

二零二二年四月二十六日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

- 2022年4月15日，中国人民银行在数字人民币研发试点工作座谈会上宣布有序扩大数字人民币试点范围，增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的6个城市作为试点地区；同时北京市和河北省张家口市在2022年北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。
- 此次扩容后，在原先“10+1”的试点地区基础上，数字人民币试点地区已达23个，完成对中国大部分主要城市的覆盖，也标志着数字人民币的加速落地正在有序进行。
- 虽然目前距第三方支付仍有距离，但随着数字人民币政策逐步确立，数字人民币未来料将迅速成长，并有望在零售层面上有更多应用。

林樵基  
研究部主管  
[Banny.lam@cebi.com.hk](mailto:Banny.lam@cebi.com.hk)  
(852)2916-9630

## 数字人民币正加速落地

2022年4月15日，中国人民银行在数字人民币研发试点工作座谈会上宣布有序扩大数字人民币试点范围，增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的6个城市作为试点地区；同时北京市和河北省张家口市在2022年北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。此次扩容后，在原先“10+1”的试点地区基础上，数字人民币试点地区已达23个，完成对中国大部分主要城市的覆盖，也标志着数字人民币的加速落地正在有序进行。虽然目前距第三方支付仍有距离，但随着数字人民币政策逐步确立，数字人民币未来料将迅速成长，并有望在零售层面上有更多应用。

**数字人民币成长迅速，但距第三方支付仍有距离。**截至2021年12月31日，数字人民币试点场景已超过808.51万个，累计开立个人钱包2.61亿个，交易金额875.65亿元，较2021年6月披露的个人数字钱包2087万个、交易额345亿元成长迅速。自2020年数字人民币开始测试以来，各地在批发零售、餐饮文旅、政务缴费等领域形成了一批高效、可复制、可推广的应用模式。与此同时，一系列数字人民币产品也应运而生，北京冬奥会中数字人民币卡片式钱包的推出方便参赛者使用，且赛事期间交易额超过Visa；三大运营商均推出5G-SIM卡钱包，将SIM卡与数字人民币钱包融合，方便数字人民币的使用。相对于移动支付，数字人民币的支付端交由运营商负责，对其并不构成直接竞争关系，且目前主流移动支付均已接入数字人民币端口，方便居民选用数字人民币。但需注意的是，相较于移动支付每季度超万亿的交易额，数字人民币仍处于起步阶段，居民支付习惯存在惯性，不易改变，数字人民币在消费端的使用与现有移动支付相比较而言，便捷性并未显著提升，因此更需要政策等方面的持续支持。

**大量数字人民币支持政策落地。**自2020年数字人民币开始逐步落地以来，已有超过20项来自不同部门、不同方面支持数字人民币研发和产品落地的政策推出，包括人民币的实物和数字形式规定和相关法律的《征求意见稿》；“十四五”规划中提及稳妥推进数字货币研发，有序展开可控试点；《金融标准化十四五发展规划》中则提出提出稳妥推进法定数字货币标准研制，以及要综合考量安全可靠基础设施、发行系统与存储系统、登记中心、支付交易通信模块、终端应用等，探索建立完善法定数字货币基础架构标准。总体而言，数字人民币已获得大量的政策支持，充分保障实施“政策先于落地”的方针，扫清产品落地障碍，并为其落地后的平稳运行提供长久保障。

**数字人民币法律地位和监管责任主体急需确立。**尽管在 2020 年的《中国人民银行法（修订草案征求意见稿）》就已提到赋予数字人民币法律地位，但至今相关法案的修订仍未通过，换言之，现在数字人民币在法律地位和监管主体责任方面仍不清晰。今年两会中已有多个提案围绕数字人民币提出，包括修改相关法律确保数字人民币法律属性，就反洗钱、反假币等方面作出明确规定，完成监管部门的划分，强化监管责任等。概括来看，“十四五”期间数字人民币将会加速落地，其日后平稳运行的保障需尽快建立，因此围绕数字人民币的立法将会是未来发展的重中之重。

**跨境数字人民币仍在研究中，零售将会是主要目标。**数字人民币在中国内地展开大量测试的同时，跨境支付的研究也在稳步推进。2021 年 12 月，中国人民银行数字货币研究所所长穆长春称正与香港金管局共同探索央行数字货币在改善跨境支付方面的可行性，目前在进行第二阶段研究工作，即未来内地游客可使用数字人民币在香港购物，货币兑换会在两个钱包间完成。由此可以看出，数字人民币在跨境方面将着重于零售应用。而日前中国金融学会会长周小川也表示，数字人民币设计是为了零售，不是轻易地当做军事武器来使用，这表明中国设计数字人民币系统的核心是为零售支付交易提供便利，改善以 SWIFT 和 CIPS 等为核心的旧清算系统效率低、安全低、价格高等弊病。还有一点值得注意的是，数字人民币能够在推动人民币国际化进程、强化中国在全区外汇结算交易中的地位等方面，发挥更大作用。

## 中国经济数据

	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	6.0	2.2	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8
制造业 PMI (%)	50.2	51.9	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9
非制造业 PMI (%)	53.5	55.7	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4
出口(人民币/同比%)	5.0	4.0	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.4
进口(人民币/同比%)	1.7	(0.2)	19.3	32.3	15.8	18.6	21.5	7.5
贸易余额 (人民币/十亿)	2912.0	3634.2	710.9	868.9	1179.4	1612.2	4370.5	1036.9
出口增长 (美元/同比%)	0.5	3.6	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.8
进口增长 (美元/同比%)	(2.7)	(0.6)	29.4	44.1	25.4	23.7	30.1	9.6
贸易余额 (美元/十亿)	421.1	524.0	107.8	134.3	182.8	250.8	676.4	162.9
消费物价指数 (同比%)	2.9	2.5	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1
生产者物价指数 (同比%)	(0.3)	(1.8)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7
固定资产投资(年初至今/同比%)	5.4	2.9	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3
房地产投资 (年初至今/同比%)	9.9	7.0	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7
工业增加值 (同比%)	5.7	2.8	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5
零售额 (同比%)	8.0	(3.9)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3
新增贷款 (人民币/十亿)	16815.7	19632.9	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8343.6
广义货币供应量 (同比%)	8.7	10.1	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7
总社会融资 (人民币/十亿)	25673.5	34791.8	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12060.0

	3/21	4/21	5/21	6/21	7/21	8/21	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22
实际国民生产总值 (同比%)	18.3	-	-	7.9	-	-	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8
制造业 PMI (%)	51.9	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5
非制造业 PMI (%)	56.3	54.9	55.2	53.5	53.3	47.5	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4
出口(人民币/同比%)	20.5	22.0	17.9	20.0	7.9	15.6	19.7	20.1	16.3	17.3	21.0	4.1	12.9
进口(人民币/同比%)	28.6	33.1	40.3	24.5	16.2	22.7	9.7	14.3	25.6	16.0	16.8	8.3	(1.7)
贸易余额 (人民币/十亿)	75.0	263.6	281.4	323.9	258.2	381.4	439.8	546.9	461.0	604.2	544.4	194.4	300.6
出口增长 (美元/同比%)	30.4	32.1	27.7	32.1	19.2	25.4	28.0	26.9	21.7	20.9	24.1	6.2	14.7
进口增长 (美元/同比%)	39.1	44.0	52.0	37.1	28.2	32.7	17.2	20.4	31.4	19.5	19.8	10.4	(0.1)
贸易余额 (美元/十亿)	10.8	41.0	43.3	50.1	55.9	59.1	67.8	84.7	71.8	94.4	85.4	30.6	47.4
消费物价指数 (同比%)	0.4	0.9	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5
生产者物价指数 (同比%)	4.4	6.8	9.0	8.8	9.0	9.5	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3
固定资产投资 (年初至今/同比%)	25.6	19.9	15.4	12.6	10.3	8.9	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3
房地产投资 (年初至今/同比%)	25.6	21.6	18.3	15.0	12.7	10.9	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7
工业增加值 (同比%)	14.1	9.8	8.8	8.3	6.4	5.3	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0
零售额 (同比%)	34.2	17.7	12.4	12.1	8.5	2.5	4.4	4.9	3.9	1.7	-	6.7	(3.5)
新增贷款 (人民币/十亿)	2730.3	1468.5	1496.4	2119.6	1083.2	1215.2	1663.0	826.2	1273.2	1131.8	3980.0	1233.6	3130.0
广义货币供应量 (同比%)	9.4	8.1	8.3	8.6	8.3	8.2	8.3	8.7	8.5	9.0	9.8	9.2	9.7
总社会融资 (人民币/十亿)	3376.2	1857.0	1952.2	3701.7	1075.2	2989.3	2902.6	1617.6	2598.3	2398.3	6172.6	1192.8	4650.0
全国城镇调查失业率(%)	5.3	5.1	5.0	5.0	5.1	5.1	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5	5.8
31个大城市 城镇调查失业率 (%)	-	5.5	5.3	5.2	5.2	5.2	5.3	5.0	5.1	5.1	5.1	-	6.0

## 世界经济/金融指标

全球股指			
指数	收市价格	市盈率	一周变动 (%)
<b>美国</b>			
道琼斯工业平均指数	34,049.46	18.46	(1.05)
标准普尔 500 指数	4,296.12	22.16	(2.18)
纳斯达克综合指数	13,004.85	52.06	(2.46)
<b>欧洲</b>			
富时 100 指数	7,380.54	15.26	(3.10)
德国 DAX 30 指数	13,924.17	14.23	(1.69)
法国 CAC 40 指数	6,449.38	15.15	(2.12)
斯托克 600 价格指数	445.11	15.87	(3.20)
<b>亚洲</b>			
香港恒生指数	19,869.34	7.36	(7.66)
恒生中国企业指数	6,684.73	6.34	(9.49)
上海深圳沪深 300 指数	3,814.91	13.73	(8.44)
上海证券交易所综合指数	2,928.51	12.38	(8.36)
深证综合指数	1,790.03	26.31	(11.50)
日经 225 指数	26,590.78	14.95	(0.78)
韩国 KOSPI 指数	2,657.13	11.63	(1.34)
台湾证交所加权股价指数	16,620.90	12.33	(1.64)
标普/澳证 200 指数	7,473.28	18.14	(0.67)
<b>MSCI 指数</b>			
MSCI 世界指数	2,877.71	19.16	(2.59)
MSCI ACWI 指数	668.61	18.03	(2.91)
MSCI 新兴市场指数	1,046.04	12.09	(5.48)
MSCI 美国指数	4,103.89	22.92	(2.22)
MSCI 英国指数	2,118.79	15.04	(3.16)
MSCI 法国指数	185.08	15.93	(1.86)
MSCI 德国指数	145.92	13.51	(1.52)
MSCI 中国指数	63.66	10.74	(10.41)
MSCI 香港指数	13,499.66	16.37	(3.64)
MSCI 日本指数	1,157.28	13.24	(0.20)

\*所有市场根据 2022/04/25 收市价。

货币市场		
	收益率 (%)	一周变动 (%)
联邦基金目标利率	0.50	0.00
美国最佳利率	3.50	0.00
联储贴现率	0.50	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	0.00	0.00
日本央行政策利率	(0.10)	0.00
美国综合国债 1 个月收益率	0.3245	(0.0279)
美国综合国债 1 年收益率	2.0038	0.2696
美国综合国债 5 年收益率	2.8590	0.0699
美国综合国债 10 年收益率	2.8198	(0.0329)
美国综合国债 30 年收益率	2.8884	(0.0523)
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	0.7034	0.109
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	1.2137	0.151
日本综合国债 1 年收益率	(0.082)	(0.006)
日本综合国债 10 年收益率	0.247	0.002
德国综合国债 1 年收益率	(0.291)	0.057
德国综合国债 10 年收益率	0.837	(0.004)
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.70	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	1.859	(0.279)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.603	0.071
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10	2.818	0.007
上海银行同业拆放利率- 隔夜	1.303	0.009
上海银行同业拆放利率- 1 个月	2.181	(0.056)
香港基本利率(贴现率)	0.75	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	0.0504	(0.008)
香港银行同业拆放利率- 一个月	0.2030	0.0157
离岸人民币拆放利率-隔夜	4.8137	2.0963
离岸人民币拆放利率-1 个月	4.0900	0.905
<b>公司债(穆迪)</b>		
Aaa	3.96	0.08
Baa	4.86	0.10

全球商品			
	价格	一周变动 (%)	
<b>能源</b>			
NYMEX 轻质低硫原油期货	美元/桶	98.54	(8.94)
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	102.32	(9.58)
天然气期货	美元/百万英	6.67	(14.72)
<b>基本金属</b>			
LME 原铝现货(\$)	美元/吨	3,073.50	(6.05)
铜期货	美元/磅	447.20	(7.25)
LME 钢筋期货	美元/吨	930.00	(1.33)
LME 铅现货(\$)	美元/吨	2,323.15	(4.80)
<b>贵金属</b>			
现货金	美元/盎司	1,908.94	(4.01)
黄金期货	美元/盎司	1,896.00	(4.55)
现货银	美元/盎司	23.53	(9.12)
现货铂	美元/盎司	921.83	(8.78)
<b>农产品</b>			
玉米期货	美元/蒲式耳	798.00	(1.12)
小麦期货(CBT)	美元/蒲式耳	1,072.50	(4.98)
11 号糖(全球)	美元/磅	18.88	(6.53)
大豆期货	美元/蒲式耳	1,675.25	(1.06)

数据来源: 彭博

外汇市场		
	现货价格	一周变动 (%)
美元指数	101.75	0.96
欧元/美元	1.0724	(0.71)
英镑/美元	1.2709	(2.45)
澳大利亚元/美元	0.7151	(2.96)
美元/加拿大元	1.2757	0.97
美元/日元	128.17	1.23
美元/瑞士法郎	0.9585	1.69
人民币中间价指数	6.4909	1.80
美元/人民币	6.5594	3.02
美元/人民币-交割远期	6.6959	3.70
美元/中国境外即期汇率	6.6014	3.54
美元/港币	7.8473	0.06
人民币/港币	1.1964	(2.87)
中国境外即期汇率/港币	1.1887	(3.37)
美元/韩元	1249.5	1.24
美元/新台币	29.36	0.54
美元/新加坡元	1.3755	1.10
美元/印度卢比	76.70	0.57

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，林樵基(香港证监会中央编号:AGH217)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2022 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600