

李冰

李冰

李冰



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2024 年第 5 期总第 1135 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

2024 年 1 月 16 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、国务院：大力发展绿色金融.....	2
2023 年我国汽车产销量首次突破 3000 万辆.....	2
美国 PPI 数据意外下行 增强美联储降息押注.....	3
世界经济论坛 2024 年年会在瑞士达沃斯召开.....	3
货币市场	3
人民银行开展 650 亿元 7 天期逆回购操作.....	3
央行上海总部表示要积极营造良好的货币金融环境.....	3
监管动态	3
外贸金租合并中车金租获批.....	3
金“承兴案”二审维持原判罗静获无期徒刑.....	3
金融行业	4
北交所公司（企业）债券市场 1 月 15 日开市.....	4
1 月 MLF “量增价平”续作.....	4
热门企业	5
沃尔沃在美召回 1.74 万辆 2024 年款 XC40.....	5
通威集团：太阳能电池全球累计出货量突破 200GW.....	5
地方创新	5
广州：发放首张房票，全市通用、可转让.....	5
上海：绿色金融服务平台正式上线.....	5
深度分析	5
社融及信贷的 2023 回顾和 2024Q1 展望.....	5

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、国务院：大力发展绿色金融

中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见。中共中央、国务院要求，大力发展绿色金融，支持符合条件的企业发行绿色债券，引导各类金融机构和社会资本加大投入，探索区域性环保建设项目金融支持模式，稳步推进气候投融资创新，为美丽中国建设提供融资支持。

2023 年人民币贷款增加 22.75 万亿元

1 月 12 日，中国人民银行公布了 2023 年 12 月份及 2023 年全年金融数据。数据显示，中国 2023 年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元；人民币存款增加 25.74 万亿元，同比少增 5101 亿元。全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元；2023 年末社会融资规模存量为 378.09 万亿元，同比增长 9.5%。2023 年 12 月份，人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元；社会融资规模增量为 1.94 万亿元，比上年同期多 6169 亿元。2023 年 12 月末，广义货币 (M2) 余额 292.27 万亿元，同比增长 9.7%。

2023 年我国汽车产销量首次突破 3000 万辆

1 月 11 日从中国汽车工业协会获悉，2023 年我国汽车产销量首次均突破 3000 万辆，分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，连续十五年蝉联全球第一。同比分别增长 11.6% 和 12%，年产销量双双创历史新高，实现两位数较高增长。业内人士表示，2023 年汽车行业多项指标创历史新高，推动汽车行业实现了质的有效提升和量的合理增长，成为拉动工业经济增长的重要动力。

美国 PPI 数据意外下行 增强美联储降息押注

美国劳工部公布数据显示，美国 2023 年 12 月末季调 CPI 同比上涨 3.4%，预期 3.2%，前值 3.1%；季调后 CPI 环比上升 0.3%，预期 0.2%，前值 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 2023 年 12 月核心 CPI 同比上涨 3.9%，创 2021 年 5 月以来新低，预期 3.8%，前值 4%；环比上涨 0.3%，与预期及前值持平。美国 CPI 数据发布后，美联储 2024 年 3 月和 5 月降息可能性下调。

美国 2024 财年首季赤字 5100 亿美元

美国政府第一财季 (2023 年 10 月 1 日开始的三个月) 预算缺口达到 5100 亿美元，同比增长 21%；其中，12 月预算赤字达到 1290 亿美元。第一财季利息成本同比上升 37%，这是 12 月赤字膨胀的一个关键因素。

世界经济论坛 2024 年年会在瑞士达沃斯召开

当地时间 1 月 15 日, 瑞士山城达沃斯迎来 2024 年世界经济论坛年会 (即“冬季达沃斯论坛”)。世界经济论坛年会素有“世界经济风向标”之称。本届年会以“重建信任”为主题, 显示各方在世界进入新的动荡变革期之际凝聚合力、共促发展的愿望。

货币市场

人民银行开展 650 亿元 7 天期逆回购操作

央行公开市场 1 月 16 日将有 7790 亿元 1 年期 MLF 到期。按照惯例, 央行将在今日开展 2024 年首次 MLF 操作。野村证券预计, 1 月 MLF 利率将下调 15 个基点。东吴证券研究所所长助理陶川表示, 一季度降息必要性较强, 窗口前置到 1 月落地存在一定概率。任泽平团队认为, 一季度是降息、降准的窗口期, 降息可能先于降准。

央行上海总部表示要积极营造良好的货币金融环境

近日, 中国人民银行上海总部召开 2024 年工作会议。会议部署 2024 年工作, 要求积极营造良好的货币金融环境。保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。加强对新科技、新赛道、新市场金融支持。推动上海房地产市场平稳健康发展。加大债券、票据业务对重点领域支持力度。

监管动态

外贸金融合并中车金融获批

近日, 国家金融监管总局批复同意中国外贸金融租赁有限公司吸收合并中车金融租赁有限公司。吸收合并完成后, 中车金融租赁有限公司解散, 其资产、负债、业务和人员由中国外贸金融租赁有限公司承接。

“承兴案”二审维持原判罗静获无期徒刑

近日, 上海市高级人民法院对“承兴案”作出二审裁定, 维持原判, 罗静获无期徒刑。裁判文书显示, 罗静等人在虚构应收账款债权融资过程中, 骗取湘财证券等机构 300 余亿元, 造成实际损失共计 88 亿余元。

3 人操纵股价被罚没 6.6 亿

证监会近日发布一份行政处罚决定书，揭露了私募基金君如资产、劲拓股份实际控制人、以及居间人三者共同操纵上市公司股价的违法案件。他们通过密集发布利好公告，联系中型券商等机构的分析师，配合利好公告频繁发布报告，吸引投资者买入股票。证监会认定其构成操纵证券市场行为，没收违法所得及罚款合计 6.61 亿元。

金融监管总局密集释放监管信号

金融监管总局多个司局近日公开发布文章，从银行检查、非银检查、公司治理、行政处罚、统计监测等业务角度，详细阐述了如何强化“五大监管”，进一步提升金融监管有效性。金融监管总局处罚局表示，突出“严”的基调，做到应罚尽罚，切实提高处罚的严肃性，对重大金融风险制造者从严从重处罚。

金融行业

北交所公司（企业）债券市场 1 月 15 日开市

1 月 12 日，北交所方面宣布，为贯彻党中央、国务院关于机构改革的决策部署，落实中国证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》要求，北交所有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作。目前，各项工作已准备就绪，定于 2024 年 1 月 15 日正式开市。

国务院：丰富个人养老金产品

据中国政府网消息，国务院办公厅发布关于发展银发经济增进老年人福祉的意见。意见提出，丰富发展养老金融产品。支持金融机构依法合规发展养老金融业务，提供养老财务规划、资金管理等服务。丰富个人养老金产品，推进专属商业养老保险发展。积极发展商业医疗保险和商业长期护理保险，开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点工作，加强养老金融产品研发与健康、养老照护等服务衔接。

1 月 MLF “量增价平” 续作

1 月 15 日，中国人民银行发布消息称，为维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 1 月 15 日人民银行（下称“央行”）开展 890 亿元公开市场逆回购操作和 9950 亿元中期借贷便利（MLF）操作充分满足了金融机构需求。7 天期逆回购中标利率、MLF 中标利率分别维持 1.8%、2.5% 不变。

MLF 利率是央行中期政策利率，与公开市场操作 7 天期逆回购利率共同构成了央行政策利率体系。由于贷款市场报价利率（LPR）是由 MLF 利率和报价加点决定，本次 MLF 利率不调整，意味着新一轮 LPR 报价缺乏调降动力。

热门企业

沃尔沃在美召回 1.74 万辆 2024 年款 XC40

1 月 13 日, 据美国国家公路交通安全管理局披露, 沃尔沃 13 日在美召回 1.74 万辆 2024 年款 XC40 汽车, 中央电子模块 (CEM) 软件中的诊断错误可能导致左后转向灯指示器失灵。

通威集团: 太阳能电池全球累计出货量突破 200GW

据通威集团 1 月 14 日消息, 截至 2023 年底, 通威太阳能电池全球累计出货量突破 200GW, 连续六年出货量全球第一, 产品远销全球五大洲的 30 多个国家及地区, 全球市场占有率达 15%。

地方创新

广州发放首张房票, 全市通用、可转让

近日, 广州作为首个落实房票制度的一线城市, 对外公布更多关于“房票制度”的使用细则, 当中涉及能否转让、如何购房、是否限购等问题。广州市房票全市通用, 可购买“房源超市”内新建商品房, 主要依托和对接现有阳光家缘网可售的新建商品房房源, 做到政府有效监控。

上海绿色金融服务平台正式上线

近日, 海市地方金融监督管理局、上海市生态环境局、上海市发展和改革委员会共同举办上海绿色金融服务平台上线仪式。据介绍, 上海绿色金融服务平台围绕金融服务经济绿色低碳转型的发展要求, 赋能绿色金融发展, 重点打造绿色信息服务、绿色金融供给、绿色产业识别、绿色项目服务、智能分析和预警五大功能。

深度分析

社融及信贷的 2023 回顾和 2024Q1 展望

杨欣 (红塔证券宏观研究员)

来源: 奇霖宏观

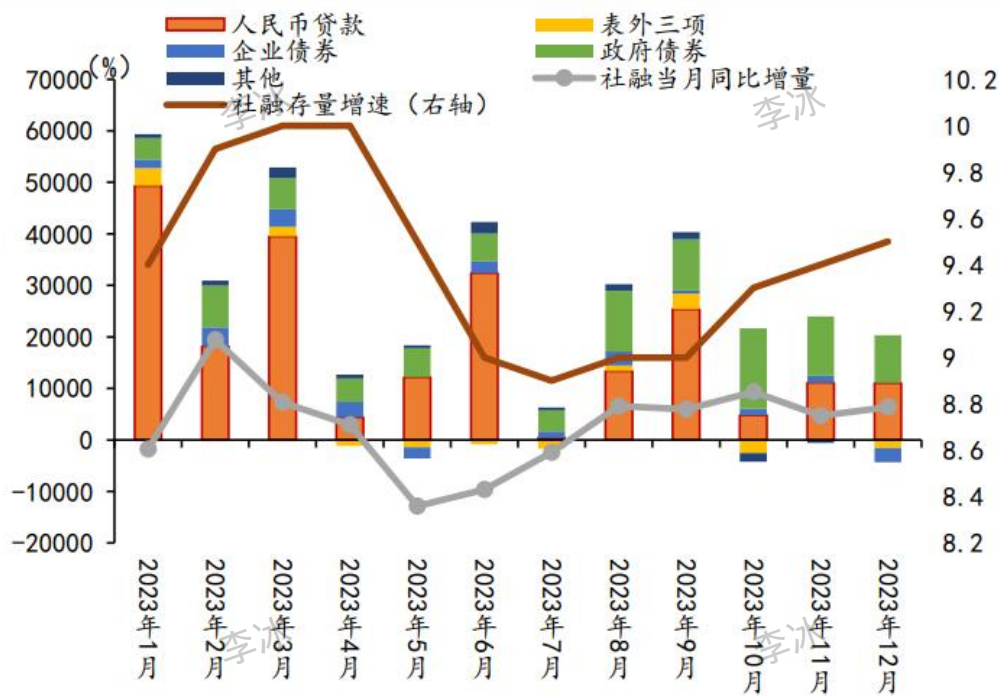
回顾 2023 年, 社融和信贷的增长呈现出以下几个特点。

社融角度, 社融存量增速呈现出前高后低的趋势, 社融增量的主要支撑项由人民

币贷款切换至政府债券。3 月和 4 月增速最高为 10%，后续回落至 7 月份的 8.9%，8 月又开始企稳回升，全年同比增长 9.5%。上半年特别是一季度里人民币贷款是主要支撑，下半年政府债券加快发行，对社融的支撑增强。

12 月来看，社融新增 1.94 万亿元，同比多增 6342 亿元。其中，投放到实体经济中的人民币贷款新增 1.1 万亿元，同比少增 3351 亿元，是最大的拖累项。政府债券净融资新增 9279 亿元，同比多增 6470 亿元。其中，据万得统计，国债、地方债净融资分别统计多增 6471 和 728 亿元。

图 1. 2023 年社融结构一览



资料来源: wind, 红塔证券

信贷角度，一是投放节奏不匀，季末冲量、次月被透支的特征明显。不过四季度在信贷均衡投放的指导要求下，节奏平滑了很多。12 月信贷口径下的人民币贷款新增 1.17 万亿元（11 月是 1.1 万亿元）。

二是企业贷款尤其是企业中长期贷款占比较高，反映出政策逆周期发力效果较强。全年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元。其中，企（事）业单位中长期贷款增加 13.57 万亿元，同比多增 2.51 万亿元。

这一点从中长期贷款投向中也能看出。受益于工业高质量发展政策的驱动，工业特别是制造业一直是银行贷款投放的重点领域，今年也不例外，继续维持着高增速。基建行业的贷款增速较稳定，保持在 15% 左右的水平。“三支箭”作用下房地产业与去年相比有明显改善。此外，今年高景气度的出行也带动服务业热度提高，相应的融资也增多了。

三是有效需求不足，社会预期偏弱，实体部门加杠杆意愿还是不够充分。

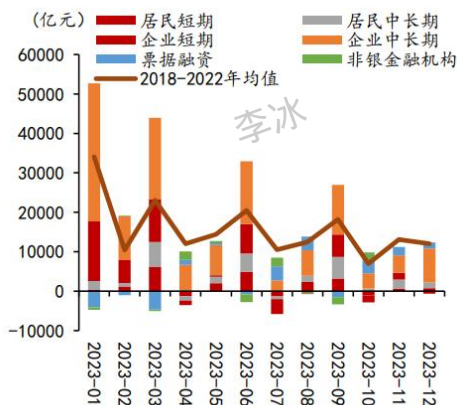
表现一是下半年来银行贴票需求旺盛。在信贷需求弱时，银行倾向将表外票据转至表内用于冲量，就会造成表内票据融资规模高，而表外票据负增或低增。12 月来看，票据融资新增 1497 亿元，同比多增 351 亿元，表外票据融资减少 1869 亿元，同比多减 1315 亿元。

表现二是贷款的持续性不强。比如在全类购房放松政策的刺激下，9-11 月居民中长期贷款均维持同比多增，但 12 月就转向了，同比少增了 403 亿元，背后体现出居民的购房意愿和信心尚未企稳。

再比如企业中长期贷款从 7 月起就持续同比少增，以及今年前三季度工业和制造业的贷款增速有小幅回落。

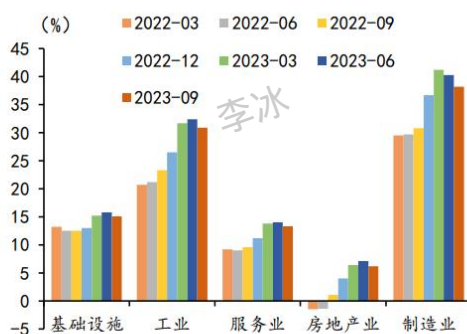
此处提示一下，11 月和 12 月企业中长期贷款同比分别少增了 2907 亿元和 3498 亿元，大幅超过了 7-10 月的平均水平（平均少增 849 亿元），除了有内生融资需求弱和要求信贷均衡投放的影响外，更多可能还是因为特殊再融资债券发行置换了部分存量债务。2023 年四季度特殊再融资债共发行了 1.39 万亿元。

图 2. 信贷投放节奏波动较大



资料来源：wind，红塔证券

图 3. 企业中长期贷款余额同比增速



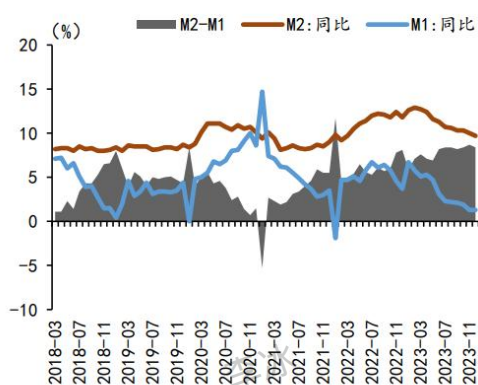
资料来源：wind，红塔证券

资金角度，实体经济内生性融资动能偏弱，资金活化效率偏低。

表现一是 M2 同比增速持续高于 M1，2023 年 6 月至 12 月“M2-M1”剪刀差均位于 8 个百分点以上。

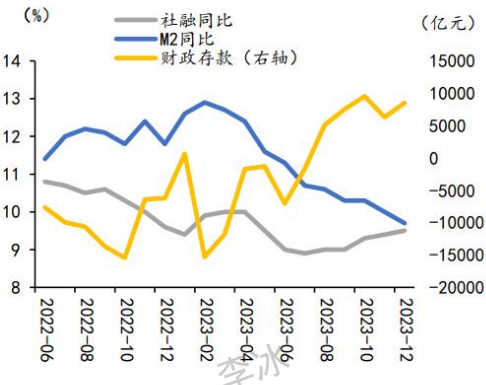
表现二是 2023 年 7 月以来社融增速回升，但 M2 增速持续回落，背后伴随的是财政存款连续 6 个月同比多增。可能是项目准备不充分、手续不齐全等因素使得项目开工建设较慢，政府债券资金淤积在银行。

图 4. “M2-M1”剪刀差在高位



资料来源：wind，红塔证券

图 5. 2023 年下半年社融和 M2 走势背离



资料来源：wind，红塔证券（财政存款为当月同比的 12 个月滚动求和）

2024 年一季度怎么看？

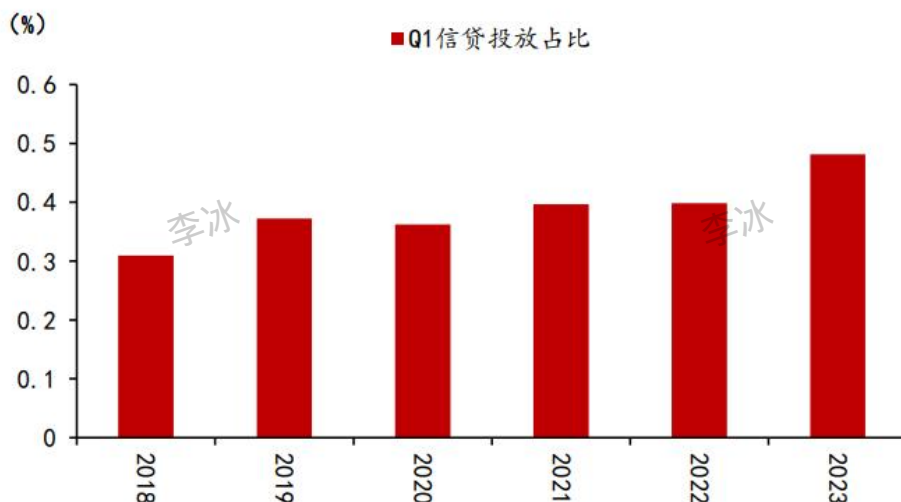
基于当前经济基本面表现，一季度社融扩张主要或还是靠政策驱动，社融存量同比增速或小幅下行。

第一，2023 年信贷“开门红”效果显著。一季度信贷投放量占全年的 48.1%，在 2024 年新增信贷均衡投放的背景下，一季度信贷投放比例及规模或难以超过去年。

若全年社融口径信贷增长 23.5-24.5 万亿元，一季度信贷投放的比例锚定 2018-2022 年均值（37%），预计信贷新增投放 8.7-9.1 万亿元，同比少增约 1.6-2 万亿元。

不过，要注意政策层面存在预期差，近期关于支持房地产融资的政策频出，后续可能还会有租赁住房贷款支持计划和PSL等结构性货币政策工具继续出台，拉动信贷扩张。此外，虽然信贷增量可能偏少，但若能有效发挥闲置、低效存量资金的作用，也一样能有效支撑实体经济发展。

图 6. 2023 年一季度信贷投放占全年比例较高

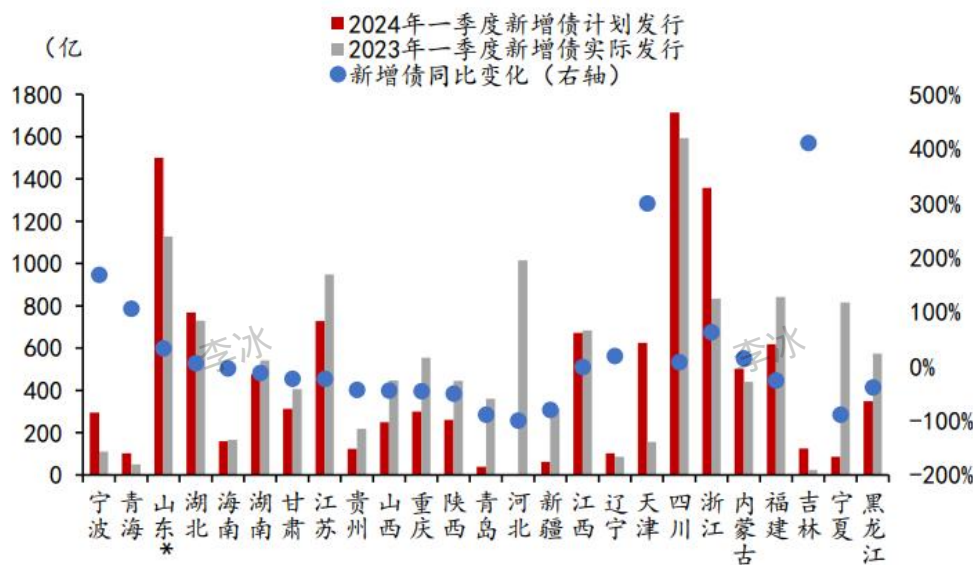


资料来源: wind, 红塔证券

第二，地方新增债发行规模或小于去年。当前大部分地方政府已经披露了 2024 年一季度新增地方债的发行计划，从已有省份（省份数量）的数据来看，一季度这些地方新增债的发行规模小于去年。

不过，2023 年末特殊再融资债、增发国债密集落地，隐性债务被置换后市场主体压力会减轻，增发国债也能带动扩大投资，对于一季度政府债对经济修复的带动作用应持乐观态度。

图 7. 部分省市一季度新增债发行计划



资料来源: wind, 红塔证券 (数据截至 2024 年 1 月 11 日, 标*省份不含计划单列市)

最后进行一个总结。2023 年社融存量增速呈现出前高后低的趋势，社融增量的主

李冰

李冰

李冰

要支撑项由人民币贷款切换至政府债券。信贷方面，信贷投放节奏不匀，季末冲量、次月被透支的特征明显，政策逆周期发力下企业贷款尤其是企业中长期贷款占比较高，但因为有效需求不足，社会预期偏弱，实体部门加杠杆意愿还是不够充分，这也导致资金活化效率偏低。另外，下半年来财政存款持续同比多增反映出政府债券使用效率偏低。展望 2024 年，社融增速可能会小幅回落，但若 PSL 等结构性货币工具继续出台，同时存量资金能够更充分发挥效用以及已发行的政府债尽快投入使用，经济修复的力度或将进一步提升。

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

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。