

复苏行路难 “东风”送新机

——世界经济年终回顾与展望

· 市场动态

新一期贷款市场报价利率出炉

1年期LPR降至3.8%

新华社北京12月20日电 20日，新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，1年期LPR较上一期下调5个基点至3.8%，5年期以上LPR未作调整。

当日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.8%，5年期以上LPR为4.65%。自2020年4月20日创下改革以来单

月最大降幅后，1年期和5年期以上LPR一直“按兵不动”，直到此次1年期LPR下调了5个基点。

作为深化利率市场化改革的重要一步，2019年8月人民银行宣布将LPR作为各银行新发放贷款的主要参考，每月定期发布。LPR调整有较强的方向性和指导性，LPR下行可带动企业融资实际利率下行，推动降低实体经济融资成本。

股市动态

本周首个交易日：

A股主要股指全线收跌

新华社上海12月20日电 本周首个交易日，A股主要股指全线收跌，沪指跌逾1%失守3600点整数位，深市两大股指和科创50指数跌幅都超过了2%。

当日上证综指以3620.04点小幅低开，早盘一度翻红上摸3643.95点，此后震荡下行，跌破3600点整数位。下探3589.36点的全天低点后，沪指收报3593.60点，较前一交易日跌38.76点，跌幅为1.07%。

深证成指收报14569.18点，跌298.37点，跌幅为2.01%。创业板指数大

跌2.96%，收报3332.61点。科创50指数收报1363.96点，跌幅也达到了2.51%。

沪深两市超3000只个股收跌，远多于上涨数量。沪深两市两只新股上市，其中，N禾迈首日涨幅接近30%。

大部分行业板块随股指收跌。综合类板块跌幅居首，电力、摩托车、煤炭、航天国防、半导体等板块跌幅靠前。建筑工程、中药、房地产、电信服务板块表现相对较好。

沪深两市分别成交4918亿元和6665亿元，总量接近1.16万亿元，与前一交易日接近。

知名智库：

未来中国仍将是世界制造业中心

新华社纽约12月19日电 研究机构世界大型企业研究会日前发布全球供应链报告说，未来十年，全球生产网络不会消失，中国仍将是世界主要制造业中心之一，服务业的全球化将会加速。

报告说，全球化时代并未结束，未来全球生产网络仍将是供应链的主要特征，但政策风险和不确定性可能导致更大程度的本地化。目前而言，一些政府推动的战略性商品本地采购，以及利益相关方对供应链可持续性的担忧，尚未转化成制造业网络向欧美大规模回流。

报告认为，中国仍将是全球经济的主要制造业中心之一。一些企业可能想把生产或采购地分散到东南亚，

但这些市场能力有限，无法替代中国。此外，转移生产线将令企业失去中国这一重要制造业中心带来的优势，在投入、劳动力及运输成本上面临新的挑战。

报告还预计，服务业将更加全球化，并带来新的增长机遇。虽然美国在服务业出口、尤其是商业和金融服务业出口方面领先，但中国、印度和爱尔兰等快速增长的市场可能会挑战美国的主导地位。

报告还指出，随着服务业日益全球化，新兴市场将有更多高技术工人与发达经济体的高收入同行竞争，并将带来服务业劳动力成本的降低。企业很可能把更多的生产和服务采购转移到新兴市场。

此外，报告认为，供应链调整涉及诸多因素，未来十年可能会加剧通胀。

支付宝、微信支付等已与银联实现互认互扫——

支付行业互联互通进程加快

近一段时间，支付行业互联互通进入加速期。近期，支付宝与中国银联在全国范围实现收款码扫码互认。此外，支付宝已经与28家银行机构实现线下扫码互认。

这一进程快于市场预期。支付宝与中国银联在2020年开始基于条码互联互通业务展开密切沟通和探索，并陆续在北京、天津、广州、深圳、成都、重庆、西安等多个城市实现收款码扫码互认。目前，支付宝与中国银联在全国范围实现收款码扫码互认。

近期，不少消费者发现，用银行的APP扫支付宝的二维码也能付款了。支付宝有关负责人介绍，支付宝近期与中国银联推动完成了工行、建行、中行、交行、招行、中信、广发银行、Mi Pay等28家银行和机构的开放合作，消费者可以通过各银行、云闪付及其他机构的APP扫描支付宝收款码实现支付。

不只是支付宝一家，近期，微信支付也宣布，已与银联云闪付实现线下条码互认互扫，银联云闪付全面支持QQ、QQ音乐和腾讯视频的充值服务，微信小程序也逐步支持云闪付支付。

从线上到线下，支付机构之间壁垒“破冰”的速度正在加快。此前，二维码支付服务市场较为混乱，线下互相排斥竞争对手的支付服务，线上不同平台的APP之间也呈现割裂状态。

对此，中国人民银行行长易纲曾表示，市场垄断会降低创新效率，国内部分平台公司通过交叉补贴等方式

抢占市场，获得市场支配地位后实行排他性政策，如排斥竞争对手进入平台、提供服务，二维码支付业务仅支持科技集团内部相关APP扫码支付等。

“平台之间相互分割，就会造成信息、资金、人员以及数据等一系列要素的分割。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示，这次从线上的互联互通拓展到了线下场景，可以说是互联互通上一次飞跃性尝试。

但在业内专家看来，支付互联互通仍然未完待续。招联金融首席研究员董希淼表示，互联互通不只是两家机构通过沟通谈判，向对方开放各自的场景。真正的互联互通，是所有支付机构、支付工具特别是大型平台开放支付接口，真正面向所有支付机构、支付工具，严禁排他性、歧视性支付协议。因此，支付领域互联互通还有很长的路要走。

对于支付业互联互通的方向，金融监管机构此前已经定调。央行副行长范一飞强调，要聚焦公平竞争，推动平台企业有序开放支付接口，不能仅考虑某一家机构，要真正向所有支付机构开放，严禁排他性、歧视性支付协议。

眼下，支付互联互通的加快，将使得支付行业面临新的机遇和挑战。王蓬博认为，在产业互联网时代，对大部分支付机构来说，凭借简单的支付服务已难以满足其业务进一步发展的要求，如何借助渠道、场景、条码互联互通的“东风”进一步扩展自己的场景、生态和产品服务，提升自身服务商户和消费者的能力，将逐渐成为支付机构业务进一步突破的关键。

(据新华网)

供应瓶颈持续、全球通胀加剧、发展失衡加深、货币政策转向……2021年，世界经济从新冠疫情的历史性冲击中逐步复苏，但前行路上仍然充满风险和不确定性。

这一年，中国有效统筹疫情防控和经济社会发展，展现强劲韧性，展露责任担当，展示开放胸怀，中国经济以长期向好的基本面和高质量发展，为世界经济可持续复苏贡献稳定动能、确定预期和坚定信心。

旧伤难愈，复苏几多波折

回顾2021年，“复苏”成为世界经济主攻点，承载各国对发展的迫切期待，却遭遇超出预期的多重坎坷。

一方面，经济增长、贸易投资、消费需求显著恢复。国际货币基金组织（IMF）最新预计，在去年下滑3.1%后，2021年世界经济将增长5.9%；联合国贸易和发展会议报告显示，上半年全球外国直接投资超预期反弹，今年全球贸易量有望创下历史新高。

另一方面，经济复苏堵点更分散、痛点更持久、难点更复杂。

疫情起伏反复，严重干扰预期走向。从德尔塔毒株到奥密克戎毒株，对变异新冠病毒的担忧一波未平一波又起，不少国家经济和防疫政策摇摆不定，增长预期呈现宽幅震荡。

供应屡遇瓶颈，显著制约复苏后劲。埃及苏伊士运河货船搁浅造成全球贸易“血栓”，日本车载芯片巨头工厂火灾令全球“芯片荒”预期延长数月，美国得克萨斯州罕见冬季风暴几乎冻结全球重要化工产业链……“脆弱”成为今年全球供应链热词之一。

全球通胀加剧，削弱民众获得感。11月，欧元区和美国通胀率同比涨幅分别创下25年和39年新高，远超设定目标；天然气等能源价格飙升，叠加港口物流罕见拥堵，进一步加剧通胀预期，让一些欧美经济学家关于通胀“暂时性”的判断越发没有底气。

发展失衡加深，破坏增长可持续

性。IMF多次警告全球复苏分化风险，认为发达经济体与发展中经济体的发展鸿沟不断扩大。

世界银行副行长兼首席经济学家卡门·赖因哈特说，当前经济恢复到疫情前水平的国家属于少数，近九成低收入国家的人均国内生产总值仍低于疫情前水平。“我们只是看到了反弹，尚未看到真正的全球复苏。”

新愁又生，前景再蒙阴云

展望2022年，世界经济仍存在诸多风险，恐面临更大波动。观察人士普遍认为，世界经济将延续复苏态势，但伴随新的不利因素。

IMF今年10月预计，2022年世界经济有望增长4.9%。但IMF总裁格奥尔基耶娃日前表示，由于奥密克戎变异毒株正在全球扩散，该组织考虑下调全球增长预期。

联合国贸发会议资深经济学家梁国勇认为，2022年世界经济可能呈现弱复苏和高风险格局。除疫情外，美国等发达经济体货币政策大调整的负面溢出效应应将给世界经济带来重大风险，一些经济缺乏韧性、抗风险能力较弱的经济体可能出现严重金融危机。

12月15日，美国联邦储备委员会决定加快缩减资产购买规模，预计提前至明年3月完成“缩表”。美联储决策层多数成员预计，美联储2022年将加息三次。

从大规模举债刺激经济，到美元流动性泛滥助推全球通胀，再到退出量化宽松加速资本回流，美联储货币政策正接近完成一个大周期。

2013年美联储收紧货币政策带

来的全球市场巨震会否重演？新兴经济体面临的恶性通胀和资本外流冲击有多严重？这成为笼罩世界经济的一大阴云。

国际金融协会数据显示，11月下旬中国以外新兴市场的资金净流入量出现2020年3月以来的首次负值，凸显新兴市场资本外流风险。“国际投资者参与新兴市场的意愿正在枯竭。”该机构首席经济学家罗宾·布鲁克斯说。

美联储货币政策转向预期之下，今年已有巴西、俄罗斯、波兰、墨西哥等多个经济体加息，或为对抗通胀压力，或为抑制本币贬值和资本外流。

IMF货币与资本市场部主任托比亚斯·阿德里安警告，美联储转向加息可能导致全球融资环境急剧变化，一些新兴经济体将面临更大压力，未来可能出现更多债务重组。

利好世界，“东风”承载希望

从不确定中寻找确定，于风险中发掘机遇，在迷雾中探寻航向……东方风暖，中国经济稳健有为、开放互惠，为世界经济可持续复苏贡献着源源不断的动力、机遇和信心。

中国贡献贵在增长之稳。今年，中国实现“十四五”良好开局，经济发展和疫情防控保持全球领先地位。IMF数次更新今年世界经济展望，中国经济增速预期始终维持在8%水平线上，在全球复苏预期摇摆不定中尽显“稳”的魅力。

这一年，海运、空运成本创下历史新高，物流瓶颈冲击全球经贸往来。中欧班列运行实现逆势增长，前

10个月班列开行列数和运量均超过去年全年总量，成为助力全球抗疫合作、稳定全球产业链供应链的重要力量。

中国贡献贵在开放之惠。大力促进内需、持续扩大开放，中国连续12年成为全球第二大进口市场，为疫情以来各国出口乃至经济发展带来市场红利；接连举办消博会、服贸会、广交会、进博会，以国家级展会“矩阵”搭建高水平开放平台；积极参与区域经济合作，推动区域全面经济伙伴关系协定明年初生效，申请加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、数字经济伙伴关系协定。

中国贡献贵在发展之智。面对经济发展多重压力，中国坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础；坚持高质量发展，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长；坚持稳中求进，调整政策和推动改革把握好时度效。

梁国勇认为，中国有效统筹疫情防控和经济社会发展，确保生产稳定、出口强劲，宏观经济政策避免“大水漫灌”，为世界经济复苏提供示范和支持，有利于本国和世界经济的长期健康发展。

“中国可以向世界展示如何应对经济挑战，也可以帮助世界更好解决社会发展挑战。”巴西瓦加斯基金会教授纳塔利娅·迪尼斯说。

以开放促发展，以合作促共赢。着眼未来，中国将与各国一道直面发展挑战，分享发展机遇，推动世界经济行稳致远。

(新华社北京12月20日电)

护航房地产行业风险化解 央行银保监会支持优质项目并购融资



新华社上海12月20日电 上海证券报主办的《中国证券网》20日刊发题为《央行、银保监会：鼓励银行业金融机构做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融支持和服务》的文章。文章称，在房地产企业合理的融资需求持续得到满足的背景下，房地产企业的风险化解工作也迎来新的政策护航。上海证券报记者从业内人士处获悉，人民银行与银保监会近日联合出台通知（下称“通知”），鼓励银行业金融机构做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融支持和服务。

通知主要围绕六方面内容展开，包括稳妥有序开展并购贷款业务、加大债券融资支持力度、积极提供并购融资顾问服务、提高并购服务效率、做好风险管理、建立报告制度和宣传机制。

并购是房地产企业化解风险的重要手段之一。记者了解到，该通知的一大看点就是，重点支持优质房地产企业兼并收购一些出险和经营困难的大型房地产企业的优质项目。值得注意的是，被兼并收购的对象应为项目而非企业股权。

支持优质项目并购 推动行业风险化解

通知强调，银行业金融机构要稳妥有序开展并购贷款业务，按照依法合规、风险可控、商业可持续原则，稳妥有序地开展房地产项目的并购贷款业务。重点支持优质的房地产企业兼并收购一些出现风险和经营困难的大型房地产企业的优质项目。

一位接近监管部门的人士对记者表示，这其中若有若干方面值得注意：兼并收购的主体是优质房地产企业，包括大型民营、国企和央企等。被兼并收购的对象为优质项目，而非过去大家所熟悉的企业股权。通过兼并收购房地产项目，可以促使一些经营不善且尚未濒临破产的优质房地产企业“瘦身”、防范化解风险。

该人士还表示，此前一些银行有意愿为收购优质房地产项目的企业发放并购贷款，但因具体操作细则、监管方向和要求等方面尚未明确，在具体实施落地过程中有所顾虑。这个通知出台的一大目的就是为打消市场的这种顾虑。

相关工作已在积极部署与推进当

中。据悉，央行与国资委已于近期召开会议，引导优质主体基于市场化的原则做好项目并购工作。此外，央行与银保监会也在近期就稳妥有序开展并购贷款业务召开会议，部分主要银行参加。会议还要求，对于出现风险和经营困难的大型房地产企业，银行不要盲目抽贷断贷。

对此，明明债券研究团队分析认为，地产行业目前已经进展到信用重构的关键阶段，一部分公司需要实质去杠杆，少数公司需要变卖资产，甚至债务重组。但是可以预期的是，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，金融政策也会注重逆周期调节。在债务出清后，房地产行业会平稳健康发展。

债券融资回暖补“活水” 为行业注入信心

债券融资是房地产行业“补血”和化解风险的重要途径。通知要求，加大债券融资支持力度，支持优质房地产企业在银行间市场注册发行债务融资工具，募集资金用于重点房地产企业风险处置项目的兼并收购。

为了配合发债融资，通知一方面鼓励银行业金融机构积极为并购贷款业务。重点支持优质的房地产企业兼并收购一些出现风险和经营困难的大型房地产企业的优质项目。

实际上，债券市场支持优质房地产企业发行债务融资工具用于房地产项目或资产的收购，已先行一步。12月10日，中国银行间市场交易商协会举行房地产企业代表座谈会。

据参会人士透露，交易商协会将重点支持符合房地产调控政策的企业注册发行中长期限的债务融资工具，募集资金优先用于补充已售在建项目的资金缺口，以及用于房地产项目或资产的收购，积极满足房地产合理融资需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

多重利好信号释放的背景下，房企债券融资步伐明显加快。12