

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 75 期总第 1110 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 20 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
习近平出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛.....	2
中国与塞尔维亚签署自由贸易协定.....	2
三季度国内生产总值绝对额 319992 亿元.....	2
美国 9 月工业产出环比升 0.3%.....	2
英国 9 月 CPI 同比上升 6.7%.....	2
货币市场	3
9 月末外汇占款环比增加 421.19 亿元.....	3
上海前三季度人民币贷款增 6707 亿.....	3
监管动态	3
金融监管总局发布非银行金融机构行政许可事项实施办法.....	3
中证协召开托管结算专业委员会主任委员会议.....	3
金融行业	3
中银协发布上市银行分析报告.....	3
银行间市场交易商协会推出混合型科创票据.....	4
热门企业	4
华为 5G 政务专网方案率先通过国家级安全测评.....	4
百度发布文心大模型 4.0.....	4
地方创新	4
贵州：推进信用信息赋能中小微企业贷款.....	4
广东：大力发展融资租赁支持制造业高质量发展.....	4
深度分析	5
经济底部基本形成.....	5

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰



宏观经济

习近平出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛

10月18日,国家主席习近平在人民大会堂出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式并发表题为《建设开放包容、互联互通、共同发展的世界》的主旨演讲。习近平宣布中国支持高质量共建“一带一路”的八项行动,强调中方愿同各方深化“一带一路”合作伙伴关系,推动共建“一带一路”进入高质量发展的新阶段,为实现世界各国的现代化作出不懈努力。

中国与塞尔维亚签署自由贸易协定

10月17日,《中华人民共和国政府和塞尔维亚共和国政府自由贸易协定》当天在京签署。这是中国与中东欧国家签署的第一个自贸协定,也是中国签署的第22个自贸协定,塞尔维亚成为中国第29个自贸伙伴。

三季度国内生产总值绝对额 319992 亿元

10月19日,国家统计局发布三季度国内生产总值(GDP)初步核算结果。数据显示,三季度GDP绝对额为319992亿元,同比增4.9%。分产业来看,第一产业为25958亿元,同比增4.2%;第二产业为122978亿元,同比增4.6%;第三产业为171056亿元,同比增5.2%。

美国9月工业产出环比升0.3%

10月17日,美国联邦储备委员会公布数据显示,美国9月工业产出环比升0.3%,预期持平,前值自升0.4%修正至持平;制造业产出环比升0.4%,预期升0.1%,前值自升0.1%修正至降0.1%。

英国9月CPI同比上升6.7%

10月18日,英国国家统计局公布数据显示,英国9月CPI同比上升6.7%,预期6.6%,前值6.7%;环比上升0.5%,预期0.5%,前值0.3%;零售物价指数同比上升8.9%,预期8.9%,前值9.1%;环比上升0.5%,预期0.5%,前值0.6%。

全球债务总额达307万亿美元

10月17日,国际金融协会发布全球债务监测报告。报告显示,上半年全球债务增加了10万亿美元,达到创纪录的307万亿美元,其中80%以上来自发达经济体。

货币市场

9 月末外汇占款环比增加 421.19 亿元

近日, 中国人民银行发布数据显示, 9 月末央行外汇占款 218095.08 亿元人民币, 较 8 月末环比增加 421.19 亿元人民币。货币黄金占款约为 3855.33 亿元人民币, 较上月末环比增加 104.89 亿元。其他国外资产占款约为 8988.26 亿元人民币, 较上月末环比减少 1163.73 亿元。

上海前三季度人民币贷款增 6707 亿

10 月 17 日, 中国人民银行上海总部公布数据显示, 上海 9 月份人民币贷款增加 1166 亿元, 同比少增 351 亿元。前三季度, 人民币贷款增加 6707 亿元, 同比少增 423 亿元。9 月末, 上海本外币贷款余额 11.02 万亿元, 同比增长 6.5%, 增速比上月末低 0.9 个百分点。

监管动态

金融监管总局发布非银行金融机构行政许可事项实施办法

10 月 17 日, 国家金融监督管理总局修订发布了《非银行金融机构行政许可事项实施办法》, 自 2023 年 11 月 10 日起施行。《办法》调整了机构设立和股东准入条件, 落实业务分级管理规定, 完善财务公司专项业务准入条件; 进一步放宽境外机构入股金融资产管理公司的准入条件, 允许境外非金融机构作为金融资产管理公司出资人, 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。

中证协召开托管结算专业委员会主任委员会议

近日, 中国证券业协会召开托管结算专业委员会主任委员(扩大)会议。会议认为, 下一阶段, 将按照监管部门和协会的统一安排, 积极参与相关自律规则、标准和案例的制定、编发, 加强 DVP 改革对托管结算业务发展影响等课题研究工作。

金融行业

中银协发布上市银行分析报告

近日, 中国银行业协会发布《中国上市银行分析报告 2023》显示, 目前我国上市银行包括 6 家国有大型银行、10 家股份制银行、30 家城市商业银行和 13 家农村商业银行。59 家上市银行资产规模已经超过 265 万亿元, 是银行业支持实体经济的主要力

量。

银行间市场交易商协会推出混合型科创票据

10 月 19 日, 中国银行间市场交易商协会推出混合型科创票据, 填补债券市场混合性资金缺口。混合型科创票据, 是指企业发行募集资金用于科技创新领域的, 通过付息含权条款、收益分成挂钩、股债联结转换等方式实现差异化组合式设计的债务融资工具。

热门企业

华为 5G 政务专网方案率先通过国家级安全测评

近日, 华为 5G 政务专网方案率先通过国家级安全测评。中国移动通信集团广东有限公司深圳分公司携手华为, 助力深圳市光明区政务服务数据管理局通过国家信息中心 5G 政务专网安全测评。

百度发布文心大模型 4.0

10 月 17 日, 百度集团创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在百度世界大会 2023 正式发布文心大模型 4.0。据介绍, 这是迄今为止最强大的文心大模型, 它实现了基础模型的全面升级, 理解、生成、逻辑和记忆四大能力, 都比文心一言的线上版本有了明显提升, 综合水平与 GPT-4 相比已经毫不逊色。

地方创新

贵州: 推进信用信息赋能中小微企业贷款

近日, 贵州省发展改革委等十四部门发布《关于进一步推进信用信息归集共享应用赋能金融机构为中小微企业提供信用贷款的通知》, 要求进一步发挥信用信息对中小微企业融资的支持作用, 有效缓解中小微企业融资难、融资贵等问题。

广东: 大力发展融资租赁支持制造业高质量发展

10 月 19 日, 广东省人民政府办公厅印发《广东省大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的指导意见》, 要求到 2027 年, 全省培育形成一批专业化特色化的百亿元级乃至千亿元级融资租赁公司和金融租赁公司集群, 租赁资产规模达到 1.5 万亿元以上, 比 2022 年翻一番。

深度分析

经济底部基本形成

温彬 (民生银行首席经济学家)

来源: 新浪财经

三季度经济低开高走, 整体好预期。工业企稳, 服务业提速, 消费增速显著回升, 基建投资边际企稳, 制造业投资延续回升, 居民收入与就业形势向好, 但房地产依旧保持弱势。

预计四季度 GDP 当季增速回升至 5.2% 左右, 经济增长和通胀的底部基本已经形成, 回稳向好势头正得到巩固。一是外需降幅将持续收窄; 二是前期各项政策将促进内需进一步回暖; 三是货币与财政政策仍有发力空间; 四是先进制造业加快发展, 实体经济结构有望进一步优化; 五是去年基数较低。

一、GDP: 低开高走, 好于预期

三季度我国国内生产总值 (GDP) 同比增长 4.9%, 好于 4.5% 的市场平均预期。两年平均增速为 4.4%, 较二季度同口径增速加快 1.1 个百分点。季调环比增长 1.3%, 相当于年化增长 5.3%, 处在合理区间。前三季度 GDP 同比增长 5.2%, 高于全年 5.0% 的增长目标。

从外部看, 全球经济增长动力放缓, 美、欧、英等发达国家加息进程虽接近尾声, 但仍将维持高利率水平较长时间, 叠加全球地缘政治风险上升, 我国面临的外部环境困难增多。在外需不利的影下, 我国外贸保持了相对韧性, 三季度进出口降幅逐月收窄。初步核算, 前三季度货物和服务净出口的贡献率为 -17.1%, 较二季度收窄 0.2 个百分点。

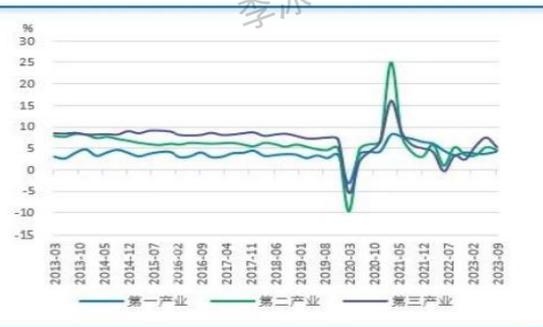
从内部看, 三季度经济“低开高走”, 7 月份受极端天气等不利因素影响, 多项宏观数据不及预期。为应对经济减速压力, 一揽子宏观逆周期政策持续发力, 包括支持民营经济发展、稳就业措施、房地产一揽子政策、活跃资本市场、个税与存量房贷调整促进居民增收、壮大战略性新兴产业、加快推进新型工业化等。在政策支持下, 8、9 两月各项宏观数据边际回稳。特别是服务业与消费表现良好, 三季度最终消费支出对经济增长的贡献率为 94.8%, 保持较高水平。

就业与居民收入改善为内需恢复提供了强劲动力。前三季度居民收入实际增长 5.9%, 高于实际 GDP 增速 0.7 个百分点, 较上半年提升 0.4 个百分点。9 月城镇调查失业率为 5.0%, 比上月下降 0.2 个百分点, 连续 2 个月下降。可见在稳市场主体为主要思路的政策支持下, 居民就业与收入改善正在促进内需回升, 从而支持经济持续恢复向好。

图 1: GDP 当季同比与季调环比折年率



图 2: GDP 三大产业当季同比增速



数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院



图 3：“三驾马车”对 GDP 累计同比的贡献率

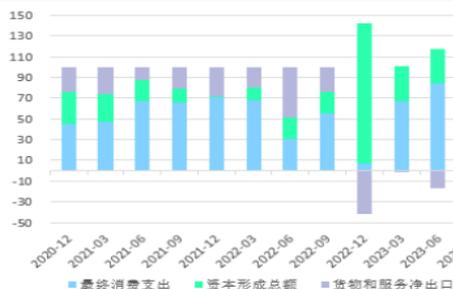
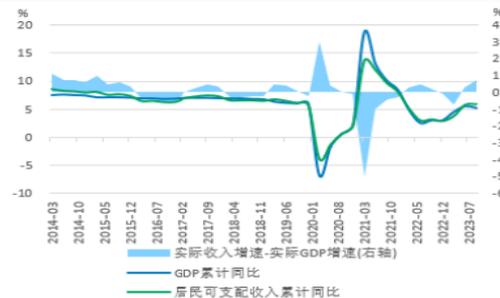


图 4：居民可支配收入与 GDP 实际增速



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

二、生产：工业增速企稳，服务业加快发展

9 月份，规模以上工业增加值实际同比增长 4.5%，与 8 月持平。季调环比增长 0.36%，较上月下降 0.14 个百分点，增速有所下滑。

从工业三大门类来看，9 月采矿业增加值同比增长 1.5%，较上月下降 0.8 个百分点，受高基数影响增速下滑显著；制造业同比增长 5.0%，较上月回落 0.4 个百分点，制造业的增速回落与民营企业增加值小幅回落表现一致；电气水同比增长 3.5%，较上月加快 3.3 个百分点，受季节性周期影响增速有所回升。

从细分行业来看，中游表现优于上下游。9 月中游行业均有不俗表现，化学原料、电气机械、黑色金属冶炼、有色金属冶炼的增速继续位于较高区间（8%-14%），两年平均增速亦显示出行业高景气度，原料加工和装备制造业继续表现亮眼。

汽车制造业依然保持强劲势头，9 月两年平均增速达到 16.1%，但增速已经出现回落，较上月下降 3.6 个百分点，同比也下降 0.9 个百分点至 9%。计算机电子行业延续回暖迹象，9 月同比增长 4.5%，较上月下降 1.3 个百分点，但两年平均增速为 7.5%，较上月增加 1.9 个百分点，全球半导体销售额同比增速的触底反弹或对计算机电子行业景气形成有力支撑。

整体来看，9 月工业增加值之所以能够企稳，依然是得益于需求回升的推动。一方面，内需继续回暖。9 月制造业 PMI 新订单指数上升 0.3 个百分点至 50.5%，连续两个月回升至荣枯线以上，投资、消费的恢复，使企业补库存意愿加强。另一方面，出口增速降幅收窄。9 月出口交货值同比增速为 -3.6%，较上月的 -4.5% 有所收窄；按美元计出口同比增速为 -6.2%，较上月的 -8.8% 明显收窄。“外需弱、价格低、基数高”三大因素对我国进出口增速的不利影响正在削弱。

图 5：工业增加值同比增长

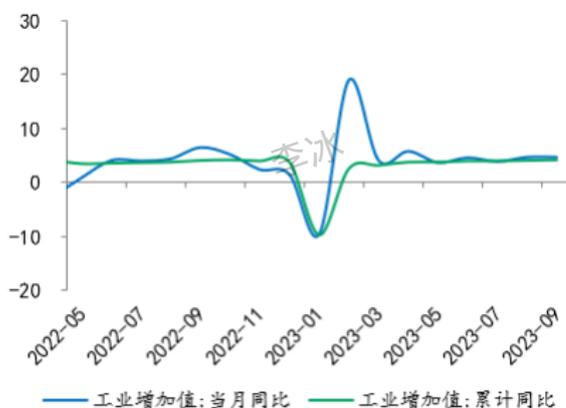
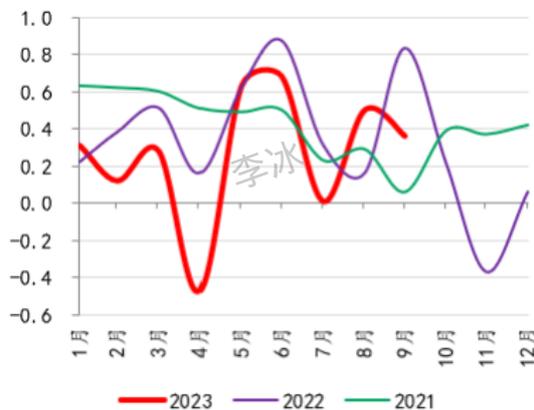


图 6：工业增加值环比增速



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

表 1: 9 月份行业工业生产增速变化

分类	行业	同比增速	增速变动	两年平均增速	两年平均增速变动
上游	煤炭开采和洗选业	1.4	-0.2	4.5	0.8
	石油和天然气开采业	3.4	-3.8	3.9	-0.8
中游	农副食品加工业	1.2	-1.9	1.3	1
	纺织业	0.8	-0.6	-0.4	1.5
	化学原料和化学制品制造业	3.4	-1.4	2.7	3.6
	橡胶和塑料制品业	6	0.6	3.7	1.6
	黑色金属冶炼和压延加工业	9.9	-0.1	0.6	7
	有色金属冶炼和压延加工业	4.4	-0.4	-1.1	-4.7
	金属制品业	3.7	2.3	2.5	3
	通用设备制造业	0	0.8	1.1	1.1
	专用设备制造业	1.6	2.1	3.2	1.3
	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2.6	-0.5	5.1	0.6
	电气机械和器材制造业	1.5	1.3	3.6	1.2
	电力、热力生产和供应业	4.6	4.4	3.4	-4.1
	下游	食品制造业	6.4	3.9	4.5
医药制造业		-7.7	-1.5	-7.6	2.1
汽车制造业		9	-0.9	6.1	-3.6
计算机、通信和其他电子设备制造业		4.5	-1.3	7.5	1.9

数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院

9 月份, 全国服务业生产指数同比增长 6.9%, 较上月加快 0.1 个百分点。当月服务业商务活动指数回升 0.4 个百分点至 50.9%, 扩张速度继续加快。作为本轮经济复苏的主要拉动力量, 今年以来服务业持续保持高景气水平。随着中秋、国庆“双节”消费旺季的到来, 由提前休假带来的住宿、餐饮、交通运输和景区服务等行业活动指数的上行也使服务业生产热度再次上升。

图 7: 服务业生产指数回升

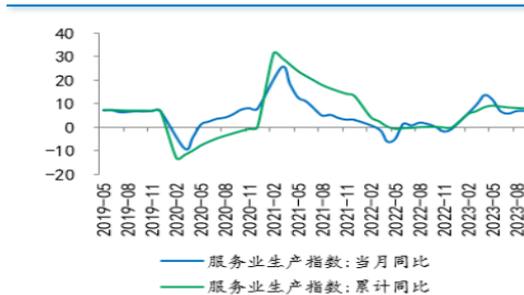
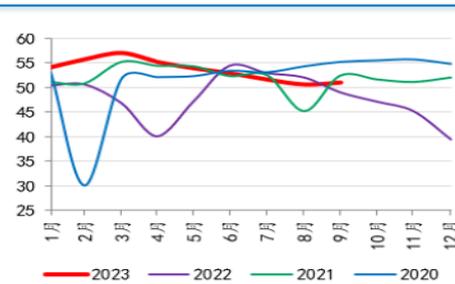


图 8: 服务业商务活动指数回升



数据来源: wind 资讯, 中国民生银行研究院

三、消费: 增速显著回升, 基础仍需巩固

9 月份, 社会消费品零售同比增长 5.5%, 较上月加快 0.9 个百分点, 这主要与去年同期疫情多点散发导致基数走低有关。

分结构看, 服务消费、基本生活类和升级类消费增速加快。服务消费方面, 9 月餐饮收入同比增速由 12.4% 升至 13.8%; 基本生活类方面, 粮油食品类由 4.5% 升至 8.3%, 饮料类由 0.8% 升至 8.0%, 烟酒类由 4.3% 升至 23.1%, 服装鞋帽针纺织品类由 4.5% 升至 9.9%; 升级类方面, 金银珠宝类由 7.2% 升至 7.7%, 体育娱乐用品类由 -0.7% 升至 10.7%。

与此同时, 耐用消费品表现分化, 房地产相关消费依然疲弱。汽车消费表现亮眼, 增速由 1.1% 回升至 2.8%, 连续第 2 个月回升; 但通讯器材类由 8.5% 降至 0.4%。房地产方面, 受基数走低影响, 家电类、建材类消费虽然降幅有所收窄但依然负增, 其中

家电类降幅由-2.9%收窄至-2.3%，建材类降幅由-11.4%收窄至-8.2%；家具类则由 4.8%降至 0.5%。

不过，9月社会消费品零售季调后环比增长 0.02%，低于上月的 0.22%和疫情三年均值 1.41%；两年平均同比增速也由 5.0%降至 4.0%，反映消费修复基础仍需巩固。

展望下一阶段，随着居民消费能力和消费意愿增强，叠加各地不断出台促消费政策、组织开展各类促消费重点活动，将推动消费市场持续恢复向好。

一方面，居民消费能力进一步提升。9月城镇调查失业率比上月下降 0.2 个百分点至 5.0%，连续第 2 个月下降；前三季度，全国居民人均可支配收入扣除价格因素实际增长 5.9%，比上半年加快 0.1 个百分点。

另一方面，居民消费意愿回暖。9月居民短贷连续两个月同比多增。此外，根据央行城镇储户问卷调查，今年第二季度，倾向于“更多消费”的居民占 24.5%，比上季度增加 1.2 个百分点。

图 9：社会消费品零售总额同比增速

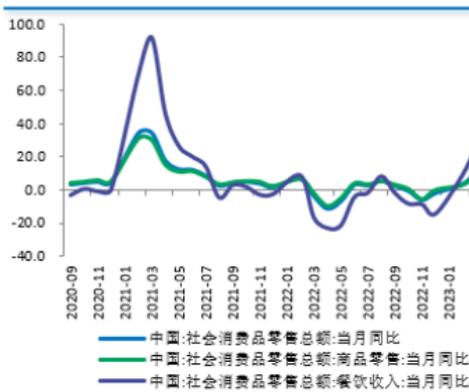
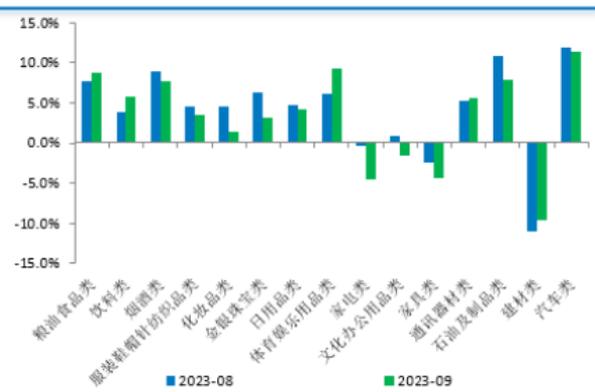


图 10：主要消费品类两年平均增速



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

图 11：消费季调后环比增速

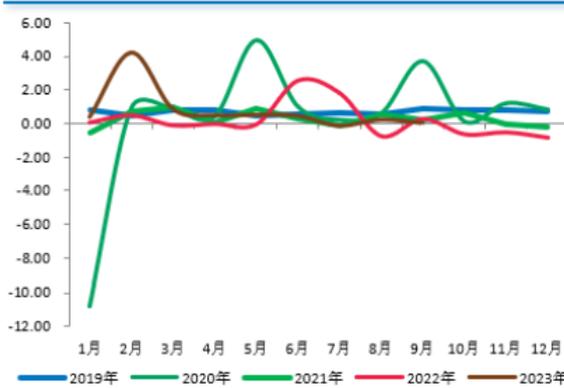
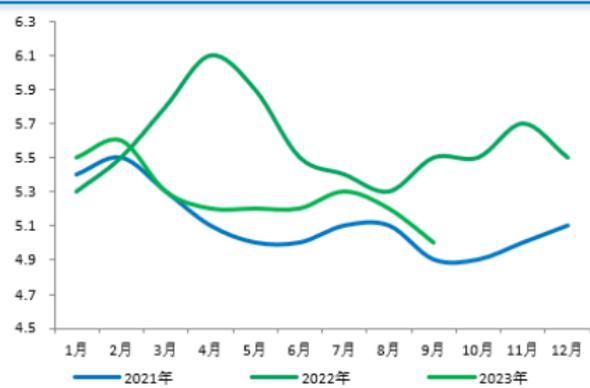


图 12：城镇调查失业率



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

四、投资：基建边际企稳，制造业延续回升

1-9月固定资产投资同比增长 3.1%，较 1-8 月回落 0.1 个百分点，已降至 2020 年末以来最低水平。不过，9月当月季调环比维持正增长 0.15%，我们测算 9月当月固定资产投资同比增长 2.5%，高于上月的 2.0%，连续两月回升，显示投资增速正在边际企稳。

从结构来看，狭义基建投资（不含电热气水）累计增速回落、当月增速反弹，制造业投资累计同比与当月增速双双回升。



1-9 月基建投资同比增长 6.2%，低于 1-8 月的 6.4%，我们测算的 9 月当月同比增速为 5.0%，高于上月的 4.0%，达到今年 7 月以来最高水平。

从先行指标看，9 月建筑业商务活动指数为 56.2%，较上月提高 2.4 个百分点，连续两月回升。其中建筑业新订单指数较上月回升 1.5 个百分点至 50.0%。从高频指标看，9 月沥青装置开工率平均值为 44.1%，尽管较上月有所回落，但仍为 2021 年 6 月以来的次高水平。从资金来源看，9 月政府债券发行延续上月高增速，社融中政府债券融资规模 9949 万亿，同比多增 4416 亿元。

1-9 月制造业投资同比增长 6.2%，高于 1-8 月的 5.9%，连续两月回升，我们测算的当月同比增速为 7.9%，高于上月的 7.1%，达到 3 月以来最高水平。

从先行指标看，9 月制造业 PMI 中的生产经营活动预期 55.5%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，绝对值仍维持在较高水平。BCI 企业投资前瞻指数由 52.7% 上升至 57.6%，达到 6 月以来最高水平。企业信心得到改善，叠加 PPI 降幅持续收窄、企业利润不断改善等，均有助于制造业企业扩大投资。

此外，1-9 月民间投资同比增长 -0.6%，降幅较 1-8 月收窄 0.1 个百分点，当月增速从上月的 -2.1% 上升至 0.1%，为今年 5 月以来首次转正。这显示出在促进民营经济发展壮大系列政策出台后，民间资本信心明显提振，随着后续政策落实落细，民企预期将进一步改善。

图 13：基建投资单月增速回升

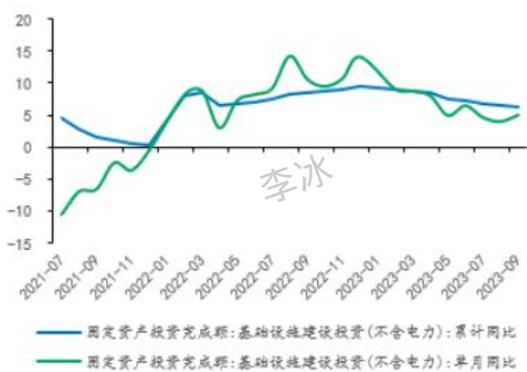
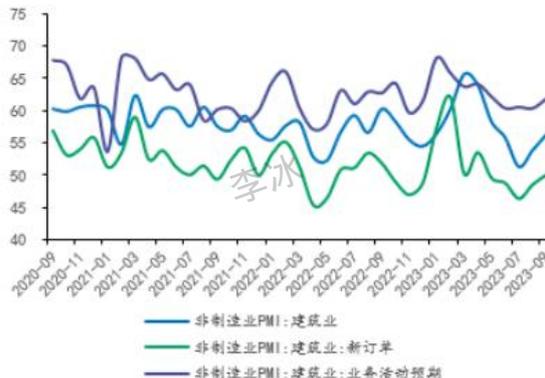


图 14：建筑业景气度回升



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

图 15：制造业投资累计增速回升

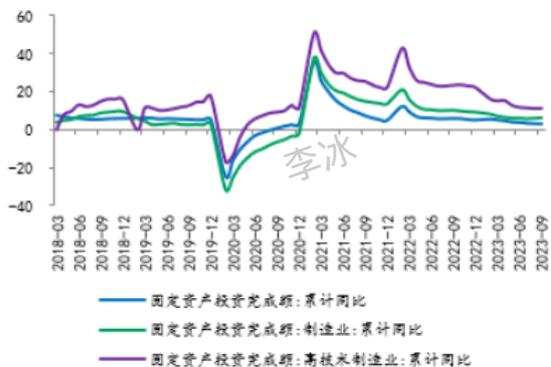
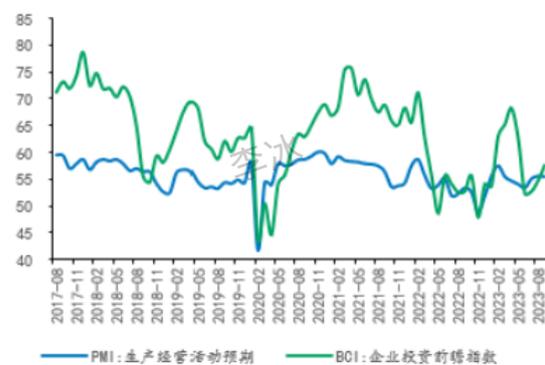


图 16：企业预期有所改善



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

五、房地产：累计降幅扩大，销售边际好转

1-9 月房地产开发投资同比下降 9.1%，低于 1-7 月的 -8.8%，弱于市场预期。我们



测算的 9 月当月房地产开发投资同比-11.3%，降幅较上月的-10.9%的降幅小幅扩大。

从销售端看，成交量累计降幅扩大，但当月边际有所好转。1-9 月商品房销售面积同比-7.5%，降幅较 1-8 月扩大 0.4 个百分点；9 月当月同比-10.1%，较上月收窄 2.1 个百分点。1-9 月商品房销售额同比-4.6%，降幅较 1-8 月扩大 0.6 个百分点，9 月当月同比-13.6%，较上月收窄 2.8 个百分点。从销售均价看，9 月当月同比增长 0.7%，环比下降 3.7%。一线城市“认房不认贷”等政策落地，对房地产销售发挥了一定支撑作用。

从投资端看，“竣工强开工弱”现象持续。1-9 月房地产竣工累计同比增长 19.8%，较 1-8 月加快 0.6 个百分点。1-9 月新开工面积累计同比下降 23.4%，降幅较 1-8 月收窄 1.0 个百分点，为连续两个月收窄。1-9 月施工面积累计同比下降 7.1%，降幅与 1-8 月持平。房企仍优先保证竣工，但拿地和新开工意愿略有回升。

从资金来源看，支持力度有待加强。1-9 月房地产开发资金来源同比下降 13.5%，降幅较 1-8 月扩大 0.6 个百分点，为 3 月以来最低水平。其中，1-9 月国内贷款同比下降 11.1%，降幅比 1-8 月收窄 1.7 个百分点；自筹资金同比下降 21.8%，降幅比 1-8 月收窄 1.1 个百分点，连续第 3 个月微幅收窄；但 1-9 月定金和预收款、按揭贷款分别同比下降 9.6%和 6.9%，降幅分别较 1-8 月扩大 2.3 和 2.6 个百分点。

展望下一阶段，随着一系列宽松政策落地显效，房地产市场下行态势有望趋缓。不过，由于市场信心和预期恢复仍需较长时间，叠加政策边际效应减弱，需求中枢下移，本轮复苏更多表现为低位企稳，反弹高度有限。

图 17：房地产开发投资增速继续下降

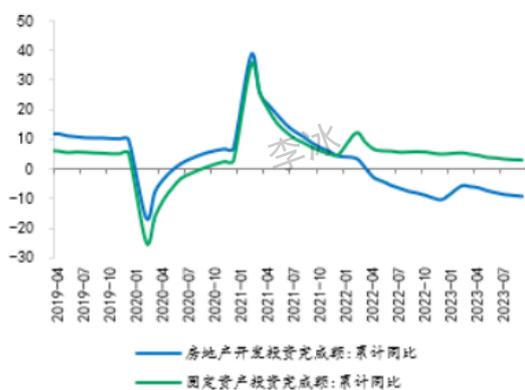
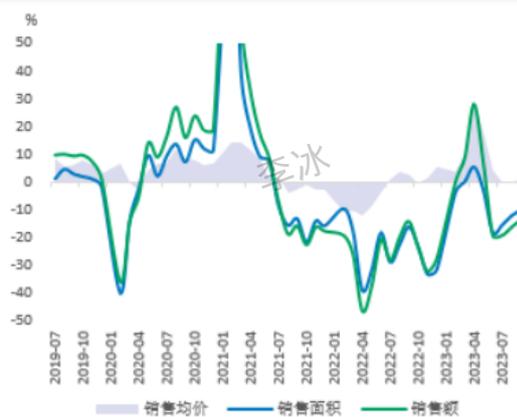


图 18：房地产销售当月同比增速



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院

图 19：竣工面积与新开工、施工继续分化

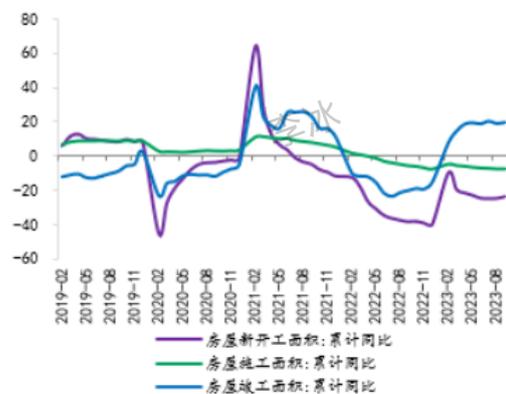
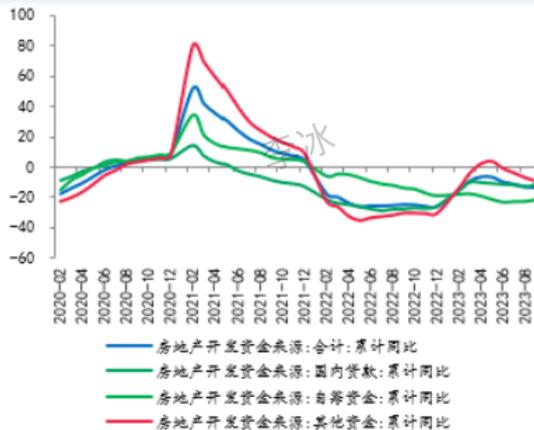


图 20：居民部门加杠杆意愿仍然偏低



数据来源：wind 资讯，中国民生银行研究院



六、政策：接续发力，效果显现

9 月以来，经济继续呈现企稳迹象，制造业 PMI 连续第 4 个月回升，服务业商务活动触底反弹，消费增速回升，出口降幅明显收窄，新增社融超出市场预期等，都显示出经济的回升向好势头。但外部地缘博弈不确定性较高、房地产和民间投资还未完全企稳、部分地方政府债务压力较大等状况需要持续关注。

货币政策方面，央行在三季度货币政策委员会例会中强调要“精准有力实施稳健的货币政策，搞好逆周期和跨周期调节”。在三季度金融统计数据发布会上表示，“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，为激活经济内生动力和活力营造适宜的货币金融环境”。预计四季度仍有降准可能，以补充中长期流动性、缓解 MLF 续作压力，但降息可能受到汇率贬值的掣肘。

财政政策方面，在年内专项债基本发完之后，国务院已提请全国人大常委会授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案。预计在审议通过之后，明年的专项债额度将提前至今年四季度发行。此外，特殊再融资券已经在不少省份密集发行，有望在一定程度上降低地方政府负债成本和偿还政府拖欠账款。目前城投债信用利差已经明显收窄。

房地产调控方面，由于金九成色不足，各地继续放松政策基调，但一些房企打折销售、促进项目去化的做法受到监管部门或者已购房业主的反对，预计房企会选择“暗降”方式加快回款。此外，超大特大城市城中村改造正在积极推进，有望对下一阶段的商品房销售及房地产开发投资产生积极提振。

地方层面，“十一”假期之后，多地接连召开会议，部署四季度重点工作。其中，加快推动投资项目落地、打造营商环境“升级版”、稳住重点行业企业运行、加快打造特色优势现代化产业体系等成为重点。

七、展望：四季度 GDP 有望回升

随着政策持续落地显效，经济增长和通胀的底部基本已经形成，回稳向好势头正得到巩固。预计在三季度短暂回落之后，四季度 GDP 有望回升到 5.2% 左右。

一是外需降幅或将收窄，三季度我国进出口降幅逐月收窄，四季度将保持这一趋势，一方面去年高基数压力减弱，另一方面美国经济软着陆预期上升，主要机构近期上调全球经济增长预期，我国面临的外需下降问题将有一定程度缓解。

二是前期各项政策将促进内需进一步回暖。四季度存量房贷利率政策落地、个税专项附加标准提高等政策促进居民增收，叠加国庆、双 11、圣诞等节日效应，预计消费将继续保持回暖态势。

三是货币与财政政策仍有发力空间。在主要发达国家逐步进入暂停加息时段后，我国货币政策掣肘减弱，四季度仍有降准可能。财政政策方面，地方债发行提速后资金逐步落地，特殊再融资券密集发行，有望降低地方政府负债成本和偿还政府拖欠账款。

四是先进制造业加快发展，实体经济结构有望进一步优化。近期高层频繁强调新型工业化和先进制造业发展，我国将加紧实施十大重点行业稳增长工作方案，推动稳增长政策落地见效。预计半导体、人工智能、5G、智能网联汽车、新材料等新兴产业仍将保持较高增速。

五是去年基数较低，将提升四季度 GDP 同比增速。与三季度相比，去年四季度 GDP 基数较低，预计将对今年四季度同比增速形成明显支撑。

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。