



山东金融业联合会
SHANDONG FINANCIAL ASSOCIATION

山东金融信息简报

2022 年 08 月 22 日 总第 547 期

每日重点关注

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施,加大金融支持实体经济力度;部署加大困难群众基本生活保障力度的举措,兜牢民生底线;确定支持养老托育服务业纾困的措施,帮扶渡过难关、恢复发展;决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策,促进大宗消费。

地址: 山东济南市市中区舜耕路 42-1 号山东天舜大厦 502 室

电话: 0531-82096958

邮箱: sdjrylhh@163.com

官方网站: www.sd-fa.org.cn



资讯动态

★ 近日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2022 年上）》。报告显示，截至 2022 年 6 月底，理财产品存续规模达 29.15 万亿元，同比增长 12.98%，投资者数量达 9145.40 万个，上半年累计为投资者创造收益 4172 亿元。

★ 近日，银保监会披露 2022 年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况。数据显示，二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 367.7 万亿元，同比增长 9.4%。保险公司总资产 26.6 万亿元，较年初增加 1.8 万亿元，较年初增长 7.0%。

★ 中国工业和信息化部信息通信管理局一级巡视员王鹏：“互联网+”蓬勃发展，带动信息消费持续扩大升级，2021 年全国网上零售额达 13.1 万亿元，数字消费市场规模全球第一。

★ 目前全国运营商 5G 投资超 4000 亿元。截至 7 月底，全国建成开通 5G 基站 196.8 万个，所有地级市城区、县城城区和 96% 的乡镇镇区实现 5G 网络覆盖，5G 移动电话用户达到 4.75 亿户。

★ 上海市人民政府印发《关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区加快建设独立综合性节点滨海城市

的若干政策措施》。围绕临港新片区“产”“城”“人”协调发展、推出 23 条举措支持临港新片区建设独立综合性节点滨海城市。在强化产业支撑方面，进一步提升创新型产业发展水平；在强化城市功能基础方面，进一步完善独立综合性城市功能体系；在强化政策保障方面，进一步优化区域发展要素供给，进一步优化人才落户政策。

★ 河南省宣布，8 月 22 日起对 4 家村镇银行账外业务客户本金单家机构单人合并金额 35 万-40 万元（含）的开始垫付。与此同时，安徽省蚌埠市将对固镇新淮河村镇银行账外业务客户本金单人合并金额 35 万-40 万元的开始垫付。

◆ 1-7 月，全省工业生产延续增长态势，规模以上工业增加值同比增长 4.7%。其中，7 月份同比增长 4.1%。41 个行业大类中有 29 个保持增长，增长面达到 70.7%。其中，化工、电子等重点行业增长较快，增速分别高于规模以上工业 12.2 个、14.3 个百分点。

◆ 1-7 月，全省实现进出口 18894.3 亿元，同比增长 18.8%，出口、进口分别增长 27.0%和 8.1%。其中，7 月份进出口 3211.8 亿元，增长 31.4%。月度出口首次突破 2000 亿元大关，达到 2078.1 亿元，增长 41.0%。

会员动态

山东工行落地首笔数字新基建领域项目贷款

8月15日，山东工行成功为济南某数据湖产业园项目发放贷款1.07亿元，该笔贷款是山东工行首笔数字化新型基础设施建设领域项目贷款，也是该行积极服务全省“七网”建设和数字化转型升级方面的重要体现，充分展现了山东工行贯彻落实省委省政府重大战略布局、推动山东省经济高质量发展的大行担当。

当前以大数据、云计算、人工智能等为代表的新一代信息技术蓬勃发展，数字化越来越成为推动经济社会发展的核心驱动力。尤其是在“稳定宏观经济大盘”和我省开启新时代现代化强省建设新征程的背景下，加快数字基建的建设成为重要抓手，也是金融机构信贷投放的重点领域，助推数字强省建设实现重大突破。

济南某数据湖产业园项目是省内第一家集政、产、学、研、用为一体的综合性大数据产业园，项目正式投入运营后，将面向政府、企业、个人用户提供数据存储、传输、处理等数据湖基础设施服务和数据运营服务。同时，依托强大的技术优势和海量的数据资源，该数据湖项目将带动公共安全、交通运输、政务服务、养老健康等领域城市大数据应用项目落地，推动城市大数据与物联网、云计算、人工智能等关联产业融合创新，助推山东省文化大数据及新型基础设施建设

进一步发展。

一直以来，山东工行落脚省内重大战略布局，服务全省新兴产业市场，为全省经济发展贡献工行力量。在得知该项目融资需求后，山东工行省、市、支三级联动，主动出击，持续关注项目变化和最新进展，以优质的金融服务和快速的需求响应，成功为其发放首笔项目贷款。

山东工行有力的金融支持精准助推数字产业发展，推动产业聚焦核心行业应用。该数据湖产业园项目将打造成为大数据产业高地、信息安全产业基地、5G 区域核心网搭建地及创新人才的聚集地。

经济是肌体，金融是血脉，作为扎根齐鲁大地的国有大行，山东工行将进一步贯彻落实省委省政府重大战略决策，落脚新型基础设施建设等重大项目清单，以强烈的责任担当和行之有效的金融举措，助力山东经济平稳、健康发展，用“金融水”精准浇灌“经济田”。

名家观点

要平常心看待汇率涨跌，

强势人民币不是简单的人民币升值

（中银证券全球首席经济学家 管涛）

对于进一步深化人民币汇率市场化改革，我有一些个人看法，不代表官方意见。

一是进一步完善人民币汇率中间价的报价机制。

从2020年10月份将逆周期因子淡出使用后，现在人民币汇率中间价的报价机制是两个因素决定，上日下午四点半收盘价加隔夜篮子货币汇率走势。现在这里还有很重要的问题是，在这样的定价公式下，仍然在某些情况下存在境内外差价比较大的问题。

2015年“8.11汇改”的一个重要目的是提高中间价市场化程度和基准性。为什么会有这个提法？因为在2015年7月份的时候，国际货币基金组织发布了SDR定值评估的中期评估报告，一方面肯定2010年以来人民币国际化取得了新的进展，但另一方面也提出人民币“入篮”存在一些技术性障碍，其中一个障碍是汇率方面存在境内外差价，境内存在交易价和中间价偏离比较大，境内外存在着CNH和CNY偏离比较大。但现在中间价报价机制中，下午四点半收盘价是境内的CNY，不能够和境外CNH的走势相关联，所以，有时候

就会形成中间价一开出来就和境外的 CNH 存在比较大偏离的状况，存在一些市场套利机会，影响中间价的代表性。下一步可以考虑把一些比较有代表性的 CNH 的时点价格放到中间价的形成机制里统一考虑。

当局在考虑延长银行间市场的交易时间以解决这个问题，因为境内外汇市场交易机制和境外毕竟存在着不同，这是短期内很难消除的。在这种情况下，既然人民币已经越来越广泛地国际使用，是否能够在中间价形成机制中，把几个重要时点的 CNH 的价格放到报价机制里，可以更好地增强中间价的代表性。

二是大力发展境内外汇市场。

现在人民币成为第五大储备货币，但还只是第八大交易货币。在 2019 年国际清算银行抽样调查时，全球日均的外汇成交量是 6.6 万亿美元，美元是 5.8 万亿，人民币只有 2850 亿，远低于前五大储备货币美元、日元、欧元、英镑，甚至还低于瑞郎、加元和澳元，这影响到了人民币的国际化。还有一个很重要的因素是，中国外汇市场的深度、广度和流动性不够，这影响了汇率形成的市场代表性。

这些年随着我国债券市场开放扩大，证券投资占银行代客收付占比从 2015 年 3.6%提高到了 26.6%，但是在代客结售汇占比只从 3.8%提高到 7.4%，货物贸易在代客收付占比从 67.1%降到了 52.3%，到今年上半年，在结售汇占比反而

从 66.6% 上升到 74.4%，这意味着本来随着资本帐户越来越开放之后，跨境资本双向流动越来越活跃，人民币汇率越来越应该具有资产价格属性，但是实际上从客盘交易来看，人民币汇率形成越来越以货物贸易主导，这会影响人民币汇率形成的代表性，有可能会产生汇率扭曲。所以，从这个意义上讲，应该按照丰富交易产品、扩大交易主体、放松交易限制的“三位一体”思路加快境内外市场的发展。像离岸市场，在政策上不要歧视，不要设置障碍，但是对离岸市场要小心，因为对离岸市场既没有监管也没有数据，关键是要把在岸市场发展起来，定价权方面至少不要变成短板。

三是在制度上要处理好金融开放与汇率选择的关系。

这也是回答中国是不是一个例外的问题。在国际货币基金组织披露的八大国际储备货币中，美元、欧元、日元、英镑、瑞郎、加元、澳元，只有人民币是有管理浮动的，其他货币都是自由浮动的，而且从年度汇率最大振幅来看，人民币长期垫底。现在官方的说法是央行汇率政策回归中性，人民币汇率大部分处在类自由浮动状态，央行基本退出外汇市场常态干预。数据上也可以看到市场对汇率双向波动的适应性、承受力明显增强，多次汇率急跌行情中外汇市场都是有惊无险，承受力大大增强，政府容忍度也是大大提高。是不是可以考虑从制度型开放的角度，从法律上为央行退出外汇市场常态干预提供制度保障。这里肯定存在“惊险一跃”，

当然要选择合适的时机和合适的方式。从 A 点到 B 点有很多方式，有很多条路，条条大路通罗马，并不只有一条道。

最后是几点主要结论：

第一，新时代中国经济高质量发展强调更加开放、更加安全的发展。拓展制度型开放和健全开放安全保障体系是金融高水平开放的重要内容，稳慎推进人民币国际化又是制度型开放的重要方面。

第二，汇率选择包括汇率制度和汇率政策。汇率制度是相对稳定的，汇率政策是相机抉择，相对灵活的，这是金融开放绕不过去的话题，要尊重市场、尊重规律。金融开放与汇率僵化是危险的政策组合，中国也概莫能外，在这方面我们有正反两方面的经验教训。

第三，在金融开放和汇率选择方面最大的问题是“三元悖论”。中国作为大国，货币政策对内优先，既需要货币政策的自主性和独立性，又要扩大金融开放，特别是制度性的金融开放，进一步深化汇率市场的改革。外汇市场的发展有“三位一体”，汇率改革也是“三位一体”，要改进汇率调控，发展外汇市场，理顺供求关系。

从实践来看，汇率灵活有助于及时释放压力避免预期积累，发挥汇率浮动，吸收内外部冲击的减震器作用。汇率灵活，汇率就变成了“弹簧”，能够吸收内外部冲击。如果汇率不灵活，哪个方向来的冲击都会直接传导过去。反倒是汇

率政策僵化既可能掣肘国内货币政策，又可能影响外汇投资者的信心。

要平常心看待汇率的涨跌。有很多人讲，人民币国际化需要强势的人民币，确确实实我们需要强势的人民币，但强势人民币不是简单的人民币升值的政策，而是经济强、货币强、中国好、世界好。跟我们构建新发展格局一样，关键要做好自己的事情，让汇率反映经济基本面的变化。

第四，最优汇率选择的国际共识是没有一种汇率选择是适合所有国家以及一个国家的所有时期，所以我们要在汇率灵活性增加的同时，要关注一些负面影响。一是关注汇率超调的风险，刚才我们讲了“三元悖论”，实际上在资本帐户越来越开放的情况下还存在一个“二元悖论”，无论汇率浮动不浮动，货币政策都不可能有完整的独立性。所以，在汇率灵活的情况下，对于过度的波动和调整要加强预期引导，同时要不断完善宏观审慎管理，同时要加强市场教育，不断的强化市场的风险中性意识，控制好货币错配和汇率敞口风险。

此外还应关注汇率波动对物价和金融稳定的影响。在汇率浮动的情况下，货币政策对于汇率波动是善意的忽视，但是汇率浮动会通过各种渠道对国内的物价稳定、金融稳定带来影响。在这种情况下，央行的货币政策仍然要对由此引发的价格和金融稳定的波动后发制人地采取措施，就像最近欧

央行和日本央行担心的问题是本币汇率过度疲软导致叠加大宗商品价格上涨，加大了国内的输入型通胀压力。到目前为止，欧央行已经采取行动，日本央行还在保持观望态度。个人认为，我们可以研究是否制定货币金融条件指数，这个指数既考虑物价，也考虑汇率，也考虑资产价格的波动，来反映国内金融条件的松紧，能让我们更好的应对一个新的开放环境，在开放中提高我们维护国家经济金融安全的能力。