期高储蓄、高投资、低消费让中国出现了产能过剩, 因为有庞大的海外市场, 也没问题, 因为过剩的东西可以出口给国外, 对内解决就业问题, 对外赚取外汇。

但是, 如果由于国际环境发生了重大变化, 造成出口难以高增长, 叠加国内基本建设和房地产过剩, 继续重生产、重投资、轻消费, 恐怕经济发展就要停滞了, 因为供给过剩产品卖不出去, 企业就会衰退、倒闭; 企业衰退倒闭, 员工收入就会减少, 甚至失业, 造成进一步的收入下降, 需求不足, 企业产品更卖不出去, 然后形成恶性循环, 甚至酿成经济危机。

2023 年, 中国出口很可能全年负增长; 同时进入后基建时代, 基本建设和房地产投资长期下滑的趋势不可能根本扭转, 如果国内消费需求不能持续繁荣, 那么中国经济在疫情放开的短暂复苏后, 恐怕会进入前所未有的经济衰退。

这就是中央为什么发布扩大内需战略, 且明确消费的“基础作用”和投资的“关键作用”。为什么要把扩大消费摆在优先位置? 因为只有扩大消费才能引领畅通经济循环: 通过提高居民可支配收入, 居民消费需求旺了, 企业的产品才能卖出去; 企业产品卖出去了, 才能增加就业或增加员工工资, 然后才有居民收入的进一步增加, 消费才更旺盛, 经济增长才能从负循环转为正循环。

支持过度投资才是误导中国

林老师说, 批评投资拉动过时、主张消费拉动是误导中国, 但是却没有论证投资拉动为什么不过时。全世界各国固定资产投资占 GDP 的比重大部分为 20%~25%, 连发展阶段比我们晚、基础设施比我们落后的印度也只有 27%, 中国已经连续二十多年大于 40%, 去年 121 万亿元 GDP 中, 固定资产投资 57.2 万亿元, 占比 47.2%, 这么高的投资率, 能持续吗?

如果按照林老师的主张, 继续扩大投资, 就算以每年 5% 的速度增长, 十年后中国



固定资产投资每年要达到 80 万亿~90 万亿元，这可能吗？没有修不完的路，也没有盖不完的房子，我们要去给月亮修长城吗？

除了宏观层面的投资饱和、投资过剩的情况，微观上全国高速公路、高铁每年亏损几千亿元，大部分特色小镇空置无人，很多地方专项债找不到合适的项目……

即使在这种情况下，由于部门层面的职能驱动、地方的政绩观驱动、相关方面的利益驱动，中国仍然有推行巨大规模投资的体制力量，这不是基于中国经济的需要，而是一种过度投资的“体制病”，不仅会造成极大的社会资源浪费，还会造成进一步的投资过剩，为中国经济可持续发展埋下隐患。

后基建时代，中国如何发挥投资的关键作用？每年有个三四十万亿元关键领域投资就够了，如果还主张用老百姓省吃俭用省下的钱去搞那些大部分已过剩的投资，既没有微观效益，也没有宏观需求乘数，还会造成巨大的国家和地方政府债务，给过度投资的“体制病”提供理论背书——这是不是误导中国？

众所周知，很多曾经主张投资驱动的经济学家也开始转而支持扩大消费，这是新时期经济深度转型的必然要求，为此去年我还专门出了一本书叫《深度转型》，从各个角度推动经济观念的转变，避免错误理论误导中国——难道生产的最终目的不是为了消费吗？消费的过程不就是老百姓享受美好生活的过程吗？“满足人民美好生活需要”不仅仅是满足一种“向往”，而是必须通过实实在在的居民消费过程才能实现。

无论我们批评过度投资的体制病，还是呼吁增加居民收入促消费，都是从中国的经济实际问题出发，跟美国有什么关系？至于林老师说的“是哪个地方最早提出这个说法的，美国”，暗示消费拉动是学美国，鉴于林老师是我非常尊重的学术前辈，对这句话我就不评论了。还是由衷地希望经济学界、决策部门深入讨论研究这些问题，理性引导社会观念和决策观念的转变，让中国经济发展结构更合理、决策更科学、经济增长可持续。

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。