

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 12 期总第 1142 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 2 月 20 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 |
| 国家主席习近平在二〇二四年春节团拜会上发表讲话..... | 2 |
| 吴清任证监会主席..... | 2 |
| 央行：要减少对月度货币信贷高频数据的过度关注..... | 2 |
| 美国 1 月 CPI 涨幅超预期..... | 3 |
| 日本政府债务总额创历史新高..... | 3 |
| 货币市场 | 3 |
| 2 月 LPR 报价创近年来单次最大幅度降息..... | 3 |
| 央行开展 410 亿元 7 天期逆回购操作..... | 3 |
| 监管动态 | 3 |
| 证监会：进一步加强融券业务监管..... | 3 |
| 证监会发布 2024 年“1 号罚单”..... | 4 |
| 金融行业 | 5 |
| 1 月我国社会融资规模增量创历史同期最高水平..... | 5 |
| 人民银行：因城施策精准实施差别化住房信贷政策..... | 5 |
| 热门企业 | 5 |
| ChatGPT 之父欲募资最高 7 万亿美元..... | 5 |
| OpenAI 推出人工智能视频生成模型“Sora”..... | 6 |
| 地方创新 | 6 |
| 上海：首份科技保险创新发展报告发布..... | 6 |
| 安徽：首批城市房地产融资“白名单”项目贷款落地..... | 6 |
| 深度分析 | 5 |
| LPR 非对称降息助力稳预期..... | 6 |

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

宏观经济

国家主席习近平在二〇二四年春节团拜会上发表讲话

2月8日,中共中央、国务院在北京人民大会堂举行2024年春节团拜会。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平发表讲话。习近平指出,2024年是新中国成立75周年,是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。要切实增强经济活力、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,持续增进民生福祉,保持社会大局和谐稳定。要进一步全面深化改革,着力破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾,充分激发全社会创新创业创造活力,为推进中国式现代化注入强大动力,使中国式现代化建设披荆斩棘、一往无前。

吴清任证监会主席

2月7日,中共中央决定,任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记,免去易会满同志的中国证券监督管理委员会党委书记职务。国务院决定,任命吴清同志为中国证券监督管理委员会主席,免去易会满同志的中国证券监督管理委员会主席职务。

1月通胀数据出炉

1月全国居民消费价格(CPI)同比下降0.8%,环比上涨0.3%;工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.5%,环比下降0.2%。国家统计局指出,1月份,受节日效应影响居民消费需求持续增加,全国CPI环比上涨0.3%,连续两个月上涨;受上年同期春节错月对比基数较高影响,同比下降0.8%。受国际大宗商品价格波动、国内部分行业进入传统生产淡季等因素影响,全国PPI环比、同比下降,但降幅均收窄。

央行:要减少对月度货币信贷高频数据的过度关注

2月8日,央行发布了《2023年第四季度中国货币政策执行报告》。《报告》指出,要准确把握货币信贷供需规律和新特点。我国经济结构转型加快推进,要求信贷高质量投放。要减少对月度货币信贷高频数据过度关注。准确把握货币信贷供需规律和新特点,合理评价金融支持力度,要解决好“看什么”的问题。高质量发展阶段,评判经济发展不只是看经济增速,评判金融支持也不能“唯信贷增量”。

春节假期全社会跨区域人员流动量预计累计23.11亿人次

“史上最火”春节假期收官。2月10日-17日(农历正月初一至初八),全社会跨区域人员流动量预计累计23.11亿人次。综合多家旅游平台数据,甲辰龙年春节成为史上最火爆的春节旅游假期,国内游、出境游、入境游订单同比均大幅增长,超过2019



年同期水平。

新加坡将对该国部分跨国企业实施 15% 最低实际税率

2 月 16 日，新加坡副总理兼财政部长黄循财在发布 2024 财政年预算案声明时宣布，从 2025 年起，新加坡政府将对母公司设在新加坡、全球年营业额在 7.5 亿欧元以上的大型跨国企业实施 15% 的最低实际税率。

美国 1 月 CPI 涨幅超预期

美国 1 月未季调 CPI 同比上涨 3.1%，预期 2.9%，前值 3.4%；季调后 CPI 环比上涨 0.3%，预期及前值均为 0.2%；未季调核心 CPI 同比上涨 3.9%，预期 3.7%，前值 3.9%；核心 CPI 环比上涨 0.4%，预期及前值均为 0.3%。数据公布后，美国短期利率期货交易员押注美联储 6 月之前不会降息，互换市场定价美联储 2024 年降息不到 100 个基点。

日本政府债务总额创历史新高

据日本财务省当地时间 2 月 9 日公布数据，日本财务省公布数据显示，2023 年末，日本政府债务总额达到 1286.452 万亿日元，创历史新高。

货币市场

2 月 LPR 报价出炉，创近年来单次最大幅度降息

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，上次为 3.45%；5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，单次下调幅度创 LPR 改革以来新高，上次为 4.2%。

央行开展 410 亿元 7 天期逆回购操作

人民银行 2 月 20 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行当日以利率招标方式开展了 410 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。由于今日有 3390 逆回购到期，公开市场实现净回笼 2980 亿元。

监管动态

证监会:进一步加强融券业务监管

2 月 6 日，证监会新闻发言人 6 日就“两融”业务、中央汇金公司增持公告等有



关情况答记者问。证监会新闻发言人就“两融”业务答记者问时表示，经研究决定，证监会对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施：一是暂停新增转融券规模，存量逐步了结；二是严禁证券公司向利用融券实施日内回转交易（变相 T+0 交易）的投资者提供融券；三是依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为。易方达、天弘基金、华夏基金、南方基金等十余家公募基金接连公告，暂停新增转融通证券出借规模。

证监会:集中处理多名从业人员违法炒股

据证监会官网 2 月 9 日消息，证监会坚持“零容忍”执法，集中查办招商证券多名从业人员买卖股票等违法违规行为。对 63 人作出行政处罚，合计罚没 8173 万元，对 1 人作出终身证券市场禁入措施；将 1 人涉嫌内幕交易行为移送司法机关处理；对 46 人采取行政监管措施，其中拟对 3 人采取认定为不适当人选，对 5 人采取监管谈话、38 人采取出具警示函。同时，责令招商证券增加合规检查次数的行政监管措施，对公司董事长采取出具警示函、2 名时任合规总监采取监管谈话的行政监管措施，并督促招商证券启动内部问责，约谈相关违规人员，落实问责全覆盖。

证监会发布 2024 年“1 号罚单”

近日，证监会发布 2024 年第一份行政处罚决定书，瑞华会计师事务所因康得新财务造假事件被罚没 1783 万元。在康得新案件后，瑞华曾多次被罚。上海金融法院 2022 年 9 月执行裁定文书显示，瑞华已无可执行财产，并已被限制消费。

证监会召开系列座谈会听取意见建议

2 月 18 日至 19 日，新春上班伊始，证监会召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。座谈会有 10 余场，由证监会党委书记、主席吴清和领导班子成员分别主持。与会代表的建议包括严把 IPO 准入关、坚决出清不合格上市公司、规范各类交易行为、进一步加大对各类证券违法犯罪行为的惩治力度等方面。证监会表示，将认真对待来自各个方面的意见建议包括批评意见，经过论证切实可行的马上就办，一时不具备条件的做好沟通解释，及时回应市场关切。

国家金融监督管理总局发布《汽车金融公司监管评级办法》

2 月 19 日，中国国家金融监管总局 19 日发布《汽车金融公司监管评级办法》，提出强化分类监管，对风险较大的汽车金融公司限制开展高风险业务。上述评级办法从总体上对汽车金融公司监管评级工作进行规范，明确了监管评级要素与方法，设置公司治理、资本管理、风险管理、专业服务能力和消费者权益保护和信息科技管理等 6 项评级要素，分别赋予 10%、10%、35%、20%、15%和 10%的分值权重，并对评分原则进行规定。

金融行业

国内基金行业有望迎来新的“外资系”基金公司

近日，证监会对华泰保兴基金变更实际控制人提出多项反馈意见。反馈意见显示，全球市值最大的财产和责任保险公司之一，安达有限公司拟“入主”华泰保兴基金。

中央汇金公告入市后，A股ETF资金净流入已超4000亿元

近日，据中国证券报，从2023年10月中央汇金宣布增持ETF开始计算，不到4个月时间内，A股ETF资金净流入已达4358.96亿元，堪称史诗级大抄底。尤其是2024年开年以来A股ETF上演天量“买买买”，合计资金净流入超过3000亿元，仅头部8只宽基指数基金净流入额就高达3770亿元。其中，最“吸金”的两只基金资金净流入资金均超700亿元，易方达沪深300ETF净流入783.06亿元，嘉实沪深300ETF净流入708.89亿元。

1月我国社会融资规模增量创历史同期最高水平

中国人民银行近日发布的数据显示，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社会融资规模增量为6.5万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2同比增长8.7%，增速较前值9.7%有所回落。1月末社会融资规模存量为384.29万亿元，同比增长9.5%。专家认为，1月贷款增长高于市场预期，反映出实体经济活力增强；能够持续提振信心，改善社会预期。M2增速回落受多种因素综合影响，阶段性扰动的特点较为明显。社融在上年同期高基数的基础上，继续保持同比多增，说明金融体系为实体经济提供资金支持的力度保持较高水平。接近央行人士认为，目前，社会融资规模、M2同比增速、信贷增速总体仍较大幅度高于名义经济增速，金融对实体经济的支持力度是足够的。

人民银行：因城施策精准实施差别化住房信贷政策

央行要求，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。用好新增的抵押补充再贷款工具，加大对保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。

热门企业

ChatGPT之父芯片大计曝光：欲募资最高7万亿美元

知情人士透露，OpenAI创始人阿尔特曼正在与包括阿联酋在内的投资者进行谈判，



以筹集数万亿美元资金，旨在提高全球芯片制造能力，更好地推动该公司人工智能发展。其中一位知情人士表示，该项目可能需要筹集多达 5 万亿至 7 万亿美元的资金。

OpenAI 推出人工智能视频生成模型“Sora”

2 月 16 日，OpenAI 宣布推出全新的生成式人工智能模型“Sora”。通过文本指令，Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，以及富有情感的多个角色。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克对此发表评论称，AI 增强的人类将在未来几年里创造出最好的作品。360 创始人周鸿祎认为，Sora 诞生意味着 AGI（通用人工智能）实现可能从 10 年缩短至一两年。

阿里巴巴发布三季报

近日，阿里巴巴公布财报显示，2024 财年第三季度实现营收 2603.48 亿元，同比增长 5%；经营利润为 225.11 亿元，同比下降 36%；净利润为 107.17 亿元，同比下降 77%。

地方创新

上海：首份科技保险创新发展报告发布

近日，国家金融监督管理总局上海监管局发布上海首份科技保险创新发展报告，2023 年，上海财险业共为各类科技型企业提供保单数量超过 40 万件，提供风险保障 3.1 万亿元，为各类科技创新活动提供风险保障超过 5389 亿元。

安徽：首批城市房地产融资“白名单”项目贷款落地

近日，合肥市通过国家信息平台上报首批 26 个“白名单”项目，已获得多家大行积极支持。目前，已审批授信约 17.8 亿元，贷款实际下发至项目 1.6 亿元。

深度分析

LPR 非对称降息助力稳预期

黄文静，周彭，张文朗（中金公司研究员）

来源：中金点睛

2 月 5 年期 LPR 下调 25bp 至 3.95%，降幅创新高，1 年期 LPR 维持 3.45% 不变。非对称降息一方面是将 5 年-1 年 LPR 息差弥合至 2019 年 LPR 改革前，另一方面贷款利率曲线平坦化有助于稳投资、稳楼市、稳预期，并减轻按揭等长期贷款利息负担。本次 LPR 调降前，政策进行了较充分的预期引导，前期的存款降息、降准也为 LPR 下



行铺路。去年 6 月松货币以来银行净息差总体收窄，实际贷款利率仍较高，未来贷款利率进一步下调或需伴随银行成本下降。

一、为何非对称调降？

5 年期 LPR 下调 25bp 为历史上单次最大降幅，但 1 年期维持不变。一方面，本次调降前，5 年-1 年 LPR 息差较 2019 年 LPR 报价机制改革以前已有 20bp 的差距，2022 年 1 月前 1 年期降幅大于 5 年期，部分原因在于控制地产泡沫风险，2022 年中之后则是 5 年期降幅多（2023 年 8 月只降 1 年期是由于存量房贷利率大幅调降），部分亦是出于稳地产的考虑，本次调降后，相比 LPR 改革前，5 年与 1 年降幅弥合并略多。另一方面，贷款收益率曲线平坦化有助于稳定长期投资和楼市需求，并有助于减轻长期贷款特别是居民按揭的利息负担，在对公贷款利率市场化竞争激烈的背景下，5 年期 LPR 对零售贷款相较于对公贷款利率的锚定意义更大。

本次 5 年期 LPR 下调或将降低借款人年利息负担 2000-4000 亿元。历史上 LPR 最大的单次降幅是 15bp，一共出现了两次，分别在 2022 年的 5 月和 8 月。最近一次 5 年期 LPR 调降是在 2023 年 6 月，降幅为 10bp。虽然本次没有调降 1 年期 LPR，但是这仍然是一次很有力的降息。若按中长期贷款余额和 5 年期 LPR 的降幅计算，本次 LPR 调降或将节省年利息负担 4000 亿元左右，若按中金银行组估计的净息差影响估算约节省年利息负担 2000 亿元左右。此外，根据央行披露的数据，去年 9 月以来超过 23 万亿元的存量房贷利率完成下调，平均降幅 73bp，每年减少房贷借款人利息支出约 1700 亿元。叠加去年 6 月和 8 月两度 LPR 下调节省的利息开支，再考虑到存款利率下调对利息收入的影响，我们测算非银部门年化净增收或减支 1800 亿元。

二、政策充分引导

本次 LPR 调降前，政策进行了较为充分的预期引导。从去年年底以来，由于资本市场波动、通胀下行、增长放缓，市场对货币政策的走势愈加关注，尤其是对于降息、降准这样重要的实质操作。在 1 月 24 日的国新办新闻发布会上，潘功胜行长回顾了存款利率的调降，并表示调降支农支小再贷款利率，同时明确地指出“这些措施都将有助于推动信贷定价基准的贷款市场报价利率，也就是我们说的 LPR 下行”。2 月 18 日上午 9:20，央行官网发布 MLF 操作公告，MLF 利率并未调降；上午 9:23，央行主管媒体金融时报在其微信公众号客户端发布文章《贷款利率仍有下行空间》，文章摘要中引用部分市场人士观点“过两天贷款市场报价利率还可能下行，5 年期以上 LPR 下降可能性更大”，在很大程度上稳定了市场对 LPR 调降的预期。

三、未来贷款降息或需伴随银行成本下降

去年 6 月降息吹响了“松货币”号角后，银行净息差总体收窄。根据中金银行组的估算，2023 年 6 月调降 LPR、8 月再降 LPR、9 月存量下调房贷利率减少净息差约 13.4bp，本次 5 年 LPR 下调将进一步减少净息差 6.7bp，再考虑到去年 6 月、9 月和 12 月三度存款降息、去年 9 月降准、今年 1 月降准和结构降息总体增厚净息差 14.7bp，总体来看，我们估计银行净息差较去年 6 月前收窄了 5.3bp。

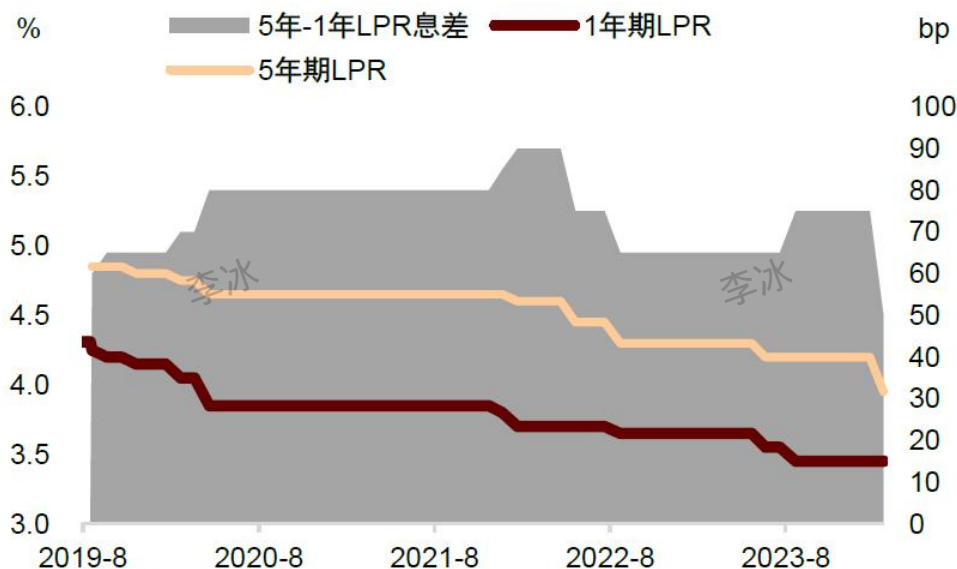
5 年期 LPR 的降幅已跟上同期国债利率和存款利率的降幅。从 2020 年底以来，5 年期国债利率累计下行约 78bp，反映出市场对于中长期名义增长偏低的担忧。在增长和通胀数据逐步走低之后，降息逐步开始，5 年期存款利率 2020 年底以来累计下调 75bp。本次调整后，5 年期 LPR 较 2020 年底的累计降幅也达到了 70bp，跟上了同期存款利率以及国债利率的降幅。

未来看，实际贷款利率仍较高，终端利率进一步下调仍有空间。考虑到央行提出“在银行支持实体经济可持续和风险可控的前提下，完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制”，再继续较大幅度调降 LPR 可能还是要进一步调降存款利率或者公开市场操作利率的引导。而相较于 2017 年的低点，银行的贷款收益率较低，我们预计存款成

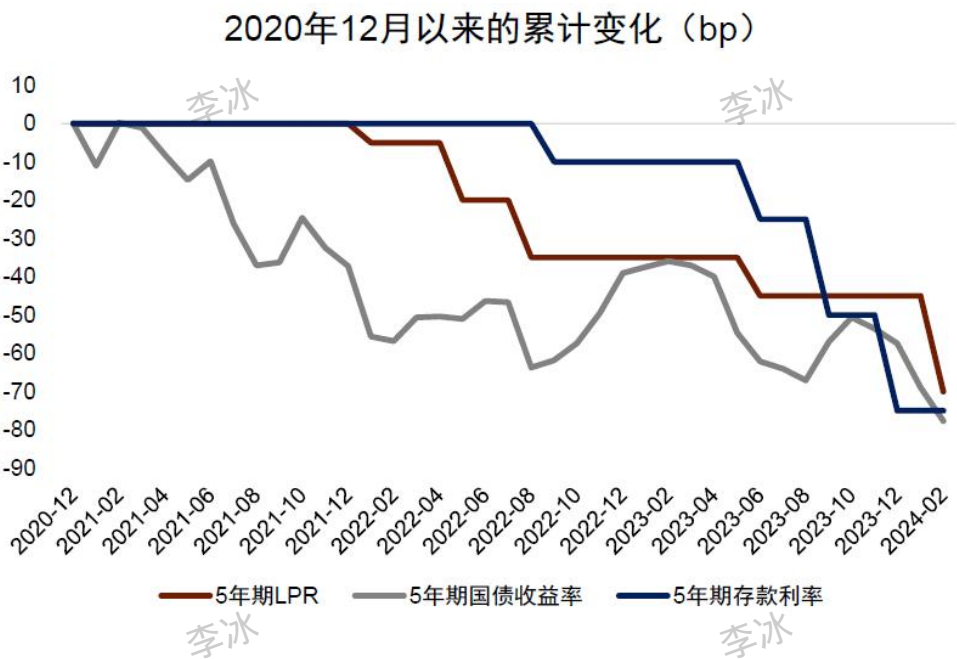


本率仍有下调空间。

图表 1: 非对称降息后 5 年-1 年息差重回 LPR 改革前



图表 2: 5 年 LPR 降幅与同期限国债和存款利率弥合





图表 3: 实际贷款利率仍较高



图表 4: 银行成本率有下行空间





图表 5: 2023 年 6 月以来降息降准对净息差的影响估算

| 日期 bp | LPR | | 净息差影响 | 存量按揭利率 | | 存款利率 | | 存款准备金率 | | 合计 净息差影响 |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|--|-------|--------|-------|-------------|
| | 1年期变动 | 5年期变动 | | 变动 | 净息差影响 | 变动 | 净息差影响 | 变动 | 净息差影响 | |
| 2023年6月 | -10 | -10 | -4.7 | | | 国有大行活期存款-5bp, 2年定存-10bp, 3年和5年期定存-15bp | 2.9 | | | -1.8 |
| 2023年8月 | -10 | | -2.0 | | | | | | | -2.0 |
| 2023年9月 | | | | 73 | -6.6 | 多家国有大行1年期定存-10bp, 2年定存-20bp, 3年和5年期定存-25bp | 3.7 | -25 | 0.7 | -2.2 |
| 2023年12月 | | | | | | 多家国有大行1年期及以内定存-10bp, 2年期定存-20bp, 3年和5年期定存-25bp | 6.4 | | | 6.4 |
| 2024年2月 | | -25 | -6.7 | | | | | -50 | 1.0 | -5.7 |
| 合计 | -20 | -35 | -13.5 | 73 | -6.6 | | 13.0 | -75 | 1.7 | -5.3 |

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。