

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 74 期总第 1109 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 10 月 17 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会	2
商务部在广州召开外资企业外贸座谈会	2
9 月我国物价运行总体平稳.....	2
美国 9 月进口物价指数同比降 1.7%.....	3
法国 9 月 CPI 终值同比升 4.9%	3
货币市场	3
9 月份人民币贷款增加 2.31 万亿元.....	3
央行开展公开市场逆回购与中期借贷便利操作	3
监管动态	4
证监会发布调整优化融券相关制度	4
上交所明确 IPO 在审期投行尽职调查四大项.....	4
金融行业	4
中银协倡议银行调整部分服务价格	4
上海举办第二十三届中国风险投资论坛	4
热门企业	5
10 家央企发布回购增持公告	5
微软完成收购动视暴雪交易	5
地方创新	5
广东：专精特新企业高质量发展指导意见	5
上海：科技创新创业载体管理办法	5
深度分析	6
当前经济形势：回归实用主义	6

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

宏观经济

李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

10 月 13 日, 中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强在会上强调, 要更加注重有力有效实施宏观政策调控, 进一步打好宏观政策组合拳, 加强政策预研储备。更加注重转方式、调结构、增动能, 坚定不移深化改革、扩大开放, 加快培育高质量发展的新动能新优势。

央行行长出席第 48 届国际货币与金融委员会会议

10 月 13 日, 中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜出席第 48 届国际货币与金融委员会 (IMFC) 会议。潘功胜在会上发言指出, 今年以来, 中国经济持续恢复、总体回升向好。近期, 中国经济运行中的积极因素在积累, 亮点增多, 预期好转。工业、服务业增速均有所提升, 市场销售加快恢复, 固定资产投资规模继续扩大, 高技术产业投资保持较快增长。

商务部在广州召开外资企业外贸座谈会

10 月 15 日, 商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文在广州召开外资企业外贸座谈会, 听取部分外资企业在进出口方面的运营情况、问题诉求及意见建议。王受文表示, 外资企业是中国外贸发展的重要力量, 中国具有市场空间广阔、供应链完备、人才科技要素聚集等多重综合优势, 将为外资企业开拓中国市场的同时扩大外贸事业提供更多发展机遇。商务部将会同有关部门持续优化营商环境, 为外资企业在华投资经营提供服务保障。

9 月我国物价运行总体平稳

10 月 13 日, 国家统计局发布数据显示, 9 月份我国消费市场持续恢复, CPI 同比持平, 环比上涨 0.2%, 物价运行总体平稳。9 月份 PPI 环比上涨 0.4%, 同比下降 2.5%, 降幅继续保持收窄。分析人士认为, 四季度 CPI 有望稳定上行, PPI 同比降幅有望进一步缩窄。货币政策将继续保持宽松, 助力投资、消费进一步复苏。

前三季度我国进出口总值 30.8 万亿元

近日, 海关总署发布数据显示, 今年前三季度, 我国进出口总值 30.8 万亿元, 同比微降 0.2%。从月度看, 9 月当月进出口 3.74 万亿元, 环比增长 4.3%, 环比连续 2 个月增长, 规模创年内单月新高。

第 134 届中国进出口商品交易会开幕

10 月 15 日, 第 134 届中国进出口商品交易会在广东广州的广交会展馆开幕。据广交会新闻发言人介绍, 第 134 届广交会于 10 月 15 日至 11 月 4 日在广州分三期举办, 同时常态化运营线上平台。本届广交会展览总面积扩至 155 万平方米, 比上届增加 5 万平方米。展位总数 7.4 万个, 比上届增加近 4600 个。按各期、各展区不重复统计, 参展企业 28533 家, 比上届增加 3135 家, 来自 43 个国家和地区, 其中“一带一路”共建国家参展企业占比 60%。

美国 9 月进口物价指数同比降 1.7%

近日, 据美国劳工部公布数据显示, 美国 9 月进口物价指数同比降 1.7%, 预期降 1.4%, 前值降 3%; 环比升 0.1%, 预期升 0.5%, 前值升 0.6%。出口物价指数同比降 4.1%, 预期降 4%, 前值降 5.5%; 环比升 0.7%, 预期升 0.5%, 前值升 1.1%。

法国 9 月 CPI 终值同比升 4.9%

近日, 法国统计部门公布数据显示, 法国 9 月 CPI 终值同比升 4.9%, 预期升 4.9%, 初值升 4.9%, 8 月终值升 4.9%; 环比降 0.5%, 预期降 0.5%, 初值降 0.5%, 8 月终值升 1%。

9 月德国批发物价指数环比上升 0.2%

10 月 16 日, 德国联邦统计局公布数据显示, 2023 年 9 月, 德国 9 月批发物价指数同比下降 4.1%, 前值下降 2.7%; 9 月批发物价指数环比增长 0.2%, 前值增长 0.2%。

货币市场

9 月份人民币贷款增加 2.31 万亿元

10 月 13 日, 中国人民银行举行 2023 年三季度金融统计数据有关情况新闻发布会。9 月份, 人民币贷款增加 2.31 万亿元, 同比少增 1764 亿元; M2 同比增 10.3%, 前值为 10.6%; 社会融资规模增量为 4.12 万亿元, 比上年同期多 5638 亿元。央行有关负责人表示, 预计四季度社会融资规模和信贷增长将继续保持平稳。货币政策应对超预期挑战和变化还有充足空间和储备, 将继续做好逆周期调节。中美利差将逐步恢复至正常区间, 人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。

央行开展公开市场逆回购与中期借贷便利操作

10 月 16 日, 中国人民银行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 人民银行开展 1060 亿元公开市场逆回购操作和 7890 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作, 充分满足了金融机构需求。由于当日有 5000 亿元 MLF 到期, 此举实现超额续做 2890 亿元 MLF。

监管动态

证监会发布调整优化融券相关制度

10 月 14 日, 证监会发布调整优化融券相关制度, 阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。融券端, 将融券保证金比例由不得低于 50% 上调至 80%, 对私募证券投资基金参与融券的保证金比例上调至 100%。出借端, 取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借, 适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

上交所明确 IPO 在审期投行尽职调查四大项

近日, 上交所下发的 2023 年第 5 期 (总第 18 期) 发行上市审核动态指出, 进一步明确保荐机构尽职调查职责事项, 应当对项目涉及的四项重大事项保持关注并履行好尽职调查职责, 分别有 IPO 企业外部环境变化、发行人自身经营情况、涉诉涉案情况、重大报道及市场传闻; IPO 企业在发行上市期间发生重大舆情的, 保荐机构应及时向上交所报告并提交专项核查意见。

金融行业

中银协倡议银行调整部分服务价格

近日, 中国银行业协会发布《关于调整银行部分服务价格提升服务质效的倡议书》, 提出了取消商业汇票工本费、降低银行承兑汇票手续费、减免个人存款账户对账单打印费、对安全认证工具工本费实施成本定价方式和综合提升信用卡服务质效等倡议。

上海举办第二十三届中国风险投资论坛

10 月 14 日, “2023 (第二十三届) 中国风险投资论坛” 在上海举办, 《中国风险投资发展年度报告 (2023) 》发布。报告指出, 2022 年股权投资行业发起投资的频次下降, 投资领域则进一步聚焦硬科技, 半导体、清洁技术、新能源汽车等领域持续升温; 在退出方面, IPO 仍是主要退出方式。

首批 5 家公司获准试点开展 ABS 及 REITs 业务

10 月 13 日, 上交所、深交所发布公告称, 上交所、深交所日前在证监会、金融监管总局的统筹指导下, 向首批 5 家保险资产管理公司出具无异议函, 同意其试点开展资产证券化 (ABS) 及不动产投资信托基金 (REITs) 业务。这 5 家保险资产管理公司分别为: 中国人寿资产管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、太平洋资产管理有限责任公司、中国人保资产管理有限公司、平安资产管理有限责任公司。

热门企业

10 家央企发布回购增持公告

10 月 16 日, 10 家央企发布回购增持公告。10 家央企包括中国石化、宝钢股份、中远海控、中国移动、中国铁建、中煤能源、三峡能源、中国电建、海康威视和华润微等。实际上, 这一波回购增持潮自 9 月就已启动。据不完全统计, 9 月以来, A 股市场已有超 40 家上市公司发布拟增持相关公告, 增持主体包括股东、董监高以及经销商等。超 60 家上市公司发布回购股份方案, 绝大部分回购的股份被用来实施股权激励或员工持股计划。

微软完成收购动视暴雪交易

10 月 13 日, 微软在其官方博客 Xbox Wire 发布公告, 宣布完成了对动视暴雪动视暴雪的整体并购。这次收购的交易总价达到 687 亿美元, 近 5000 亿人民币, 是微软有史以来规模最大的交易, 同时也是历史上最大的 30 笔收购之一。

台积电已获准于南京持续营运

10 月 13 日, 台积电发布消息, 称已被美国获准在南京持续营运, 同时正向美申请在大陆营运的无限期“豁免”。此次基于美国商务部工业和安全局的建议, 台积电预计将透过完成“经认证终端用户”授权的申请程序取得无限期豁免。

地方创新

广东：专精特新企业高质量发展指导意见

10 月 16 日, 广东省人民政府发布《广东省推动专精特新企业高质量发展的指导意见》, 提出到 2027 年, 力争推动 150 家专精特新企业上市, 市级以上研发机构覆盖率达 100%, 累计培育 15 个以上国家级中小企业特色产业集群和 100 个以上省级中小企业特色产业集群等, 并提出 11 项重点任务做大做强专精特新企业, 以高质量发展推动广东走在前列, 当好示范。

上海：科技创新创业载体管理办法

近日, 上海市科技委员会印发《上海市科技创新创业载体管理办法》, 《办法》指出, 要深入实施创新驱动发展战略, 引导本市科技创新创业载体高质量发展, 推动技术创新和成果转化, 支持科技型中小微企业快速成长, 构建良好的科技创新创业生态, 支撑建设具有全球影响力的科技创新中心。

徐州：第二十六届投资洽谈会

10月14日，江苏徐州举办第二十六届投资洽谈会。本届投资洽谈会围绕“三中心一枢纽一高地”建设，突出招大引强、招才引智和培大育强，通过举办“1+7+N”场活动，即1场综合投资推介会、7场融合互动活动、N场特色招商活动，促进一批产业链头部企业和重点项目落地徐州。推介会上，徐州市优选“343”创新产业、都市工业和现代服务业等53个项目现场签约，总投资额1040.2亿元，其中协议利用外资7.2亿美元。

深度分析

当前经济形势：回归实用主义

任泽平（中国民营经济研究会副会长/中原银行首席经济学家）

来源：泽平宏观

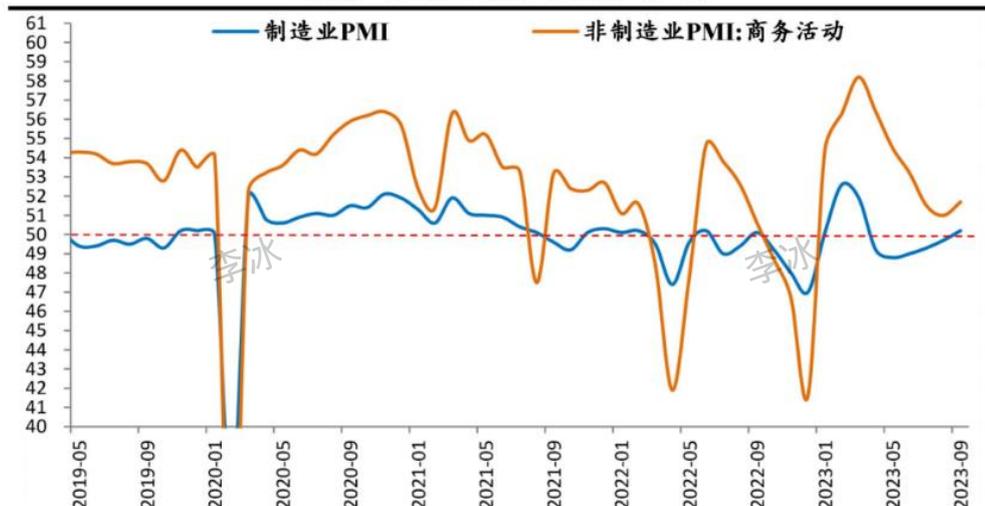
今年经济即将收官，有很多值得思考和总结。

年初的时候，三年疫情之后各界都对今年充满期待，一季度也确实出现了开门红，但是4月以来，经济持续下滑，超出市场预期。普遍的一个反应是，市场信心不足，“疤痕效应”，普遍迷茫，企业不敢投资，居民预防式储蓄，叠加海外经济放缓，三驾马车均面临挑战，房市、股市、汇率等均承受压力。

怎么看？怎么办？

724会议以来，宏观经济政策全面转向友好。活跃资本市场的政策力度空前，降印花税，限制减持，加强投资者保护，等等，政策的诚意满满。房地产调控松绑，二线城市基本全面放松限购，一线城市中的广州也开始放松，呼声颇高的调整存量房贷利率也落地了，首套房贷的利率和首付比也下调了。货币政策步入降息降准周期。《关于促进民营经济发展壮大的意见》高规格出台，甚至最高法启动了立法以保护民营企业 and 企业家。

图表：制造业 PMI 重回景气扩张



资料来源：Wind，泽平宏观

这一系列政策出台后，8-9月经济数据出现了短暂的企稳，PMI、CPI、PPI、社融



等均止跌企稳，房屋销售虽然仍然大幅负增长，但环比也出现止跌和市场分化。也就是，经济在三季度出现了短暂的低位企稳。未来走势如何？

其实，从各微观主体的反应来看，这种企稳的基础并不牢固，还比较脆弱，信心尚未恢复。如果政策持续保持友好，加码加力，经济有望在四季度-明年一季度逐步复苏。但是，如果稍有松懈，有可能再次回落，挫伤市场信心，也有损公共政策公信力。

经济学理论告诉我们：企业投资是有较长回报周期的，所以稳定的预期、良好的舆论环境和安全的法治是基本前提，民营经济贡献了“56789”，只有民营经济有信心敢投资，才能带动就业和经济活力，万马奔腾，万象更新。

经济史告诉我们，古今中外，经济发展好的时候都有一个基本特征：放水养鱼，与民休息，减轻税负，尊重常识，无为而治，问题导向的实用主义好过任何理想主义。

因此，当务之急是发扬实用主义，把发展放在首要任务，全力拼经济。毕竟，中国还是一个发展中国家，发展经济仍是未来相当长一段时期的首要任务。

中国经济潜力大，韧性强，如果采取实质有力的措施，一定能提振各方信心，步入复苏通道。

一、关于提振市场信心的十条建议，全力拼经济

良剑期乎断，不期乎镆铉；良马期乎千里，不期乎骥骖。位卑未敢忘忧国。

信心比黄金重要。近期国家出台了一系列政策组合拳，货币政策降息、活跃资本市场、优化调整房地产调控、一揽子化债等，起到了积极作用，市场信心有所改善，但推动股市楼市繁荣和经济复苏仍任重道远。

建议：

1、推出 10 万亿扩大内需复苏经济计划，其中发放 3 万亿消费券，以数字人民币形式，居民消费 100 元可以抵扣 30-50 元消费券，消费起来以后，就会带动企业生产和投资，整个国民经济循环就活了。对于家庭有抚养老人、孩子的家庭加大支持消费券力度，降低生育养育成本。

2、推出以新基建、新能源、人工智能等引领的大规模基建计划，规模 7 万亿以上，由特别国债作为主要资金来源，地方配套以土地作为抵押融资。在内外需收缩背景下，通过积极的财政政策扩大总需求是当务之急。大规模新基建投资短期有助于扩内需、稳增长、稳就业，长期有助于打造中国经济新产业、新引擎。

3、货币政策持续降准降息，直到经济强劲复苏为止，彻底扭转预期，降低实体经济融资成本。在总需求不足、物价低位的情况下，宽松的货币政策不仅不会引发通胀，如果引导资金流入新基建、新能源、人工智能等领域，还有助于改善中国的供给结构和产业创新。

4、除了印花税还有调降空间，对于破发、破净、不分红、圈钱、割韭菜的上市公司，不仅暂时限制减持，直接限制 3-5 年不得减持，直到实控人把公司经营好，为投资者创造价值为止。优胜劣汰，赏善罚恶，有助于真正保护投资者、提振投资者信心。实行 IPO 业务全链条相关机构和个人终身追责，打击财务造假欺骗投资者。大小非减持金额不得超过分红金额，没有分红不准减持，对市场的抽血不能超过对市场的贡献。

5、鼓励长期价值投资，机构投资者带头入市，以后资本市场应该先做好投资者保护、上市公司分红、信息披露等基础制度改革，打好基础，强身健体。有些技术创新层面的措施要稳妥推进，2015 年的杠杆融资、现在的量化交易，我们都付出了巨大代价，即使在美国，量化交易带来的一致化趋同多次导致市场熔断甚至股灾。

建议规范限制 A 股量化交易，在完善之前可以考虑暂停量化交易一段时间，尤其在当下市场低迷、国家要活跃资本市场之际。原因很简单，量化交易利用了散户所不具备的信息优势、融券优势、交易优势、大规模操纵个股优势等等，降维收割散户，不仅不为市场创造价值，还抽血 A 股。量化交易现在已经沦为了一把大型镰刀，收割大量

弱小的散户股民，对 A 股生态造成了严重破坏，非常不利于广大投资者保护。

6、建立平准基金，市场如果跌破关键点位，入场救市，起中流砥柱、定海神针作用。

7、推出大规模 SPV 一揽子化债，中国版 QE，一揽子解决地方政府债务，为地方基建投资打开空间，清理地方政府拖欠企业的工程款等债务，也是救活企业，同时打击工程腐败。

8、全面放松杭州、南京、苏州、成都、西安、合肥、厦门等二线城市楼市限购，北京、上海等一线城市可以考虑先放松郊区的限购，顺应人口往都市圈流入的基本规律，按照城市群战略，实施人地挂钩。全面取消限价、限售等此前市场过热时期的紧缩措施，回归市场化。

9、加强民营经济产权保护，加强法治，适当约束地方政府对民营企业、外资企业正常经营的干预，将更多领域向民企、外企开放，实施负面清单制，“法无禁止即可为”，提升民营企业 and 外资企业的安全感以及对未来的信心。

10、加大对外开放力度，东方不亮西方亮，把朋友搞得更多的，多一个朋友多一条路。加大对新兴市场的经贸合作力度，鼓励企业走出去。

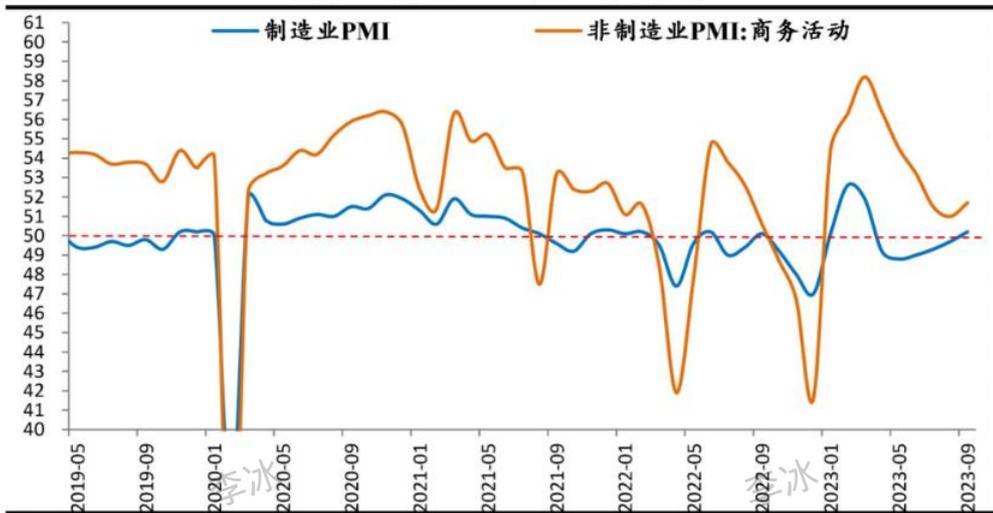
应对外部百年未遇之大变局、贸易保护主义逆风，内部人口老龄化少子化、房地产长周期拐点、要素驱动转型创新驱动等一系列挑战，我们必须清醒的认识到，发展是解决一切问题的根本。放水养鱼，减轻税负，无为而治。

如果全力拼经济，采取一系列务实有力的措施，一定能提振投资者信心，活跃资本市场、房地产市场，推动中国经济走向复苏。时间站在我们这边，在国际丛林法则里，所有人都希望与胜利者为伍，所以发展壮大自己是解决一切问题的根本，内圣外王。

二、9 月 PMI 筑底略升

9 月制造业 PMI 为 50.2%，前值 49.7%；非制造业 PMI 为 51.7%，前值 51.0%。

图表：制造业 PMI 重回景气扩张



资料来源：Wind，泽平宏观

9 月制造业 PMI 重回景气扩张；工业库存周期进入去库尾声，量价齐升，企业利润连续两个月改善；专项债加快发行，基建投资加速。但房地产和出口持续拖累，总需求仍不足。

具体来看，9 月 PMI 数据呈现以下特征：

第一，中国工业库存周期进入去库尾声，量价齐升。制造业产需景气扩张，采购量上升；9 月生产指数 52.0%，连续四个月景气扩张；新订单指数 50.5%，连续两个月景气扩张；采购量指数 50.7%。工业品价格底部回升；9 月主要原材料购进价格和出厂价



格指数 PMI 分别为 59.4%和 53.5%，比上月回升 2.9 和 1.5 个百分点。

第二，房地产政策密集落地，销售环比小幅改善、但仍较弱，后续关键在风险化解和信心提振。9 月前 29 日，30 大中城市商品房成交套数和面积同比分别为-21.3%和-21.1%，分别较上月上升 3.8 和 1.7 个百分点；环比分别为 16.2%和 16.0%，一线城市环比超过季节性。9 月房地产经营状况和订单 PMI 指数分别为 42.7%和 39.1%，较上月变动 0.3 和-0.7 个百分点。

第三，9 月新增专项债发行加快，基建回升。9 月建筑业商务活动指数为 56.2%，较上月回升 2.4 个百分点；其中，土木工程建筑业商务活动指数连续 2 个月保持在 58%以上。1-9 月新增专项债发行进度为 92.0%，整体进度较上月加快 9.5%。此外，内蒙古拟于 10 月 9 日发行 663.2 亿元特殊再融资债，拉开 2023 年化债帷幕，预计将有更多城市开启化债，有效降低债务风险。

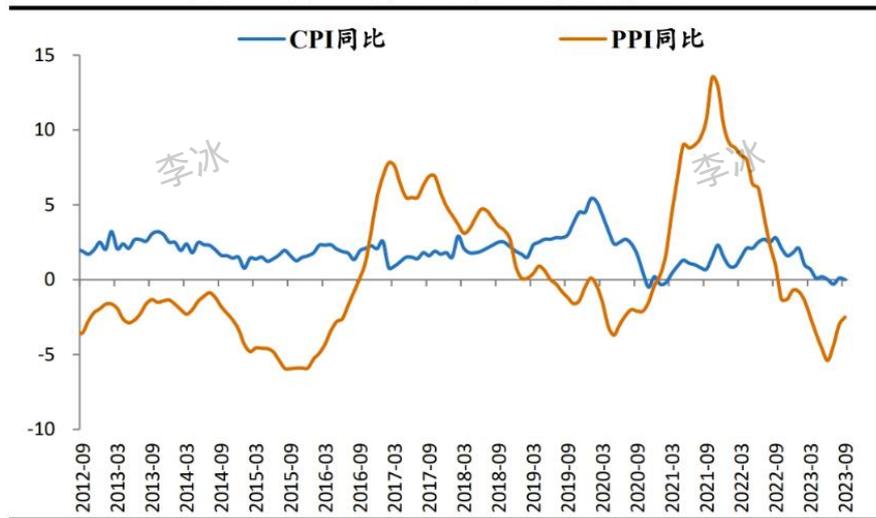
第四，海外经济持续下行，全球贸易仍较疲软，9 月中国新出口订单指数 47.8%，较上月上升 1.1 个百分点。9 月美国、欧元区、德国制造业 PMI 分别为 48.9%、43.4%和 39.8%；韩国前 20 日出口同比大幅上升至 9.8%，存在一定低基数效应，需持续关注海外制造业恢复的趋势性变化。

第五，微观主体改善尚不明显，仍需要呵护。9 月制造业和制造业从业人员指数分别为 48.1%和 46.8%；大、中、小企业 PMI 分别为 51.6%、49.6%和 48.0%。

三、9 月物价止跌，底部显现

9 月 CPI 同比 0%，前值涨 0.1%；PPI 同比降 2.5%，前值降 3.0%。

图表：9 月 CPI 同比 0%，PPI 同比下降 2.5%



资料来源：Wind，泽平宏观

经济正在筑底。9 月 CPI、PPI 环比延续上涨；经济先行指标改善，PMI 连续 4 个月回升，社融信贷回暖；政策转向友好，多地实行认房不认贷、放松限售限购。

物价筑底企稳，但整体低迷，需求不足亟待政策解决。提振需求可从短期稳增长和长期建设现代化产业体系入手。

具体看，9 月物价数据呈现以下特点：

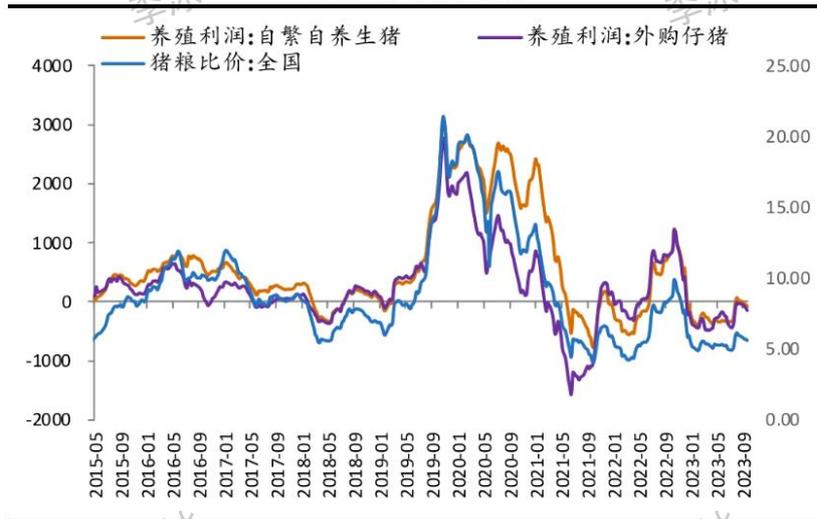
第一，CPI 同比 0.0%，环比上涨 0.2%，整体处于筑底企稳态势；其中，油价、教育服务、服装贡献较大，但暑期出行消退，服务价格短暂回落是拖累因素。核心 CPI 环比 0.1%，较上月上升 0.1 个百分点，同比 0.8%；反映总需求仍不足。

第二，食品价格环比 0.3%，较上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点；非食品环比增长 0.2%，与上月相同，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点。其中，原油价格上涨，交通工具用燃料环比上涨 2.3%，教育服务、衣着环比分别上涨 1.4%和 0.8%；暑期出行消退，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别下降 12.6%、5.5%和 3.4%。

第三，猪肉价格底部震荡，9 月环比涨幅放缓。9 月猪价环比上升 0.2%，较上月大幅回落 11.2 个百分点。猪周期产能收紧，2023 年 8 月能繁母猪存栏同比-1.9%，连续两月转负。截至 2023 年 10 月 21 日，平均猪肉批发价格为 21.77 元/千克，受收储影响，较 7 月上旬 18.82 元/千克的最低价回升 15.7%。行业集中度提升拉长猪周期，猪价或处于较长时间磨底期。

第四，PPI 同比下降 2.5%，降幅较上月收窄 0.5 个百分点；环比增加 0.4%，较上月提高 0.2 个百分点，主要受原油价格上涨、国内工企利润改善、工业品需求增加等因素影响。9 月生产资料价格和生活资料价格环比分别增加 0.5% 和 0.1%，分别较上月增加 0.2 和 0.0 个百分点，影响 PPI 上涨约 0.37 和 0.03 个百分点；石化、黑色金属、有色金属产业链普遍走强。

图表：猪粮比价回升

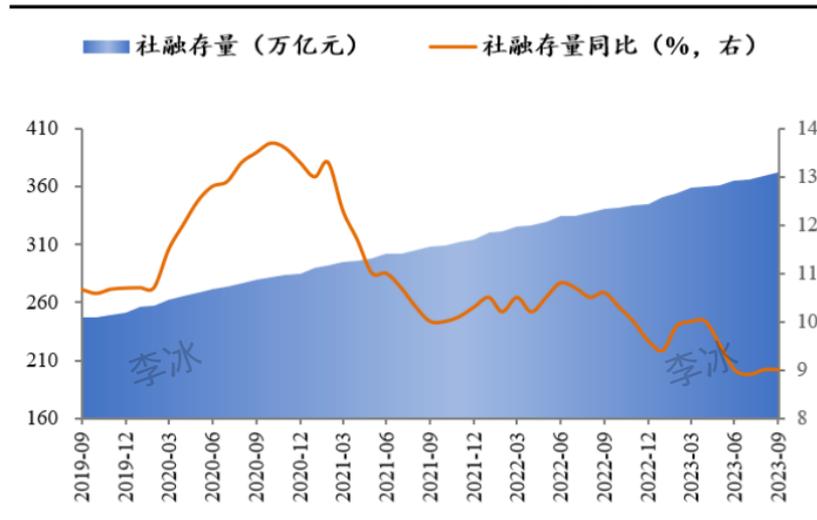


资料来源：Wind，泽平宏观

四、社融延续回升

9 月末社会融资规模存量同比增长 9%，前值 9%。新增人民币贷款 2.31 万亿元，前值 1.36 万亿元。M2 同比增长 10.3%，前值 10.6%。

图表：9 月存量社融增速与上月持平



资料来源：Wind，泽平宏观

9 月降准落地、政府债集中发行、表外融资回暖，支撑 9 月社融放量，进一步巩固经济复苏态势。居民中长期贷款多增，反映出放松限购限贷、降低存量房贷利率等政策影响下，居民提前还贷行为减少、融资需求修复。

724 政策底出现，利好政策频出。降印花税、减持新规、优化 IPO 和再融资等活跃

资本市场政策落地；915 降准为银行信贷提供弹药；专项债发行进入冲刺期，力争在 9 月底发行完毕，10 月底前使用完毕；多城开始发行特殊再融资债，以时间换空间；松绑楼市的降低存量房贷利率、降低首付比、降低房贷利率等政策频出。

我们判断“政策底-情绪底-市场底-经济底”将逐步出现。PMI 连续四个月上升、企业中长期贷款仍然强劲、居民融资需求有所修复，经济向上动力持续蓄积。但经济复苏基础仍不牢固，内生动能仍然偏弱，需继续加强逆周期调节。

当前是宽信用的重要窗口期，一鼓作气，应继续政策加码，提振信心。

具体看，9 月金融数据呈现以下特点：

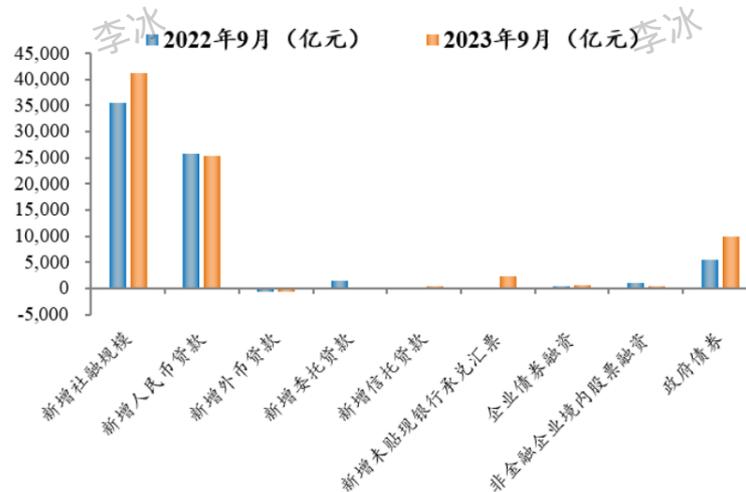
1) 社融延续回升。9 月存量社融规模 372.5 万亿元，同比增长 9%，增速同上月持平。新增社融同比多增 5789 亿元。结构层面，政府债、表外融资主要支撑社融。

2) 信贷持续放量，居民中长贷多增。受去年高基数影响，9 月金融机构口径信贷余额同比增速为 10.9%，较上月下降 0.2 个百分点。结构上，企业贷款少增，其中短贷、中长贷少增，票据融资多减，信贷结构改善。居民端短贷和中长贷均多增，居民融资需求修复。

3) M1、M2 双双回落。9 月 M2 同比增速 10.3%，较上月回落 0.3 个百分点。M1 同比增速 2.1%，较上月回落 0.1 个百分点。

4) 展望未来，货币政策将加大逆周期调节，促进物价回升和经济复苏。10 月 13 日央行货币政策司司长邹澜表示“货币政策应对超预期挑战和变化还有充足的政策空间和储备”。9 月 25 日央行 Q3 货币政策例会延续宽松基调，新增“逆周期调节”提法，加大已出台货币政策的实施力度，反映政策主动性更加突出，稳增长、扩内需。四季度 MLF 到期高峰，叠加特殊再融资债券发行、2024 年提前批专项债下达，资金缺口仍大，年内仍有必要降准降息。

图表：9 月新增社融由政府债和表外融资支撑



资料来源：Wind，泽平宏观

五、房地产市场分化明显，冰火两重天

政策利好效果初显、居民购房信心边际修复叠加开发商推盘力度加大，9 月以来楼市成交有所改善，国庆节期间成交热度高于 9 月，但依旧呈分化趋势，二手房成交胜过新房，一线和热点二线城市优于三线。

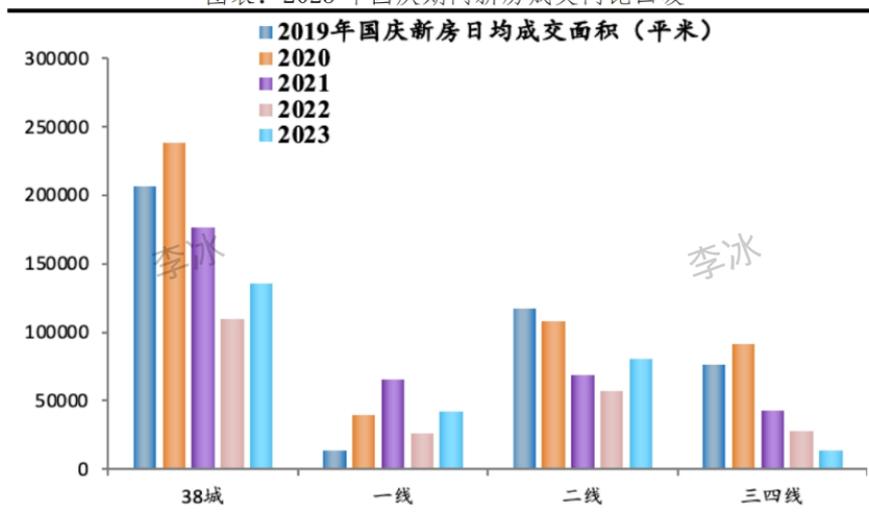
二手房成交胜过新房。从新房看，9 月 38 城新房销售面积同比下降 29.9%、降幅扩大 3 个百分点，环比有所改善；国庆期间 38 城新房日均成交面积约 13.5 万平，同比增长 22.9%。从二手房看，9 月，17 城二手房销售面积同比增长 8.8%、由负转正，环比基本持平；国庆节期间 17 城二手房日均成交面积约 1 万平，同比增长 68.1%。

一线和热点二线城市优于三线。从 38 城新房看，一线城市日均销售面积同比增长



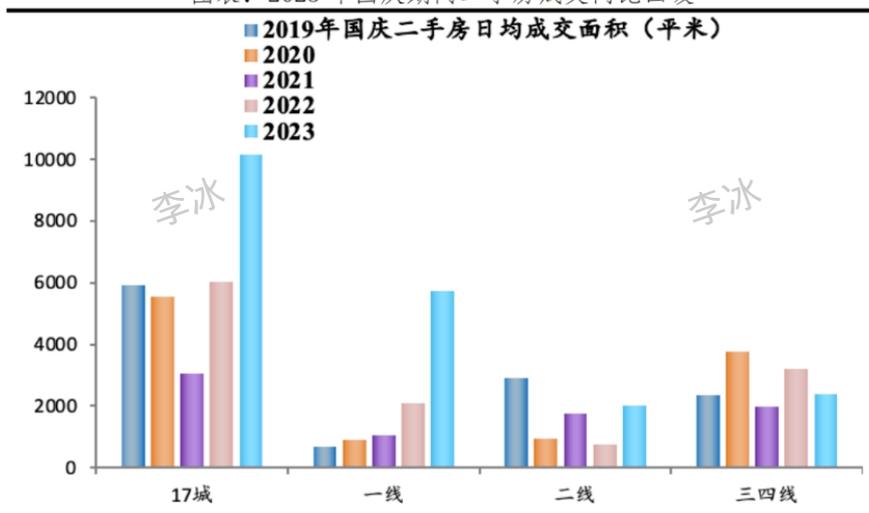
63%、二线 41%、三四线-51.8%；其中，上海、广州新房成交面积同比分别为 160.2%、132.4%，二线城市武汉、苏州、青岛新房成交面积同比分别为 181.2%、47.9%、21.9%。从 17 城二手房看，一线城市日均销售面积 172.3%、二线 172.2%、三四线-24.8%；其中，北京、深圳二手房成交面积同比分别为 179%、69.2%。

图表：2023 年国庆期间新房成交同比回暖



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：2023 年国庆期间二手房成交同比回暖



资料来源: Wind, 泽平宏观

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。