

经济信息摘编

第 84 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 4 月 28 日

本期目录

1. 国企一季度业绩增长不如去年..... 2
2. 金融市场变化受投资者预期和情绪影响..... 2
3. 调查认为国内金融市场不良资产正加速出清..... 3
4. 黄奇帆谈建全国统一大市场面临四方面难题..... 4
5. 中国半导体设备产业发展面临艰巨挑战..... 5
6. 全球公司债市场已“消灭”负收益债券..... 6
7. 高通胀下美国考虑放松对中国产品征收关税..... 7
8. 机构认为美元指数破百后上行空间有限..... 7

1. 【国企一季度业绩增长不如去年】

根据财政部的数据，2022年1-3月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）主要效益指标稳定增长，一季度国有企业经济运行平稳开局。

一、营业总收入。1-3月，国有企业营业总收入186044.7亿元，同比增长12.9%。其中中央企业107524.3亿元，同比增长14.1%；地方国有企业78520.4亿元，同比增长11.4%。

二、利润总额。1-3月，国有企业利润总额10187.4亿元，同比增长7.0%。其中中央企业7784.6亿元，同比增长11.7%；地方国有企业2402.8亿元，同比下降5.9%。

三、应交税费。1-3月，国有企业应交税费15609.2亿元，同比增长15.2%，其中中央企业11179.0亿元，同比增长13.9%；地方国有企业4430.3亿元，同比增长18.7%。

四、资产负债率。3月末，国有企业资产负债率64.3%，上升0.1个百分点，中央企业66.8%，上升0.1个百分点；地方国有企业63.0%，上升0.1个百分点。与之对应，2021年全年，国有企业营业总收入同比增长18.5%，两年平均增长9.9%。其中中央企业同比增长17.7%，两年平均增长7.8%；地方国有企业同比增长19.5%，两年平均增长12.7%。在实现利润总额中，中央企业同比增长27%，两年平均增长12.4%；地方国有企业同比增长35.9%，两年平均增长11.5%。由此看来，国企业绩比去年有较大幅度的回落。特别是地方国企一季度业绩有较大下滑，其利润甚至出现负增长。

2. 【金融市场变化受投资者预期和情绪影响】

中国人民银行有关负责人就当前金融市场情况接受媒体采访。央行表示，关注到近期金融市场出现一些波动，主要受投资者预期和情绪的影响。当前我国经济基本面良好，经济内生增长

潜力巨大，防范化解金融风险取得实质性进展。金融系统落实党中央、国务院决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展，支持物流畅通和促进产业链供应链稳定，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。按照市场化、法治化、国际化方针，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，促进平台经济健康发展。人民银行将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度，特别是支持受疫情影响严重行业和中小微企业、个体工商户，支持农业生产和能源保供增供，推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，增加1000亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能，增加支农支小再贷款和民航专项再贷款，保持流动性合理充裕，促进金融市场健康平稳发展，营造良好的货币金融环境。

3. 【调查认为国内金融市场不良资产正加速出清】

进入后疫情时期，商业银行更迫切希望甩掉不良贷款“包袱”。受疫情影响，2020年不良资产处置难度加大，但市场仍保持平稳。随着四大AMC回归主责主业，购入债权规模也占据市场主导地位。有数据显示，2020年银行转出债权约为3428亿元，同比有所下降。其中，被四大AMC购入的规模约2250亿元，占比65.6%。研究报告显示，2020年全国淘宝债权共成交3638笔，成交笔数同比增长18.7%。2020年网络拍卖债权成交的本金折扣率相比于2019年基本无变化，全国债权成交的平均本金折扣率在五八折左右。债权本金1000万元以下的小型资产包，逐渐成为网络债权拍卖的市场主流。对于2021年的情况，中国东方资产管理股份有限公司日前发布的《中国金融不良资产市场调查报告（2021）》认为，去年不良资产市场的发展相对比较平稳，市场活跃度相对较高，下半年不良资产收购价格同比小幅增加。调查报告显示，

受疫情影响，去年上半年金融不良资产包供给较少，下半年金融不良资产包推包速度明显提高，部分城商银行和农商银行还采用折价处置的方式加快处置速度。一位国有 AMC 人士认为，未来一至两年，银行不良资产风险向中小型银行集聚，债券市场违约主体结构发生深刻调整，信托业迎来深度调整，地方政府隐性债务风险进一步加大。调查报告认为，金融市场或将加速出清，形成以疫情防控期间新增的不良资产化解为主导的不良资产格局。

4. 【黄奇帆谈建全国统一大市场面临四方面难题】

日前，重庆市原市长黄奇帆讨论了如何建设全国统一大市场，指出了一些现实难点。黄奇帆表示，中国的超大规模单一市场仍在持续发育形成过程中，还存在着四个方面的短板：首先是地区间竞争产生的负面效应。在经济学界，地区间相互竞争比拼经济增速和规模，被认为是中国经济持续高速增长内在动力之一。但这也存在负面效应，各地为了本地 GDP 和税收，拼命上项目，加上产业总体上处于低端环节，以致出现较大范围低水平重复建设，造成大量产能过剩。因为同样的逻辑，地方政府总是倾向于保护本地的企业，甚至保护落后产能，阻碍了市场优胜劣汰功能的发挥，产能过剩此起彼伏。第二个短板是城乡二元导致的市场分割。劳动力在城乡、区域间的流动仍然受制于户籍制度的束缚；农村建设用地与城市建设用地同地、同权、同价的机制还在探索；在商品服务方面，受制于监管能力的差异，一些地方农村流通的商品与城市同类商品的质量标准相差很远；在交通物流市场设施和公共服务方面，城乡市场差距比较显著，制约着商品要素的自由流动，加剧了发展的不平衡。三是部分领域行政配置资源的色彩仍然浓厚。如在能源领域，油气进出口仍然高度管制；在电力领

域，到 2021 年出现大规模电荒，煤电上网电价才逐步放开；一些领域存在不同程度的玻璃门、弹簧门现象，一些领域市场准入各地政策不同，企业在一个地方能注册，换一个地方就不行。第四，资本在部分领域无序扩张，甚至形成市场垄断。比如互联网行业出现了限制竞争、赢者通吃、价格歧视、泄露个人隐私、损害消费者权益、风险隐患积累等一系列问题，存在监管滞后，甚至监管空白。根据黄奇帆的理解，如果说要素市场化改革是在要素层面推动供给侧结构性改革，统一大市场就是从市场主体所处的营商环境层面，推进供给侧结构性改革。

5. 【中国半导体设备产业发展面临艰巨挑战】

全球半导体设备市场正迎来高速发展，但中国在该产业发展上面面临着艰巨挑战。国际半导体产业协会（SEMI）最新报告显示，2021 年全球半导体制造设备销售额增至 1026 亿美元的历史新高，年增 44%。在全球芯片扩产潮的推动下，晶圆厂的设备支出将继续提升，SEMI 预计 2022 年全球晶圆厂设备支出将突破 1000 亿美元。要知道，代工厂扩产的投资重点是设备，而设备制造的投资重点是零部件。中银证券研报显示，零部件采购占到半导体设备成本的 80%以上，对半导体设备的核心构成、主要成本、性能起到决定性作用。但由于国内半导体产业起步较晚，半导体设备上游零部件行业与国际先进水平存在差距。一位业内人士称，半导体设备零部件技术是决定国内半导体设备产业发展水平的重要因素。“要从物理基础原理出发，攻克技术难题，推动关键部件的研发，并实现具有竞争力的技术指标。而半导体设备用到的零部件很多，部分国产零部件还难以满足设备企业的要求。”重要的是要保障关键零部件的可靠性和性能。而零部件的研发与选

代优化，需要半导体产业链的协同推进。芯谋研究指出，半导体生产设备零部件攻关，需要国内晶圆厂和设备厂高度重视，协同本土零部件厂商联合攻关。另外，在全球设备供应链的不确定性情况下，国内半导体企业应更加关注本地零部件及设备供应链的建设，国内设备及零部件厂商有望获得更多的验证机会。

6. 【全球公司债市场已“消灭”负收益债券】

伴随着持续惨淡的欧美债市，全球公司债市场的“负收益率盛宴”结束了。据彭博社报道，用买入价和卖出价的中间点计算，追踪全球投资级公司债券市场指数中的每一张票据，在上周五（4月22日）收盘时的收益率都达到0%或更高。与之形成鲜明对比的是，在去年8月负收益率债达到顶峰时，这类债券中有超过1.5万亿美元的规模收益率为负，其中这些债务大多在欧洲市场。今年以来，债券价格暴跌，将许多大型经济体的债券收益率推至多年来的最高水平。欧美公司债市场表现惨淡：一季度，美国公司债市场创下自1980年以来最差季度表现；欧洲市场受俄乌冲突影响，欧洲投资级债券市场表现为新冠疫情暴发以来最差。这背后是由于欧美飙升的通胀，推动多国央行纷纷采取鹰派举措，结束大规模资产购买并提高利率，以应对不断飙升的通胀。负利率曾经被认为是不可思议的，当时被视为是一种新事物，后来成为全球市场的一个既定特征。它们反映了一种信念，即央行将把利率维持在最低水平，近年来，这种信念已在日本和欧元区的大量债务中根深蒂固。全球公司债市场负收益率盛宴的结束，对许多大型投资者来说，标志着常态的回归。虽然勉强为正的收益率仍然不足以弥补信贷风险，但这意味着市场在恢复理性，最终会吸引投资者回到收益率有吸引力的高质量投资品种上。

7. 【高通胀下美国考虑放松对中国产品征收关税】

美东时间 4 月 25 日，白宫新闻秘书珍·普萨基（JEN PSAKI）表示，鉴于消费价格飙升，拜登政府正在仔细研究前总统唐纳德·特朗普政府时期对中国征收关税所带来的通胀影响。她表示，目前她没有关于关税削减的消息，因为美国贸易代表戴琪仍在评估特朗普时代对中国商品征收的关税措施。但她明确表示，通胀越来越高是他们考虑的一个因素。“这是一个持续的过程，我们肯定会关注成本在哪里上升。在我们看到通胀加剧的时候，我们肯定会想到这一点。”她表示，拜登政府的评估还在关注其他问题，比如关税对美国企业工资、就业机会和美国竞争优势的影响。值得一提的是，白宫发表上述言论几天前，美国财政部长耶伦也曾表示，采取措施降低美国对中国商品的关税是“值得考虑的”，此举可能对降低美国通胀产生一定的效果。此外，美国国家安全副顾问戴利普·辛格（DALEEP SINGH）也在另一场活动中暗示，放松对自行车或服装等非战略性中国商品的关税，可能有助于遏制通胀。今年，美国通胀率已触及 40 年高位。随着能源、食品和其他商品价格的上涨，美国公众的不满情绪日益高涨，拜登的支持率有所下降，这可能会让民主党在今年 11 月的中期选举中失去在国会的微弱多数席位。彼得森国际经济研究所研究人士表示，普萨基的言论加剧了人们对拜登政府正在考虑降低关税的预期。

8. 【机构认为美元指数破百后上行空间有限】

4 月 25 日，美元汇率站上两年高点，并在创下 2020 年 3 月以来新高的同时，还有望刷新 2015 年 1 月以来的最佳月度表现。同时，美元指数上涨 0.8% 至 101.86 的高位，在过去一年的涨幅

达到 12%。英国《金融时报》对此分析表示，美元的强势表现和美联储大举加息来抑制通胀的举措有直接关系。而且相比于 G10 集团央行，美联储的货币紧缩政策更为激进，导致美债的高收益率开始逐步吸引海外资金的关注。再加上，随着投资者开始出售美元股票并转向以美元计价的资产，也助推美元汇率的上行。而在这种情况下，持续存在的通胀压力使得市场押注美联储或将进一步收水。目前市场预计美联储将在 2022 年底前将关键利率上调至 2.7%，包括在未来几个月内加息三个 50 基点，高于年初预期的 0.8%。TEMPUS INC. 交易副总裁 JOHN DOYLE 表示，投资者寻求避风港的需求持续存在，这意味着美联储和市场在共同助推美元。道明证券高级外汇策略师 MAZENISSA 表示，在应对通胀压力的全球央行中，美联储的货币政策变化最为激烈：美联储甚至可能重新定义什么是货币紧缩周期。天风证券孙彬彬、廖翊杰指出，美元破百后，后续仍倾向于上行，但空间可能相对有限。美元触顶前，预计美股仍有较高机会获得正收益，但可能获得的收益相对有限。恒生指数可能有一定风险，但风险也相对有限。十年期美债收益率与国际油价的方向不明确。黄金贬值的可能性较大。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
