

经济信息摘编

第 98 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 12 月 1 日

本期目录

- 1.前中国国家领导人总书记因病在上海逝世.....2
- 2.银保监会将银行保险机构公司治理评估纳入监管 2
- 3.中国的潜在增长空间远低于此前想象.....3
- 4.调查显示国内消费恢复仍较缓慢.....4
- 5.国内中小险企股权折价拍卖已成为常态.....5
- 6.国内银行估值普遍偏低.....6
- 7.11 月份人民币汇率整体回升但波动加大.....7
- 8.WTO 与 IMF 对于全球化倒退实际上无能为力..... 8

1. 【前中国国家领导人总书记因病在上海逝世】

据新华社消息，曾任中国党和国家领导人前总书记因病抢救无效于11月30日在上海逝世，享年96岁。中央发布的《告全党全军全国各族人民书》称，前总书记是我党我军我国各族人民公认的享有崇高威望的卓越领导人，伟大的马克思主义者，伟大的无产阶级革命家、政治家、军事家、外交家，久经考验的共产主义战士，中国特色社会主义伟大事业的杰出领导者，党的第三代中央领导集体的核心，“三个代表”重要思想的主要创立者。《告全党全军全国各族人民书》称，二十世纪八十年代末九十年代初，国际国内发生严重政治风波，世界社会主义出现严重曲折，我国社会主义事业发展面临空前巨大的困难和压力。在这个决定党和国家前途命运的重大历史关头，前总书记带领党的中央领导集体，紧紧依靠全党全军全国各族人民，旗帜鲜明坚持四项基本原则，维护国家独立、尊严、安全、稳定，毫不动摇坚持经济建设这个中心，坚持改革开放，捍卫了中国特色社会主义伟大事业，打开了我国改革开放和社会主义现代化建设新局面。值得一提的是，在任前总书记和国家主席期间，中国于2001年成功加入WTO，使中国深入参与全球化进程，开启了此后中国经济持续高速增长的“黄金十年”。

2. 【银保监会将银行保险机构公司治理评估纳入监管】

11月30日，银保监会修订发布《银行保险机构公司治理监管评估办法》，明确公司治理监管评估结果是衡量银行保险机构公司治理水平的重要标准。银保监会将公司治理监管评估结果作为配置监管资源、采取监管措施和行动的重要依据，并在市场准入、

现场检查立项、监管评级、监管通报等环节加强对评估结果的运用。《办法》明确对 A 级机构，开展常规监管，督促其保持良好公司治理水平。对 B 级机构，关注公司治理风险变化，并通过窗口指导、监管谈话等方式指导机构逐步完善公司治理。对 C 级机构，除可以采取对 B 级机构的监管措施外，还可以视情形依法采取下发风险提示函、监管意见书、监管通报，要求机构限期整改等措施。对 D 级机构，除可以采取对 C 级机构的监管措施外，可以在市场准入中认定其公司治理未达到良好标准。同时，可以根据法律法规，依法采取责令调整相关责任人、责令暂停部分业务、停止批准开办新业务、停止批准增设分支机构、限制分配红利和其他收入等监管措施。对 E 级机构，除可以采取对 D 级机构的监管措施外，应当按照有关规定，限制其开展授信类、资金运用类、以资金为基础的关联交易，还可以结合评估发现的问题和线索，对相关机构进行现场检查，并根据法律法规，对机构及责任人进行处罚。《办法》指出，监管机构应当将公司治理监管评估等级为 D 级及以下的银行保险机构列为重点监管对象，根据其存在的公司治理问题，提出明确的监管措施和整改要求，对其存在的重大公司治理风险隐患要及时纠正，坚决防止机构“带病运行”，防止风险发酵放大。

3. 【中国的潜在增长空间低于此前想象】

当前中国经济正在遭遇严峻考验，各方对未来中国经济增速的预期也出现显著下调的趋势。就年内来说，国内外一些经济学家指出，中国政府放松部分疫情管控以及为资金紧张的房地产企业提供支持的政策，有望使中国经济不至于进一步下滑，但效果

可能有限，如果疫情继续扩散，短期内局面甚至可能更糟。野村中国经济学家陆挺近日做出预计称，中国第四季度经济将环比萎缩 0.3%，他对 2022 年中国经济增速的预期将从 2.9% 下调至 2.8%。目前经济学家普遍预计今年中国经济将增长 3% 左右，低于 3 月份中国政府制定的增长 5.5% 左右的目标。从更长时段看，分析师认为中国不利的人口构成等结构性问题，以及中美紧张关系将进一步拖累国内经济。标普对此指出，中国劳动年龄人口将以每年 0.2% 的速度减少，直到 2030 年。加之地缘政治紧张局势加剧，标普亚太区首席经济学家 LOUIS KUIJS 预测，从现在起直至 2030 年，中国经济年均增长率将为 4.4%，在接下来的十年将下降到 3.1%。高盛经济学家则预测，随着防疫政策进一步松动，中国经济在 2023 年下半年有望出现一定程度的反弹，但之后的增长率将只有 4% 左右，远低于疫情前的水平（在截至 2019 年的十年中，中国经济年均增幅高达 8.6%）。高盛经济学家在最近给客户的一份报告中对此这样形容，“我们认为中国的潜在增长空间将比之前想象的低。”

4. 【调查显示国内消费恢复仍较缓慢】

近日，西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心与蚂蚁集团研究院联合发布《疫情下中国家庭的财富变动趋势（2022-Q3）——中国家庭财富指数调研报告》。《报告》调查显示，2022 年三季度，代表餐饮、生活用品及生活服务消费的生存型消费与代表交通通信、教育、医疗保健的发展型消费持续增长，但代表旅游、文化娱乐、耐用品的享乐型消费恢复相对较慢。《报告》调查显示，2022 年第三季度，家庭财富和收入继续增加，但增速显著回落。家庭财富和收入指数分别为 100.6 和 100.1，较上季度有

所下降；工作稳定性略有下降，指数值为 99.8，同二季度基本一致。调查显示，相比上季度，家庭各类资产配置意愿有所调整，权益类资产配置下降，保险配置意愿上升。今年三季度，家庭投资理财收益率较差，平均收益率为-1.06%。调查显示，三季度家庭消费支出继续增加但增速下滑，其中生存型消费增幅放缓，发展型消费增幅略有下降。负债方面，相比于上季度，本季度负债继续增加，但增速有所回落，反映出家庭对未来收入及财富预期相对谨慎。《报告》称，从未来预期看，消费预期增幅有所下降。从股市预期看，家庭对下季度股市预期较弱。从整个经济发展预期看，2022年第三季度的家庭的经济发展预期指数为 108.1，家庭预期经济向好发展，但增速有所回落。

5. 【国内中小险企股权折价拍卖已成为常态】

资本对待保险公司股权热情退却，国内中小险企的股权从“香饽饽”变成“烫手山芋”。近期，多家险企的股东在各大平台转让自己的股权。据 21 世纪经济报道，在淘宝司法拍卖上，有 87 条保险股权的拍卖纪录，整体来看，流拍的情况多，但成功拍卖的情况却寥寥无几。拍卖的一个关注点还在于价格打折，有些甚至被打至“骨折”。比如去年 4 月末，三门金石园林有限公司持有信泰人寿保险股份有限公司的 4700 万元股权，评估价为 1.06 亿元，而起拍价却为 2219.9 万元，仅有 2 折多一点。一位保险资管公司金融股研究员表示，保险公司的股权早就不是香饽饽了，二折三折转让市场也不需要大惊小怪。转让效果不佳，多是因为股权流动性较差，如一些拟上市保险的股权转让，主要是 IPO 速度较慢，且基本面下滑，这些因素叠加，降低了股东的持股兴趣。

另外，“很多未上市保险缺乏公开财报数据，只能通过相对估值法粗略估算，结果通常会高估。此外，近期的一些风险事件，可能也会让人们人们对个别中小保险公司的发展前景，以及资产质量产生疑虑，因此投资者在参与时较为谨慎。”由此看来，中小险企股权折价拍卖已成为一种常态。

6. 【国内银行估值普遍偏低】

当前，国内 A 股银行股持续处于低估值状态，其中，许多优质银行估值甚至比很多盈利更差的海外银行还低。针对这一现象，建设银行首席经济学家黄志凌在论文中指出，国内银行估值普遍偏低，反映的是其管理层驾驭新风险的能力未得到市场承认。当前，全球市场环境正在出现剧烈变化，包括利率市场化、金融国际化、金融脱媒、直接金融发展等。然而，令人失望的是，20 年来，国内银行却仍没能完全准备好应对这些浪潮。简言之，国内银行虽然业绩良好，但业务模式、管理模式却仍不够先进，无法完全适应新的经济发展环境。举例来说，这些能力包括（1）制约和激励有效的公司治理能力，尤其是激励方面，宜借鉴海外，改变现有的刚性薪酬；（2）内部架构、流程和机制的变革能力，真正实现以客户为中心；（3）应对全球化的国际经营能力，包括人民币衍生品、市场服务、全球金融服务、财富或资管能力等具体业务，很多银行仍然能力欠缺。因此，穿透财务业绩这些表面数字来看，国内外银行在底层能力方面还是存在差距。最后，黄志凌强调，银行的市值是一种综合评价，而非对某些指标的单独评价。因此，刻意优化某些热门指标意义不大。银行应该做的，是通过提升整体素质、完善公司治理、加强投关工作、树立良好资

本市场形象和杜绝伪市值管理行为等方式，从根本上修炼自身“内功”，赢得市场认可。需要指出的是，在安邦智库（ANBOUND）研究人员看来，国内银行估值低的根本原因还是不透明。从河南村镇银行事件可以看出，市场并不信任银行公布的数据，反而对银行资产质量等指标有自己的看法。所以，在充斥怀疑情绪的市场环境中，投资者和资本市场会宁愿选择更低的估值以规避风险。

7. 【11月份人民币汇率整体回升但波动加大】

11月30日，人民币汇率延续升值反弹，离岸美元兑人民币汇率盘中涨破7.08关口，日内涨幅超900点；在岸人民币16时30分收盘报7.1419，较昨日上涨244点。11月以来，离岸人民币汇率升值超2%。据统计，其间共有三个交易日(11月4日、11月10日、11月29日)当日涨幅超千点，其中，11月收盘价最低为11月14日，报7.0405。此外，从中间价来看，11月人民币兑美元中间价呈现阶段性回升，11月30日中间价报7.1769，较11月1日的7.2081上调312点，22个交易日中分别有13个调贬、9个调升。中金外汇研究团队表示，人民币中间价的报价继续趋于正常化，预测值与实际值之差维持在低位，这或意味着人民币汇率恢复双边波动之后，中间价更多开始由市场决定。展望12月人民币汇率走势，从外部因素来看，植信投资研究院高级研究员常冉认为，美联储表示后续加息强度将会边际放缓，10月美国通胀水平超预期回落至7.7%，致使市场对美元放缓加息的预期进一步加强。美元持续上行的动能不强，对人民币汇率的压制减弱。中行研究院近期发布经济展望显示，国内经济基本面复苏将是汇率走强的关键支撑。11月防控优化等政策出台，有利于引导国内市场需求和

信心修复，一系列利好政策将支持中国经济基本面稳健复苏。此外，受欧美国家持续高通胀等因素影响，2023年全球经济下行压力增加。经济“内升外降”格局将支撑人民币汇率稳步回升。

8. 【WTO 与 IMF 对于全球化倒退实际上无能为力】

国际货币基金组织（IMF）和世界贸易组织（WTO）领导人日前共同对去全球化对全球经济的负面影响发出警告。IMF 总裁格奥尔基耶娃当地时间 10 月 29 日在柏林发言指出，自新冠疫情和俄乌冲突以来，全球化面临了二次世界大战以来的最大挑战。格奥尔基耶娃说：“不要把宝宝和洗澡水一起倒掉——别把让我们所有人变得更好的经济全球化抛出窗外。”WTO 总干事伊维拉在同一场合发表讲话，呼应了这一观点。她指出，如果全球经济变成两个贸易集团，据 WTO 估计长期将导致全球 GDP 萎缩 5%。伊维拉指出，“去全球化、保护主义，将使我们更难而不是更容易解决我们现在所面临的问题”“保护主义、脱钩、分裂是非常具有破坏性的，而且代价会非常高”。路透社报道称，伊维拉和格奥尔基耶娃都认为，去全球化和碎片化将对发展中国家和新兴市场造成最严重的打击。伊维拉直言发展中国家和新兴市场的 GDP 萎缩程度可能多达两位数。对于两大国际组织领导人持续发表相关言论，直至当前联袂发声力挺全球化，应该清醒看到，其所能起到的作用有限。在地缘政治日趋占据主导的大环境下，基于经济学意义、理论上有益于各国的全球化已经日趋势微。甚至在逆全球化趋势下，世贸等国际组织存在的意义因此也越来越小，向外界屡屡喊话，愈加让人觉得有维护自身存在价值的意味。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
