

李冰

李冰

李冰



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2023 年第 53 期总第 1088 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 7 月 25 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
中共中央政治局召开会议.....	2
中共中央召开党外人士座谈会.....	2
超大特大城市城中村改造迎利好.....	2
国家发改革委出台措施调动民间投资积极性.....	3
美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值创三个月高位.....	3
欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 42.7.....	3
<b>货币市场</b> .....	4
上半年银行累计结汇 78482 亿元.....	4
俄罗斯央行加息 100 个基点至 8.5%.....	5
<b>监管动态</b> .....	5
证监会拟完善特定短线交易监管规定.....	5
非银机构一批行政许可事项将迎来调整.....	5
<b>金融行业</b> .....	6
沪深交易所发布保荐机构执业质量评价办法.....	6
科创板开市四周年首发融资额超 8400 亿元.....	7
<b>热门企业</b> .....	7
债券通北向通 6 月成交 7533 亿元.....	7
阿里巴巴 2023 年减碳 141.9 万吨.....	7
<b>地方创新</b> .....	8
上海：支持高质量孵化器培育的科技企业上市融资.....	8
广州：推动南沙（粤港澳）数据服务试验区建设.....	8
<b>深度分析</b> .....	8
二季度政治局会议传递十大积极信号.....	8

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

## 宏观经济

### 中共中央政治局召开会议

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展；要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；要活跃资本市场，提振投资者信心。

### 中共中央召开党外人士座谈会

7月21日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

### 超大特大城市城中村改造迎利好

7月21日，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

### 多部门发文促进汽车与电子产品消费

7月21日，国家发展改革委等部门联合发布《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》。汽车消费方面，提出进一步稳定和扩大汽车消费，优化汽车购买使用管理制度和市场环境，更大力度促进新能源汽车持续健康发展，要求优化汽车限购管理政策，鼓励限购地区因地制宜增加年度购车指标投放。加强新能源汽车配套设施建设，加快换电模式推广应用。降低新能源汽车购置使用成本。电子产品消费方面，明确要完善高质量供给体系，优化电子产品消费环境，进一步稳定和扩大电子产品消费。鼓励积极应用国产人工智能(AI)技术提升电子产品智能化水平；

依托虚拟现实、超高清视频等新一代信息技术，提升电子产品创新能力，培育电子产品消费新增长点。

## 全国首套房贷利率进入“3时代”

数据显示，7月百城首套主流房贷利率平均为3.90%，二套主流房贷利率平均为4.81%，均较上月下降10BP，正式告别“4.0时代”，进入“3.0时代”。同比来看，首套二套房贷利率分别较去年同期回落45BP和25BP。7月百城银行平均放款周期为22天，较上月缩短1天，放款速度加快。分城市能级来看，7月一线城市首二套房贷利率分别为4.50%、5.03%，二线城市首二套房贷利率分别为3.88%、4.81%，均较上月回落10BP。三四线城市首二套房贷利率分别为3.88%、4.80%，分别较上月回落9BP、10BP。

## 国家改革委出台措施调动民间投资积极性

7月24日，国家发展改革委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，从明确工作目标、聚焦重点领域、健全保障机制、营造良好环境等4方面提出了17项工作措施。在工作目标方面，提出力争将全国民间投资占固定资产投资的比重保持在合理水平。在重点领域方面，明确国家发展改革委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与。在健全保障机制方面，明确建立重点民间投资项目库，优化民间投资项目的融资支持，强化重点民间投资项目的要素保障。在营造良好环境方面，提出优化民间投资项目管理流程，搭建民间投资问题反映和解决渠道，建立民间投资工作调度评估机制。

## 美国7月Markit制造业PMI初值创三个月高位

美国7月Markit制造业PMI有所回暖，但占经济比重更大的服务业PMI则进一步萎缩。具体来看，美国7月Markit制造业PMI初值为49，为三个月以来高位，大幅高于预期的46.2，6月前值为46.3。美国7月Markit服务业PMI初值52.4，创今年2月份以来新低，不及预期的54，较6月前值的54.4回落，不过服务业仍然实现连续六个月扩张。美国7月Markit综合PMI初值52，创今年2月份以来新低，不及预期的53，6月前值为53.2。

## 欧元区7月制造业PMI初值为42.7

欧元区7月制造业PMI初值为42.7，预期43.5，6月终值43.4，6月初值43.6；服务业PMI初值为51.1，预期51.5，6月终值52，初值52.4；综合PMI初值为48.9，预期49.6，6月终值49.9，6月初值50.3。

## 德国 7 月制造业 PMI 初值为 38.8

德国 7 月制造业 PMI 初值为 38.8, 预期 41, 6 月终值 40.6, 6 月初值 41; 服务业 PMI 初值为 52, 预期 53.1, 6 月终值、初值均为 54.1; 综合 PMI 初值为 48.3, 预期 50.3, 6 月终值 50.6, 6 月初值 50.8。

## 法国 7 月制造业 PMI 初值为 44.5

法国 7 月制造业 PMI 初值为 44.5, 为 38 个月以来新低, 预期 46, 6 月终值 46, 6 月初值 45.5; 服务业 PMI 初值为 47.4, 为 29 个月以来新低, 预期 48.4, 6 月初值、终值均为 48; 综合 PMI 初值为 46.6, 为 32 个月以来新低, 预期 47.8, 6 月终值 47.2, 6 月初值 47.3。

## 英国 7 月制造业 PMI 初值为 45

英国 7 月制造业 PMI 初值为 45, 预期 46.1, 6 月终值 46.5, 6 月初值 46.2; 服务业 PMI 初值为 51.5, 预期 53, 6 月初值、终值均为 53.7; 综合 PMI 初值为 50.7, 预期 52.4, 6 月初值、终值均为 52.8。

## 日本 6 月 CPI 涨幅扩大

日本总务省发布数据显示, 6 月份剔除生鲜食品的 CPI 同比上涨 3.3%, 前值为 3.2%; 剔除能源、生鲜食品的 CPI 同比上涨 4.2%, 前值为 4.3%, 并创下逾 40 年来最高水平; 两者均符合市场预期。

## 货币市场

### 上半年银行累计结汇 78482 亿元

7 月 21 日, 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 介绍 2023 年上半年外汇收支数据情况。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英在发布会上表示, 上半年, 全球经济复苏艰难, 国际金融市场形势和地缘政治局势依然复杂严峻。从银行代客涉外收付款数据看, 按人民币计价, 银行代客涉外收入 209746 亿元, 对外付款 206526 亿元, 涉外收付款顺差 3221 亿元。从银行结售汇数据看, 2023 年上半年, 按人民币计价, 银行结汇 78482 亿元, 售汇 78338 亿元, 结售汇顺差 143 亿元。

### 国家外汇局拟将跨境贸易投资便利化政策推广至全国

7 月 24 日, 国家外汇局就《国家外汇管理局关于进一步深化改革促进跨境贸易投资便利化的通知(征求意见稿)》公开征求意见, 其中提出, 全国推广跨境融资便利化

试点政策。将科技型中小企业纳入跨境融资便利化试点主体范围，进一步支持中小企业科技创新。天津、上海、江苏、山东（含青岛）、湖北、广东（含深圳）、四川、陕西、北京、重庆、浙江（含宁波）、安徽、湖南、海南省（直辖市）辖内符合条件的高新技术、“专精特新”和科技型中小企业，可在不超过等值 1000 万美元额度内自主借用外债。

## 俄罗斯央行加息 100 个基点至 8.5%

7 月 21 日，俄罗斯央行宣布将基准利率提升 100 个基点至 8.5%。这是自 2022 年 9 月以来，俄央行首次上调基准利率。俄央行网站发布消息称，俄罗斯当前通货膨胀水平和通胀预期仍在上升。2023 年年初以来，国内需求的持续走高和卢布汇率的疲软态势显著增加了通胀风险。根据俄央行预测，在现行货币政策下，2023 年俄通胀率将在 5.0% 至 6.5% 之间，2024 年将回落至 4%。俄央行还表示，不排除未来进一步提升基准利率的可能。

## 监管动态

### 证监会拟完善特定短线交易监管规定

7 月 21 日，证监会就《关于完善特定短线交易监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。《规定》将适用主体限定为上市公司或新三板挂牌公司的大股东、董监高等特定投资者。新规明确特定短线交易不跨品种计算，对优先股转股、ETF 申购赎回、做市商交易等 11 种情形予以豁免适用特定短线交易制度。新规主动回应外资诉求，按照内外一致原则，允许符合条件的境外公募基金可申请按产品计算持有证券数量，并豁免沪深港通机制下香港中央结算公司适用特定短线交易制度，实现内外资投资者一视同仁、平等对待。沪深北三大交易所及全国股转公司均表示，将按照证监会统一部署，认真做好相关特定短线交易自律监管规则制定工作。

### 非银机构一批行政许可事项将迎来调整

7 月 21 日，国家金融监督管理总局对《非银行金融机构行政许可事项实施办法》进行修订，形成了《非银行金融机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》。《征求意见稿》重点围绕调整部分事项准入条件、落实扩大对外开放部署、推进简政放权工作、完善相关行政许可规定四大方面进行修订。并形成以下对外开放举措：一是取消境外非金融机构不能作为金融资产管理公司出资人的限制，有利于金融资产管理公司引入专业经验和人才，优化公司治理。二是取消境外金融机构作为金融资产管理公司出资人的总资产要求。三是与近年修订的《企业集团财务公司管理办法》《汽车金融公司管理办法》保持一致，取消对境外金融机构作为战略投资者投资财务公司的总资产要求，允许跨国集团直接发起设立外资财务公司；取消境内外非金融机构作为汽车金融公司出资人的总资产要求，调整为有关审慎性条件。

## 国务院常务会议通过《社会保险经办条例（草案）》

7月21日，国务院常务会议审议通过《社会保险经办条例（草案）》。会议指出，社会保险经办立法有利于规范经办服务行为、提高服务管理水平、更好保障群众社保权益。要以制定条例为契机，进一步解决好群众社保办事中的难点堵点问题，创新线上线下等多种服务方式，促进社保经办服务更便民、更利民。要加强社会保险基金监管，加强制度机制建设，严格各环节管理，依法严惩侵占挪用、骗保套保等违法违规行为，确保基金运行安全。

## 中证协发布《证券公司压力测试指引》

7月21日，中国证券业协会发布了修订后的《证券公司压力测试指引》。本次修订要求证券公司进一步提高对压力测试工作的重视程度，审慎判断风险因素，细化风险传导模型，健全常态化压力测试机制，加强压力测试在风险管理中的实际运用，切实提升压力测试对各类风险的预测、预警、预防能力。修订后的《指引》共分六章，三十二条，修订的主要内容包括六方面。一是提高压力测试的审慎性和精细化程度；二是深化完善压力测试结果报告和应用；三是健全常态化压力测试机制；四是加强对压力测试的保障机制；五是加强压力测试工作的自律管理；六是增加参考案例，提高压力测试工作水平。

## 央行强化数据安全治理

7月24日，中国人民银行就《中国人民银行业务领域数据安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。《办法》主要内容包括：一是规范数据分类分级要求，二是提出数据安全保护总体要求，三是压实数据处理活动全流程安全合规底线，四是细化风险监测、评估审计、事件处置等合规要求，五是明确中国人民银行及其分支机构可对数据处理者数据安全保护义务落实情况开展执法检查，以及数据处理者违反规定时对应的法律责任。

## 金融行业

### 沪深交易所发布保荐机构执业质量评价办法

7月21日，沪深交易所联合发布《以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价实施办法（试行）》，并自发布之日起施行。《评价办法》基于投资者视角对上市公司质量进行多角度评价，实现保荐执业过程与保荐执业成果的有机连接。总体看，评价工作有以下特点：一是突出目标导向，科学设置评价体系；二是对重大违法违规行为“一票否决”；三是采取分类监管措施，强化保荐机构约束；四是设置过渡期安排，便于市场做好充分准备。经认真研究，《评价办法》从过渡期安排、对未盈利企业包容性、指标设置等方面，对内容进行了调整完善。下一步，沪深交易所将按照中国证监会的统一部署，认真做好评价宣传、解读及实施工作，适时总结办法实施效果，及时

优化评价工作安排，持之以恒引导各方强化质量意识，提高拟上市公司质量，增进投资者的获得感与权益保护水平。

## 科创板开市四周年首发融资额超 8400 亿元

7 月 22 日，科创板迎来开市四周年。四年来，科创板引导资本投向科技创新领域的效应不断凸显。数据显示，截至 6 月末，科创板累计受理企业超 930 家，上市超 540 家，首发融资额超 8400 亿元，占同期境内 A 股融资总额的四成以上。其中，科创板的集成电路领域上市公司达到 101 家，占到 A 股同行业上市公司的一半，涵盖集成电路全产业链。

## 上交所召开支持民企债券融资座谈会

近日，上海证券交易所组织召开支持民营企业债券融资座谈会，充分听取民营企业对于进一步优化债券融资支持机制、引导金融资源精准支持民营企业发展的意见和建议。9 家民营企业代表参与座谈并提出建设性意见。上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券金融股份有限公司分别介绍了支持民营企业债券融资相关措施。证监会债券部有关负责人指出，要毫不动摇地支持、服务民营企业债券融资，引导民营企业在创新发展中用好科技创新公司债券、绿色公司债券、REITs 等多种特色品种。要深化民营企业债券融资增信支持机制，切实做好民营企业债券“央地合作增信”常态化推进工作，着力提升民营经济、中小企业发行债券融资的可得性和便利性。同时要加强投资者培育和市场组织建设，积极维护良好民营企业市场生态，形成民营企业融资的正向循环。

## 热门企业

### 债券通北向通 6 月成交 7533 亿元

7 月 21 日，债券通公司发布债券市场 6 月运行报告显示，债券通北向通 6 月成交 7533 亿元人民币，月度日均成交量为 359 亿元人民币。国债和政策性金融债交易最为活跃，分别占总交易量的 37% 和 45%。上半年，债券通北向通合计成交 4.78 万亿元人民币，日均成交量为 389 亿元人民币。

### 阿里巴巴 2023 年减碳 141.9 万吨

7 月 24 日，阿里巴巴集团发布《环境、社会和治理报告（2023）》，披露了一年来工作进展。报告显示，在系统性实施 ESG 七大战略方向的第一年，阿里巴巴集团自身运营（范围 1+2）二氧化碳净排放为 468.1 万吨，同比下降 12.9%；减碳 141.9 万吨，同比增长 128.9%；价值链（范围 3）碳强度同比下降 5.7%。报告显示，阿里巴巴在过去财年带动平台生态减碳 2290.7 万吨，帮助更多中小企业低碳转型。比如，通过 88 碳账户体系和低碳友好商品体系，带动 409 个品牌、191 万种商品及 1.87 亿用户共同参

与减碳。

## 地方创新

### 上海：支持高质量孵化器培育的科技企业上市融资

近日，上海市人民政府办公厅印发《上海市高质量孵化器培育实施方案》的通知，其中提出，加大科技金融产品供给力度。引导高质量孵化器加强与银行、保险、担保等金融机构的合作，围绕“硬核”技术、初创企业等开发创新金融产品和服务，降低硬科技企业融资成本。强化科技企业上市培育库对接服务，增强针对性的资本市场融资服务，优化硬科技企业梯次培育和转板机制，支持高质量孵化器培育的科技企业上市融资。

### 广州：推动南沙（粤港澳）数据服务试验区建设

近日，广州市政务服务数据管理局在官网对《广州市数据条例(征求意见稿)》进行公开征求意见。《条例》明确了数据权益保护、数据流通应用、数据安全保障及监督管理等数据管理活动流程及要求，同时，聚焦广州发展重心，创新广州公共数据运营机制，搭建数据供给主体、数据需求主体、数据交易场所、数据商及第三方专业服务机构等多方参与的数据要素市场，规范引导数据安全流通交易，并推动南沙(粤港澳)数据服务试验区建设。

### 河北：发布 6 个机器人领域创新应用场景

7 月 23 日，河北省科技厅举办河北省机器人创新应用场景发布会，发布 6 个机器人领域创新应用场景。首批遴选的 6 个创新应用场景包括：矿山勘探与应急巡查场景、矿山管道检测场景、高陡岩壁生态修复场景、高/差压铸铝合金制品飞边打磨场景、全脑动脉造影手术场景以及膝、髌关节置换手术场景。河北省科技厅相关负责人介绍，下一步，该厅将继续做好创新应用场景的征集和发布工作，为企业营造更加优良的发展环境，推动高成长性科技企业发展壮大。

## 深度分析

### 二季度政治局会议传递十大积极信号

文/任泽平（经济学家/中国民营经济研究会副会长）

来源：新浪财经

中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

二季度政治局会议传递十大积极信号：

第一，会议对当前形势作出明确判断，“国内需求不足”、“重点领域风险隐患较多”、“外部环境复杂严峻”、“经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程”。

对于下半年，政策总基调“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需”，“实现质的有效提升和量的合理增长”，“加强逆周期调节和政策储备”。

第二，实施积极的财政政策，减税降费、加强重点领域支出保障、制定实施一揽子化债方案。加快专项债发行和使用。预计扩大财政支出，全力拼经济。

第三，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。预计后续降息降准，降低企业、居民和政府负债成本。

第四，活跃资本市场，提振投资者信心。这是新提法，预计加大机构投资者入场配置力度、减税降费、弘扬价值投资等，可以考虑建立平准基金，逢低吸纳、托底。资本市场对推动科技创新、高质量发展等具有重要意义。

第五，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。提振消费的关键是提升居民收入和就业。

第六，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。预计后续会加大财政货币政策对政府投资的支持力度。

第七，优化营商环境，提振民营经济信心。民营经济贡献了“56789”，民营经济有信心、有活力、愿意投资，才会拉动经济，带动就业。如果民营经济信心不振，投资意愿下降，就会造成经济下滑和失业，所以，提振民营经济是带动就业、促进创新和推动高质量发展的关键。

第八，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。预计会逐步取消此前市场过热时期出台的限制性措施，比如限购、限贷、限价等，恢复市场常态，促进软着陆。

第九，加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。预计城中村改造将大幅拉动投资，落地关键是要配套真金白银的政策，让企业算的过来账、有积极性。

第十，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

防止资产负债表衰退的最好方式，是资产负债表扩张，让股市涨起来，让经济复苏起来，让地产稳住，如此，在财富效应带动下，居民自然会扩大消费，企业扩大投资。

当前需要中国版资产负债表扩张，以结构性为主，定向给高质量发展相关行业，缩表会形成恶性循环，资产是变动的，负债是刚性的。因此，发展是解决一切问题的根本，如果发展放缓，就业、债务、金融风险等各种问题就会暴露，发展在金融上就是扩表。

中国经济潜力大，相信经过一系列务实有力的措施，大家一起全力拼经济，把发展放在首要任务，一定能推向复苏通道。

### 一、全力拼经济

会议对经济形势的看法是，“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发

展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变”。

上半年 GDP 同比 5.5%，高于 2022 年全年增速 3.0%，反映经济整体恢复态势；但一波三折，前高后低，一季度和二季度 GDP 两年复合增速分别为 4.6%和 3.3%。二季度脉冲式反弹向均值回归，总需求不足问题暴露。

短期内需不足主要是“私人部门资产负债表受损”，问题出在资产端，资产缩水，而负债刚性；缩表只会形成恶性循环，中国需要资产负债表扩张，可以出台定向结构性逆周期调节政策，以及活跃资本市场、稳地产。如此，在财富效应和信心提振下，居民扩大消费、企业扩大投资，畅通经济良性循环。

会议对下半年工作要求，“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长”。

政策总基调，“要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备”。

当前中国经济增速低于潜在增长水平，意味着财政货币政策有扩张的空间和必要性。

展望下半年，库存周期、逆周期调节和储备政策有望形成共振，对经济起到支撑作用；但房地产疲软，海外经济衰退、外需下滑，对经济仍产生压力。

## 二、积极的财政政策，扩大财政支出

会议要求，“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策”。

6月26日，财政部部长刘昆指出2023年下半年财政政策的重点：第一，实施积极的财政政策。完善针对中小企业、个体户的税收优惠政策，提振民营企业 and 市场主体信心。第二，加强重点领域支出保障。传统领域要升级、新兴产业要壮大，加强培育现代化产业体系。第三，保障地方财政安全，防范化解风险，加大监督力度。

财政财政资金上，二季度政治局会议提到，“加快地方政府专项债券发行和使用”。2023年1-6月新增专项债进度为61.4%，低于去年同期的93.3%；预计其余专项债将集中在三季度或者四季度初发行完成。

## 三、发挥总量和结构性货币政策工具作用

会议要求，“发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展”。

货币政策下半年总量与结构性政策将共同发力，预计政策空间有：降息降准、PSL工具、专项再贷款等，多项政策共振扩大有效需求。

二季度货币政策例会表示，要“精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能”、“全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环”、“加大逆周期调节力度，综合运用政策工具，切实服务实体经济”。

## 四、活跃资本市场，提振投资者信心

会议提出，“要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心”。

这是新提法，预计加大机构投资者入场配置力度、减税降费、弘扬价值投资等，可以考虑建立平准基金。资本市场对推动科技创新、高质量发展等具有重要意义。

繁荣股市是好方法。提振大A能够提振市场信心，提高居民财富效应，进而促进科技创新，既利当前，也利长远。可以考虑请机构投资者加大抄底配置比重，发挥价值投资者压舱石作用，同时配合减免税费活跃市场。为提振股市信心，助力经济复苏，建议：1、加大机构投资者配置力度，发挥价值投资者的“压舱石”作用；2、降低或取

消交易税费,提高市场活力;3、鼓励上市公司分红,共享发展红利;4、多管齐下,推动资本市场配套改革,包括完善信息披露制度、促进退市常态化、投资者保护等。

人民币不具备大幅贬值的基础,短期主要受到中美利差的影响,近期人民币汇率贬值趋缓、触底反弹。美国通胀快速下行,劳动力市场有所降温,市场对7月是“最后一次”加息的判断更加坚定。未来,随着政策组合拳的推动落地,中国经济将持续恢复,带动人民币汇率企稳反弹。

## 五、扩大消费

会议强调,“要积极扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。“要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费”。

疫后消费继一季度反弹后势头下滑,处于弱复苏轨道。6月社会消费品零售总额同比增长3.1%,较上月下降9.6个百分点,两年复合增长3.1%,较上月回升0.6个百分点;环比0.2%,弱于季节性。

政治局会议提出,“要加大民生保障力度,把稳就业提高到战略高度通盘考虑,兜牢兜实基层“三保”底线,扩大中等收入群体”。

后续消费可持续性取决于就业、收入和居民预期。当前就业结构性问题突出。6月城镇调查失业率和31大城市城镇调查失业率分别为5.2%和5.5%,与上月持平。分年龄段看,16-24岁失业率为21.3%,较上月增加0.5个百分点。上半年,全国居民人均可支配收入实际同比为5.8%,略高于5.5%的GDP不变价同比;二季度消费倾向为64.8%,高于一季度2.8个百分点;居民预防式储蓄仍偏强。

未来,促进消费将从消费能力、消费场景和意愿同时发力。在消费能力上,消费是收入的函数,应提高居民收入,降低失业率;完善收入分配格局,提升居民收入尤其是中低收入群体在国民收入中的比重、劳动报酬在初次分配中的比重。在消费场景和意愿上,重点推动汽车、家电、家具、餐饮等大宗消费和服务消费,推进国际消费中心城市建设和国际消费中心城市建设。如汽车,其作为大型耐用品,消费额占我国总消费比重约为28%,2023年新能源汽车延续之前免征车辆购置税将一定程度拉动内需增长;文旅服务上,2023年上半年,国内旅游总花费2.30万亿元,比上年增长1.12万亿元,增长95.9%,消费潜力较大。

## 六、促进投资

会议提出,“要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施”。

近年来,民间固定资产投资增速呈现下降趋势,侧面反映市场信心不足。2019年民间固定资产投资增速为4.7%,到2022年已经下降到0.9%。2023年6月,民间固定资产投资的累计同比继续降至-0.2%。

7月24日,发改委发布促进民间投资的十七条措施,主要从四个方面发力:第一,要提振信心;第二,要聚焦重点领域;第三,要健全保障机制;第四,要优化营商环境。民间投资是经济体的重要活力源,兼具稳就业、稳民生的重要作用,后续政策持续跟进,投资增速有望回升。

## 七、优化营商环境,提振民营经济信心

会议提出,要持续深化改革开放,坚持“两个毫不动摇”,切实提高国有企业核心竞争力,切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派,解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制,鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险,积极创造市场。

民营经济贡献了“56789”,民营经济有信心、有活力、愿意投资,才会拉动经济,

带动就业。如果民营经济信心不振,投资意愿下降,就会造成经济下滑和失业,所以,提振民营经济是带动就业、促进创新和推动高质量发展的关键。

近期一系列支持民营经济发展、提振民营企业信心的政策出台,以帮助恢复市场经济的活力和经济增长的动能。

促进民营经济发展一直是政策焦点。7月19日,国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》。第一,要持续优化民营经济发展环境。要破除准入壁垒、完善重整机制;第二,要加大对民营经济的政策支持力度。完善融资支持体系、建立坏账预防清理机制、保障用工需求;第三,要强化法治保障。治理腐败、保护产权、完善监管;第四,推动民营经济高质量发展。支持企业数字化转型、提升科技创新能力等。

提振市场信心,除了改善营商环境,还应从舆论、自身经营等多方面予以支持。在舆论层面,为企业正名。2023年“清明”活动重点整治采用“贴标签”“带节奏”“放大镜”等方式恶意散布所谓“民营企业卖国论”“民营企业离场论”“国进民退”等论调,渲染丑化、煽动抵触国有经济、民营企业的行为;自身经营方面,加强民营企业管理体系培训,地方协助精简经营流程等。

#### 八、调整优化房地产政策

会议要求,“要切实防范化解重点领域风险,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展”。

预计会逐步取消此前市场过热时期出台的限制性措施,比如限购、限贷、限价等,恢复市场常态,促进软着陆。

稳楼市,允许各地自救取消部分限制性措施,支持刚需和改善型需求。给房企提供适宜稳定的信贷环境,增强“三支箭”实际落地效果,促进三好生融资;降低楼市交易税费,推广“带押过户”,部分城市取消限购限价限售等;加快推进房地产新模式,加大建设保障性租赁住房、长租房等,促进房地产投资。

灵活降低存量房贷利率。7月14日,人民银行货币政策司司长邹澜表示,按照市场化、法治化原则,支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定,或以新发放贷款置换原来的存量贷款。

4月以来,房地产销售持续下滑。6月商品房销售面积和销售额同比分别为-28.1%和-25.0%,分别较5月下月下滑8.4和20.1个百分点。6月房地产开发资金来源同比-21.9%,较5月下降12.8个百分点。

房地产是国民经济第一大支柱产业,2022年房地产业增加值为7.3万亿元,占GDP的6.1%,房地产关系土地财政、关系60多个行业、关系几千万人就业,稳楼市有助于稳经济、稳就业、防风险。

当前房地产有三大关键任务:稳楼市、保交楼和房企重组。楼市复苏持续的关键在于市场信心恢复、供给出清和销售回款。解决房地产问题宜早不宜迟,当前房地产市场尚未走出困境,风险尚未解除,建议在坚持“房住不炒”的前提下,按市场经济规律办事,尽快化解房地产行业困境。此前限购、限贷、限价等政策,是两三年前房地产过热时出台的,世易时移,形势已变,这些限制性措施应该适时退出,防止房地产硬着陆风险。

#### 九、推动城中村改造

会议要求,要加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,盘活改造各类闲置房产。

预计城中村改造将大幅拉动投资,落地关键是要配套真金白银的政策,让企业算的过来账、有积极性。

新提“城中村改造”,底线要求“留改拆”并举,防止大拆大建。

## 十、制定实施一揽子化债方案

会议指出,“要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管,稳步推动高风险中小金融机构改革化险”。

防止资产负债表衰退的最好方式,是资产负债表扩张,让股市涨起来,让经济复苏起来,让地产稳住,如此,在财富效应带动下,居民自然会扩大消费,企业扩大投资。

当前需要中国版资产负债表扩张,以结构性为主,定向给高质量发展相关行业,缩表会形成恶性循环,资产是变动的,负债是刚性的。

因此,发展是解决一切问题的根本,如果发展放缓,就业、债务、金融风险等各种问题就会暴露,发展在金融上就是扩表。

## 十一、现代化产业体系建设,数字经济、人工智能、平台企业

二季度政治局会议强调,“要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。”

近年,新基建投资和高技术制造业份额快速提高,成为中国经济新的增长点。统计局数据显示,高技术制造业和装备制造业占规模以上工业增加值比重分别从 2012 年的 9.4%、28% 提高到 2022 年的 15.5% 和 31.8%,产业结构加快升级。

数字经济与人工智能产业也正处在高速发展期。上半年,我国基础设施投资同比增长 7.2%,5G、数据中心等信息类新型基础设施投资同比增长 13.1%,工业互联网、智慧交通等融合类新型基础设施投资同比增长 34.1%,均远超均值;据《人民邮电报》,上半年,我国有 9 家互联网企业跻身全球互联网市值前 30,独角兽企业累计达 316 家;专精特新企业的营业收入和利润增长均高于规上工业企业。

我国在新产业发展中仍需持续发力。1) 基础研发上,加大科研投入。加快科教体制改革,建立市场化、多层次的产学研协作体系。切实提高科研人员与教师的收入待遇,加大海外高端人才引进力度。2) 落地层面,聚焦“卡脖子”领域,鼓励科学家创业。加快科教体制改革,建立市场化、多层次的产学研协作体系。鼓励科技创新和转化应用,科技创新作为供给端可以创造新的需求,需求上升又可以给科技创新动力提供正反馈;3) 制度层面,加大先进制造实体产业、中小企业数字化转型的补贴力度。高技术产业前期投入巨大,地方政府可设立专项发展资金项目;数字化企业提升效率,但据中国电子技术标准化研究院报告,2021 年我国在数字化转型中处于初步探索阶段、行业践行阶段和深度应用阶段的企业占比分别为 79%、12% 和 9%,可见在数字化转型阶段仍有空间。政策上,可给予数字化转型企业专项税收优惠等。

关键技术持续创新突破、政策氛围倾斜友好,现代化产业体系的发展如雏鹰起飞,初露锋芒;在政策和市场的共同培育下,必将生机勃勃、鹏程万里。

## 十二、稳外贸,加强对外合作

二季度政治局会议提出,“要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则,推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛”。

中国出口正在经历结构性转型的过程,和一带一路相关经济体联系日渐紧密。1) 中国高端制造业转型成效正在逐渐显现,新能源产品的出口份额正在不断增加,“新三样”有望接力出口。根据 WIP 数据统计,截至 2021 年,中国获得专利数占世界专利总数 47%,且主要集中在科技领域。随着高新制造业的崛起,以电动车等为代表的新能源将重新带动我国出口,形成新的出口格局。2) 政策红利叠加产业互补,RECP、一带一路等相关政策的沿线经济体出口份额正在逐年增加。自 2015 年开始一带一路以来,中国累计已经与 65 个经济体签订了一带一路文件。



6 月进口和出口均出现下滑,反映外需不足,扩大内需、拼经济重要性上升。欧美制造业疲软,全球贸易收缩,新出口订单下滑。6 月中国新出口订单指数为 46.4%;美、欧、日、韩的制造业 PMI 指数分别降至 46.0%、43.4%、49.8%和 47.8%,全球制造业 PMI 降至 48.8%,连续第十个月处于荣枯线下。

当前全球贸易总量下滑最主要的原因是需求侧下行,出口“量价齐跌”。在全球贸易收缩的环境下,我们应加大稳外贸的力度。推动更多企业“走出去”,抓牢“老订单”,发掘“新订单”,做好产品质量,扩大市场份额,一起拼经济。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。