

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 20 期总第 1150 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 3 月 19 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
国新办举行新闻发布会.....	2
中共中央、国务院发布生态环境意见.....	2
工信部部长赴新疆调研.....	2
欧洲央行管委表示最近通胀率下降.....	2
联合国开发计划署发布最新发展指数报告.....	2
<b>货币市场</b> .....	3
央行表示数字人民币相关工作正稳妥推进.....	3
国家外汇局数据表示外汇市场有望继续平稳运行.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
证监会近日集中发布四项政策文件.....	3
中央网信办部署开展 2024 年“清朗”系列专项行动.....	3
<b>金融行业</b> .....	3
国家金融监管总局发布《消费金融公司管理办法》.....	3
国家发改委发布建设行动计划.....	4
<b>热门企业</b> .....	4
京东与比亚迪开展战略合作协议签约仪式.....	4
宁德时代派发分红现金 220.6 亿元.....	4
<b>地方创新</b> .....	4
江苏积极聚焦“新质生产力”.....	4
山西：实现两宗煤炭探矿权市场化配置.....	4
<b>深度分析</b> .....	5
金融数据回落，宽货币、宽信用仍需加码.....	5

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰



## 宏观经济

### 国新办举行新闻发布会

3月18日,国新办召开新闻发布会,国家统计局介绍1-2月份国民经济运行情况。发布会要点包括:①工业生产有望继续保持平稳运行,继续发挥经济压舱石作用②目前房地产市场仍然处于调整转型中③经过努力可以实现5%左右的全年经济增长预期目标④促进就业稳定的有利因素不断累积,一方面就业容量持续拓展,另一方面政策支持力度也在不断加大⑤随着总体需求逐步恢复,经济循环日益修复,制造业PMI有望得到继续改善⑥预计CPI将呈现温和上涨态势,PPI有望低位回升。

### 中共中央、国务院发布生态环境意见

3月17日,中共中央、国务院发布《关于加强生态环境分区管控的意见》。其中提出,促进绿色低碳发展。引导重点行业向环境容量大、市场需求旺盛、市场保障条件好的地区科学布局、有序转移。强化生态环境重点管控单元管理,推进石化化工、钢铁、建材等传统产业绿色低碳转型升级和清洁生产改造。在保证生态系统多样性、稳定性、持续性的前提下,支持国家重大战略、重大基础设施、民生保障等项目建设。实施好沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电和光伏基地建设。

### 工信部部长赴新疆调研

3月17日,工信部部长金壮龙赴新疆调研,指出要瞄准高端化、智能化、绿色化方向,大力发展精深加工,加快制造业“智改数转网联”和绿色低碳技术研发应用,建设智能工厂、绿色工厂。要充分发挥国家高新区作用,推动科技创新和产业创新深度融合,加快发展高科技、实现产业化,形成新质生产力。

### 欧洲央行管委表示最近通胀率下降

近日,欧洲央行管委雷恩表示,最近通胀率迅速下降,夏季是开始放松政策的时机;采取逐次会议作出决定的方式更好,今年有多次降息先决条件。

### 联合国开发计划署发布最新发展指数报告

近日,联合国开发计划署发布了显示世界各国国民富裕程度的“人类发展指数”的最新报告。报告显示,排在人类发展指数前三位的是瑞士、挪威和冰岛。日本排名第24位,较上一次的第22位有所下降。另外,韩国排名第19位,美国第20位,俄罗斯第56位,中国的全球排名由2021年的79位上升到第75位。



## 货币市场

### 央行表示数字人民币相关工作正稳妥推进

近日，央行表示，目前数字人民币研发试点工作正稳妥推进，但社会上也出现一些不法分子利用仿冒数字人民币 APP 或假借数字人民币为宣传噱头进行诈骗的风险事件。请广大公众提高风险意识，不偏信轻信，守护好自己的钱袋子。

### 国家外汇局数据表示外汇市场有望继续平稳运行

近日，国家外汇局数据显示，2月，银行结汇 10938 亿元，售汇 10818 亿元，1-2 月，银行累计结汇 25453 亿元，累计售汇 26034 亿元。国家外汇局副局长王春英表示，在经济基本面以及政策面、市场面等有利因素支撑下，未来我国外汇市场有望继续保持平稳运行。

## 监管动态

### 证监会近日集中发布四项政策文件

近日，中国证券报头版刊文称，证监会近日集中发布四项政策文件，突出“强本强基”和“严监严管”，从发行准入、上市公司持续监管、中介机构监管等各方面系统性提出政策措施，切实回应市场关切，增强资本市场功能作用。专家认为，系列政策文件中，既有着力于短期提振市场信心的务实举措，也有中长期夯实资本市场内在稳定性的制度安排。未来，一揽子政策逐步落地见效，将从多方面提升上市公司质量和投资价值，维护市场公平公正，从而持续增强资本市场内在稳定性。

### 中央网信办部署开展 2024 年“清朗”系列专项行动

近日，中央网信办部署开展 2024 年“清朗”系列专项行动，重点开展 10 项整治任务，其中包括优化营商网络环境—整治涉企侵权信息乱象、打击违法信息外链、整治“自媒体”无底线博流量、网络直播领域虚假和低俗乱象整治、规范生成合成内容标识等。整治涉企侵权信息乱象行动将重点整治散布传播涉企虚假不实信息，蓄意造谣抹黑企业、企业家，以“舆论监督”名义对企业进行敲诈勒索等问题。

## 金融行业

### 国家金融监管总局发布《消费金融公司管理办法》

3 月 19 日，国家金融监管总局修订发布《消费金融公司管理办法》。《办法》将



消费金融公司主要出资人持股比例要求由不低于 30% 提高至不低于 50%。另外,《办法》监管指标也有所变化:一是增加担保增信贷款业务监管指标,要求担保增信贷款余额不得超过全部贷款余额的 50%;二是增加流动性比例监管指标,规定“流动性比例”不得低于 50%。

## 国家发改委发布建设行动计划

近日,国家发改委发布促进国家级新区高质量建设行动计划。其中指出,推动新区在建设现代化产业体系上更有作为,在激发经济发展活力上精准施策,在重点领域改革上深化探索,努力打造高质量发展引领区、改革开放新高地、城市建设新标杆。

## 热门企业

### 京东与比亚迪开展战略合作协议签约仪式

3 月 16 日,京东集团与比亚迪战略合作协议签约仪式在北京京东总部举行。根据协议,双方将在乘用车全渠道营销与售后服务体系、商用车全场景合作和特殊场景定制、数智化供应链服务、企业经营物资集采及综合服务等领域全面展开合作。

### 宁德时代派发分红现金 220.6 亿元

近日,宁德时代拟以年度现金分红和年度特别分红合计派发现金 220.6 亿元,分红总金额接近净利润总额的一半。宁德时代对此表示,公司历来高度重视股东回报,考虑到报告期内公司业绩和现金情况良好,为积极贯彻落实“质量回报双提升”专项行动,更好地回报股东,公司确定了比往年更高的分红比例。

## 地方创新

### 江苏积极聚焦“新质生产力”

今年 1-2 月,江苏积极聚焦“新质生产力”,一批规模大、结构优、带动性强的重大工业项目开工建设或建成投产,投资和建设进度快于去年同期。今年,江苏全省计划实施重大工业项目 600 个,项目数较上年增加 100 个;年度计划投资 3696.8 亿元,较上年度增加 15.0%。截止 2 月底已完成全年计划投资的 19.3%,超序时进度 2.6 个百分点。

### 山西:实现两宗煤炭探矿权市场化配置

近日,山西省首次通过网上挂牌方式,实现两宗煤炭探矿权市场化配置,成交价共计 202.95 亿元。山西省将继续按照有关规定,实施其他煤炭矿业权竞争出让,助力



财政持续增收和煤炭稳产保供。

## 深度分析

### 金融数据回落，宽货币、宽信用仍需加码

任泽平（中国经济学家，中国民营经济研究会副会长，中原银行首席经济学家）

来源：泽平宏观

2 月金融数据姗姗来迟，社融、信贷增速双双回落，居民融资需求表现不佳，尽管受到季节性因素影响，但仍指向有效需求不足，亟需加力提升实体经济和民营企业活跃度。

2 月 20 日 5 年期 LPR 迎来最大幅度降息 25bp，《政府工作报告》将 2024 年 GDP 目标设定 5%，未来几年发行超长期国债，用于国家的重大战略实施和重点领域的安全能力建设。中央开启加杠杆值得期待，但需注意货币流向。

长期以来我们货币创造一靠房地产和土地财政，二靠制造业和民营经济，从宽货币到宽信用链条长，乘数效应好。

我们正面临货币创造范式的改变。目前房地产和民营经济融资需求较为低迷，新的货币创造渠道要“财政发力，货币配合”。如果货币创造主要依靠政府、城投公司或国央企，资源配置效率低于民企，货币链条缩短，存在挤出效应，降低货币乘数，宽信用效果也会打折扣。

3 月 15 日央行 MLF 操作利率不变、但缩量续作，说明银行尚不缺资金，实体经济端融资需求偏弱，微观主体降杠杆意愿较强。央行行长潘功胜表示“我国货币政策仍有足够空间”，后续不排除继续降准降息。

在发展中解决问题，只要我们把发展放在首要任务和第一要务，全力拼经济，出台力度足够大的大规模经济刺激措施，促进房地产软着陆，提振民营经济，活跃资本市场投资信心，坚定不移地以经济建设为中心，中国经济前景光明。

#### 一、2023 年 2 月金融数据呈现以下特点：

1) **社融增速回落**。2 月存量社融规模 385.72 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上月下降 0.5 个百分点。新增社融同比大幅少增 1.6 万亿元，表内融资、表外融资、政府债拖累较大。

2) **信贷少增，居民端表现较差**。2 月金融机构口径信贷余额同比增速 10.1%，较上月下降 0.3 个百分点。结构上，企业贷款少增，其中短贷少增，中长贷多增，票据融资多减。居民短贷大幅多减，中长贷也从上月多增转为多减。

3) **M2 持平，M1 回落，M2-M1 剪刀差走阔**。2 月 M2 同比增速 8.7%，较上月持平。M1 同比增速 1.2%，较上月下滑 4.7%。

4) **财政发力，货币宽松，亟需加力提升实体经济和民营企业活跃度**。2 月 20 日 5 年期 LPR 迎来最大幅度降息 25bp，《政府工作报告》将 2024 年 GDP 目标设定 5%，未来几年发行超长期国债，央行行长潘功胜表示“我国货币政策仍有足够空间”。

3 月 15 日央行 MLF 操作利率不变、但缩量续作，说明银行尚不缺资金，实体经济融资需求偏弱，后续降准降息仍是重要选项。

我们正面临货币创造范式改变。长期以来我们货币创造，一靠房地产和土地财政，二靠制造业和民营经济，从宽货币到宽信用链条长，乘数效应好。目前房地产和民营经济融资需求较为低迷，新的货币创造渠道要“财政发力，货币配合”。如果货币创

造主要依靠政府、城投公司或国央企，存在挤出效应，资源配置效率低于民企，宽信用效果也会打折扣。

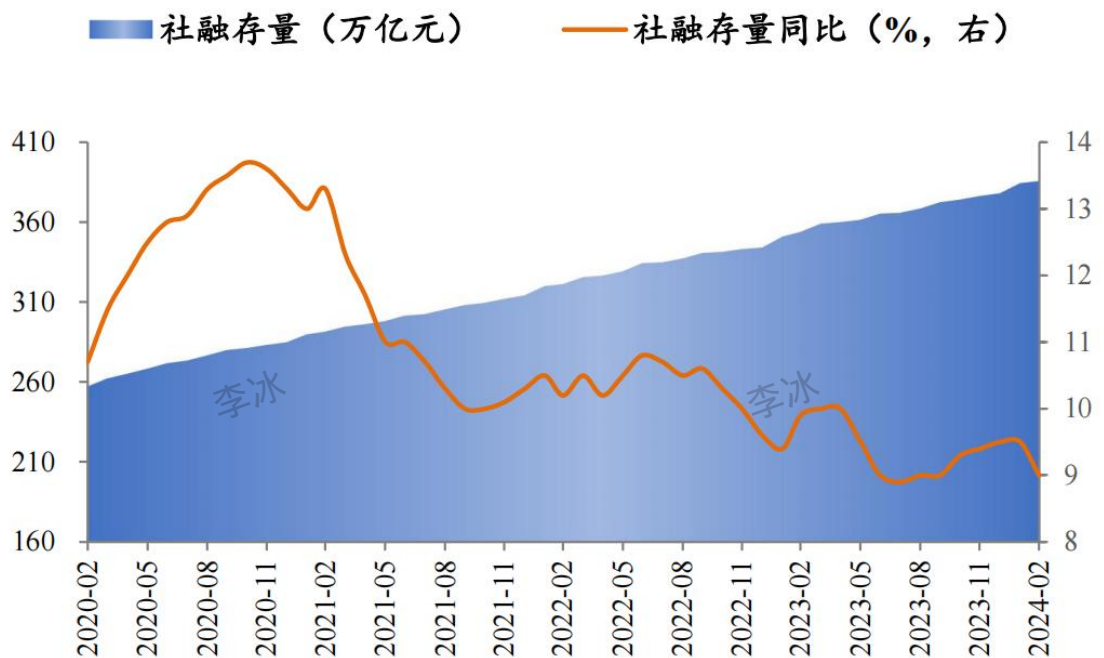
当前亟待提振民营企业信心，畅通货币创造渠道，提升货币乘数。在发展中解决问题，提高居民可支配收入，支持居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求，降准降息。

## 二、社融增速放缓，各项均为拖累

2 月存量社融规模 385.72 万亿元，同比增长 9.0%，较上月降低 0.5 个百分点。新增社会融资规模 1.56 万亿元，较同期大幅少增 1.6 万亿元。万亿国债增发落地、PSL 放量支持“三大工程”，发挥基建投资实现稳增长。

春节扰动下 2 月份工作日少于去年同期，投放时间一定程度限制社融信贷放量。但 2 月制造业 PMI 和建筑业生产依旧在收缩区间，去除节日影响下中小企业融资和投资水平仍待改善。产需恢复基础不牢，需求不足仍是当前主要问题。

图表：2 月存量社融增速下滑 0.5 个百分点



资料来源：Wind，泽平宏观

结构上各项均为拖累：

1) 表内信贷少增。2 月社融口径新增人民币贷款 9799 亿元，同比少增 8385 亿元。

2) 表外融资多减。2 月表外融资减少 3287 亿元，同比多减 3207 亿元。其中，未贴现票据减少 3687 亿元，同比多减 3618 亿元。春节假期影响下企业开票增长放缓，未贴现票据转负。票据利率中枢上行压降贴现意愿，同时信贷均衡投放要求下，银行缩减表内票据融资支持企业信贷。2 月表内票据规模持续回落，但表内票据降幅有所放缓；2 月新增委托贷款减少 171 亿元，同比多减 94 亿元。

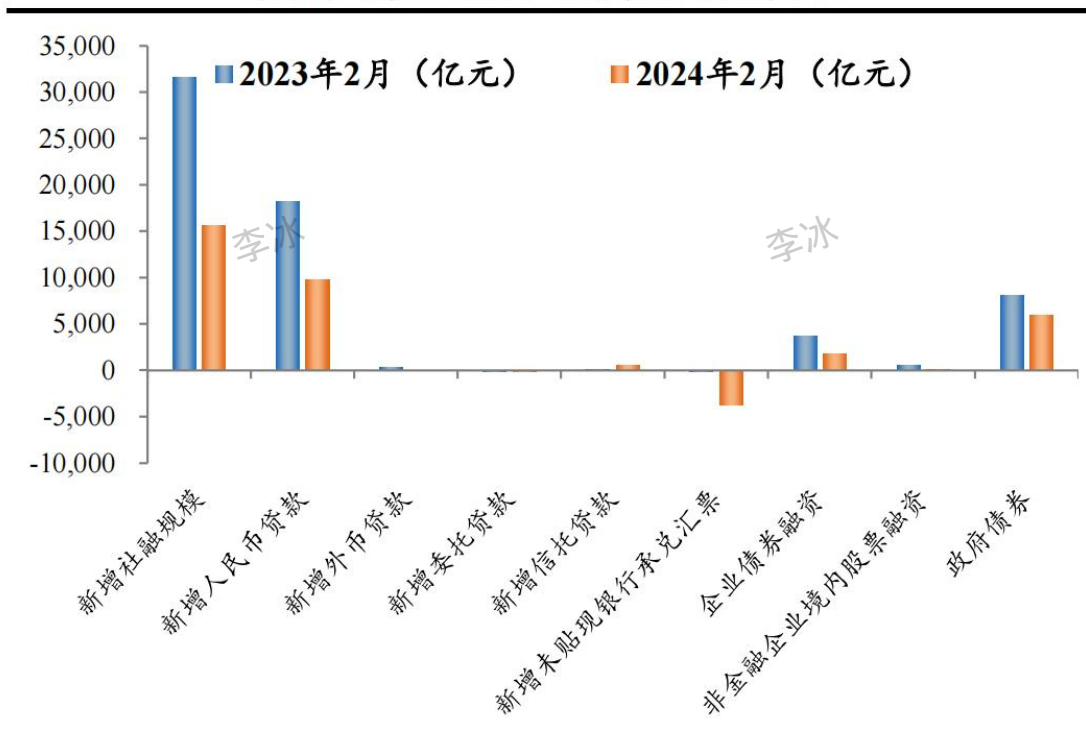
3) 政府债券融资少增，主因错位发行。2 月政府债券净融资 6011 亿元，同比少增 2127 亿元。截至 2 月底，专项债发行进度为全年限额 11.71%，显著低于过去两年间平均进度 24% 的水平，1-2 月整体国债净融资环比走弱。均衡投放、注重存量结构要求下政府债节奏开年放缓，待拟发行的 2024 年万亿超长期特别国债落地后，政府债融资有望加速推进，助力长期高质量发展。

4) 直接融资少增。企业债券净融资增加 1757 亿元，同比少增 1905 亿元。春节效



应下信用债净融资额一般较低，叠加防范化解地方债务风险监管约束，政策调整期下地产企业债务融资需求偏弱，城投债融资当月为净偿还。2月新增股票融资114亿元，同比少增457亿元，严监管下延续放缓态势。严监管和资本市场波动下IPO与再融资增量持续放缓。

图表：信贷、表外、政府债拖累2月社融



资料来源：Wind, 泽平宏观

### 三、信贷放缓，企业端依托PSL带动，居民端整体偏弱

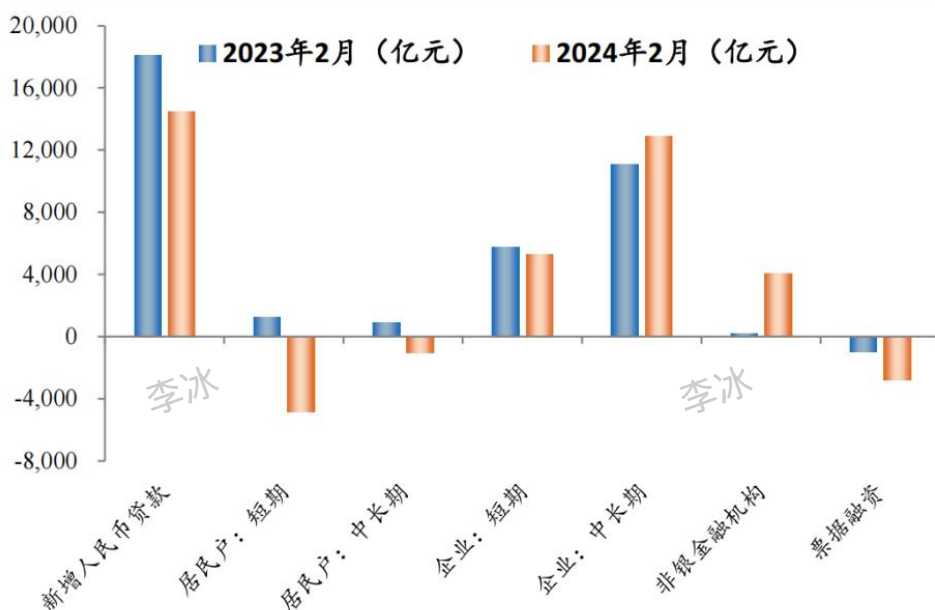
2月金融机构口径信贷余额同比增速10.1%，较上月下降0.3个百分点。2月新增人民币贷款1.45万亿元，同比少增3600亿元。

企业贷款少增，其中短贷少增，中长贷多增，票据融资多减。2月新增企业贷款15700亿元，同比少增400亿元。其中票据融资减少2767亿元，同比多减1778亿元；企业短贷5300亿元，同比少增485亿元；新增企业中长期贷款12900亿元，同比多增1800亿元。2月20日，5年期LPR降低25bp，带动实体经济综合融资成本下降，一定程度提振企业信贷需求。月末国股行3M、6M转贴利率走高，显示银行以票充贷意愿不强。

居民贷款多减，其中短贷大幅多减，创历史新低，中长贷从上月多增转为多减。2月居民贷款减少5906亿元，同比多减7988亿元。其中短期贷款减少4868亿元，同比多减6086亿元，创记录以来新低。地产行情低迷和资本市场波动带来反向“财富效应”，春节期间体验消费旺盛挤占耐用品空间，2月汽车销量同比下降19.7%；居民中长期贷款减少1038亿元，同比多减1901亿元。2月前30日，30大中城市商品房成交套数和面积同比分别为-63.2%和-64.2%，房地产行情持续下行和房企舆情影响购房信心，叠加假期效应市场交易冷淡。居民长短期贷款大幅变化体现出居民端主动优化资产负债表和去杠杆的意愿。



图表：2 月信贷少增，居民端表现不佳



资料来源：Wind，泽平宏观

#### 四、M2 同比增速 8.7%，M1 低迷，亟需政策加力，提振消费者和企业家信心

2 月 M2 同比增速 8.7%，较上月持平。

从结构来看，1) 企业存款减少 2.99 亿元，同比多减 4.28 万亿元。居民存款增加 3.2 万亿元，同比大幅多增 2.4 万亿元。春节期间企业发放奖金导致企业存款向居民存款转移。同时受两年春节错位导致的基数影响，本月企业存款缩减和居民存款多增幅度较大。

2) 财政存款减少 3798 亿元，同比多减 8356 亿元。财政存款低于季节性，主因平衡内部均衡和外部均衡的关系，今年政府债券融资节奏明显放缓，拉低新增存款量。节前财政投放的节奏和力度加快，向企业和居民存款转化，或有分散去年末财政集中支付的因素。

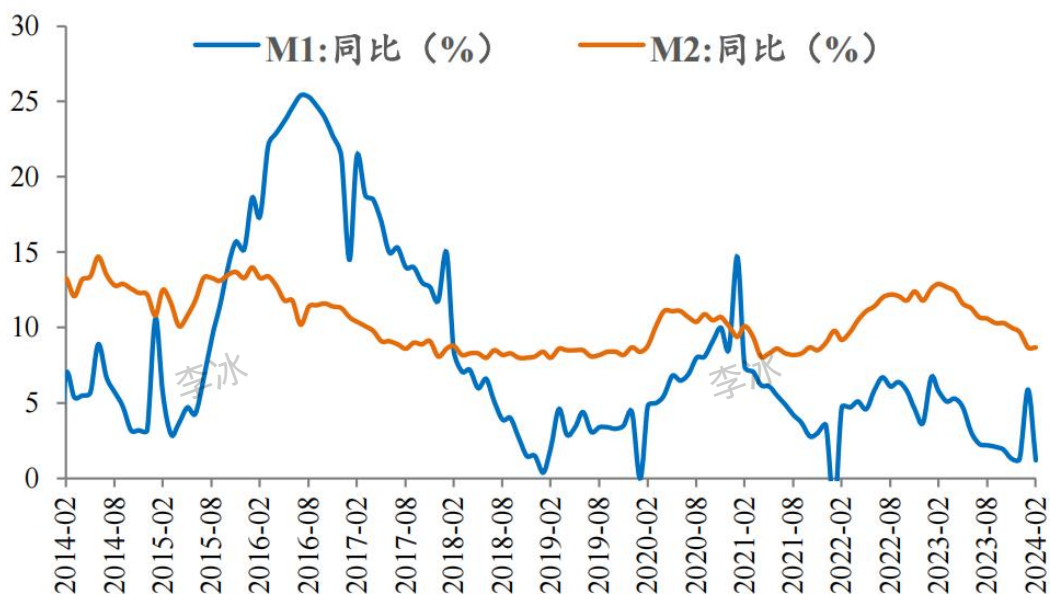
3) 非银存款增加 1.16 万亿元，同比多增 1.6 万亿元。2 月资本市场进入修复行情，春节后出现指数八连涨，诸多中小银行存款利率跟随 LPR 调降，推动证券债券等非存款性投资资金比例有所上升。

2 月 M1 同比增速 1.2%，较上月回落 4.7%，M2-M1 剪刀差走阔，经济活力走弱。1 月年初放量开门红和年终奖效应影响显著，导致 M1 出现短暂高涨达 5.9% 后，本月重新延续下滑态势。春节效应下居民购房意愿处于低位，但过低的 M1 仍反映当前实体经济活跃度欠佳，企业部门的融资信心待提振、融资意愿待释放。





图表：2 月 M2 增速持平，M1 增速低迷



资料来源：Wind，泽平宏观

## 五、展望：货币政策稳健偏松，配合财政、注重结构、精准有效、坚持长期性

展望未来，我们正面临货币创造范式改变。当前总需求不足问题突出，重点薄弱环节缺乏长期市场化的有力支持。新的货币创造渠道要“财政发力，货币配合”，如果货币创造主要依靠政府、城投公司或国央企，存在挤出效应，资源配置效率低于民企，宽信用效果也会打折扣。当前亟待提振民营企业信心，畅通货币创造渠道，提升货币乘数。

总量层面，货币政策保持宽松。央行将综合运用公开市场操作、MLF、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，保持流动性合理充裕，为稳增长政策提供适宜的货币环境，实现广义货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。3月15日MLF缩量续作，不意味货币政策转向，而是指向银行不缺资金，融资需求不振，后续仍有降准降息空间。

结构层面，财政发力，货币配合。结构性货币工具逐步发挥“类财政”功能，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；并通过债务重组、市场出清等多种方式，盘活被低效占用的金融资源。协同超长期特别国债用于“两重”：专项用于国家的重大战略实施和重点领域的安全能力建设，为长期高质量发展的加固基础。

价格层面，继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。

未来货币政策工具箱有：1) 降准降息、MLF续作、加大公开逆回购操作，维持流动性合理充裕；2) 发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动企业融资和个人信贷成本下降；3) 再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。4) 应急流动性金融工具，帮助地方缓释债务风险。5) 除PSL外，用好政策性开发性金融工具和专项贷款工具等，重点发力基建项目，支持城中村、保障房、平急两用“三大工程”建设。6) 必要时央行可创设新的结构性工具提供流动性支持。

# 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。