



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 29 期总第 1159 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 4 月 23 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
国务院进行第七次主题学习	2
2024 年一季度中国经济“成绩单”出炉	2
央行行长出席国际货币基金组织	2
印尼主权财富基金计划今年投资至多 10 亿美元	2
日本央行宣布维持对金融体系评估不变	2
货币市场	3
央行行长出席第 49 届国际货币与金融委员会会议	3
人民币兑日元汇率一路上涨	3
监管动态	3
国家金融监管总局向财险公司等相关方下发通知	3
证监会近日发布十六项措施	3
金融行业	3
国家金融监管总局财险司下发通知	3
商务部等十部门联合印发有关境外投资措施	4
热门企业	4
特斯拉保险经纪有限公司注销	4
台积电一季度营收 5926.4 亿新台币	4
地方创新	4
宁夏回族自治区：促进牛奶产业稳定发展	4
上海：促进汽车消费补贴	4
深度分析	5
黄金为何能跑赢美股——探寻助推黄金上涨的主因	5



宏观经济

国务院进行第七次专题学习

4月22日，国务院以“进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展”为主题，进行第七次专题学习。国务院总理李强指出，要加快完善资本市场基础制度体系，健全发行、交易、退市等关键制度，促进投融资良性循环和上市退市动态平衡。着力提升上市公司质量，严把发行上市准入关，促进上市公司增强回报投资者意识，提升投资价值。完善和加强资本市场监管，加大对违法违规行为惩治力度。切实强化中小投资者权益保护，营造公开公平公正的市场环境。

2024 年一季度中国经济“成绩单”出炉

近日，2024 年一季度中国经济“成绩单”出炉，GDP(国内生产总值)实现 5.3% 的同比增长。亮眼的“成绩单”下，多家外资机构上调了对中国经济的预期。德意志银行研究预计，在未来几个季度，中国经济环比增长有望略高于 1%。基于上述趋势，德意志银行将中国 2024 年全年 GDP 增长预测上调 0.5 个百分点至 5.2%。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示，中国经济今年一季度开局良好，一季度和二季度，中国经济都有望实现政府设定的 5% 左右的经济增速目标。

央行行长出席国际货币基金组织

近日，央行行长潘功胜在美国华盛顿特区出席国际货币基金组织/世界银行春会期间先后会见了沙特财政部部长、国际货币与金融委员会 (IMFC) 主席贾丹，金融稳定理事会 (FSB) 主席、荷兰央行行长诺特，瑞士央行行长乔丹，巴基斯坦央行行长贾米勒·艾哈迈德，就共同关心的议题交换了意见。

印尼主权财富基金计划今年投资至多 10 亿美元

4月22日，印尼主权财富基金计划今年投资至多 10 亿美元，将绿色能源作为优先事项之一。该国的目标是凭借其庞大的镍储量成为能源转型的中心。印尼投资局 (INA) 首席财务官埃迪·波万托表示，该局正在就电动汽车生态系统和地热能领域的潜在投资进行谈判，并正在为燃煤电厂的提前退役提供融资。

日本央行宣布维持对金融体系评估不变

近日，日本央行宣布维持对金融体系评估不变；日本银行业具备足够的资本基础和稳定的资金基础，能够抵御各种类型压力；全球货币紧缩持续以及由此引发的对外国经济放缓担忧可能进一步延长压力时期。



货币市场

央行行长出席第 49 届国际货币与金融委员会会议

近日，央行行长潘功胜出席第 49 届国际货币与金融委员会会议。潘功胜指出，今年以来，中国经济运行延续回升向好态势，高质量发展扎实推进，为完成全年经济社会发展目标打下坚实基础。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，综合运用利率、准备金、再贷款等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

人民币兑日元汇率一路上涨

近日，日元汇率持续下跌，美元兑日元汇率一度跌至 1 美元兑换超过 154 日元，创自 1990 年来新低。人民币兑日元汇率也一路上涨，Wind 数据显示，截至 4 月 19 日，本周人民币兑日元汇率上涨 0.90%。在此情况下，不论是出于旅游需求还是投资需求，囤日元“火”了起来。

监管动态

国家金融监管总局向财险公司等相关方下发通知

近日，国家金融监管总局向财险公司等相关方近期下发《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知（征求意见稿）》，从三方面提出新能源车险发展思路，包括优化新能源车险供给机制、提升行业新能源车险经营水平、统筹推进各项重点工作，共计 12 条内容，其中多条规定与保费定价相关。

证监会近日发布十六项措施

近日，证监会近日发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等方面全方位对科技企业提供支持。专家认为，这十六项措施直击当前科技企业融资的难点、痛点，并有针对性地提出解决方案。

金融行业

国家金融监管总局财险司下发通知

近日，国家金融监管总局财险司下发《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知（征求意见稿）》，对保险公司提升新能源车险经营水平提出要求，新能源商业车险自主定价系数范围已经向燃油车看齐。

商务部等十部门联合印发有关境外投资措施

4月16日,商务部等十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》,积极支持境外机构和其所投科技企业拓宽融资渠道,丰富科创资金来源。商务部正牵头修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》,进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。

热门企业

特斯拉保险经纪有限公司注销

近日,特斯拉保险经纪有限公司企业状态由存续变更为注销。该公司成立于2020年8月,法定代表人为王昊,注册资本5000万人民币,经营范围为保险经纪业务,由特斯拉汽车香港有限公司全资持股。

台积电一季度营收 5926.4 亿新台币

近日,台积电一季度营收5926.4亿新台币,同比增长16.5%,净利润2254.9亿新台币,增长8.9%。台积电将今年全球晶圆代工工业产值增长预期将由1月估算的20%下调到14%-19%之间,预计2纳米制程将于2025年实现量产。

地方创新

宁夏回族自治区：促进牛奶产业稳定发展

近日,宁夏回族自治区第十三次党代会将乳品产业列为“六特”产业之首,建立省级领导“包抓”机制,自治区党委常委会、政府常务会专题研究食品安全工作,护航乳品产业高质量发展。2023年宁夏全区乳品产业投入3.2亿元,财政补助资金6000万元。部门合力引领。宁夏市场监管厅制定牛奶产业高质量发展标准体系,融合国家标准47项、行业标准47项、地方标准10项;组织开展驰名商标保护专项行动,加强乳品企业知识产权维权服务。企业自主创新。2023年新(扩)建厚奶、稀奶油等生产线20多条,宁夏全区26家乳制品生产企业日产能突破1.5万吨,同比增长30.4%,生产乳制品品种超过200个,是全国生产加工集聚度最高的产区。伊利集团全国日加工能力最大工厂、蒙牛乳业首座全数智化工厂相继落户宁夏。

上海：促进汽车消费补贴

近日,《上海市促进汽车消费补贴实施细则》明确,2024年个人用户购买纯电动小客车新车,注册使用性质为非营运,且在规定期限内报废或者转让本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车的,上海市给予个人用户一次性1万元购车补贴。

深度分析

黄金为何能跑赢美股——探寻助推黄金上涨的主因

彭文生（中国首席经济学家论坛副理事长、中泰证券首席经济学家）

来源：首席经济学家论坛

记得在 2016 年人民币波动幅度加大，不少人都打算换美元的时候，我写了一篇《为何换美元不如买黄金》，逻辑很简单：美联储不断扩表，美元泛滥，而黄金的开采速度远远抵不过美元印钞的速度。原本以为这篇文章能够获得大家的认同，不曾想反对者众，于是又写了一篇《再论换美元不如买黄金》，指出“如果美元也可以看成一种投资品，其涨幅与黄金相比就不足挂齿了”。

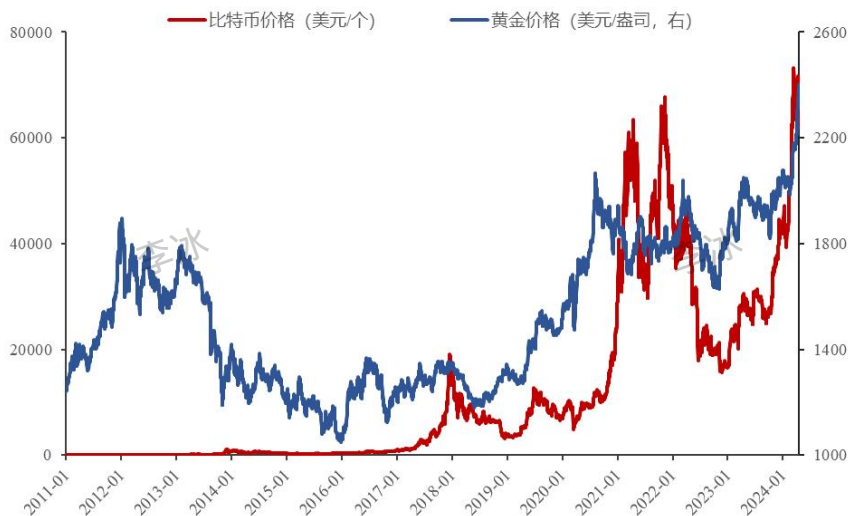
三年前，我的一篇《从长期角度看黄金作为战略性资产的配置价值》，试图从历史等多个维度来诠释黄金的长期投资价值。那么，今年以来的这轮黄金上涨的主要动力来自哪里呢，人们对配置黄金还存在哪些误判？不生息资产就没有配置价值吗？

买债券可以获得利息收入，买股票可以获得分红，买房子出租可以获得租金，买黄金能获得什么呢？所以，不少人对投资黄金还是不太认可。黄金确实不能生息，但各类虚拟货币同样也不能生息。

例如，2019 年以来，各类虚拟货币出现暴涨，比特币在 2019 年年初只有 3400 美元左右，至 2021 年 4 月份最高涨到 64800 左右，接近 20 倍，之后又大幅回落。这种暴涨暴跌肯定存在炒作成分，因此，我国把比特币等认定为非法交易，并要从金融机构和互联网平台中清空。但是，比特币之所以被大家所认可，首先是对以美元为代表的各国货币长期超发的抵触，其次，在众多虚拟货币中，最终必然会有有一种货币被大家认可，并逐步成为投资和交易的品种。

比特币之所以能不断上涨，与其“造币”成本不断上涨有关，故一旦大家都有了对某种虚拟货币的需求，其稀缺性就会体现出来。在过去几年黄金价格下跌的阶段，不少人预言比特币将替代黄金，黄金将失去货币属性，但如今看来，黄金的金融地位和货币属性似乎没有改变。

一、比特币不可能取代黄金的“货币”地位



与比特币相比，黄金成为货币已经有两千多年的历史了，马克思在《资本论》里写道：“货币天然是金银，但金银天然不是货币。”这是因为黄金和白银本身具有良



好的稳定性和稀有性。

中国在历史上曾长期实行银本位制，这也是为什么中国从事借贷的金融机构叫“银行”。在 1820 年之前，中国的经济体量一直是全球第一，最高时甚至占到全球的三分之一。当鸦片战争之前中国的出口大量顺差时，大量白银流向中国，以至于全球发生了“银荒”，白银相对于黄金的价格大幅攀升。因此，“稀缺”实际上也是一个相对概念，受供需关系影响。

1850 年时，欧洲的金银比价 1:17 到 1:20 之间，19 世纪末，这个数值达到 30 以上；而清朝的金银比价大约稳定在 1:8 到 1:15 之间，由于中国与欧洲之间的价差长期存在，即便在鸦片战争之后，欧洲的白银仍然大量（据估计高达 10 亿两）流入到中国，以换取茶叶、丝绸和黄金等。

据世界黄金协会报告，目前已开采黄金大概是 20.8 万吨，已经探明的地面下的黄金储量还剩下 5.2 万吨左右，其稀缺性可想而知。在过去的 120 年里，已经开采出的黄金存量年均增速只有 1.5%，即使考虑到技术的进步，过去 20 年中的黄金存量增速也只有 1.6%。

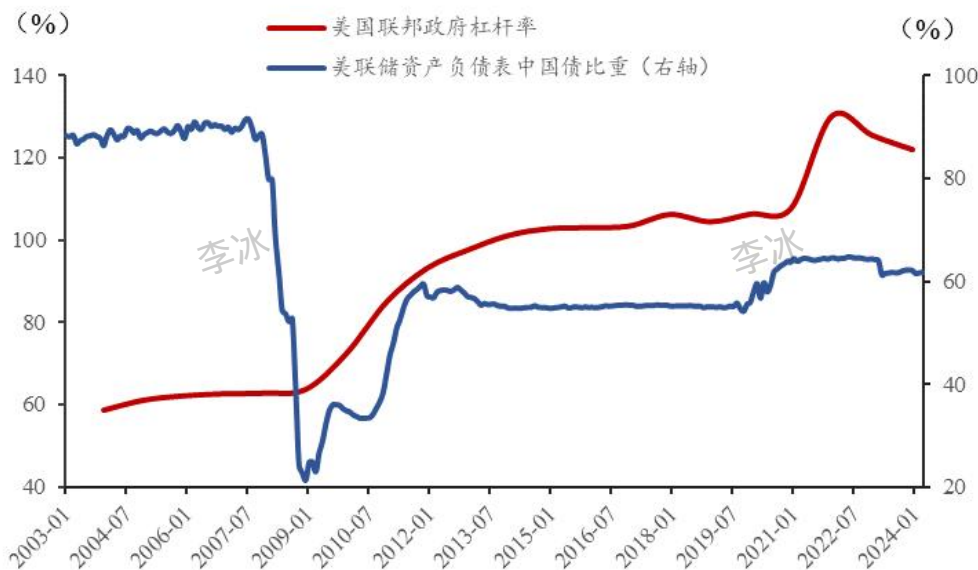
自从大清这个白银帝国土崩瓦解后，白银的价格对金价是相对贬值的。尽管 1971 年美元与黄金脱钩，但黄金的货币属性要远强于白银。因此，全球各国央行都有黄金储备，居民家庭配置黄金的现实意义不言而喻。相比之下，比特币尽管也具有货币属性，但它的波动率远大于黄金，即资产属性强于货币属性，其估值的未来不确定性也比较大。

二、纸币泛滥助推黄金价格长期上涨

在 1971 年之前的 180 年时间里，黄金价格只上涨了 1.3 倍，年化涨幅不到 0.5%。1930-1971 年美国实行金本位制度下的通胀和居民实际收入的涨幅，分别为 1.7 倍和 1.4 倍。布雷顿森林体系解体后，美元与黄金脱钩，美元开始不断超发，从 1971 年至今，美元对黄金贬值了 98.6%，也就是黄金从每盎司 35 美元涨到 2400 多美元，不少人以为黄金还跑不赢通胀，因为他们忽视了美元与黄金脱钩之后的黄金价格的巨幅上涨。

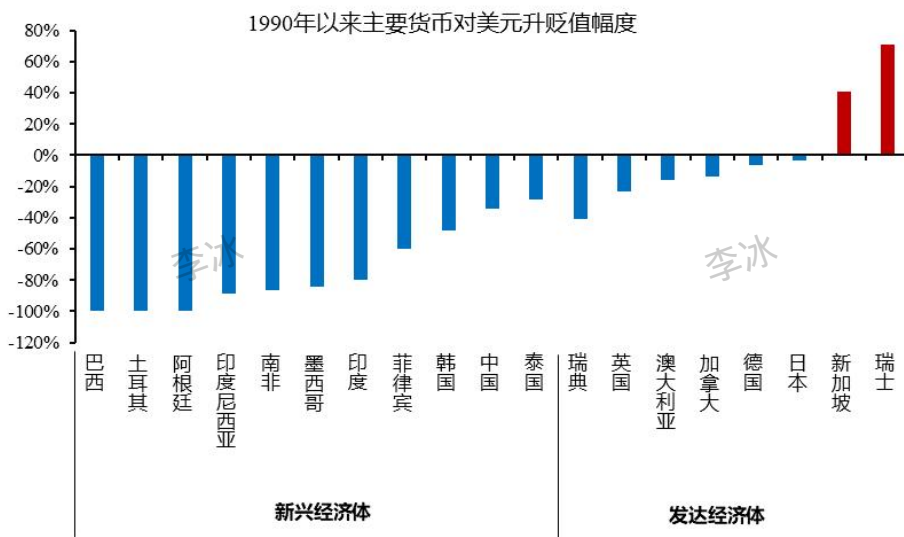
自从美联储加息以来，美债的收益率大幅上升，美债价格下跌，持有美债的亏损较大，而黄金成为一种很实的避险工具。同时，在高利息下，不仅债务成本上升，而且美国联邦政府的债务也已经接近上限，使得人们对美国联邦政府的信用产生担心。因此，减持美债、增持黄金日渐成为多国央行的选择。

三、美国的量宽政策导致债务负债沉重





相对而言，美元尽管超发严重，但二战后至今美国经济一直是全球龙头，且美元指数近年来也显著走强。相对于美元而言，大部分国家的货币都对美元贬值，从 1990 年至今，巴西、土耳其、阿根廷等国货币相对美元的贬值幅度都到了 100% 左右。发达国家中除了瑞士和新加坡，大部分国家货币也对美元贬值。



全球货币的普遍超发和贬值，使得人们对纸币泛滥的担忧进一步加深，增大了人们对黄金这样天然具有货币属性资产配置比例的需求。因此，黄金上涨的长期逻辑应该是成立的。

从历史看，尽管黄金价格的走势是牛短熊长，但牛市的涨幅远大于熊市的跌幅，如 1972 年至 1979 年那一波牛市涨了 1781.5%，之后 20 年下跌了 69.5%，再之后的 10 年又上涨了 644.3%。最近一轮下跌是在 2011 年 7 月至 2015 年 12 月，跌幅达到 42%。2016 年开始至今，黄金又出现了新一轮上涨，到目前黄金涨幅已经达到 1.26 倍。尽管涨幅并不大，但持续上涨的趋势却变得更加稳健。

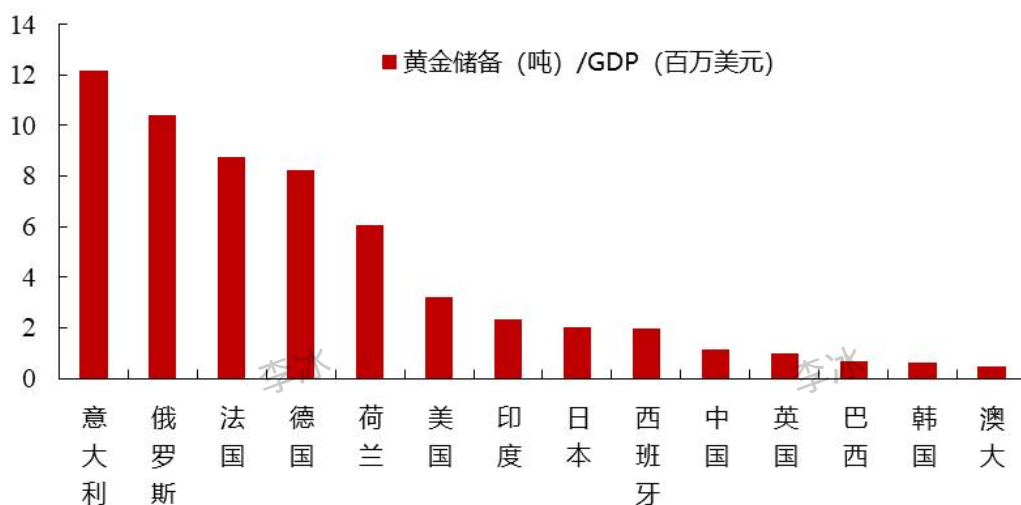
四、各国央行增持——成为近期黄金上涨的边际推力

最近市场热议的话题之一是各国央行都在购入黄金以增加它们的黄金储备，如中国、波兰、新加坡、印度、菲律宾、伊拉克等国央行，其中中国央行已经连续 18 个月购入黄金，购入规模居各国之首。

作为全球第二大经济体，我国央行的黄金储备并不多，即便最近两年开始增加黄金储备，但与 GDP 规模相比，比重偏低。尤其我国是全球外汇储备第一大国，美元及美元资产的配置比例比较高，未来有优化结构的需求。



主要经济体的黄金储备占2022年GDP比重



央行增持黄金的逻辑更多是从应对风险的角度考虑。因为黄金是不生息资产，当黄金价格下跌的几十年里，增加黄金储备不仅不能获得利息，还得承受生息资产配置相应减少的损失。因此，增加黄金储备并不是所有时段都正确的选择。历史上确实也有不少央行选择减持黄金储备。

然而，在目前美联储加息、通胀居高不下，增配黄金不是最佳时机的背景下，为何不少央行还是选择增持黄金呢？世界局势的动荡、地缘政治的剧变及全球纸币的泛滥都是让黄金这类避险工具走俏的主要原因。

首先，全球经历了近 80 年的和平期，和平通常是积累风险，战争通常是推倒重来。也就是说，如今全球的问题越积越多，分化越明显，国家之间的矛盾突出、贫富差距扩大，这就使得避险需求不断上升。

其次，各国为了应对经济下行的压力，不断扩大债务水平，势必导致货币超发和通胀高企。如前所述，自从美元与黄金脱钩以来，美元对黄金贬值接近 99%，其他货币对美元平均贬值 90% 以上，因此，真正的硬通货还是黄金。

第三，地缘政治下，冷战思维重启，中东长期不太平、俄乌战争的长期化，让大家越来越清晰地认识到，全球不同经济体之间的脱钩风险在加大，故对黄金等“中性资产”的配置需求明显提高。

观察 2001 年以来的美元指数和人民币指数的走势，发现中美两种货币还是比较强的，其中美元指数比 2001 年要低，但疫情以后走势较强，而人民币指数在过去 23 年中整体总体对一揽子货币升值，只是 2016 年以后走势偏弱。



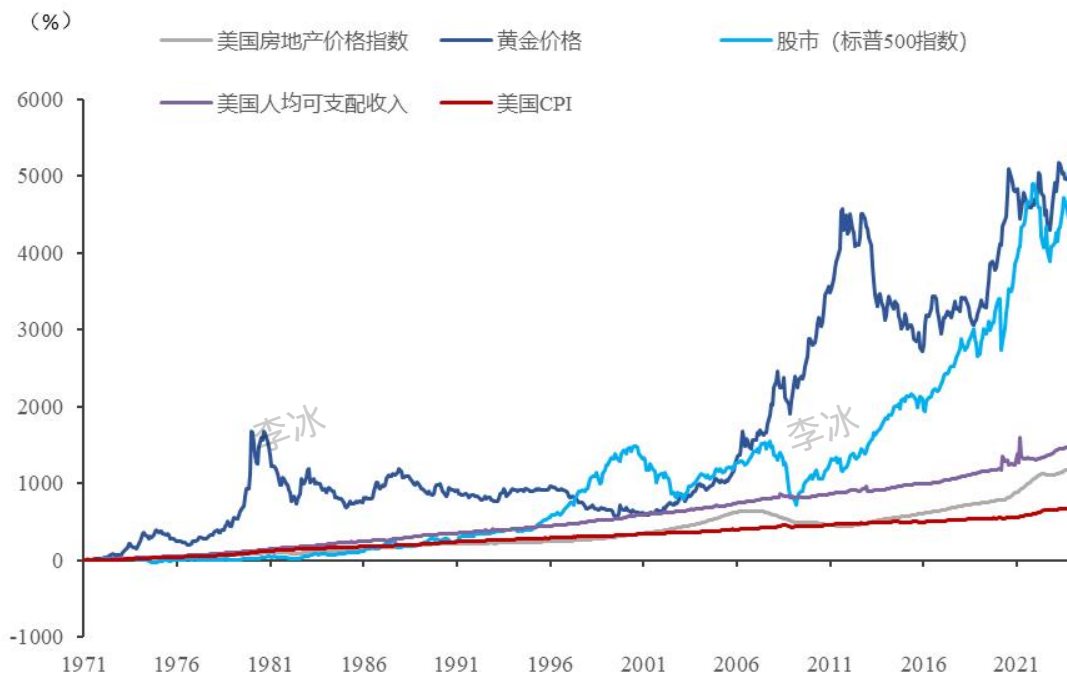
对中国央行而言，减持美元或美债，同时增加黄金储备应该是明智之举，有助于汇率的稳定。对于其他国家央行而言，今后仍可能继续增加黄金储备。全球央行在 2012-2021 年的十年间每年买 300-400 吨黄金，但 2022 年和 2023 年分别买了 1135 和 1100 吨。与此同时，减持美元资产也是各国央行的普遍做法。

尽管央行增持黄金的规模远不及全球居民部门购买黄金的规模，但它们对黄金价格的边际推力更强，更具有示范效应。

从 2016 年这轮黄金价格的上涨时间看，已经持续了 8 年，但走势相对比较平缓，上涨过程也有反复。从绝对涨幅看，只有 1.26 倍，相比 1972 年至 1979 年上涨 17.8 倍及 2001-2011 年上涨 6.4 倍，大为逊色。但这可能也意味着上涨过程还未结束，上涨或许还有不小的空间。

五、被严重低估的黄金投资价值

投资学的教科书上通常说黄金不是一种理想的投资品，如从过去 100 年看，股票的收益率最高，其次是企业债，黄金的投资回报不如国债，只是勉强跑赢通胀而已。但这种计算方法不科学，因为 1971 年之前美元是挂钩黄金的，更早的时候，在金本位制度下黄金本身就是货币，其价格缺乏参照系。



但 1971 年以后，美元与黄金脱钩，黄金就像脱缰的野马随意驰骋。从数据看，1971 年至今，黄金的累计涨幅达到 52 倍，超过美国标普 500 的涨幅（50 倍，不含股息，含则 220 倍）；黄金在过去 53 年的年均投资收益率达到惊人的 7.8%。大大跑赢房价指数（11.9 倍）和美国居民人均可支配收入的累计增长幅度（14.9 倍）。

我在 2021 年出版的《趋势的力量》一书中也多次提到黄金的配置价值，这与全球政治和经济的分化与集聚的大趋势有关，即长期的和平导致结构失衡，结构失衡又导致效率的下降，即投资回报率下降，结构失衡的趋势难以遏制，只能通过举债和超发货币来维持经济和社会的相对稳定。因此，今后避险和抗衡货币泛滥的比较有效的资产，却依然还是不生息的黄金。

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。