

每周信息摘编

第 66 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 2 月 05 日

本期目录

1. 中国整体宏观杠杆率 2020 年升至 270.1%..... 2
2. 多地区开始准备构建区域绿色金融体系..... 3
3. 国内房地产行业已经进入高危时期..... 3
4. 华夏幸福违约可能给平安带来巨额损失..... 4
5. 内地企业并购金额创造 2016 年以来新高..... 5
6. 中国 2020 年互联网上市企业总市值创历史新高..... 6
7. 中国各省市人口数据显示出人口危机在加剧..... 7
8. 发达国家政府债务水平持续处于历史高位..... 7

1. 【中国整体宏观杠杆率 2020 年升至 270.1%】

根据社科院国家金融与发展实验室公布的数据，截至 2020 年末，中国整体宏观杠杆率达到 270.1%，较 2019 年的 245.4% 大幅上升 24.7 个百分点。其中，居民部门杠杆率达到 62.2%，同比增加 6.4 个百分点；非金融企业部门杠杆水平达到 162.3%，较 2019 年同期上升 10.9 个百分点；包括中央与地方政府的政府部门杠杆率达到 45.6%，较一年前上升了 6.3 个百分点。其中，地方政府部门债务水平为 25.6%，同比升 4.1 个百分点。从债务水平的变化来看，在向中小企业倾斜的结构性的货币政策下，企业部门的债务水平增长最快；其次是居民部门。国家金融与发展实验室的报告认为，整体宏观政策在 2020 年发挥了有效的作用。企业部门货币信贷结构持续优化，但年内存在明显的货币窖藏现象，国有企业、大型企业经营较为稳定，小微企业经营仍较困难；居民部门收入增速恢复较慢，消费需求仍显疲软，就业虽有所好转但依旧不容乐观。对于 2021 年，国家金融与发展实验室认为，总体来看，2021 年属于“疫苗复苏”过程中的恢复期，政策操作上要更加“精准有效，不急转弯，把握好政策时度效”。财政政策要保持适度支出强度，着力化解地方政府隐性债务风险，货币政策方面要保持较宽松的货币供给以利于经济实现充分复苏。



2. 【多地区开始准备构建区域绿色金融体系】

随着国家相关部门出台政策实现碳中和目标，无论是绿色金融改革创新试验区，还是各地政府部门都在加大对绿色金融政策架构、绿色金融产品服务创新、激励约束机制等方面的探索。目前国家相关部门正在加快构建“国内统一、国际接轨”的绿色金融标准体系。一家地方金融监管部门人士日前表示：“近期我们一直在关注央行正在修订的《绿色债券支持项目目录》，将当地绿色金融项目准入标准与国家相关标准紧密挂钩，从而推进区域绿色金融认定标准统一。”目前，当地政府相关部门已决定将传统石化能源的生产、消费类项目移出绿色项目金融扶持范畴，进一步增加对气候友好的新能源范畴的项目。有地方金融监管部门还打算试水海外投资机构通过 QFLP（合格境外有限合伙人）等渠道参与当地绿色金融项目投融资，从而带动地方绿色项目认定标准与国际“接轨”。此外，地方政府部门在提升环境和气候风险的分析管理能力方面相对薄弱，造成环境气候相关信息不对称，反而影响绿色项目无法高效获取金融资源。与此同时，部分绿色金融标准草案在绿色金融改革创新试验区先行先试，既指导了试验区的绿色金融工作，也切实提高了绿色金融标准的制定质量。在持续优化绿色项目认定标准同时，不少地方政府部门还在尝试构建更完善的绿色项目金融扶持激励约束机制，包括针对盈利周期偏长，但符合碳中和、碳达峰的项目，考虑下调银行的绿色融资风险权重；此外若绿色项目遭遇经营风波面临破产清算时，地方政府允许绿色融资债权获得优先受偿权等。

3. 【国内房地产行业已经进入高危时期】

近期，上市公司陆续发布 2020 年经营业绩预告，其中多家上市房地产公司预告巨亏。据《中国经济周刊》统计，已经发布

业绩预告的上市房企中，有 9 家公司净利润亏损超过 10 亿元，其中 7 家超过 20 亿元，行业内巨额亏损公司数量之多，前所未见。其中，海航基础—预计亏损 59 亿—80 亿元，成为“亏损王”。天津松江预计将亏损 28 亿至 42 亿元，已经资不抵债，2020 年报正式披露后面临退市风险。同在天津的天房预计 2020 年亏损 20 亿—25 亿元。而从头部企业看，保利发展 2020 年实现营业总收入 2452.62 亿元，同比增长 3.93%；营业利润 522.51 亿元，归属股东净利润 289.08 亿元，分别同比增长 3.67%和 3.39%。对比 2019 年超过 40%的利润增长，保利发展作为 TOP5 房企之一，交出的 2020 年答卷实在难以让市场满意。同为五强房企之一的融创在 2 月 3 日披露，公司去年录得净利润同比增长 35%，虽维持了头部公司的体面，但这一增速仍是该公司过去四年来的最低数值。分析人士称，目前是房地产最黑暗的时刻，因这两年结转资源多数为 2017、2018 年的高地价项目，行业利润率整体偏低，与此同时，此前扩张累积的债务也都在这两年集中到期，“三道红线”卡住企业再融资咽喉，洗牌在所难免。如果说小房企的滑落是因为本身承压能力较弱，那么从泰禾集团至华夏幸福，规模房企接连暴雷，则表明行业内大而不倒的神话也可能将随之破灭。

4. 【华夏幸福违约可能给平安带来巨额损失】

据中国平安 2020 年业绩报告显示，截至 2020 年 12 月 31 日，其保险资金投资组合规模达 3.74 万亿元，较年初增长 16.6%，其中 18.9%的金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的资产。同时，其 2020 年净投资收益率 5.1%，总投资收益率 6.2%。据统计，该公司资金投资组合近 10 年平均总投资收益率为 5.3%，平均综合投资收益率为 5.5%。平安首席投资执行官陈

德贤在业绩发布会上表示，2021 年平安在非标配置上仍维持超 1000 亿投入；同时，他指出低估值、高分红股票仍有机会；而平安未来将利用 FOF、MOM 类别资产以抓住更多市场波动机会。2 月 4 日，在首个保险公司业绩发布会上，在谈及华夏幸福债务问题时，平安集团总经理谢永林指出，华夏幸福是平安 8 万亿投资组合中的一项，平安对其总敞口一共 540 亿，但这不代表损失 540 亿，后续将根据进程及时提取拨备。市场分析认为，考虑到对华夏幸福股权投资 180 亿元面临风险，平安方面在华夏幸福的损失可能超过 200 亿元。陈德贤亦指出，“华夏幸福总敞口共计 540 亿，公司需要承担风险，需要拨备或者减值的敞口。但整体上平安保险资金投资组合相对稳健，资产体量还是安全可持续增长。”不过，平安方面表示，公司保险资金投资组合投资收益率受股市波动、市场利率下行等因素影响，有所承压。

5. 【内地企业并购金额创造 2016 年以来新高】

新冠肺炎疫情并未显著阻碍内地企业并购活动，反而有加速推进之势。近日普华永道发布的《2020 年中国企业并购市场回顾与 2021 年前瞻》显示，2020 年中国内地企业的并购活动交易金额增长了 30%，达到 7338 亿美元，是自 2016 年以来的最高水平，主要得益于国企和政府资金强有力的投资支持。并购交易数量比上一年增加了 11%。按照交易量和交易额计算，中国约占全球并购市场的 15%，在全球市场中扮演着越来越重要的角色。按照单宗 10 亿美元以上来计算，2020 年发生了 93 宗超大型并购交易，较前一年的 80 宗增加 16%，普华永道认为这反映了国企改革进程的加快以及政府主导的对金融行业的注资。其中，私募股权基金活跃度大幅上升是明显的亮点，普华永道表示，政策利好变化加上市场对资本及流动性的需求、一些大规模的私有化企

业交易和一些大规模的国企和政府主导的投资，使得 2020 年私募股权基金的并购交易金额创下新高，达到 3324 亿美元。不过，内地超大型海外并购只有 8 宗。海外总体交易金额也跌至 420 亿美元，为 10 年来最低，交易量跌至 403 宗，创 2015 年以来最少纪录。

6. 【中国 2020 年互联网上市企业总市值创历史新高】

中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第 47 次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示，截至 2020 年 12 月，中国互联网上市企业在境内外的总市值达 16.80 万亿人民币，较 2019 年底增长 51.2%，创历史新高。截至 2020 年 12 月，境内外互联网上市企业中工商注册地位于北京的企业数量最多，占互联网上市企业总体的 32.9%，上海占 18.2%，深圳、杭州分别占 11.9% 和 11.2%。从行业来看，网络游戏类企业占 24.5%，文化娱乐类企业占 16.1%。电子商务、网络金融和工具软件类企业紧随其后，占比分别为 12.6%、10.5% 和 7.7%。数据显示，截至 2020 年 12 月，中国网信独角兽企业总数为 207 家，较 2019 年底增加 20 家，增幅为 10.7%。从地区分布来看，北京的网信独角兽企业数量最多，为 88 家，占网信独角兽企业总体数量的 42.5%。从行业分布来看，全国 50% 以上的网信独角兽企业集中在电子商务、企业服务、汽车交通、金融科技和医疗健康等五个行业。从数据中可以看出，北京作为中国互联网行业发展中心的地位仍未改变。对比 2019 年的数据可以看出，疫情给互联网行业带来了新的发展机遇，其中文化娱乐、网络游戏、电子商务等行业出现了较大增长。

7. 【中国各省市人口数据显示出人口危机在加剧】

目前，中国的新生儿出生率正在稳步下降，专家预计未来出生率会进一步下降，这给中国的发展目标带来压力。中国在2020年年底完成了十年一次的人口普查，统计局表示，人口普查的初步结果预计将于4月份公布。但就目前各省市公布的数据来看，人口危机依然在加剧。据广州官方媒体报道，2020年广州约有19.55万名婴儿出生，比上年下降约17%，比2017年下降33%，降至近10年来的最低水平。宁夏回族自治区2020年新生儿数量略高于8万，比上年下降16%。银川市记录约有2.44万新生儿，下降11.9%。在中国东部，许多有大量外来人口流入的繁荣城市2020年的新生儿数量都出现了大幅下降。合肥市政府报告中提及7.93万个新生儿，比上年下降23%。在中国最富有的省份之一浙江省管辖的温州和台州，2020年新生儿数量分别下降了19%和33%。中国与全球化研究中心研究人员表示，虽然不能根据这些地区出生率的下降得出全国性结论，但考虑到育龄妇女人数的减少和其他因素，2020年全国出生率开始大幅下降是毫无疑问的。法国纳蒂西斯银行表示，随着工人数量的减少和老年人口的增加，需要更多的储蓄来维持退休支出，预计会对公共财政造成更大的压力。因此，经济在人口青春期的同时准备得越充分，就越有可能适度地老龄化。

8. 【发达国家政府债务水平持续处于历史高位】

应对新冠疫情显著加大了世界各国的财政赤字和政府负债水平。国际货币基金组织（IMF）近期数据显示，2020年世界总体财政赤字与GDP之比为11.8%，远远超过雷曼危机后的2009年（7.3%）。预计2021年的世界总体财政赤字率为8.5%，虽比2020年要低，但仍处于超过2009年的高水平。主要原因在于世界各

国为应对新冠疫情投入了巨额财政支出，相关支持政策的总额已达 14 万亿美元。这其中，发达国家尤为突出，但由于财政支出扩大，债务余额也持续膨胀，这也显著提高了其政府负债水平。据 IMF 统计，2019 年发达国家的政府债务余额与 GDP 之比为 104.8%，2020 年则扩大至 122.7%，2021 年预计这一数字将进一步膨胀至 124.9%，超过二战结束后的 1946 年的 124.1%。其中，美国将达到 132.5%，欧元区为 99.0%。日本的债务比率更是惊人，2020 年和 2021 年均为 258.7%，远高于 2019 年的 234.6%。在发达国家中，英国曾在二战后的混乱时期（1946 年）创下超过 260% 的记录，日本正在逼近这一水平。对比发达国家，当前世界总体政府负债水平为 99.5%。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
