



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 9 期总第 1044 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 2 月 14 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 月 CPI 同比上涨 2.1%	2
2022 年我国对外直接投资增长 5.2%	2
英国 2022 年第四季度 GDP 环比零增长	2
欧盟委员会上调今年欧盟和欧元区经济增长预期	3
货币市场	3
央行发布 1 月金融统计和社会融资数据	3
2022 年中国经常账户顺差 4175 亿美元	3
监管动态	3
银保监会央行发布《商业银行金融资产风险分类办法》	3
中国证监会部署 2023 年债券监管重点任务	4
金融行业	4
逾四成 A 股公司 2022 年业绩预喜	4
2022 年证监会办理各类证券期货违法案件 603 件	4
热门企业	5
吉利汽车旗下极氪完成 7.5 亿美元 A 轮融资	5
京东推出产业版 ChatGPT	5
地方创新	5
合肥：投资约 3.7 万亿建设 2023 年重点项目	5
深圳：打造世界领先极速先锋城市	6
深度分析	6
“提前还贷潮”背后的金融资源错配	6



宏观经济

1 月 CPI 同比上涨 2.1%

2 月 10 日, 国家统计局公布的数据显示, 今年 1 月份, 受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响, CPI (全国居民消费价格指数) 同比上涨 2.1%, 略低于预期的 2.3%; 环比则上升 0.8%, 创 2021 年 1 月以来新高。PPI (工业生产者出厂价格指数) 同比下滑 0.8%, 降幅比上月扩大 0.1 个百分点; 环比则下降 0.4%, 收窄 0.1 个百分点。

2022 年我国对外直接投资增长 5.2%

2 月 10 日, 商务部发布数据显示, 2022 年, 我国对外投资平稳发展, 稳中有进, 全行业对外直接投资 9853.7 亿元人民币, 增长 5.2% (折合 1465 亿美元, 增长 0.9%), 其中对外非金融类直接投资 7859.4 亿元人民币, 增长 7.2% (折合 1168.5 亿美元, 增长 2.8%)。

31 省份 2023 年提前批专项债额度合计 2.19 万亿

截至 2 月 10 日, 31 省份获得的提前批专项债、一般债额度合计分别为 21900 亿、4320 亿, 相比去年分别增长 50%、32%。二者均为 2022 年新增专项债、新增一般债额度的 60%, 意味着监管部门按照全国人大常委会授权上限下达了提前批额度。

1 月汽车产销同比分别下降 34.3% 和 35%

2 月 10 日, 中汽协会发布 2023 年 1 月汽车工业产销数据, 1 月, 汽车市场表现平淡, 汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为 159.4 万辆和 164.9 万辆, 环比分别下降 33.1% 和 35.5%, 同比分别下降 34.3% 和 35%。新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆, 环比分别下降 46.6% 和 49.9%, 同比分别下降 6.9% 和 6.3%, 市场占有率达到 24.7%。

我国个体工商户跃上 1 亿户的大台阶

近日, 市场监管总局发布数据显示, 我国市场主体数量从 2012 年的 5500 万户增长到 2018 年的 1.1 亿户, 到 2022 年底市场主体已快速增长到 1.69 亿户, 其中个体工商户历史性地跃上 1 亿户的大台阶。

英国 2022 年第四季度 GDP 环比零增长

2 月 10 日, 英国国家统计局发布的经济数据(估算值)显示, 英国 2022 年第四季度



(10 月至 12 月)国内生产总值(GDP)同比增 0.4%，增速较前值显著放缓，环比为零增长。2022 年全年 GDP 同比增长为 4%，低于 2021 年的 7.6%。具体数据后期可能会进行修正。

欧盟委员会上调今年欧盟和欧元区经济增长预期

2 月 13 日，欧盟委员会发布 2023 年冬季经济预测报告，将欧盟和欧元区今年经济增长预期分别上调至 0.8%和 0.9%，维持 2024 年欧盟和欧元区经济增长预期不变，分别为 1.6%和 1.5%。报告还预计，2023 年欧盟通胀率将从 2022 年的 9.2%下降到 6.4%，2024 年将降至 2.8%；2023 年欧元区通胀率将从 2022 年的 8.4%降至 5.6%，2024 年降至 2.5%。

货币市场

央行发布 1 月金融统计和社会融资数据

2 月 10 日，人民银行发布 1 月金融统计和社会融资数据显示，当月我国人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加 2572 亿元，企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元；社会融资规模增量达到 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。1 月末，广义货币(M2)余额 273.81 万亿元，同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高，分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 2.8 个百分点。自 2023 年 1 月起，人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。2023 年 1 月末，三类机构贷款余额 8410 亿元，当月增加 57 亿元；存款余额 222 亿元，当月增加 27 亿元。

2022 年中国经常账户顺差 4175 亿美元

2 月 10 日，中国国家外汇管理局发布数据显示，2022 年中国经常账户顺差 4175 亿美元，仅次于 2008 年的历史最高值，较 2021 年增长 32%。其中，货物贸易顺差 6856 亿美元，服务贸易逆差 943 亿美元。资本和金融账户中，直接投资顺差 323 亿美元，储备资产增加 1000 亿美元。2022 年中国国际收支基本平衡。经常账户顺差规模与同期国内生产总值(GDP)之比为 2.3%，继续处于合理均衡区间；直接投资延续净流入，跨境资本流动总体理性有序。

监管动态

银保监会央行发布《商业银行金融资产风险分类办法》

2 月 11 日，央行、银保监会联合发布《商业银行金融资产风险分类办法》，以进一步推动商业银行准确识别、评估信用风险，真实反映资产质量。《办法》共六章 48



条,与 2007 年原银监会发布的《贷款风险分类指引》相比,《办法》拓展了风险分类的资产范围,提出了新的风险分类定义,强调以债务人履约能力为中心的分类理念,进一步明确了风险分类的客观指标与要求。同时,《办法》针对商业银行加强风险分类管理提出了系统化要求,并明确了监督管理的相关措施。于 2023 年 7 月 1 日起正式施行。

中国证监会部署 2023 年债券监管重点任务

2 月 10 日,中国证监会召开 2023 年债券监管工作会议,对于 2023 年债券监管工作,会议提出六个“全面深化”:全面深化债市功能发挥,突出服务稳增长和实体经济发展;全面深化债券重点风险防范化解,努力推动债券违约风险进一步收敛,保护投资者合法权益;全面深化 REITs 市场建设,坚持发展与规范并重;全面深化债券注册制改革,强化市场基础制度建设;全面深化债券科技监管,完善符合债券特点的监管制度机制;全面深化管党治党责任落实。

证监会同意“基金 E 账户”APP 公开试运行

近日,证监会同意中国结算启动公募基金账户份额信息统一查询平台暨“基金 E 账户”公开试运行。“基金 E 账户”APP 已在各大手机应用商店上架,试运行期间投资者可通过持有基金的基金管理人获取邀请码进行注册使用。“基金 E 账户”为个人投资者提供公募基金账户及份额信息的“一站式”查询服务,旨在解决广大中小投资者遗忘账户、查询繁琐等行业服务痛点。

金融行业

逾四成 A 股公司 2022 年业绩预喜

Wind 数据显示,截至 2 月 12 日,A 股共有 2700 家公司披露了 2022 年业绩预告,超千家公司业绩预喜,601 家公司预计净利翻番。业绩高增企业扎堆机械设备、电子、化工及医药生物等行业,同时,受益于行业景气度高企,包括新能源、医药生物及半导体产业上市公司业绩呈现领跑态势。

2022 年证监会办理各类证券期货违法案件 603 件

2 月 10 日,证监会通报 2022 年案件办理情况。2022 年,证监会稽查部门严厉打击各类证券期货违法行为,全年办理案件 603 件,其中重大案件 136 件,向公安机关移送涉嫌犯罪案件和通报线索 123 件,案件查实率达到 90%。内幕交易多发势头得到遏制,但知情人违规交易时有发生。全年办理内幕交易案件 170 件,同比下降 15%,但“靠内部消息炒股获利”的市场陋习仍未根除,并购重组、实际控制人变更等重大事件仍是内幕交易高发领域。



热门企业

吉利汽车旗下极氪完成 7.5 亿美元 A 轮融资

2月13日,吉利汽车宣布旗下极氪完成7.5亿美元A轮融资(近51亿元),投后估值130亿美元。本轮融资由自动驾驶科技公司Mobileye创始人兼首席执行官Amnon Shashua教授、宁德时代、越秀产业基金、通商基金、衢州信安智造基金五家生态伙伴参投。此次募得的资金将主要用于极氪产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升。五家生态伙伴在各自领域拥有丰富的产业资源,尤其在智能驾驶、动力电池、创新材料、高端设备制造等方面具有核心竞争力,将助力极氪在产业链上下游进一步创新发展。本次A轮融资完成后,极氪的估值也超越了已经在美上市的“蔚小理”三家造车新势力IPO前估值。上述三家在美股发行上市之前,最高估值分别约为64亿美元、86亿美元和88亿美元。

京东推出产业版 ChatGPT

2月10日,京东宣布京东云旗下言犀人工智能应用平台将整合过往产业实践和技术积累,推出产业版ChatGPT:ChatJD。据悉,ChatJD将以“125”计划作为落地应用路线图,包含一个平台、两个领域、五个应用。1个平台:ChatJD智能人机对话平台,即自然语言处理中理解和生成任务的对话平台,预计参数量达千亿级。2个领域:零售、金融,得益于京东云在零售与金融领域10余年真实场景的深耕与沉淀,已拥有4层知识体系、40多个独立子系统、3000多个意图以及3000万个高质量问答知识点,覆盖超过1000万种自营商品的电商知识图谱,更加垂直与聚焦。5个应用:内容生成、人机对话、用户意图理解、信息抽取、情感分类,涵盖零售和金融行业复用程度最高的应用场景,在客户咨询与服务、营销文案生成、商品摘要生成、电商直播、数字人、研报生成、金融分析等领域将发挥广泛的落地价值。

地方创新

合肥:投资约 3.7 万亿建设 2023 年重点项目

2月13日,安徽合肥市公布2023年重点项目清单。2023年,全市计划安排亿以上的重点项目3395个,总投资约3.7万亿元。其中,预计实施亿元以上重点项目2138个,年度计划投资3698.7亿元、同比增长26.1%。其中,续建项目1350个,年度计划投资2430.2亿元;计划开工项目788个,年度计划投资1268.5亿元。储备项目1257个。合肥市将优化“16+N”重点产业链布局,积极融入十大新兴产业布局,深入实施制造业提质扩量增效行动,计划安排比亚迪二期三期、新桥智能汽车产业园二期等亿元以上制造业项目801个,年度计划投资1140.6亿元,占全部项目年度计划投资的30.8%。围绕补短板、惠民生、提品质,在市政交通、城市更新、社会民生、生态环保、能源水利等领域加强项目谋划推进,合肥市计划安排都市圈外环高速、南二环西延、G312合六路改造等政府投资项目754个,年度计划投资1178亿元,占全部项目年度



计划投资的 31.8%。聚焦总投资 10 亿元以上重大项目，合肥市将加强全周期管理、全流程监测、全要素保障，推动计划开工项目如期开工，优化在建项目施工组织，形成更多实物投资量，计划安排 10 亿元以上项目 673 个，年度计划投资 2492.2 亿元，占全部项目年度计划投资的 67.4%。

深圳：打造世界领先极速先锋城市

2 月 10 日，深圳市工信局正式对外发布的《深圳市极速先锋城市建设行动计划》提出，2023 年底前，建成高速率、大容量、低时延的超级宽带网络，实现“双千兆、全光网、1 毫秒、万物联”网络建设目标，打造国内第一、世界领先的极速先锋城市。该《行动计划》从先锋接入、先锋算力、先锋感知、先锋应用等方面提出 14 项工作任务（先锋接入：打造“双千兆”标杆城市；先锋算力：夯实数字经济发展底座；先锋感知：筑牢城市万物互联根基；先锋应用：赋能产业高质量发展。）。《行动计划》指出，提升互联网应用服务能力。支持基础电信企业、广电企业及互联网企业加快推进全市内容分发网络（CDN）扩容及智能改造行动，优化和完善 CDN 节点部署，积极利用边缘计算技术，推动互联网内容源向用户下沉，全面提升用户上网体验。支持数字经济核心区开展“3T”试点（即市民免费享有 1T 云存储空间/年、1T 网络流量/月、1T 学习资料/月），提升高活跃度互联网应用内容本地供给能力，完善区域内容分发网络体系。

深度分析

“提前还贷潮”背后的金融资源错配

文/陈欣（上海交通大学上海高级金融学院教授）

文章来源：新浪财经

导读

“提前还贷潮”的出现说明我国居民降杠杆的意愿正大幅加强，背后的深层次原因或为国家严厉的限贷政策扭曲了贷款的风险机制，导致了一定程度的金融资源错配。中国的居民部门目前整体净杠杆率不是偏高，而是偏低，其中的高收入、高净值人群仍具有较大加杠杆空间。大力优化放松当前的限购限贷政策，加强产权保护力度，削弱对房地产税征收的预期，或为稳定房地产消费的有效政策。

正文

2023 年以来“提前还贷潮”成为社交媒体的热议话题。全国多地出现大量居民提前归还房贷的现象，导致部分银行关闭了线上申请提前还贷的预约通道，而去线下银行柜台预约还贷的排期已达数月。

2022 年末全国个人住房贷款余额为 38.8 万亿元，同比仅增长了 1.2%，而 2021 年的增速是 11.3%。提前还贷潮的出现说明我国居民降杠杆的意愿正大幅加强。其较为直接的原因是市场利率快速下降和居民的风险偏好回落，但背后的深层次原因或为国家严厉的限贷政策扭曲了贷款的风险机制，导致了一定程度的金融资源错配。

在此背景下，国家有关监管部门有必要对当前限贷政策的利弊重新权衡，与促进住房消费的其它政策形成合力，避免我国陷入“资产负债表式衰退”，助力经济在 2023

年快速复苏。

1. 房贷是银行最优质资产

相较于美国实行的非追索权住房抵押贷款, 在我国的住房贷款制度中个人极为弱势。

美国购房者对房贷承担的偿付责任仅限于作为抵押品的住房。在贷款人违约断供的情况下, 银行可收回抵押房产, 但无权就购房者的其他资产进行追索。

而在我国, 个人对房贷债务承担无限连带责任, 偿付义务并不仅限于所购买的房产。出现违约后, 银行从拍卖房屋所得不足以清偿贷款的, 不足部分仍需由债务人承担。因此, 当住房的市场评估价格大幅下降时, 银行还可要求贷款人补充首付本金。

此外, 我国对首套房和二套房较高的首付要求也大幅降低了违约风险。因此, 中国的个人住房贷款违约率极低。以招商银行为例, 截至 2022 年 9 月末, 其个人住房贷款余额为 1.4 万亿元, 占公司零售贷款余额的 44.4%, 其不良率仅为 0.29%; 对比起来, 同属零售贷款的小微贷款、消费贷款和信用卡贷款的不良率分别为 0.6%、0.95% 和 1.67%。

2022 年末我国个人住房贷款较 3 季度末的 38.9 万亿元还有所下降。提前还贷潮下, 银行业面临着流失最优质资产的巨大压力, 不少银行采用还贷权限上移、额度管控等花样繁多的手段拉长客户提前还贷排队的期限, 从另一个角度阐释了个人在面对银行时的弱势。

2. 私有部门面临去杠杆风险

1990 年-2005 年期间, 日本土地和住房的价格暴跌使得企业和居民资产大幅缩水、甚至资不抵债, 引发私有部门的风险偏好发生根本性的转向, 出现了大规模、长周期去杠杆的现象, 导致经济陷入长期低迷的状态。此类经济现象被总结为“资产负债表衰退”。

自 2000 年以来, 我国以土地财政的模式为基础设施建设和经济发展创造了极大量资本, 所付出的代价是债务的持续增加。2022 年末, 我国社会融资规模存量同比增长 9.6% 至 344 万亿元, 对应宏观杠杆率超过 284%。

然而, 我国新增社会融资的结构出现了较为明显的分化。在政府和国有企业的融资仍快速增长之际, 私有部门的杠杆和投资增长开始停滞, 甚至出现了下降的迹象。2022 年, 我国新增住户贷款为 3.8 万亿元, 较 2021 年下降超过一半; 2022 年末, 我国住户贷款余额为 74.9 万亿元, 为当年 GDP 的 60.6%, 较 2021 年末的 62.2% 降低了 1.6%, 多年来首次显示出明显下跌的趋势。此外, 2022 年, 我国民间固定资产投资总额为 31 万亿元, 增速仅有 0.9%, 也暗示私营企业的去杠杆意愿加强。

借鉴日本在“资产负债表式衰退”中的经验教训, 我国不仅需要防止房地产价格的大幅下降, 还应采取有力措施避免私有部门的持续去杠杆。

3. 居民部门的整体净负债率偏低

有观点认为我国居民的整体杠杆已过高。

我国居民贷款占 GDP 的比重已超过 60%; 若按照国际清算银行的全口径标准, 我国住户部门的杠杆率在 2021 年末已达 72.2%。

据美联储发布的 2022 年第三季度美国金融报告, 美国居民债务总额为 16.5 万亿美元。以此数据测算, 2022 年美国住户部门杠杆率仅为 65% 左右。

此外, 由于我国 GDP 的分配中劳动者所占比例的比例不足 30%, 而美国的分配体制更侧重于劳动者, 其劳动者所得超过 GDP 的一半。这意味着中国居民依靠劳动收入去负担债务的压力远超美国居民。

然而, 要衡量负债的合理水平, 不仅需要考虑居民收入因素, 还需考虑居民储蓄和其它资产。

长期以来,我国居民的储蓄率均超过 30%,而且房地产价格的长期上涨为城市居民带来了巨额财富。2022 年末,我国住户存款余额已达 121.2 万亿元,较上年末增加了 17.8 万亿元。若将居民存款考虑在内,我国居民处于净储蓄 46.3 万亿元的状态。

此外,我国理财产品的存续规模接近 30 万亿元,A 股市场市值近 90 万亿元,据测算住房的总市场价值超过 4 百万亿元。保守估计,我国居民部门的全部资产价值或达 5 百万亿元,而对应的债务低于 1 百万亿元。

从这个角度来看,我国居民部门的整体资产负债率低于 20%,净负债为负数,整体杠杆率不是偏高,而是偏低。

4. 财富分化影响负债率

由于过去二十年间房价的快速攀升,拥有房产的多少几乎就决定了家庭资产增值的速度,导致我国家庭的财富分化较为严重。

截至 2022 年 6 月末,招商银行拥有 1.8 亿零售客户,共管理 11.7 万亿元资产;但仅 4 百万金葵花及以上客户就拥有 9.6 万亿元资产,户均 238 万元;其中,13 万私人银行客户的资产为 3.6 万亿元,户均约 2800 万元。招商银行的数据说明我国居民的金融资产主要集中于少量高净值人群。

目前,房地产占城镇居民家庭资产的比重已达 60%。但由于收入和财富的多寡,不同类型的家庭具有差异较大的负债率。

对于中低收入的家庭,其购买房产的时机较晚、数量较小、面积较小,在房产快速增值的过程中受益较小,因而家庭资产的总值也较低,家庭的负债率更高,还款压力更大。

但是,高收入、高净值家庭往往较早就以较低的价格购买了较多房产,房价大幅上涨后还可以卖出多余房产变现,进而投资于流动性更强的金融资产。平均而言,此类家庭的负债率较低,通常在考虑存款、理财、证券等高流动性资产后是处于净储蓄状态。

高收入、高净值家庭对于市场利率的变化较为敏感,也具有提前偿清房贷的能力。提前还贷潮或意味着银行最优质的客户正在去杠杆。

5. 高净值居民存在转杠杆空间

我国经济的成功较大程度上依赖于土地财政模式创造的资本,房地产业相关收入占地方政府综合财力的一半左右。2022 年,全国的国有土地使用权出让收入为 6.7 万亿元,同比下降 23.3%;房地产相关税收收入为 1.8 万亿元,同比下滑 7.6%。

可见,房地产市场的疲软给地方财政带来了巨大压力。2022 年国家陆续出台了多项房地产救市政策,但至今尚未能挽回居民的住房消费信心。据克而瑞数据,2023 年 1 月全国百强房企销售全口径金额约为 4 千亿元,同比下降 31.7%,环比下降 47.4%。逾十万亿级别房地产销售的资金循环被打乱后,不光是大量民营房地产企业奄奄一息,土地财政占比较高城市的城投公司也同样面临着资金回笼困难、偿债压力巨大的问题。

刺激消费、稳定房价无疑将是 2023 年国家政策关注的重点。

在城投公司等国有企业负债率较高、效率较低的情况下,政策应重点鼓励私有部门加杠杆。与流行的观点不同,本人认为我国的居民部门目前的整体净杠杆率不是偏高,而是偏低,其中的高收入、高净值人群仍具有较大加杠杆空间。

若要稳定房地产消费,监管层或需大力优化放松当前的限购限贷政策,加强产权保护力度,削弱对房地产税征收的预期,探索在稳定宏观杠杆率的约束下,将城投公司和房地产公司的负债转杠杆至居民部门。

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。