



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 90 期总第 1125 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 12 月 12 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
中共中央政治局召开会议分析研究 2024 年经济工作	2
国办印发加快内外贸一体化发展的若干措施	2
11 月全国 CPI 同比下降 0.5%	2
美国 11 月非农就业人口增加 19.9 万人	2
德国 11 月 CPI 终值环比降 0.4%	3
货币市场	3
外汇局发布新规进一步促进跨境贸易投融资便利化	3
外汇交易中心拟推出外汇期权点击成交业务	3
监管动态	3
证监会就公募证券投资基金证券交易管理的规定征求意见	3
证监会就私募投资基金监督管理办法征求意见	4
金融行业	4
证监会发布关于支持中央企业发行绿色债券的通知	4
中国数字金融创新发展报告发布	4
热门企业	4
支付宝与华为终端宣布合作	4
理想汽车发布 OTA5.0	4
地方创新	5
深圳：降低制造业企业成本的若干措施	5
上海：金融科技发展白皮书	5
深度分析	5
“先立后破”重在“慎破”	5

宏观经济

中共中央政治局召开会议分析研究 2024 年经济工作

12 月 8 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2024 年经济工作。会议强调，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革。切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

国办印发加快内外贸一体化发展的若干措施

12 月 11 日，国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》，支持外贸企业拓展国内市场，组织开展外贸优品拓内销系列活动。支持内贸企业采用跨境电商、市场采购贸易等方式开拓国际市场。深化内外贸一体化试点，鼓励加大内外贸一体化相关改革创新力度。培育内外贸一体化企业，支持供应链核心企业带动上下游企业协同开拓国内国际市场。加大财政金融支持力度，落实有关财政支持政策，积极支持内外贸一体化发展。

第 18 届中国国际期货大会在深圳召开

12 月 9 日，第 18 届中国（深圳）国际期货大会召开。证监会副主席李超表示，要切实维护期货市场安全稳定运行。保障市场安全有序，确保期货价格发现快速、准确，持续做好风险监测和研判。落实监管主责主业，发挥好监管协同作用。要着力提升提高监管效能；把握好监管的时度效，大力强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，依法规范和引导期货行业健康发展。

11 月全国 CPI 同比下降 0.5%

12 月 9 日，国家统计局发布的数据显示，11 月份全国居民消费价格指数（CPI）同比和环比均下降 0.5%，前 11 月同比上涨 0.3%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 3.0%、环比下降 0.3%，前 11 月同比下降 3.1%。国家统计局表示，受食品、能源价格波动下行等因素影响，11 月 CPI 有所下降；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与 10 月相同，继续保持温和上涨。受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响，11 月 PPI 环比由平转降，同比降幅扩大。

美国 11 月非农就业人口增加 19.9 万人

12 月 8 日，美国劳工部公布数据显示，美国 11 月非农就业人口增加 19.9 万人，

高于预期的 18 万，也远高于前值 15 万。11 月失业率降至 3.7%，预期为持平于 3.9%。平均时薪环比增长 0.4%，为年内最高增速，超出预期的 0.3%；同比增速放缓至 4%，符合市场预期。数据公布后，美联储互换合约显示，美联储首次降息的预期推迟至明年 5 月。

美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 69.4

12 月 8 日，美国密歇根大学发布数据，美国 12 月份消费者信心指数初值为 69.4，高于 11 月的终值 61.3。一年期通胀率预期为 3.1%，创 2021 年 3 月以来最低水平，环比降幅创最近 22 年最大，预期 4.3%，前值 4.5%。5 年通胀预期 2.8%，逼平 2022 年 9 月以来的最低。

德国 11 月 CPI 终值环比降 0.4%

12 月 8 日，德国联邦统计局发布数据显示，德国 11 月 CPI 终值环比降 0.4%，预期降 0.4%，初值降 0.4%；同比升 3.2%，预期升 3.2%，初值升 3.2%。

货币市场

外汇局发布新规进一步促进跨境贸易投融资便利化

12 月 8 日，国家外汇管理局发布关于进一步深化改革、促进跨境贸易投资便利化的通知。其中，经常项目政策措施 4 项，主要是进一步完善特殊贸易外汇收支管理，将前期已在部分区域试点实施的便利化措施推广至全国；资本项目政策措施 5 项，主要是拓展资本项目便利化政策及更新优化部分资本项目外汇管理。

外汇交易中心拟推出外汇期权点击成交业务

12 月 8 日，中国外汇交易中心发布消息，拟于 12 月 18 日起在人民币外汇期权市场推出点击成交业务，初期支持人民币对美元标准期限的欧式看涨、看跌期权，波动率品种为 ATM。

监管动态

证监会就公募证券投资基金证券交易管理的规定征求意见

12 月 8 日，中国证监会研究制定《关于加强公开募集证券投资基金证券交易管理的规定（征求意见稿）》，并公开征求意见。主要内容包括：合理调降公募基金的证券交易佣金费率；降低证券交易佣金分配比例上限；强化公募基金证券交易佣金分配行为监管；明确公募基金管理人证券交易佣金年度汇总支出情况的披露要。其中，权益

类基金佣金分配比例上限由 30%调降至 15%，规模不足 10 亿元的维持佣金分配比例上限 30%；佣金分配不得与规模挂钩，销售不得参与佣金分配环节。

证监会就私募投资基金监督管理办法征求意见

12 月 8 日，证监会就《私募投资基金监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。《管理办法》内容包括：对不同类型私募基金作差异化的实缴规模安排；设定差异化合格投资者门槛，将单只私募股权、创投基金实缴金额从 100 万元提高到 300 万元；创业投资基金存续期限应当在 5 年以上；对投资运作环节提出底线要求，重点规范关联交易，切实防范利益冲突；设置过渡期，私募基金嵌套层级应当在两年内完成整改。

金融行业

证监会发布关于支持中央企业发行绿色债券的通知

12 月 8 日，证监会和国务院国资委联合发布《关于支持中央企业发行绿色债券的通知》，进一步提升资本市场服务中央企业绿色低碳发展能力，支持中央企业产业结构和能源结构优化升级，强化中央企业绿色低碳技术科技攻关和应用布局。

中国数字金融创新发展报告发布

12 月 9 日，中央财经大学中国互联网经济研究院与社会科学文献出版社共同发布了《数字金融蓝皮书：中国数字金融创新发展报告(2023)》。《蓝皮书》指出，中国数字金融技术发展已居全球前列。2018 年 1 月至 2022 年 10 月，全球超过 50 个国家和地区共申请 19 万项金融科技领域相关专利，中国、美国和日本专利申请数量最多。

热门企业

支付宝与华为终端宣布合作

近日，支付宝与华为终端宣布合作，基于 HarmonyOS NEXT 启动支付宝鸿蒙原生应用开发。支付宝与华为将在数字化服务等领域拓展合作，构筑面向万物互联的统一生态，服务好国内用户和市场。

理想汽车发布 OTA5.0

12 月 10 日，理想汽车举行智能软件发布会，推出 OTA 5.0。在智能驾驶方面，从 AD 2.0 升级到 AD 3.0，AD Max 3.0 全场景智能驾驶（NOA）在全国都能应用。智能空间方面，在 OTA 5.0 中，理想引入自研大模型 Mind GPT。

地方创新

深圳：降低制造业企业成本的若干措施

近日，深圳市人民政府办公厅印发《深圳市降低制造业企业成本的若干措施》。《若干措施》提出，要降低企业用房用地成本、用工成本、融资成本、用能成本、仓储物流成本、做好企业服务等；在降低企业用工成本方面，鼓励企业“机器代人”，大力实施机器换人战略；在降低企业融资成本方面，鼓励制造业企业发债融资，支持制造业企业扩大股权融资。本次《若干措施》多管齐下、多措并举降低企业全要素成本，围绕用房、用地、用工、融资、用能、仓储物流、企业服务等多个领域，提出六方面 20 条举措，多维度、全方位降低制造业企业成本。同时，《若干措施》充分与上级政策衔接畅通，对照广东省出台的降低制造业成本 10 条措施，除税收政策等国家已有政策外，其他涉及降低用能、物流、融资成本等措施，均在该政策中有所体现。此外，《若干措施》体现出短期补贴与长效机制建设相结合。实施发债补贴等降成本措施的同时，围绕加快工业上楼、保障性住房、高标仓规划建设、持续推进园区转供电改造等重点领域，推出一批长效机制建设举措，着力破解制约制造业企业降本的深层次障碍。

上海：金融科技发展白皮书

12 月 9 日，在第五届上海金融科技国际论坛上，上海金融科技产业联盟发布《上海金融科技发展白皮书(2022)》。《白皮书》从五个章节维度来展开：一是全面介绍和分析了国内外金融科技的发展趋势以及监管动态。二是通过更详实的数据和案例，展示了上海金融科技产业发展的成果。三是展示上海在监管创新、生态建设、人才培养等方面的前瞻性举措。四是呈现新经济形态下的金融科技模式，包括生成式人工智能与大模型、绿色金融、量子计算等。五是对金融科技发展未来整体趋势、上海金融科技发展成果评价、上海金融科技发展建议方面有更多分析研判。

深度分析

“先立后破”重在“慎破”

徐高（中银国际证券总裁助理、首席经济学家）

来源：新浪财经

2023 年 12 月 8 日，中央政治局召开会议分析研究了 2024 年的经济工作。这每年 12 月初召开的政治局会议，为接下来即将召开的年度中央经济工作会议，以及下一年的经济工作定下了调子，其重要性可想而知。

此次政治局会议召开于经济从疫情冲击中修复，但复苏势头尚不稳固的大背景中。2023 年前 3 季度，我国 GDP 累计同比增速为 5.2%，明显快于 2022 年全年 3.0% 的增速。但这是建立在 2022 年前 3 季度较低基数水平上的同比增速改善。如果算 2023 年前 3 季度比 2021 年前 3 季度的两年平均 GDP 增速，则只有 4.1%，明显低于疫情之前 3 年（2017-2019 年）6.6% 的 GDP 平均增速。

在此次政治局会议召开之前的两个月里，我国经济复苏势头又有所减弱。反映我国经济景气度的制造业采购经理人指数 (PMI) 在今年 8 月和 9 月回升，重新站回了 50 这一扩张收缩临界点之上。但在随后的 10 月和 11 月，经济景气又再度走弱，PMI 落回到了 50 以下的收缩区间中。(图表 1)

图表 1. 我国制造业 PMI 在 2023 年 8、9 月有所回升，但在 10 月和 11 月又落回收缩区间



资料来源：万得，中银证券

徐高经济观察

一、以进促稳、稳中求进

在经济复苏动能减弱，复苏前景不明朗，市场信心偏弱的背景下，各方高度关注此次政治局会议释放的政策信号。相比 2022 年 12 月 6 日的那次政治局会议，今年这次会议释放了更加积极的稳增长信号。此次会议要求“改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势”。在继续延续“稳中求进”的基调同时，首次提出要“以进促稳”。很明显，经济政策重心要从“稳”转向“进”。此次会议公报中有关财政和货币政策的表述与 2022 年 12 月会议基本一致，但要求财政政策要“适度加力”。在防风险方面，此次会议要求“坚决守住不发生系统性风险的底线”，比 2022 年会议公报多了“坚决”两字（千万不要低估政策文件中虚词的用法）。此次会议公报读下来，党中央稳定经济增长、推动经济向好的意图相当明显。(图表 2)。



图表 2. 最近两年政治局会议政策表述文字对比

	2023年12月8日政治局会议	2022年12月6日政治局会议
政策总目标	切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。	大力提振市场信心，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，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。
政策总基调	明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节。	明年要坚持稳字当头、稳中求进。
财政货币政策	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力。
政策协调	要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。	加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。
产业政策	要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。	产业政策要发展和安全并举。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。
扩内需	要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。	要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。
防风险	要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。	要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。
对外开放	要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。	要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。
民生政策	要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。	社会政策要兜牢民生底线。
其他	要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。	科技政策要聚焦自立自强，要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。

注：表格中文字均来自政治局会议公报。其中标黑的文字为最新一届会议中值得关注的表述。

二、先立后破

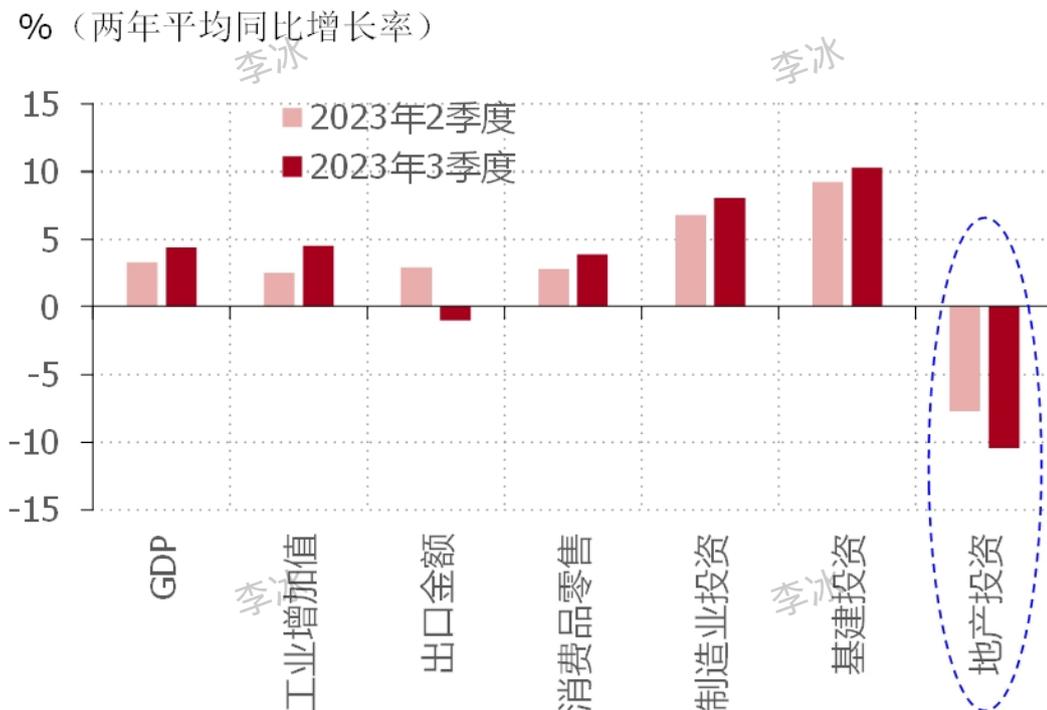
此次政治局会议新闻稿中值得高度关注的文字是“先立后破”。这一提法本身虽不新鲜，却包含着有针对性的新内涵，因而极为重要。

“先立后破”表述首次出现在中央重要经济会议中，是在 2021 年 12 月 10 日召开的那次中央经济工作会议，针对当时的“双碳”政策而说。那次会议中要求“调整政策和推动改革要把握好时度效，坚持先立后破、稳扎稳打。”会议还说到：“要正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。……传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。”

2021 年，我国在落实“碳达峰、碳中和”的“双碳”目标时，出现了急于求成的倾向。在新能源供给仍不足的时候，就对传统能源供给过早亮了红灯，做了压降。这使得我国总体能源供给有些跟不上，给经济发展施加了障碍。为此，高层领导明确要求在传统能源的“破”之前，要先做好新能源的“立”。从那时至今，我国“双碳”工作变得更切合实际，在新能源转型稳步推进的同时，再没在能源供给方面出现大的问题。

今年政治局会议中提到“先立后破”，而且将其作为政策的总基调，其内涵并非针对“双碳”政策，而是要纠偏我国经济新旧动能转换过程中出现的问题。

图表 3. 显著收缩的地产投资是我国经济下行压力的主要来源



资料来源：万得，中银证券

徐高经济观察

在 2023 年 7 月 18 日，笔者曾发表文章《破立之间的经济压力》。其中曾如此分析了当下我国在新旧增长动能转化中出现的問題：

“最近 3 年，我国汽车行业取得了历史性的突破，在新能源转型的大潮中实现了

弯道超车，亮眼表现从 2020 年一直延续到现在。我国汽车行业的弯道超车可以给人两点启示。从一方面来说，我国供给面的产业转型升级一直在快速推进。而从另一方面来说，在汽车这么一个大行业取得历史性突破的时候，我国宏观经济仍然低迷，充分表明了我国宏观政策既要推进‘立’，更要防止‘破’。在市场已经做好了‘立’的时候，我国宏观政策需要纠偏不恰当的‘破’。只有停止人为的‘破’，守住中国经济的存量，同时促进‘立’，培育更多的新增长点，我国经济才能实现高质量发展之要求。”

2020 年以来，我国汽车行业取得了骄人成绩：我国汽车出口量在 2020 年时还明显落后于日本、德国和韩国，而现在已跃居世界第一；国内市场上我国自主品牌汽车销量曾连续十多年落后于合资品牌，现在也大幅反超。

在我国汽车行业取得历史性突破的同时，我国经济景气却从 2021 年开始趋势性走弱。其中，因融资紧缩政策而陷入恶性循环的地产行业是经济下行压力的主要来源。2023 年 3 季度，我国各项主要经济指标中，大幅负增长的地产投资可说是“房间里的大象”。地产行业之所以会走到今天这一步，笔者早在 2022 年 7 月 25 日发表的《中国房地产业的困境和对策》一文中就已分析过，此处不再赘述。（图表 3）

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。