

经济信息摘编

第 92 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 7 月 21 日

本期目录

1. 中国不会为了过高增长目标而超大规模刺激.....2
2. 7 月份 LPR 利率保持不变.....2
3. 国内商业银行债券发行增加以补充资本.....3
4. 企业推动债券展期使今年国内债市违约减少.....4
5. 国内智能手机市场需求今年明显下滑.....5
6. 2021 年美国对中国的出口构成.....6
7. 美国参议院初步投票通过 CHIPS 芯片法案.....7

1. 【中国不会为了过高增长目标而超大规模刺激】

国务院总理李克强7月19日晚在出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会时表示，今年二季度，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力陡然加大，4月份主要指标深度下跌。我们果断应对、及时调控，把稳增长放在更加突出的位置，坚持不搞“大水漫灌”，推动原定政策靠前发力，推出和实施稳经济33条一揽子政策措施，5月份主要经济指标下滑势头放缓，6月份经济企稳回升，主要指标较快反弹、由负转正，城镇调查失业率明显下降，带动二季度经济实现正增长。我们也清醒认识到，经济恢复的基础还不牢固，稳住经济大盘仍需付出艰苦努力。李克强强调，坚持发展是解决中国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。经济运行在合理区间，主要支撑是就业稳物价稳。2020年以来，我们在应对新冠疫情等重大冲击中实行的政策在规模上是合理的，没有“大水漫灌”，也为防通胀创造了条件。近年来我们直面市场主体需求实施宏观政策，宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。李克强还指出，中国经济已深度融入世界，对外开放是中国的基本国策。中国的发展离不开世界，世界的发展也需要中国。

2. 【7月份LPR利率保持不变】

7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年7月20日贷款市场报价利率(LPR)为1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%。这意味着，1年期、5年期LPR均维持不变。央行货币政策司司长邹澜曾日前表示，目前银行间市场

存款类机构 7 天回购加权平均利率（DR007）在 1.6%左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。7 月 15 日，央行开展 1000 亿元 MLF 操作，操作利率维持 2.85%不变。当日有 30 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，故央行实现零投放零回笼。至此，央行已连续 4 个月等量平价续作 MLF。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对媒体表示，一方面，7 月份 MLF 政策利率保持不变，当前实体融资需求回暖的背景下，央行短期在利率调整方面或转趋观望；另一方面，复杂的内外经济环境下，部分银行面临的息差压力较大。有机构认为，LPR 三季度可能继续下调。东方金诚首席宏观分析师王青分析认为，三季度 LPR 特别是 5 年期以上 LPR 仍有可能在 MLF 利率稳定的同时适度下调。4 月份存款利率市场化调整机制设立以来，银行存款成本下行明显，有可能推动报价行下调 LPR 报价点差。中信证券表示，总量政策下半年将持续发力，前期累积的政策 6 月开始集中生效。货币政策“以我为主”依然宽松，预计三季度 LPR1 年期下调 0-5BPS，5 年期下调 5-10BPS，四季度视国内通胀和经济情况，LPR 可能继续下调。

3. 【国内商业银行债券发行增加以补充资本】

Wind 数据显示，截至 7 月 19 日，今年以来，商业银行累计发行债券数量达 135 只，发行总额已超过 1 万亿元，达 13094 亿元，远超去年同期的 133 只和 9144 亿元规模。用于发放贷款、充实银行资金来源、优化负债期限结构的商业银行债，今年以来发行总额为 6137 亿元。其中，小微企业贷款专项金融债发行总额为 2155 亿元、绿色金融债发行总额为 963 亿元、“三农”专项金融债发行总额为 84 亿元、创新创业债发行总额为 5 亿元。

作为商业银行资本补充重要工具，商业银行次级债券今年以来发行总额为 5648 亿元，其中永续债发行总额为 1630 亿元，二级资本债发行总额为 4018 亿元。国有大行是发行主力，其中，农业银行发行次级债券共计 1100 亿元。可转债作为补充资本的发债方式，也备受银行青睐。今年以来，共有 6 家银行在可转债市场上发行债券，发行规模总计 1310 亿元，其中，兴业银行发行可转债规模最大，兴业转债发行规模为 500 亿元。当下，商业银行仍然面临较大的资本金补充压力，中小银行的需求则更显迫切。银保监会数据显示，2022 年一季度，商业银行资本充足率为 15.02%，与 2021 年四季度数据相比，下降 0.11 个百分点。其中，中小银行资本充足率低于商业银行平均值，城市商业银行资本充足率为 12.82%，农村商业银行资本充足率为 12.33%。今年以来，银保监会积极会同财政部、人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本。上半年已向辽宁、甘肃、河南、大连四省(市)分配了 1030 亿元专项债额度。预计到 8 月底，将完成全部 3200 亿元额度的分配工作。对于未来商业银行发债补充资本情况，广发证券首席固收分析师刘郁表示，由于中小银行资本补充压力较大，大型银行在总损失吸收能力管理办法下面临一定的资本约束，下半年银行资本债发行需求可能仍较大。

4. 【企业推动债券展期使今年国内债市违约减少】

2022 年以来，在防范化解债券市场违约风险背景下，债券市场信用风险暴露已有所减少。今年以来债市违约总体情况较去年同期大幅下降。数据显示，年初以来，国内债券市场累计有 15 家企业（含 5 家上市公司）的 49 只债券出现违约，违约涉及债券规模总计 296.29 亿元，较 2021 年同期（1188.39 亿元）大幅减

少 892.1 亿元。新增首次违约企业 9 家，较 2021 年同期减少 2 家，违约涉券规模 211.2 亿元，较去年同期减少 255.69 亿元。不过，违约减少更主要的原因在于企业选择通过展期方式来缓释兑付风险。据 WIND 数据统计，今年上半年新增展期债券规模已达 334.19 亿元，其中，第二季度单季新增展期债券规模高达 265 亿元。在已经暴雷房企中，世茂、融信、阳光城等房企也积极需求展期。有市场人士表示，债券展期是化解金融风险的重要手段之一，能在一定时间内让企业避免触及交叉违约条款等情况，尤其是对运转良好，只是短期资金周转困难的企业来说，这种方式对企业自身和投资者是有益的。不过，上述人士认为，债券展期方式规则尚不完善，企业参与门槛过低，且没有惩罚机制，也没有投资者救济机制，容易被滥用，并可能对债券市场的信用建设产生一些负面影响。从数据来看，多数展期债券的后续兑付情况并不顺利。WIND 数据显示，从 2019 年至今年 5 月末，境内展期债券只数共 166 只，涉及发行金额 2132 亿元。分行业看，境内展期债券中占比最高为房地产行业，其次为煤炭，其余行业分布较零散。从兑付结果来看，展期后按照首次展期计划成功兑付的债券占比仅为 30%。因而，大量企业寻求债券展期，只是延缓风险暴露，并没有真正降低债市信用风险。

5. 【国内智能手机市场需求今年明显下滑】

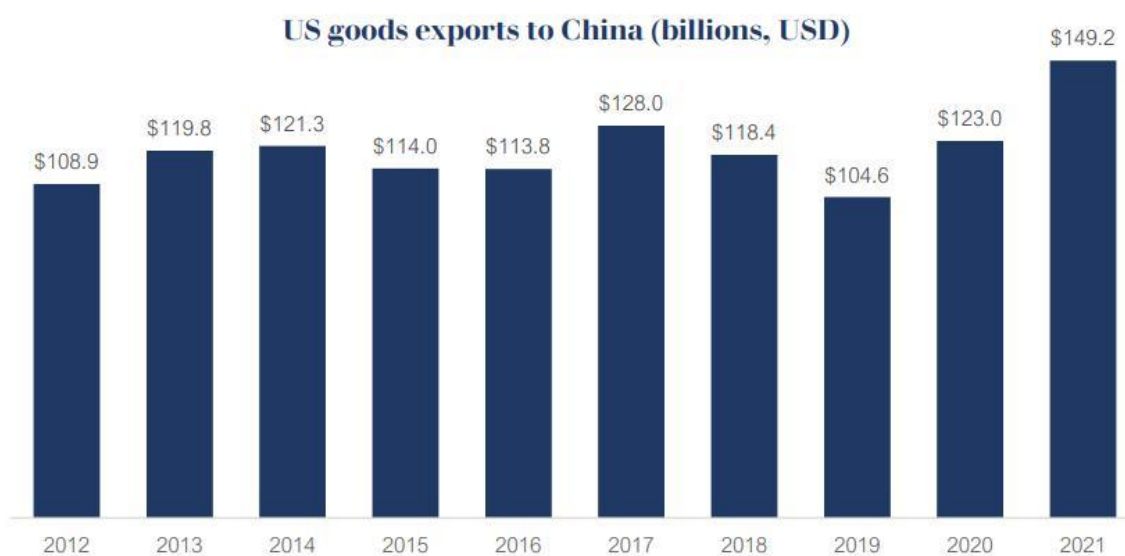
CANALYS 发布的最新数据，2022 年二季度全球智能手机出货量同比下降 9%，手机出货量已经连续两个季度下降。最近几个季度，一直处于波动中。显然，全球手机市场的高速增长时代本身就过去了。CINNO RESEARCH 的数据显示，5 月我国大陆市场智能手机销量约为 1912 万台，较 4 月销量环比增加 8.6%，规模上有

所恢复,但与去年同期相比,同比降幅依然高达 19.7%,创下 2015 年以来最差的 5 月单月销量。根据中国信通院数据显示,今年前五个月国内手机市场出货量 1.08 亿部,同比下降 27.1%。CINNO RESEARCH 认为,5 月销量仍然受到多地疫情、物流影响。另外,COUNTERPOINT 发布的数据显示,目前国内用户平均换机周期超 31 个月。此前,VIVO 执行副总裁、COO 胡柏山曾公开表示,最早手机更换周期为 16-18 个月,后来变成 20-24 个月,最近则达到 36 个月。CANALYS 称,市场需求下降是智能手机市场最大的问题。受通货膨胀影响,手机本身也变得更加昂贵;包括失业和通货膨胀在内的经济不确定性,消费者的可支配收入有所下降,因此消费者们购买手机时将会较为谨慎。此外,随着手机性能不断升级,消费者普遍降低了手机换代的速度。随着手机设计越来越好,性能越来越强大,消费者普遍放慢了他们的升级周期。再加上芯片短缺和供应链瓶颈,手机行业滑落明显。

6. 【2021 年美国对中国的出口构成】

美中贸易全国委员会(USCBC)发布《2022 年美国出口报告》显示,2021 年,美国对华商品出口同比增长 21%,达 1490 亿美元。2021 年中国仍然是美国的重要出口目的地,并继续保持着美国第三大商品出口市场的地位。在 2021 年,美国对华出口提升主要受到以下三大类别出口的推动:油籽和谷物(219 亿美元)、半导体及其组件(141 亿美元)以及油气(120 亿美元)。此外,2021 年对华药品出口也出现显著增长,总额达 79 亿美元,排在美国对华商品出口前五名之列。随后是美国对华出口工业机械(75 亿美元)、导航和测量仪器(66 亿美元)、机动车(63 亿美元)、基础化学品(57 亿美元)、肉制品(50 亿美元)、航空航天产

品和零件（47 亿美元）、树脂和合成纤维（39 亿美元）、有色金属制品（36 亿美元）、煤和石油气（24 亿美元）、杂种作物（24 亿美元）、纸浆和纸板厂产品（23 亿美元）、机动车辆零件（21 亿美元）、电脑设备（21 亿美元）、塑料制品（17 亿美元）、电气设备及组件（17 亿美元）、废品（17 亿美元）、杂项金属制品（16 亿美元）、电子设备（16 亿美元）、肥皂、清洁剂和洗护用品（15 亿美元）。



7. 【美国参议院初步投票通过 CHIPS 芯片法案】

7 月 19 日，美国参议院以 64 票对 34 票的结果初步投票通过了新的 CHIPS 芯片法案，为其下周末在众议院的投票奠定了基础。据路透社报道，通过为本土半导体行业提供数十亿美元的补贴和税收减免，该法案旨在减少对亚洲尤其是中国相关产业的依赖。尽管最终文本目前尚未公布，但美国参议院方面此前曾透露，该法案将包含为美国半导体公司提供约 540 亿美元的补贴，以及一项新的、为期 4 年的 25% 税收减免，以鼓励企业在美国本土建设工厂。根据预测，这一税收减免政策将涉及至少 240 亿美

元，并有望使美国在未来十年内新建约 19 座芯片工厂，从而使其本土芯片制造能力提升近一倍。分析师表示，这一法案主要将会利好以英特尔为代表的、拥有晶圆制造工厂的美国芯片企业。有市场猜测，英特尔公司可能会通过 CHIPS 法案获得大约 200 亿美元资金。因此，据媒体报道，出于对行业竞争不公的担忧，包括高通、英伟达和 AMD 在内的芯片设计厂商可能将联合反对这一法案。公开资料显示，欧美政府近年来都在通过大规模的补贴增强本土芯片制造能力。欧委会也在其涉及 420 亿欧元的《欧洲芯片法案》中，设立了在 2030 年投入 300 亿欧元的公共援助用于建立芯片工厂的目标。一些分析认为，这些措施实际上是全球半导体供应链调整的一部分。在地缘政治风险下，欧美国家为了确保半导体供应链和产业链的安全，将继续采取更多手段推动高端制造环节向本土的回归。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
