



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 86 期总第 1121 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 11 月 28 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
中央政治局召开会议强调推动长江经济带高质量发展.....	2
我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望.....	2
1-10 月我国企业承接服务外包合同额 18075 亿元.....	2
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.4.....	2
欧盟提出 5840 亿欧元电网升级计划.....	3
货币市场	3
央行公布三季度货币政策执行报告.....	3
同业拆借中心优化标准利率互换交易清算服务.....	3
监管动态	3
金融监管总局发布银行业金融机构国别风险管理办法.....	3
中基协修订基金从业人员有关自律规则.....	4
金融行业	4
国常会审议通过非银行支付机构监督管理条例.....	4
上交所发布债券借贷业务办法.....	4
热门企业	4
麦当劳全球将增持金拱门股份至 48%.....	4
福特与宁德时代密歇根电动车电池工厂计划重启.....	4
地方创新	5
北京：深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案.....	5
深圳：促进新能源汽车产业高质量发展的若干措施.....	5
深度分析	5
如何看待当前经济修复的状况.....	5

宏观经济

中央政治局召开会议强调推动长江经济带高质量发展

11 月 27 日,中共中央政治局召开会议, 审议《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》。会议强调, 推动长江经济带高质量发展, 根本上依赖于长江流域高质量的生态环境。要统筹抓好沿江产业布局和转移, 更好联通国内国际两个市场、用好两种资源, 提升国内大循环内生动力和可靠性, 增强对国际循环的吸引力、推动力。同时, 沿江省市各级党委和政府要切实履行主体责任, 强化工作落实, 加强统筹协调和督促检查, 步步为营、扎实推进、久久为功, 推动长江经济带高质量发展不断取得新进展。

我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望

11 月 24 日, 推进“一带一路”建设工作领导小组办公室发布《坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展走深走实的愿景与行动——共建“一带一路”未来十年发展展望》。《发展展望》正式提出未来十年共建“一带一路”的发展思路、原则理念、发展目标和重点领域, 重点领域主要有 6 个方, 即: 政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通以及健康、绿色、数字、创新等新领域合作。

央企负责人专题会议详列四大工作重点

11 月 24 日, 国务院国资委召开中央企业负责人专题会议, 明确了四方面工作重点。其一, 要全面加大工作力度, 深入推进国有资本布局优化结构调整, 更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。其二, 要统筹落实好国企改革深化提升行动, 切实发挥改革关键一招作用。其三, 要积极主动担当作为, 支持推动东北全面振兴取得新突破。其四, 要确保完成全年目标任务, 全力抓好高质量稳增长。

1-10 月我国企业承接服务外包合同额 18075 亿元

11 月 24 日, 商务部发布数据显示, 1-10 月我国企业承接服务外包合同额 18075 亿元人民币, 执行额 12271 亿元, 同比分别增长 17.7%和 16.3%。其中, 承接离岸服务外包合同额 10374 亿元, 执行额 6950 亿元, 同比分别增长 18.5%和 12.7%。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.4

11 月 24 日, 标普全球公布的报告显示, 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.4, 创 3 个月新低, 预期 49.8, 前值 50。服务业 PMI 初值为 50.8, 创 4 个月新高, 预期 50.4, 前值 50.6。综合 PMI 初值 50.7, 预期 50.4, 10 月前值为 50.7。

欧盟提出 5840 亿欧元电网升级计划

11 月 24 日, 欧盟委员会将制定一项 5840 亿欧元的计划, 对欧洲电网进行全面升级以应对更多的可再生能源接入。该电网投资计划将聚焦于电网升级, 特别是对于跨境电网的升级, 以使其更好地整合不同国家的可再生能源。

日本众议院通过 2023 年度财政补充预算案

11 月 24 日, 在日本众议院全体会议上, 日本 2023 年度财政补充预算案以多数赞成获得通过, 之后将移交至参议院进行审议。根据补充预算案, 日本政府 2023 年度一般会计总额 13.1992 万亿日元; 将发行 8.875 万亿日元国债。

货币市场

央行公布三季度货币政策执行报告

11 月 27 日, 央行公布三季度货币政策执行报告表示, 要更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱, 着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点, 加强货币供应总量和结构双重调节。支持金融机构统筹衔接好年末年初信贷工作, 适度平滑信贷波动。坚决防范汇率超调风险, 防止形成单边一致性预期并自我强化。健全金融稳定保障体系, 推动金融稳定法尽快出台。报告认为, 我国经济将继续向常态化运行轨道回归, 预计全年 5% 左右的增长目标能够顺利实现。物价短期还将维持低位, 未来将回归常态水平。

同业拆借中心优化标准利率互换交易清算服务

11 月 24 日, 全国银行间同业拆借中心和上清所联合优化标准利率互换交易清算服务。其中, 自 11 月 28 日起, 免收标准利率互换交易手续费和清算手续费。全国银行间同业拆借中心发布标准利率互换交易规则, 满足市场机构利率风险管理需求。

监管动态

金融监管总局发布银行业金融机构国别风险管理办法

11 月 24 日, 国家金融监督管理总局发布《银行业金融机构国别风险管理办法》。在国别风险敞口计量口径、国别风险管理职责划分、国别风险转移标准、国别风险等级认定、国别风险准备计提等方面, 进一步完善银行业金融机构国别风险管理体系, 促进银行业平稳健康发展。

证监会发布公司与资管人及服务机构间对账数据接口行业标准

11 月 24 日,证监会发布《证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口》金融行业标准,规范“委托证券公司办理参与证券交易所交易”交易模式下数据发送方与数据应用方的数据接口,对数据交互时的元素类型和消息提出统一要求。

中基协修订基金从业人员有关自律规则

11 月 24 日,中基协发布修订后的基金从业人员有关自律规则,细化对从业人员执业行为的禁止性要求和自律约束措施,进一步明确行业机构在从业人员管理中的主体责任。同时,丰富从业资格取得方式,为境内外基金专业人才合规从业提供便利条件。

金融行业

国常会审议通过非银行支付机构监督管理条例

11 月 24 日,国务院常务会议审议通过了《非银行支付机构监督管理条例》。会议指出,要以实施《条例》为契机,强化全链条、全周期监管,严把支付机构准入关,防范业务异化、资金挪用、数据泄露等风险,严防利用支付平台从事非法集资、电信网络诈骗等违法犯罪活动,促进行业良性竞争和规范健康发展。

上交所发布债券借贷业务办法

11 月 24 日,上交所发布《上海证券交易所中国证券登记结算有限责任公司债券借贷业务办法》。《办法》明确,可转换公司债券暂不纳入,REITs、债券 ETF 具体实施时间另行通知;债券借贷业务交易经手费、质押券变更费用暂免收取。上交所同时明确,债券借贷业务的逐笔成交行情、汇总行情暂不公布。

热门企业

麦当劳全球将增持金拱门股份至 48%

近日,麦当劳全球同意收购凯雷在麦当劳中国内地、香港及澳门战略合作公司中持有的少数股权。交易完成后,中信联合体将继续持有 52% 股份,麦当劳全球作为少数股东,持股比例将由 20% 增至 48%。

福特与宁德时代密歇根电动车电池工厂计划重启

近日,福特汽车宣布将重启此前中断的美国密歇根州纯电动汽车电池工厂的建设

计划。福特表示确认会推进项目，但为了平衡投资、增长与盈利，计划将调整产能规模，工厂产能规模由 35 吉瓦时缩减至 20 吉瓦时，工人规模由 2500 名缩减至 1700 名。

地方创新

北京：深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案

近日，国务院印发《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，围绕电信、健康医疗、金融、文化教育、专业服务等重要领域，提出 170 多项试点任务。《工作方案》有助于进一步集聚资源要素，实现科技、产业、金融的良性循环，促进构建优质高效的服务业新体系。

深圳：促进新能源汽车产业高质量发展的若干措施

11 月 27 日，深圳八部门联合发布《深圳市促进新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展的若干措施》。其中提到，提升电动化及清洁化水平。延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策，鼓励淘汰“国 IV”及以下排放标准的普通小汽车，支持老旧汽车更新消费。鼓励新能源汽车下乡，进一步优化汽车限购措施。鼓励高端微控制器、计算芯片等汽车芯片实现自主突破等。

深度分析

如何看待当前经济修复的状况

管涛（中银证券全球首席经济学家）

来源：新浪财经

7 月底中央政治局会议在肯定今年以来国民经济持续恢复的同时，指出当前经济运行面临新的困难挑战，并强调做好下半年经济工作，要全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险。现结合 10 月份经济数据和 7 月底政治局会议以来的稳增长措施，笔者就防疫转段后的国内经济修复情况谈谈个人看法。

一、经济总体回升向好，但也有不足之处

1. 除个别指标外多数指标同比回升。

10 月份，工业增加值、服务业生产指数和社会零售当月同比较上月分别回升 0.1 个百分点、0.8 个百分点和 2.1 个百分点至 4.6%、7.7%和 7.6%。前 10 个月，工业增加值和社会零售分别增长 4.1%和 6.9%，均较上月回升 0.1 个百分点；服务业生产指数与上月持平，增长 7.9%。同期，固定资产投资则较上月下滑 0.2 个百分点至 2.9%，主要受到房地产的拖累。但是，尽管民间投资下降 0.5%，降幅却连续两个月收窄，表明民营企业预期逐渐改善，不含房地产开发投资，民间投资同比增长 9.1%，高出固投平均增速 4.2 个百分点。就业形势总体稳定。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平，同比下降 0.5 个百分点；前 10 个月平均失业率为 5.25%，同比回落了 0.33 个

百分点。前9个月新增就业1022万人次，完成全年新增1200万人次工作目标的85.2%。考虑到去年四季度的低基数原因和季节性规律，全年完成5%左右的经济增长目标、5.5%左右的失业率和新增就业1200万人次的难度不大。

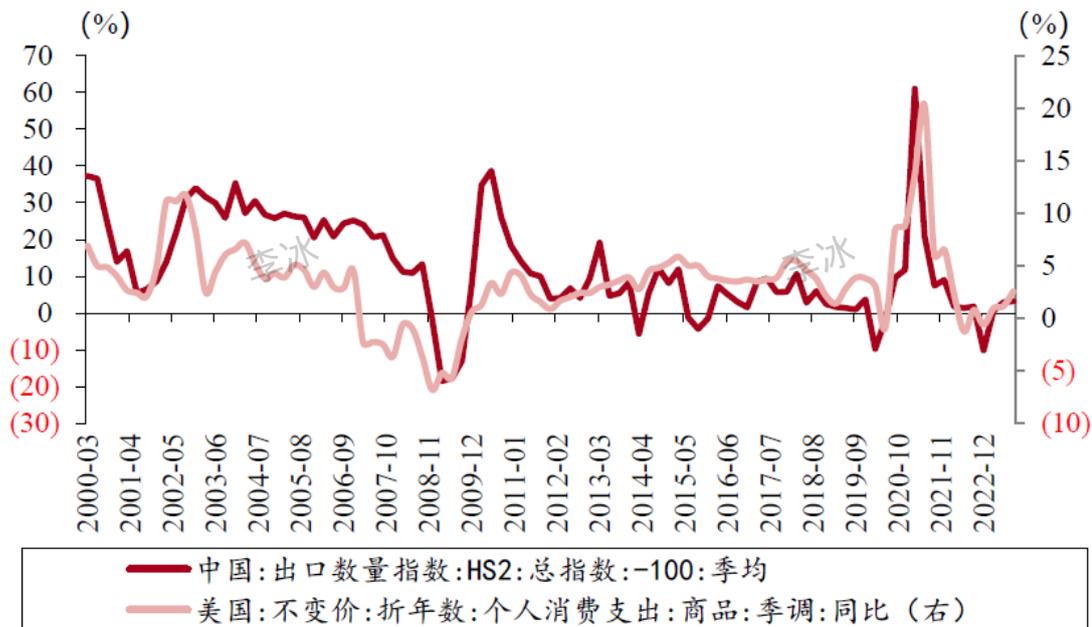
2.新动能依然有不少亮点。

从限额以上零售分结构看，汽车类零售依然表现较好，前10个月增长5.3%，较上月回升0.6个百分点，两年复合均速也较上月回升0.5个百分点至3.0%；通信器材类较上月回升1.3个百分点至5.2%，两年复合均速回升了0.1个百分点，表明前期出台的支持汽车、电子等大宗消费政策持续生效。此外，前10个月，高技术产业投资增长11.1%，依然处于较高增速水平。

3.外贸出口前景不明但依然有韧性。

10月份，美元计价的中国出口同比下降6.4%，较9月降幅扩大0.2个百分点，低于市场预期。前10个月，出口累计同比下降5.6%，较去年底下降11.2个百分点。今年以来，美国三季度实际GDP同比和环比均有回升，一定程度上带动了中国出口数量的回暖。8、9月份，中国出口数量指数同比分别增长5.9%和7.9%，前三个季度各季月均同比增速分别为0.6%、2.9%和3.3%，逐季回升（见图表1）。

图表 1：中国出口数量指数和美国实际个人消费支出



资料来源：海关总署；美国经济分析局；WIND；中银证券 凭澜观涛

但是，美联储激进紧缩对价格的抑制作用持续显现，而且非美发达经济体普遍承压，三季度欧元区、英国和日本实际GDP环比均陷入负增长。当前全球经济和金融最大的风险就是美联储货币政策过度紧缩或者紧缩不足。不过，中国出口市场份额有望保持基本稳定，在全球产业链供应链中的地位依然稳固。据世界贸易组织（WTO）统计，今年上半年中国出口份额为14.2%，同比上升0.4个百分点。据WTO最新预测，今年全球商品贸易量增长0.8%，而前9个月中国出口量月均同比增长2.3%。

4.国内需求不足仍是主要矛盾。

大部分限额以上零售距离2015~2019年同期均值仍有差距，“疤痕效应”依然存在。2020~2023年的前10个月限额以上商品零售复合均速较2015~2019年同期低了



1.88 个百分点，其中仅金银珠宝、娱乐用品、石油及制品类和汽车类四项高于整体降幅，房地产后周期三大类零售和通信器材类降幅较大（见图表 2）。

图表 2：限额以上商品零售情况

	限额以上商品	粮油、食品类	服装鞋帽、针纺织品类	化妆品类	金银珠宝类	日用品类	体育、娱乐用品类	书报杂志类	家用电器和音像器材类	中西药品类	文化办公用品类	家具类	通信器材类	石油及制品类	建筑及装潢材料类	汽车类
前10个月(1)	5.20	5.20	10.20	6.20	12.00	3.60	9.90	6.30	0.30	8.70	-5.50	2.90	5.20	6.40	-7.50	5.30
2020至2023复合均速(2)	4.95	8.75	2.71	6.20	8.99	6.86	11.20	5.98	0.96	8.66	6.01	0.68	7.05	4.65	0.30	3.53
前9个月(3)	4.90	5.30	10.60	6.80	12.20	3.50	8.30	7.20	-0.60	8.70	-6.80	3.10	3.90	6.50	-7.90	4.60
前9个月复合均速(4)	4.98	8.80	2.91	6.37	9.18	6.94	10.79	6.25	1.11	8.69	5.87	0.67	7.01	5.02	0.30	3.25
2015至2019年同期均速(5)	6.83	11.36	7.18	10.64	4.19	11.50	9.46	9.07	8.20	11.61	8.96	11.62	14.93	3.53	11.39	3.66
复苏趋势(1)-(3)	0.30	-0.10	-0.40	-0.60	-0.20	0.10	1.60	-0.90	0.90	0.00	1.30	-0.20	1.30	-0.10	0.40	0.70
动能放缓(2)-(4)	-0.03	-0.05	-0.20	-0.18	-0.18	-0.08	0.41	-0.27	-0.15	-0.02	0.14	0.01	0.04	-0.37	0.00	0.28
疤痕效应(2)-(5)	-1.88	-2.60	-4.46	-4.44	4.80	-4.64	1.74	-3.09	-7.24	-2.95	-2.95	-10.95	-7.88	1.12	-11.09	-0.14

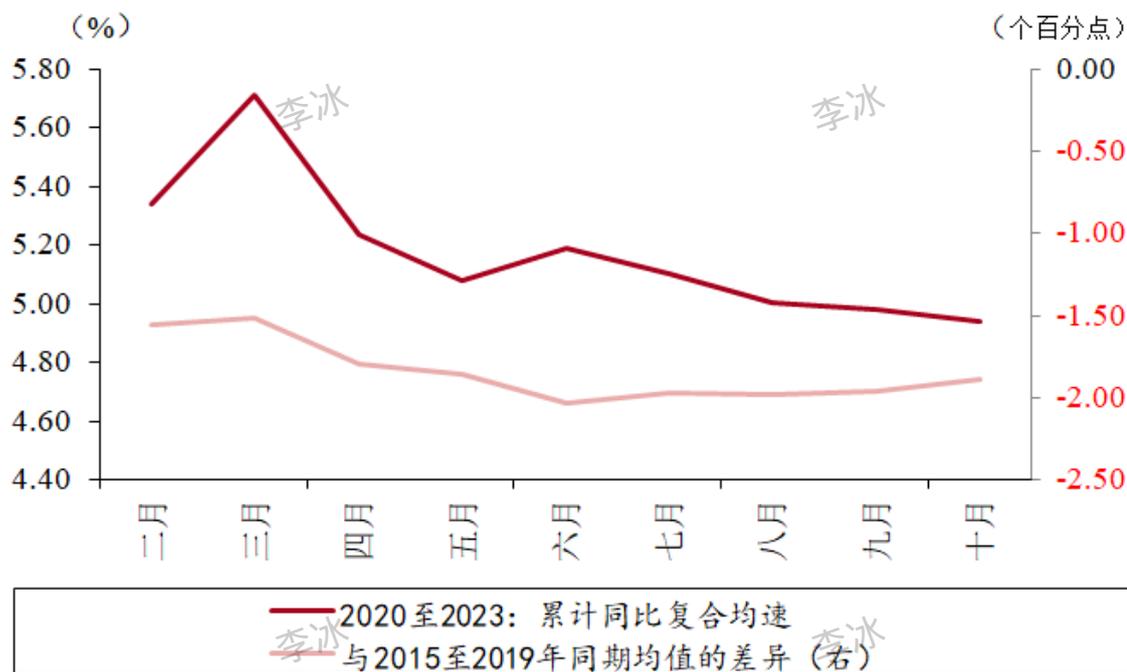
资料来源：国家统计局；WIND；中银证券

凭澜观涛

4.国内需求不足仍是主要矛盾。

大部分限额以上零售距离 2015~2019 年同期均值仍有差距，“疤痕效应”依然存在。2020~2023 年的前 10 个月限额以上商品零售复合均速较 2015~2019 年同期低了 1.88 个百分点，其中仅金银珠宝、娱乐用品、石油及制品类和汽车类四项高于整体降幅，房地产后周期三大类零售和通信器材类降幅较大（见图表 2）。

图表 3：限额以上零售复合均速及偏离情况



资料来源：统计局；WIND；中银证券

凭澜观涛

二、旧动能放缓为主要隐忧，但改善值得期待

1.房地产修复仍有压力。

前 10 个月，房地产投资下降 9.3%，降幅较上月扩大 0.2 个百分点；新开工面积下降 23.2%至 7.9 亿平方米，接近 2008 年同期水平；销售面积下降 7.8%，降幅较上月扩大 0.3 个百分点；房地产开发资金来源中的国内贷款下降 11%，自 2021 年 6 月以来持

续负增长，自筹资金（债券+股权）下降 21.4%，自 2022 年 2 月以来持续负增长，表明资本市场对房地产也持谨慎态度。

10 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅价格和二手房价格环比下降城市分别有 56 个和 67 个，均比上月增加 2 个。与其他资产相似，只有成交量的企稳才能带来价的回升。此外，前 10 个月，期房销售下降 12.7%，现房销售增长 15.6%，两者依然呈现“背离”之势，也反映居民对房地产的预期不稳（见图表 4）。

图表 4：商品房期房和现房销售情况



资料来源：国家统计局；WIND；中银证券

凭澜观涛

2. 稍早公布的金融数据显示，实体经济活力依然不足。

2023 年 10 月，M1 同比增长 1.9%，降幅环比扩大 0.1 个百分点，货币“活性”依然不高。尽管社融总量超过市场预期，当月新增 1.85 万亿元，同比多增 9318 亿元，但结构上，政府融资贡献较多，剔除新增政府债券 1.56 万亿元后，新增社融仅 2814 亿元，为有数据以来的同期新低。当月，居民部门贷款余额环比下降 346 亿元，新增短期贷款下降 1053 亿元，新增中长期贷款 707 亿元。前 10 个月，居民新增存款 13.8 万亿元，新增贷款 3.8 万亿元，存贷差 10 万亿元，显著高于 2016~2021 年同期均值 564 亿元，较去年同期扩大 6600 亿元。结合商品房销售高频数据显示，10 月份以来销量修复放缓，居民对房地产改善依然有疑虑。这也导致了与房地产相关的零售修复偏慢，一定程度上抑制了居民消费意愿。

3. 房地产压力逐步外溢加大地方政府支出压力。

前 10 个月，地方政府土地出让收入下降 20.5%，降幅较去年底收窄了 2.8 个百分点。但是，同期政府性基金支出下降 15.1%，降幅较去年底扩大了 12.6 个百分点，表明历史节余的资金消耗和卖地收入骤降最终传导到了支出端。而公共财政的支出弹性要远低于政府性基金，基本上保持与中长期名义 GDP 增长相匹配。对比 2020 年前后三年的公共财政支出进度，可以发现 2021~2023 年公共财政支出进度的节奏与 2017~2019 年大致相同，表明公共性财政收支较为稳定。2022 年，全国一般公共预算收入 203703 亿元，为预算的 96.9%；全国一般公共预算支出 260609 亿元，完成预算

的 97.6%，而同期政府性基金收入仅完成预算的 79%，支出仅完成预算的 80%。今年前 10 个月，公共财政支出增长 4.6%，较去年底低了 1.6 个百分点，大幅好于政府性基金支出的降幅。

去年，国际清算银行 (BIS) 的工作论文总结全球和境内金融周期，指出房地产价格是境内金融周期最重要的一环。从 1990 年代日本危机和 2007 年美国次贷危机可以看出，即便在房地产占比较小的发达国家，房地产一出问题就是大问题。况且，中国居民财富集中在房地产，房地产在 GDP 占比更高。这或是今年各类稳增长政策层出不穷，但境内外投资者的信心始终不高的重要原因。

4. 两个方面的好消息。

一方面，房地产对经济增长的拖累可能逐步趋于收敛。今年前三季度，房地产增加值不变价拖累经济增长 0.06 个百分点，较去年同期回落了 0.25 个百分点。同时，稳房市的政策还在进一步加码。在“认房不认贷”“存量贷款利率下降”和涉房贷款“三个不低于”之后，市场期盼已久的一线城市放开限购也逐渐到来。11 月 22 日，深圳宣布，自 11 月 23 日起，统一下调二套住房最低首付款比例至 40%，并大幅放宽普通住房认定标准，取消总价 750 万元的豪宅线认定标准。更为重要的是，10 月底召开的中央金融工作会议进一步明确，促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式，以及建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。

另一方面，政策对冲旧动能下滑的力度加大。10 月中旬，国际货币基金组织 (IMF) 在最新的世界经济展望中指出，中国的房地产风险可能会加剧，带来复杂的政策挑战，同时在 2023 年中国第四条磋商结束后建议，在房地产行业进行必要调整、开展结构性改革以解决地方政府债务问题的背景下，中国需要出台支持性的宏观经济政策来提振经济活动。10 月 24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了预算调整，将在四季度增发 1 万亿元国债，用于补短板、强弱项、惠民生的重要安排。此次调整最重要的意义是中央承担更多事权和财政灵活性上升。IMF 在结束前述第四条磋商总结时，对中央金融工作会议宣布中期优先工作，重点关注房地产行业、地方政府债务和中小银行带来的风险表示了欢迎。同时，时隔不到一个月，将中国今明两年经济增长预测值各上调了 0.4 个百分点。

综上所述，在 7 月以来一系列政策“组合拳”带动下，中国经济复苏势头延续，基本上能够轻松完成全年主要经济工作目标。美中不足的是，房地产政策逐一“松绑”并未带来立竿见影的效果。这也符合 7 月底政治局会议对我国房地产市场供求关系发生重大变化的判断。由于房地产压力已经影响到地方政府运行，中央果断出手承担更多事权，四季度增发 1 万亿元国债，全部转移支付给地方政府使用。市场本来预计额外的国债增发需要人民银行降准配合，但人民银行通过创纪录的 MLF 续作（相当于一次降准释放的流动性规模）缓解银行流动性压力。这被市场解读为平衡内外均衡的举措。随着美联储货币政策调整接近尾声，人民币汇率的外围压力缓解，或有助于打开中国货币政策的自主空间。

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。