|  |
| --- |
|  |
| 经济信息摘编 |

第85期

发展规划部（研究室）编 2022年5月17日

本期目录

1. 央行将积极谋划增量政策工具应对疫情 2

2. 央行将进一步推动存款利率市场化改革 3

3. 国内民营银行亟待提升资本充足率 3

4. 国内票据违约统计凸显地产行业下行风险 4

5. 4 月份中国实际利用外资增速明显降低 5

6. 受疫情影响国内中小企业发展面临严峻挑战 6

7. 美国 4 月份通胀水平从高位小幅回落 6

8. 订单“外溢”折射中国制造业向越南转移现状 7

**1. 【央行将积极谋划增量政策工具应对疫情】**

央行副行长陈雨露表示，我国的金融体系始终保持着总体

稳健。金融机构经营的韧性和抗风险的能力明显提高。比如，2021 年末，处于安全边界内的我国商业银行资产的占比为 98.9%，其中 24 家大型商业银行的评级一直是优良，部分银行主要经营指标居于国际领先水平，发挥了金融体系“压舱石”的关键作用。中国的 A 股市场经受住了多轮次、多因素外部冲击的考验，债券市场有序打破了刚性兑付，总体平稳运行。关于应对疫情冲击的货币政策，陈雨露表示，中国央行按照党中央、国务院决策部署，注重充足发力、精准发力、靠前发力，加大稳健货币政策的实施力度，有力支持宏观经济大盘保持稳定。一是前瞻性降准，保持流动性的合理充裕。二是引导贷款市场利率在比较低的水平上进一步下降，来降低市场主体的融资成本，激发融资需求。三是新出台多项结构性货币政策工具。比如设立 2000 亿元的科技创新再贷款、400 亿元的普惠养老专项再贷款，同时对绿色、小微等薄弱环节精准加大支持力度。截至 3 月末，人民银行发放碳减排支持工具资金 1386 亿元、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款 225 亿元，支持金融机构发放符合要求的贷款 2309 亿元。普惠小微贷款余额也继续增长。四是及时出台加强金融服务、加大实体经济支持力度的 23 条政策措施，全力支持疫情防控和经济社会发展。他指出，人民银行还会把稳增长放在更加突出的位置，加强跨周期政策调节，加快落实已经出台的政策措施，特别是要积极主动谋划增量的政策工具，继续稳定信贷总量，继续降低融资成本，继续强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度，加大我们对实体经济的进一步支持。

**2. 【央行将进一步推动存款利率市场化改革】**

央行在发布的一季度中国货币政策执行报告《建立存款利

率市场化调整机制》专栏中披露，“2022 年 4 月，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以 10 年期国债收益率为代表的债券市场利率和以 1 年期 LPR 为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。”央行同时称，建立存款利率市场化调整机制重在推进存款利率进一步市场化，对银行的指导是柔性的。银行可根据自身情况，参考市场利率变化，自主确定其存款利率的实际调整幅度。对于存款利率市场化调整及时高效的金融机构，人民银行给予适当激励。从实际情况看，工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于 4 月下旬下调了其 1 年期以上期限定期存款和大额存单利率，部分地方法人机构也相应作出下调。根据央行最新调研数据，4 月最后一周(4 月 25 日-5 月 1日)，全国金融机构新发生存款加权平均利率为 2.37%，较前一周下降 10个基点。央行表示，“下阶段，人民银行将继续深化利率市场化改革，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，

着力稳定银行负债成本，发挥 LPR 改革效能，推动降低企业综合融资成本。”

1. **【国内民营银行亟待提升资本充足率】**

银保监会近期发布的数据显示，近几年中国民营资本充足率正逐年下降，与日趋上升的商业银行资本形成鲜明对比，表明当下国内民营银行亟待提升资本充足率。数据显示，截至 2021 年末，国内民营银行资本充足率为 12.75%，自 2017 年第三季度以来不断下降。而全部商业银行资本充足率则在此期间走势平稳，甚至略有回升，并在 2020 年第二季度首次超过民营银行，且维持至今。截至目前，有 18 家民营银行发布 2021 年年报，其中有 16 家披露了资本充足率数据，13 家同时披露了核心一级资本充足率。计算发现，这 16 家银行中有 9 家的资本充足率较 2020 年末出现下降，其中锡商银行降幅最大，超过 10 个百分点；裕民银行、梅州客商银行、新网银行、众邦银行降幅超过 2 个百分点。7 家民营银行资本充足率较 2020年末有所提升，仅新安银行升幅超过 1 个百分点，其他 6 家均低于 1 个百分点。在核心一级资本充足率上，则有 10 家民营银行较 2020 年末出现下降。锡商银行降幅同样最大，超过 10 个百分点。长期以来，相较于大银行和股份制银行，民营银行由于开业时间短、业务简单和监管严格等特点，其资本充足率的变化主要受贷款业务和贷款资产质量影响，因此其支持实体经济的能力严重被狭窄的外部资本补充渠道所限制。业内人士指出，近两年环境的变化导致股东加大投入的意愿减弱，民营银行正亟需外部资本补充能力，例如发行永续债或二级资本债等。

**4. 【国内票据违约统计凸显地产行业下行风险】**

近期违约事件频频发生，国内票据信用风险在趋向上行。根据上海票据交易所公布的票据持续逾期名单来看，2022 年 4 月，票据持续逾期企业数量达到自 2021 年 8 月以来的月度新高，上榜企业数量合计达到 2193 家，较上月增加 289 家，环比上涨 15.2%。可以看出的是，票据持续违约的企业数量逐月攀升，尤其是 2022 年 2 月份，达到历史以来的最高涨幅117.6%。疫情反复以及经济下行压力加大等因素的影响下，多数行业发展受到冲击，而这也直接反应到企业的资金端，导致票据违约的企业数量显

著增加。从商业逾期票据行业分布 TOP10 来看，前三名的行业分别是房地产业、批发业、零售业，其中房地产业一家独大，占比远超第二名批发业。房地产业上下游的行业如商务服务业、房屋建筑业、建筑装饰、装修和其他建筑业的占比也上榜 TOP10。从违约票据的房地产业占比来看，房地产行业的违约票据自 2021 年 11 月起呈现直线上升的趋势，至今年 3 月超过一半，成为违约票据的绝对主力。4 月份仍是占据主力。2022 年 4 月房地产业持续违约票据 1181 家，环比上升 20%，占全部持续违约票据

54%。从 4 月持续逾期房企分布来看，不乏品牌及大型房企的身影，其中世茂集团、中南建设遥遥领先，涉及逾期票据分别为 100、97 宗。逾期票据数量排名靠前房企大部分负债规模较高，经营压力和信用风险状况不容乐观。

1. **【4 月份中国实际利用外资增速明显降低】**

商务部 5 月 12 日公布的数据显示，1—4 月，全国实际使用外资金额 4786.1 亿元人民币，同比增长 20.5%，折合 744.7 亿美元，同比增长26.1%。从行业看，服务业实际使用外资金额 3519.4 亿元人民币，同比增长 12.5%；高技术产业实际使用外资同比增长 45.6%，其中高技术制造业增长 36.7%，高技术服务业增长 48.3%。商务部之前的数据显示，今年一季度实际利用外资累计约 590.9 亿美元，同比增长 31.7%。由此计算，4 月份单月实际利用外资以美元计约为 153.8 亿美元，不仅较三月份的 212.3 亿美元环比有明显下滑，和去年同期相比，增速为 8.46%，增速与前三个月相比有明显的下滑。有分析认为，这与中国多地出现明显疫情有关，相关的跨境投资活动受到较大影响。

**6.** 【受疫情影响国内中小企业发展面临严峻挑战】

4月份国内疫情散发，加之乌克兰危机持续、全球通胀高企等因素，国内中小企业发展面临更多困难和挑战。中国中小企业协会5月9日发布数据显示，4月份中小企业发展指数（SMEDI）为88.3，在上月环比下降0.6点的基础上，环比继续下降0.3点，低于2021年同期水平，并已连续3个月下降。当前，国内疫情点多、面广、频发，各地管控措施不断加强，供需两端持续承压，保持经济平稳运行的难度明显加大，影响企业发展信心。反映企业信心的宏观经济感受指数为96.9，比上月下降0.4点。同时，市场预期偏弱，4月市场指数为80.5，比上月下降0.4点。该协会表示，本轮疫情严重地区主要集中于东部经济重镇，企业大面积停工停产，产业链供应链受到较大冲击，大宗商品价格高位运行，企业消化成本难度加大，特别是中小微企业生产经营困难加剧、开工率和发展信心不足、预期偏弱等问题尤为突出。在需求端方面，由于原材料价格上升，终端需求偏弱，处于产业链下游的中小企业议价能力弱、成本传导能力差，利润受到双重挤压，效益大幅下降。4月效益指数为73.4，比上月下降0.3点。成本上升导致企业效益下降，进而导致企业

**7. 【美国 4 月份通胀水平从高位小幅回落】**

美国 4 月份通胀率同比降至 8.3%，为 8 个月以来的首次下滑，但物价上涨的压力不太可能迅速缓解，让美国人尽快松一口气。美国政府 5月 11 日表示，上个月的消费者价格指数（CPI）上涨了 0.3%，为八个月来的最小涨幅。天然气价格下降是上个月通胀率涨幅收窄的主要原因。油价在俄罗斯入侵乌克兰后飙升，然后在 4 月份趋于平稳。同比通胀率从 8.5%放缓到 8.3%，这是自去年夏季以来的首次下降。3 月份的读数是自 1981 年底以来的最高值。不过剔除食品和能源的核心通胀率上升了0.6%。华尔街此前预测上升 0.4%。同比核心通胀率增幅也从 3 月份 6.5%

的 40 年高点放缓至 6.2%。美联储认为核心通胀率是对通胀趋势的更准确衡量，但大多数美国人仍然为燃料和饮食支付了很大一部分预算。

1. 【订单“外溢”折射中国制造业向越南转移现状】

第一季度，越南外贸出口886亿美元，同比增长12.9%。其中，越南从中国进口货物276亿美元，对华贸易逆差达140亿美元。分析指出，越南许多零部件和原材料正由中国进口，并在当地加工后再出口到欧美市场。这类“外溢”的订单多集中在家居建材和纺织服装等行业，暗示去年因东南亚疫情而受挫的产业链转移正逐步重启。2019年，美国政府对中国几乎所有家居类别征收25%的关税。受此刺激，中国外贸家居产业开始向越南转移。据越南官方统计，目前当地约1/3的外商投资家居企业都来自中国。2021年，尽管越南因疫情而封城数个月，但其木制品和家居出口价值仍达到145亿美元，同比增长17.2%。在纺织行业，向越南转移也是长期趋势。我国色纺纱寡头之一的百隆东方自2013年起在越南建设生产项目，目前在当地已实现100万锭纱的总产能，占企业总产能的60%，并贡献百隆东方总营收的六成左右。相较于中国，当前越南有两大优势，包括低廉的土地和劳动力成本，以及越南与各主要经济体签署的自由贸易协议带来的市场准入便利及关税优势。尽管如此，经济学家指出，当前越南的制造业仍停留在产品代工和组装出口阶段，中资企业几乎没有在当地设立产品研发机构，其本土产品在全球的竞争力也有限。因此，目前阶段，中越两国制造业间仍保持着互补关系，中国产业特定环节的“外溢”也有助于产业的转型升级。

|  |  |
| --- | --- |
| 本期发： | 集团领导，各部门、分（子）公司 |