

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 8 期总第 1138 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 26 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 |
| 李强主持召开国务院常务会议..... | 2 |
| 全国人大财经委召开立法联系审议工作座谈会..... | 2 |
| 国际油价全线上涨..... | 3 |
| 美国被动基金规模超越主动基金..... | 3 |
| 货币市场 | 3 |
| 央行决定降准 0.5 个百分点 释放约 1 万亿元流动性..... | 3 |
| 中国人民银行决定下调支农支小再贷款、再贴现利率..... | 3 |
| 监管动态 | 3 |
| 金融监管总局打造又普又惠的中国特色普惠金融体系..... | 3 |
| 金融监管总局：金融业责无旁贷，必须大力支持房地产..... | 3 |
| 金融行业 | 4 |
| 中国人民银行工作会议在北京召开..... | 4 |
| 热门企业 | 4 |
| 特斯拉利润率大跌..... | 4 |
| 英光刻机巨头 ASML2023 年营收 276 亿欧元..... | 4 |
| 地方创新 | 4 |
| 2024 年陕西将着力实施科技创新“八大行动” 快速推进西安“双中心”建设..... | 4 |
| 深度分析 | 5 |
| 意外的降准与落空的降息：原因、影响与展望..... | 5 |

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

宏观经济

李强主持召开国务院常务会议

1月22日,国务院总理李强1月22日主持召开国务院常务会议,研究全面推进乡村振兴有关举措,审议通过《关于促进即时配送行业高质量发展的指导意见》,研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作,听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报,讨论《中华人民共和国原子能法(草案)》和《中华人民共和国反洗钱法(修订草案)》。

全国人大财经委召开立法联系审议工作座谈会

1月23日,全国人大财经委在京召开立法联系审议工作座谈会,深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想特别是习近平法治思想,落实全国人大常委会立法工作会议精神,研究部署落实《十四届全国人大常委会立法规划》和加强有关立法项目的监督,推进财经立法工作。

工业和信息化部等九部门关于印发《原材料工业数字化转型工作

方案(2024—2026年)》

1月25日,工业和信息化部、国家发展改革委、财政部等九部门联合印发《原材料工业数字化转型工作方案(2024—2026年)》(以下简称《方案》),以推动原材料工业数字化转型,加快推进新型工业化、建设制造强国。《方案》提出,到2026年,原材料工业数字化转型取得重要进展,重点企业完成数字化转型诊断评估,生产要素泛在感知、制造过程自主调控、运营管理最优决策水平大幅提高。具体来看,应用水平明显提升,打造120个以上数字化转型典型场景,培育60个以上数字化转型标杆工厂,形成一批数字化转型标杆企业;重点行业关键工序数控化率、数字化研发设计工具普及率等指标显著提升,数字化转型成熟度3级及以上企业提升至20%以上。支撑能力显著增强,突破一批数字化转型急需的关键核心技术,制修订一批先进适用的数字化转型标准规范;推广应用100款以上优秀产品,培育100家优秀系统解决方案提供商。服务体系更加完善,建设1个新材料大数据中心、4个重点行业数字化转型推进中心、4个重点行业制造业创新中心、5个以上工业互联网标识解析二级节点、6个以上行业级工业互联网平台。

欧盟成广州最大贸易伙伴

1月25日,2023年数据统计显示,欧盟成为广州最大的贸易伙伴,双方进出口总额超过1800亿元,同比增长6.6%。截至2023年12月,欧盟在广州累计投资企业1101家,实际使用外资21.09亿美元。

国际油价全线上涨

1 月 25 日，美油 3 月合约涨 1.33%，报 75.36 美元/桶。布油 3 月合约涨 1.02%，报 80.36 美元/桶。

94.61 万亿元，美国被动基金规模超越主动基金

1 月 22 日，晨星数据显示，截至 2023 年底，美国被动基金资产总规模为 13.293 万亿美元；同期，美国主动基金资产总规模为 13.234 万亿美元。美国股票基金规模占据绝对大头，其中主动型股票基金总规模为 5.368 万亿美元，被动型股票基金总规模为 8.009 万亿美元。

货币市场

央行决定降准 0.5 个百分点 释放约 1 万亿元流动性

1 月 24 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，中国人民银行将于 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。此次降准将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

中国人民银行决定下调支农支小再贷款、再贴现利率

1 月 24 日，为巩固和增强经济回升向好态势，中国人民银行决定：自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。

监管动态

金融监管总局打造又普又惠的中国普惠金融体系

1 月 26 日，金融监管总局将引导支持银行机构加大信贷投放，优化信贷结构，重点做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，着力疏通资金进入实体经济的渠道，提高资金使用效率，以金融‘活水’润泽实体经济。

金融监管总局：金融业责无旁贷，必须大力支持房地产

1 月 25 日，在国新办举行的新闻发布会上，国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，房地产产业链条长、涉及面广，对国民经济具有重要影响，与广大人民群众生

活也息息相关，金融业责无旁贷，必须大力支持。截至 2023 年底，3500 亿元“保交楼”专项借款绝大部分都已经投放到项目，确保“保交楼”任务完成。近期，我们还将开展以下几项工作：一是加快推进城市房地产融资协调机制落地见效；二是指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求；三是要继续做好个人住房贷款金融服务；四是指导和要求银行等金融机构大力支持“平急两用”重大基础设施、城中村改造等“三大工程”建设，并且要求尽快形成实物工作量。

金融行业

中国人民银行工作会议在北京召开

近日，中国人民银行工作会议在北京召开。会议深入贯彻落实中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，总结 2023 年工作，分析当前形势，部署 2024 年工作。会议指出，2023 年，中国人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，坚决落实党中央、国务院决策部署，适时强化逆周期调节，有效防控金融风险，持续深化金融改革，不断扩大金融开放，切实改进金融服务，平稳推进机构改革，全面加强党的建设，各项工作取得新进展、新成效。2024 年各项任务繁重艰巨。中国人民银行系统要坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”，主动作为、攻坚克难，认真贯彻落实好党中央、国务院各项决策部署，全力推动金融高质量发展。

热门企业

特斯拉利润率大跌

1 月 25 日，特斯拉发布 2023 年第四季度和全年业绩报告。尽管总营收再创新高，但利润率持续下滑，导致市场对特斯拉的情绪悲观，当日收盘后特斯拉股价跌幅超 7%。

光刻机巨头 ASML 2023 年营收 276 亿欧元

1 月 24 日，光刻机巨头 ASML (阿斯麦) 公布了 2023 年 Q4 以及全年的财报。ASML 第四季度营收达到 72.37 亿欧元，毛利率约为 51.4%，净利润达 20.48 亿欧元。第四季度的新增订单金额为 91.86 亿欧元，其中 56 亿欧元的增长来自 EUV 光刻机订单。

地方创新

2024 年陕西将着力实施科技创新“八大行动”快速推进西安“双中心”建设

1 月 22 日, 2024 年陕西省将着力实施科技创新“八大行动”, 加快科技强省建设。力争全年入库科技型中小企业突破 2.5 万家, 高新技术企业达到 1.85 万家; 全省技术合同成交额突破 4200 亿元, 其中技术转让、技术许可和就地转化率有明显提升; 建设省级秦创原未来(新兴、特色)产业创新聚集区 20 个左右; “三项改革”新增科技成果转化企业 1000 家。

深度分析

意外的降准与落空的降息：原因、影响与展望

罗志恒 (中国首席经济学家论坛理事, 粤开证券首席经济学家、研究院院长)

来源: 首席经济学家论坛

事件: 1 月 24 日, 中国人民银行宣布: 自 2024 年 2 月 5 日起, 下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构); 自 2024 年 1 月 25 日起, 分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。

解读:

一、1 月央行优先降准而非降息的三点原因

年初以来, 市场对于 1 月降息抱有较强预期, 然而 1 月 15 日的 MLF 利率和 22 日的 LPR 报价均未下调。与此同时, 1 月 24 日央行却超预期降准 0.5 个百分点, 显著大于 2022 和 2023 年四次降准的各 0.25 个百分点。央行之所以优先选择降准而非降息, 有以下三方面的考量:

第一, 保障商业银行净息差, 维护金融体系稳定。近年来政策持续推动金融业向实体经济让利, 降低实体经济融资成本, 2023 年三季度商业银行净息差仅为 1.73%, 创历史新低。商业银行维持稳健经营、防范金融风险, 需要保持合理的利润和净息差水平。根据市场利率定价自律机制发布的《合格审慎评估实施办法 (2023 年修订版)》, 监管对银行净息差“合意”标准为 1.8% 以上。2023 年三季度, 大型商业银行和城市商业银行的净息差分别为 1.66% 和 1.60%, 均跌破“警戒线”; 股份制商业银行和农村商业银行的净息差分别为 1.81% 和 1.89%, 距离“警戒线”也仅一步之遥。虽然降低 MLF 利率也能降低商业银行资金成本, 但是需要考虑到以下三点的不足: 一是 MLF 的净投放规模有限, 且只是短期资金; 二是商业银行向央行借 MLF 需要支付利息; 三是 MLF 存在流动性分层效应, 形成“央行—大中型商业银行—小型商业银行”的流动性传导链条。相较之下, 降准能够一次性平等地为所有商业银行释放零成本长期资金, 本次

降准将向市场提供长期流动性 1 万亿元，并稳定银行净息差。

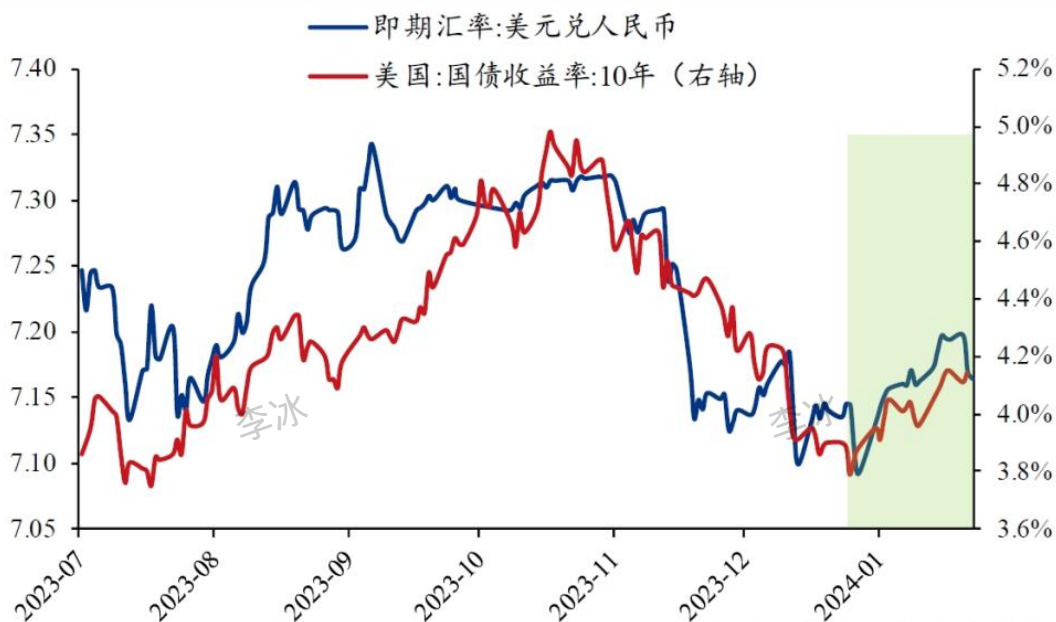
图表1：商业银行净息差已降至历史最低



资料来源：Wind、粤开证券研究院

第二，降息受到防止资金空转、维护人民币汇率等多重约束。当贷款利率较低时，部分企业会利用低成本融资来购买理财产品进行套利，资金脱实向虚并积聚风险。此外，1月美国经济指标表现尚可，市场对美联储降息的预期有所降温，10年期美债收益率和美元指数走强，对人民币汇率形成压力。如果此时降息，不利于人民币汇率稳定。

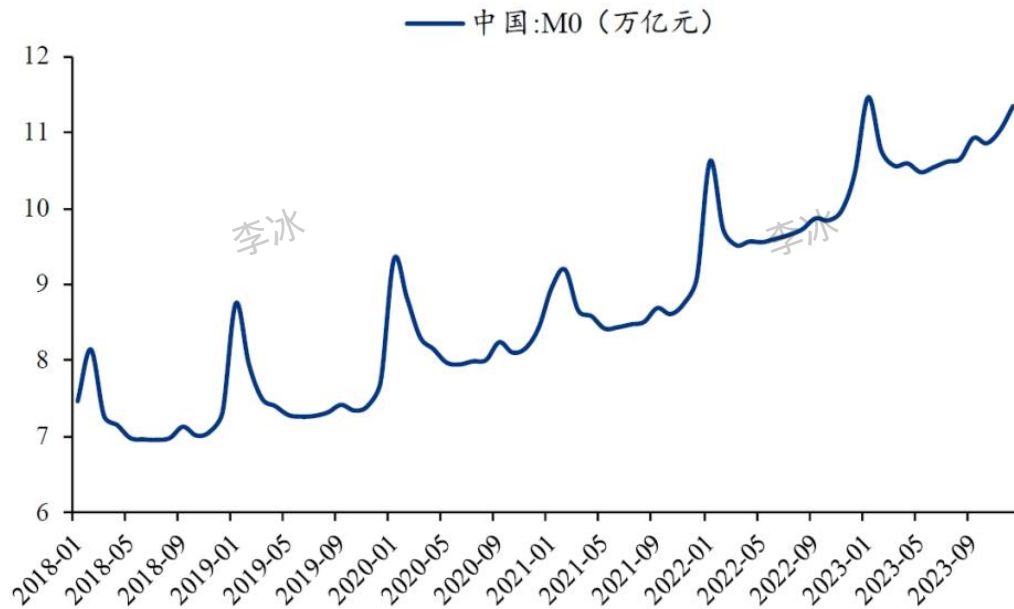
图表2：1月以来美债收益率回升，人民币汇率贬值压力增大



资料来源：Wind、粤开证券研究院

第三，未来一段时间流动性需求增加，降准有助于呵护资金面平稳。2月春节临近，居民和企业的取现需求激增，以及之后政府债券的逐步发行，都将抽走银行间市场的流动性。将降准生效的时点定在2月5日，很大程度上也是出于流动性安排。

图表3：春节因素将导致居民和企业的取现需求激增



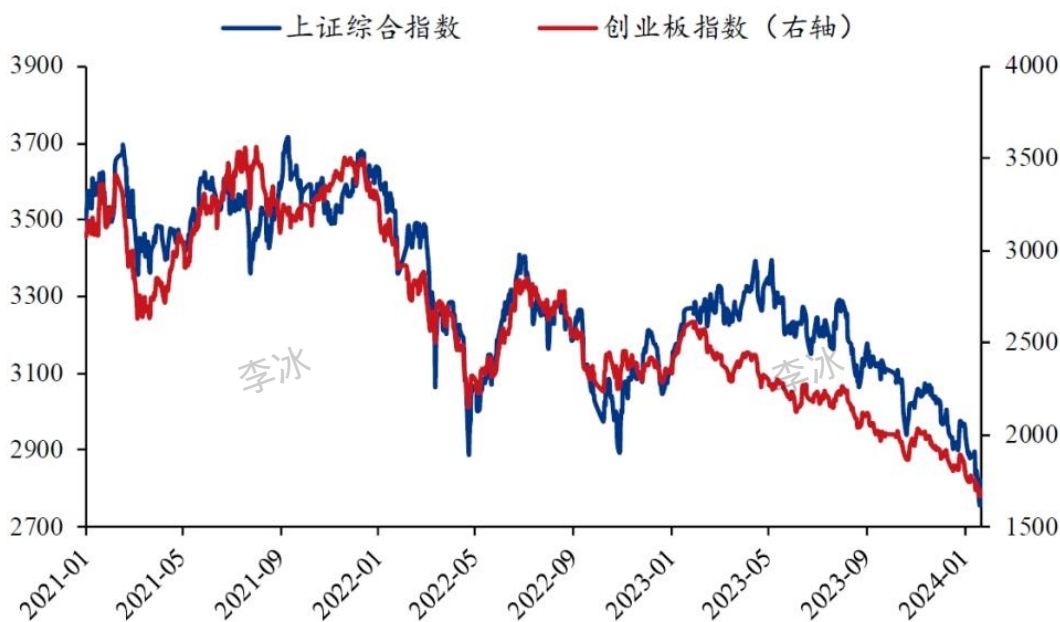
资料来源：Wind、粤开证券研究院

公众号·粤开志恒宏观

二、降准和定向降息的五大作用

第一，降准将有效降低商业银行资金成本，为后续LPR下调扩大空间，继而降低实体经济融资成本，刺激消费和投资。第二，降准为商业银行补充流动性，满足商业银行一季度信贷“开门红”的资金需求，通过扩大货币乘数的方式增加信贷和货币投放量，支持经济和物价企稳回升。第三，降准有助于财政货币政策协调，直接地体现为货币政策支持财政发债，形成政策合力。保持流动性合理充裕，有助于保障政府债券大规模集中发行、支持投资项目建设，加快形成实物工作量。第四，降准释放稳增长强烈信号，有助于提振信心、提振股市。然而提振股市的关键是稳增长，要通过稳经济来稳预期。第五，支农再贷款、支小再贷款和再贴现都是结构性货币政策工具，主要用于支持涉农、小微和民营企业贷款。定向降息0.25个百分点，一是在一定程度上进一步降低商业银行资金成本，二是在融资成本和融资数量上为涉农领域、小微企业和民营企业提供更多信贷支持。

图表4：降准有助于提振当前低迷的股市



资料来源：Wind、粤开证券研究院

公众号·粤开志恒宏观

三、稳股市、稳信心的根本在于稳经济、稳预期

货币政策仍有进一步加码的必要和空间，财政和房地产政策更要继续发力当前经济仍处于疫后恢复期，但面临一些困难和挑战，有效需求不足、社会预期偏弱、物价水平低位运行，有必要强化跨周期和逆周期调节，促进经济持续回升向好。其一，房地产和出口短期内仍是主要拖累项。当前房地产销售未显著好转，市场对一季度是否有“小阳春”有较大疑虑，且去年同期基数偏高；2023年12月制造业PMI新出口订单指数为45.8%，连续3个月下滑，且今年春节假期较长，将对出口造成一定影响。其二，股市表现低迷，影响居民财富和信心，可能形成“实体经济下行、金融市场低迷、信心预期不振”的负向循环。截至1月24日，上证指数下跌5.18%，超过了2023年3.7%的跌幅，创业板指下跌10.32%，也超过了去年跌幅（19.41%）的一半，其三，物价持续低迷，CPI和PPI同比分别连续3个月和15个月负增长，经济名义增速低于实际增速，将对企业利润、居民收入、就业等造成不利冲击。

（一）货币政策仍有进一步发力的空间。其一，本次降准后金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%，1年期MLF利率为2.5%，都有继续下调的空间。其二，随着美国通胀回落和经济放缓，美联储货币政策将由紧缩转向宽松，美债收益率和美元指数趋于下行，对人民币汇率的压力减轻，继而打开对国内降息的限制。其三，2023年12月多家银行下调存款利率，叠加本次央行降准和定向降息，LPR下调的空间增加。其四，结构性货币政策更具灵活性，央行在1月24日的新闻发布会上表示，“将普惠小微贷款的认定标准由现行单户授信不超过1000万元放宽到不超过2000万元，延续实施普惠小微贷款支持工具、普惠养老专项再贷款，适当增加支农支小再贷款、再贴现额度，扩大碳减排支持工具支持对象、拓展支持范围和增加工具规模，研究制定整合支持科技创新和数字金融领域的工具方案。”预计未来将有更多总量和结构性货币政策出台，同时做好与财政政策的协调配合，有效提振总需求和市场信心。

（二）积极的财政政策承担更大责任。第一，建议财政赤字率定在3.5%左右，专项债规模与2023年大体持平或略增加，对外释放积极信号。打破赤字率3%的约束，赤字规模中由中央占主导；财政政策以支出政策为主、减税降费等收入政策为辅，提高财政资源的使用效率。第二，推动财政政

策逐步从重投资转向投资与消费并重，对部分特定群体发放现金补贴推动消费尽快回升，采取中央和地方分地区按比例承担的方式实施；逐步利用个税 APP 等建立起补贴群体的筛选机制和基础设施。第三，发行长期建设国债，提前建设十四五规划的重大项目，中央政府举债空间更大，保民生、稳增长。一是支持基建，对冲总需求快速下行，确保宏观大盘稳定，确保预期和信心稳定；二是腾出的财力空间用于保障民生，对低收入人群发放补贴，提高农村居民的养老金水平，为公众提供更多优质的民生服务，促进消费或提高居民的抗风险能力，确保社会和人心稳定。

(三) 房地产政策做好保供给、促需求、稳房价。房地产政策在构建新发展模式的基础上，有三大核心任务：保供给、促需求和稳房价，放开限制性措施，推动相关住房需求释放。其一是供给端保交楼，落实金融机构对房企支持的“三个不低于”，适当调整对金融机构的考核指标，避免房地产暴雷的硬着陆；其二，鼓励房地产行业内部并购重组、化解风险，避免烂尾对信心与预期的冲击；其三，需求端，降低各环节购房成本，例如提高房贷利息抵扣个税幅度、降低交易环节税费等，促进市场活跃，稳定房价预期，当前我国房贷抵扣个税为每月 1000 元税前收入的标准定额扣除，成熟市场如美国可抵扣实际支付的按揭贷款利息；其四，取消限购或者增加有购房需求人群的名额资格，例如根据一定的社保缴纳年限，释放有需求但无购房资格人群的刚需；其五，一线城市要尽快推出优质地段建设高品质住房，如此才能稳住房地产价格并激发居民购房热情，稳定房地产信心和热度；其六，一线城市加快开发建设保障房，对于低能级城市则由财政收储部分商品房转化为保障房；其七，从长期看要构建以人口为中心的土地供应模式。

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。