

# 经济信息摘编

第 83 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 4 月 21 日

---

## 本期目录

1. 央行及银保监会推动金融服务困难领域.....2
2. 一季度中国财政收支压力仍然很大.....2
3. 一季度业绩显示央企参与市场化程度越来越深.....3
4. 一季度基建投资力度明显增强.....4
5. 国内房企融资局面依旧严峻.....5
6. A 股下行致部分私募基金跌破预警线.....6
7. 俄乌冲突已从多个角度伤害全球供应链.....7
8. 多重因素叠加让日本经济前景不乐观.....8

## 1. 【央行及银保监会推动金融服务困难领域】

2022年4月19日，人民银行、银保监会联合召开金融支持实体经济座谈会，加大疫情防控和经济社会发展金融支持，保障物流畅通和促进产业链供应链循环。会议指出，要用好用足各项金融政策，主动靠前服务实体经济。各金融机构要重点围绕接触型服务业、小微受困主体、货运物流、投资消费等重点支持领域，强化对重点消费、新市民和有效投资的金融服务，及时在信贷资源配置、内部考核、转移定价等方面出台配套措施。要充分发挥多项结构性货币政策工具的效能，做好政银企对接，及早释放政策红利。要平衡好支持疫情防控、支持实体经济与防范风险的关系，提升政策可持续性和宣传落地效果。会议强调，金融机构要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策落实好差别化住房信贷政策，更好满足购房者合理住房需求。要执行好房地产金融宏观审慎管理制度，区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序。要按照市场化、法治化原则，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务。要及时优化信贷政策，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。人民银行、银保监会相关司局，人民银行上海总部以及相关分支机构，18家全国性商业银行、5家全国性金融资产管理公司的主要负责同志参加了会议。

## 2. 【一季度中国财政收支压力仍然很大】

财政部网站4月20日消息，一季度，全国一般公共预算支出同比增长8.3%，为预算的23.8%，进度比去年同期加快0.3个百分点。财政部表示，各级财政部门坚决落实党中央、国务院决策部署，持续加快财政支出进度。分中央和地方看，一季度，中央

本级支出同比增长 4.5%，扣除国债发行付息、储备等支出后增长 2.4%；地方财政支出同比增长 8.8%，为预算的 24.6%，进度比去年同期加快 0.4 个百分点。从收入看，一季度，全国一般公共预算收入 62037 亿元，同比增长 8.6%。财政部表示，一季度全国一般公共预算收入同比增长 8.6%，主要受前两个月经济持续稳定恢复和工业生产者出厂价格同比上涨影响，财政收入运行总体平稳。从税收收入看，一季度，全国税收收入同比增长 7.7%。主要税种中，国内增值税增长 3.6%；企业所得税增长 9.8%，工业企业所得税增长 20.4%，同时房地产、建筑业企业所得税同比下降。从非税收入看，一季度，全国非税收入同比增长 14.2%，主要是部分地区多渠道盘活闲置资产，以及能源资源价格上涨带动石油特别收益金专项收入、矿产资源专项收入等增加较多。如果和去年的情况比较，2021 年，全国一般公共预算收入 202539 亿元，同比增长 10.7%。全国税收收入 172731 亿元，同比增长 11.9%；非税收入 29808 亿元，同比增长 4.2%。尽管整体财政收入保持较高增长，但税收收入增速有所下滑，在此基础上，财政支出节奏有所加快，使得整体财政收支压力仍然较大。

### 3. 【一季度业绩显示央企参与市场化程度越来越深】

4 月 19 日下午，国务院国有资产监督管理委员会秘书长彭华岗介绍 2022 年一季度中央企业经济运行情况。彭华岗称，第一季度，中央企业累计实现营业收入 9 万亿元，同比增长 15.4%；实现净利润 4723.3 亿元，同比增长 13.7%；上交税费 7348 亿元，同比增长 20.9%，累计完成固定资产投资（不含房地产）5194 亿元，同比增长 4.6%。一季度中央企业研发经费投入 1514.2 亿元，同比增长 18.9%，研发经费投入强度同比提高 0.05 个百分点；营

业收入利润率 6.8%，与去年同期持平，总体保持在较高水平；年化全员劳动生产率 72.7 万元/人，同比增长 13%；3 月末中央企业整体资产负债率 65%，控制在年初确定目标内。从“两利四率”的指标看，一季度较好实现“两增一控三提高”目标，为实现全年经济运行目标奠定良好基础。另外，央企将把牢债务风险，持续强化资产负债率红线约束，推动高负债企业负债率尽快回归合理水平，确保中央企业债务风险可控在控。从一季度央企业绩来看，不管是营收增长，还是净利润增速、上交税费增长，速度都数倍于同期的全国 GDP 增速。在上游产业资产增值的大背景下，央企在经济下行压力有此成绩，并不意外。但值得注意的是，央企参与市场化的程度越来越深，因此从市场中的获利也越来越多。正如安邦智库（ANBOUND）此前在分析国家邮政局时所说，中央企业作为国企中的一部分，它们应该承担经济社会运行中“保运行”、“保供应”、“保稳定”的基本责任，赚钱其实不应该是央企的主要目的。不过从现实情况看，央企参与市场化越来越深，正在成为市场中一个依赖特殊资源来追逐利润的特殊群体。

#### 4. 【一季度基建投资力度明显增强】

国家统计局发布数据显示，一季度，全国固定资产投资(不含农户)104872 亿元，同比增长 9.3%，比 2021 年去年加快 4.4 个百分点。环比来看，3 月份固定资产投资(不含农户)环比增长 0.61%，增速较今年 2 月小幅收缩 0.05 个百分点。分领域来看，一季度基础设施投资延续开年以来的强劲走势，同比增长 8.5%，增速较今年前两个月提升 0.4 个百分点；一季度制造业投资同比增长 15.6%，虽较两个月放缓 5.3 个百分点，但仍高于去年全年 13.5%的增速。中国民生银行首席研究员温彬认为，今年政策靠前

发力，地方政府专项债券发行节奏提前，支持适度超前开展基础设施投资，带动了基建投资加快增长，成为稳增长的重要抓手。植信投资研究院宏观高级研究员罗奂劼认为，专项债发行力度加大和大规模基建项目落地实施共同推动基建投资增速进一步回升；外需回暖和企业经营状况良好推动了制造业投资保持较快增长。东吴证券宏观研究团队指出，“基建是一季度经济增速能够达到 4.8%的重要支持，如果看广义基建的情况，增速更快已达 10.5%。”在疫情冲击下，基建稳增长的作用更加凸显，电力、水利和交通仍是重要抓手，在上半年会发挥稳经济的重要作用，不过下半年随着地产和消费企稳，预计基建投资增速或有所放缓。

## 5. 【国内房企融资局面依旧严峻】

摩根士丹利近日将世茂服务评级下调，这恐怕将使这家原本就危机重重的房企面临进一步的风险。4月20日，摩根士丹利宣布，将世茂服务评级下调至低配，目标价 3.68 港元。世茂集团面临的危机并非一日之寒，在今年3月，世茂集团就曾进入上海票据交易所持续逾期名单，并成为其中涉及项目数最多的“问题生”。其在全国有 15 城 24 家公司出现票商持续逾期。旗下的信托计划也遭到质疑，被中信信托纳入“观察期”。惠誉也发布报告，将世茂集团的发行人违约评级、高级无抵押票据从“B-”下调至“CCC”，称其“信用风险很高”，真实存在违约可能性。在本次评级下调后，世茂集团原本就举步维艰的融资能力恐怕将进一步恶化。世茂集团的局面并非中国房企的个例，2022年，海外评级机构已多次对中国多家房企进行级别下调，表明投资人对其流动性、偿债能力等问题持怀疑态度。同时，多笔海外债申请展期或要约交换，造成存量债务积压，新增空间有限。在此背景

下，2 月份中国房企融资金额创近两年新低，同策研究院监测的 40 家上市房企共完成融资 288.27 亿元，环比跌幅高达 49.84%。智库研究人员曾指出，当前金融机构对房企融资的谨慎态度，实际上体现了在政策边际宽松的情况下，市场仍然面临“软着陆”压力。这也意味着行业中的问题房企仍然存在，在其出清之前，恐怕中国房企的融资难题仍将长久存在。

## 6. 【A 股下行致私部分私募基金跌破预警线】

4 月 19 日，百亿量化私募灵均投资旗下的部分产品跌破预警线。灵均投资相关负责人表示，灵均灵广量化对冲增强相关产品单位净值为 0.849 元，低于预警线 0.85 元，但相关产品累计净值为 1.01 至 1.02（运作期间产品有分红），产品累计净值仍然高于 1。A 股的大幅波动之下，私募产品也出现了较为明显的回撤。包括石锋资产、东方港湾、希瓦资产、赫富投资、敦和资管等多家知名私募在内的旗下产品，都跌破了预警线。私募排排网数据显示，截至 4 月 19 日，共有 1165 只私募基金累计净值低于 0.8 元，其中股票策略产品有 962 只，占比高达 82.58%，共有 786 只基金累计净值低于 0.7 元，其中股票策略产品有 654 只，占比为 83.21%。不少头部私募开始积极协商调降产品预警线与止损线。一家百亿私募市场人士表示，多数私募希望能将私募产品清盘预警线与强制清盘线从原先的 0.8 元与 0.7 元，调降至 0.7 元与 0.6 元。也有些私募甚至希望能直接取消预警线和清盘线。不过，一家头部私募副总表示，调降产品预警线与止损线执行起来并不容易，与渠道协商只是第一步，更重要的是需征得绝大多数高净值出资人的同意，签字确认。关于预警平仓线是否能有效保护投资人利益，市场上也出现了一定的争议。九坤投资也

认为，预警线和止损线的设定，一般会由投资人能承担风险的预期和管理人对基金投资下行风险的先验判断来决定。

## 7. 【俄乌冲突已从多个角度伤害全球供应链】

俄乌冲突下，全球供应链遭到严重削弱，受此影响，欧洲汽车销量近期连续下滑。欧洲汽车制造商协会数据显示，今年3月，欧洲汽车销售连续第九个月出现同比下滑。3月欧洲新车注册量下降19%，至113万辆，第一季度销量整体下滑11%。LMC Automotive已将西欧地区今年汽车销量增速下调至0.4%，预计交付总量仅为1063万辆，远低于几年前1400万辆的水平。欧洲汽车市场低迷源于供应链的中断。乌克兰是汽车线束的主要产地，富国银行分析称，该国工厂关闭将导致欧洲上半年汽车产量减少达70万辆。同时，由于核心零件和半导体供应不足，大众汽车和宝马已宣布因供应中断而停产。汽车行业的遭遇并非个案，俄乌冲突已从多个方面严重伤害了全球供应链：俄罗斯和乌克兰是半导体芯片核心材料重要产地，俄罗斯生产世界约40%的钯，而乌克兰Ingas和Cryoin两家公司供应全球约45%-54%的半导体级氟气。其供应中断导致全球“芯”荒雪上加霜。同时，俄乌两国出产大量的镍、钛、铝等金属。2020年俄罗斯生产全球约11%的镍，是全球第三大生产国。各类金属出口中断影响包括航空发动机、电动汽车电池和不锈钢等产品的生产。最后，俄乌两国作为欧亚货物运输的重要通道，其冲突切断了黑海航线和陆空交通，跨国物流不得不选择绕路中东。马士基航运和地中海航运等公司甚至一度停止接受途径两地的订单，导致大量货物堵塞。多种因素叠加，导致全球供应链再次陷入困境。由于当前俄乌局势恶化，世界疫情仍然反复，全球供应链的恢复恐怕仍然遥遥无期。

## 8. 【多重因素叠加让日本经济前景不乐观】

国际货币基金组织（IMF）发布的关于日本经济的审查报告，将 2022 年日本经济增长预期由 3.3% 调低至 2.4%，认为日本经济面临“重大下行风险”。受国内人口持续减少、日元大幅贬值、国际大宗商品价格飙升等多重因素叠加影响，本就动力不足的日本经济复苏前景不容乐观。近年来，日本社会少子老龄化趋势不断加剧。日本总务省发布的数据显示，截至去年 10 月 1 日的一年间，日本总人口减少 64.4 万人，降幅创历史最高纪录。其中，15 岁至 64 岁的适龄劳动人口占比下降至 59.4%，这是自 1950 年有统计数据以来的最低值。人口加速减少特别是适龄劳动人口持续下降导致日本国内消费市场萎缩、内需不足，对日本经济复苏造成严重的负面影响。此外，近期日元持续快速贬值成为拖累日本经济复苏的又一因素。日元兑美元汇率 4 月 13 日一度达到 126 比 1 上下，触及近 20 年来低点。市场人士普遍预测日元贬值还将持续一段时间。日元贬值导致进口原材料及能源价格加速上涨，产品供应日本国内市场的制造业企业因成本上升，业绩表现将会恶化。同时，日本日常消费品领域也高度依赖进口。在日元贬值的背景下，日常消费品出现大面积涨价，个人及家庭日常消费支出压力进一步增加，消费意愿萎缩。另外，随着国际大宗商品价格持续上涨，全球供应链更趋紧张。日本经济研究中心认为，日本经济的增长潜力目前已经处于下行区间，2030 年后日本经济陷入负增长的可能性很高。

---

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司

---