



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 32 期总第 1162 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 5 月 7 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
习近平同法国总统马克龙会谈后共同会见记者.....	2
中共中央政治局召开会议.....	2
国资委召开中央企业大规模设备更新工作推进会.....	2
欧洲央行可能在 6 月开始降息.....	2
乌克兰央行继续实施放松外汇管制的计划.....	2
货币市场	3
国家统计局公布 4 月制造业 PMI.....	3
央行开展 4400 亿元逆回购操作.....	3
监管动态	3
金融监管总局联合央行发布小额贷款有关通知.....	3
证监会修改《科创属性评价指引（试行）》.....	3
金融行业	3
央行、国家市场监管总局联合发布办法.....	3
央行发布一季度贷款数据.....	4
热门企业	4
华为投资控股有限公司披露一季财报.....	4
2023 年国铁集团实现营业收入 12454 亿元.....	4
地方创新	4
河南：壮大软件、低空经济等新兴产业.....	4
浙江：推动消费品以旧换新.....	4
深度分析	5
美国经济的降温和降息.....	5



宏观经济

习近平同法国总统马克龙会谈后共同会见记者

5月6日,国家主席习近平在巴黎爱丽舍宫同法国总统马克龙会谈后共同会见记者。习近平指出,双方将促进双边贸易向上平衡,扩大农食、金融等领域合作,推进航空航天、民用核能等领域联合研发和创新,加强发展战略对接,拓展绿色能源、智能制造、生物医药、人工智能、第三方市场等新兴领域合作。中方已经实现制造业准入全面放开,将加快开放电信、医疗等服务业市场准入。中国决定将对法国等12国公民短期来华的免签政策延长至2025年年底。此访期间,双方签署18项部门间合作协议,涵盖航空、农业、人文、绿色发展、中小企业合作等领域。

中共中央政治局召开会议

4月30日,中共中央政治局召开会议,决定7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议,主要议程是,中共中央政治局向中央委员会报告工作,重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作,审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。

国资委召开中央企业大规模设备更新工作推进会

近日,国务院国资委召开中央企业大规模设备更新工作推进会,要求推进配套方案出台实施,持续加大工作力度。中央企业“一企一策”制定设备更新工作方案,优先选择一批能耗高、排放大、效率低、安全隐患大的设备尽快更新改造。

欧洲央行可能在6月开始降息

近日,欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示,如果通胀按预期继续放缓,欧洲央行应在6月开始降息;鉴于高度不确定性,欧洲央行将采取数据依赖的方法,在每次会议上作出决策。

乌克兰央行继续实施放松外汇管制的计划

近日,乌克兰央行继续实施自2022年2月以来最大规模的放松外汇管制的一揽子计划。具体措施包括取消对商品和服务进口、支付机场和港口费用等货币限制,放宽代表机构向母公司划转外汇的限制、简化居民购买外币的条件等,绝大多数措施将于5月4日生效。



货币市场

国家统计局公布 4 月制造业 PMI

近日，国家统计局公布数据显示，4 月制造业采购经理指数 (PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.4%、51.2% 和 51.7%，环比下降 0.4、1.8 和 1.0 个百分点，三大指数继续保持在扩张区间，我国经济景气水平总体延续扩张。

央行开展 4400 亿元逆回购操作

4 月 30 日，央行开展 4400 亿元逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 20 亿元逆回购到期，因此实现净投放 4380 亿元，单日净投放规模创逾 3 个月新高。

监管动态

金融监管总局联合央行发布小额贷款有关通知

4 月 30 日，上交所正式发布《股票发行上市审核规则》等 9 项配套业务规则，包括已公开征求意见的《股票发行上市审核规则》等 5 项主要业务规则，以及 4 项配套业务细则、指引。本次修订引入现金分红不达标实施“其他风险警示” (ST) 措施，目的在于以更强的约束督促公司回报投资者。本次退市规则修订，重点打击财务造假和资金占用等恶性违法违规行。上交所正在制定修订贯彻落实新“国九条”的其他业务规则，将尽快向市场发布。

证监会修改《科创属性评价指引（试行）》

近日，证监会修改《科创属性评价指引（试行）》。修改后的《指引》适度提高对科创板拟上市企业研发投入、发明专利数量及营业收入复合增长率要求，旨在引导科创企业更加重视科研投入和科研成果产业化，促进申报企业质量进一步提升。

金融行业

央行、国家市场监管总局联合发布办法

近日，央行、国家市场监管总局联合发布《受益所有人信息管理办法》，自 11 月 1 日起施行。《办法》明确，注册资本（出资额）不超过 1000 万元人民币（或者等值外币）且股东、合伙人全部为自然人的备案主体，如果不存在股东、合伙人以外的自然人对其实际控制或者从其获取收益，也不存在通过股权、合伙权益以外的方式对其实施控制或者从其获取收益的情形，承诺后免于备案受益所有人信息。



央行发布一季度贷款数据

近日, 央行发布报告显示, 一季度末, 金融机构人民币各项贷款余额 247.05 万亿元, 同比增长 9.6%, 一季度增加 9.46 万亿元。其中, 绿色贷款增加 3.7 万亿元, 季度增量创新高; 房地产贷款增加 6095 亿元, 环比多增 1.16 万亿元

热门企业

华为投资控股有限公司披露一季财报

近日, 华为投资控股有限公司披露一季报显示, 一季度公司实现营业收入约 1784.5 亿元, 同比增长 36.66%; 归母净利润约 196.5 亿元, 增长约 564%。华为将于 5 月 7 日在迪拜举行“创新产品发布会”。

2023 年国铁集团实现营业收入 12454 亿元

近日, 2023 年国铁集团实现营业收入 12454 亿元, 同比增长 10.5%, 净利润 33 亿元; 资产负债率 65.54%, 同比降低 0.84 个百分点, 2024 年第一季度, 国铁集团实现营业收入 2833 亿元, 同比增长 4.2%。

地方创新

河南：壮大软件、低空经济等新兴产业

近日, 河南省要求壮大软件、低空经济等新兴产业, 出台促进低空经济发展实施方案, 完善低空飞行服务保障设施。研究制定河南省切入集成电路和半导体、人工智能和大模型、量子科学等新赛道的实操性方案。

浙江：推动消费品以旧换新

近日, 浙江省商务厅等 15 部门印发《浙江省推动消费品以旧换新行动方案》提到, 力争 2024 年, 实现新能源汽车销售增长 15%; 报废汽车回收量超 50 万辆; 家电销售额增长 5%, 废旧家电回收量增长 8%; 淘汰更新电动自行车 20 万辆。

深度分析

美国经济的降温和降息

程实 (工银国际首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事)

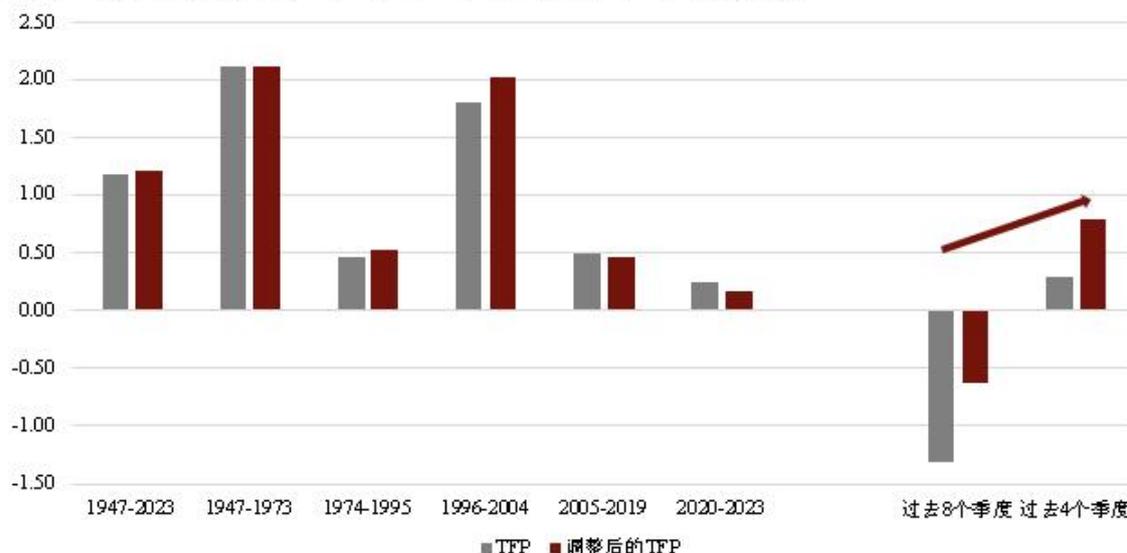
来源: 首席经济学家论坛

美国经济, 作为全球经济的风向标, 其增速的波动始终备受国际关注。2024 年一季度, 美国经济季环比年率增长 1.6%, 虽然经济降温超预期, 但美国经济基本面尚未发生根本劣变, 内生增长动能保持相对强劲, 全要素生产率在人工智能等科技创新的助力下悄然提振。我们预计, 2024 年美国经济增长将呈现前高后低走势, 全年经济增速可能与去年水平大致相仿。展望未来, 控通胀进入最重要、最艰难的最后一公里, 核心通胀中枢高于正常时期, 美国货币政策需要在增长和物价之间谋求一个更敏感、更复杂的平衡, 降息启动时机的选择将更趋审慎。美联储的政策走向将更多依赖于劳动力市场的变动。随着 2024 年下半年劳动力市场供需关系达到新的平衡点, 失业率将逐渐攀升。应对这一变化, 美联储可能在年末启动降息策略, 预计在 11 月或 12 月降息 1 至 2 次, 降息幅度在 25 至 50 个基点之间。

一、经济韧性强: 预计美国经济增速在 2024 年 1-2 季度保持强劲。

2024 年一季度, 美国经济季环比年率增长 1.6%, 国内需求的贡献强劲, 年化增长率为 2.8%, 核心源于美国居民消费支出继续保持强势增长。基于美联储最新预测模型, 美国居民消费支出预计将贡献美国 GDP 增速达 2.38 个百分点。居民消费支出强势核心原因在于“工资-价格”螺旋效应仍在发挥作用。美国劳动局的 2024 年一季度数据显示美国劳动力市场职位空缺数超过 880 万, 而可进入劳动力市场的劳动者人数仅 700-750 万人。因此, 尽管劳动缺口正在收窄, 美国时薪增速开始放缓, 但劳动力市场需求强劲仍在支持工资粘性, 从而进一步支持家庭部门消费水平。此外, 美国住宅部门和非住宅部门投资对 GDP 增长的贡献同步保持强势。居民住宅投资自 2021 年以来显著收缩, 但从 2023 年以后由于新屋供给缩减, 疫情恢复导致新屋和成屋供给无法满足需求提振, 刺激了地产投资周期。非住宅投资方面, 先后受到 2021-2022 年《基建投资与就业》法案和 2022 年《芯片和科学》法案影响, 美国非住宅类投资在积极财政支持下显著走强, 1.2 万亿美元和 2800 亿美元规模的财政支持使得美国政府投资在 2023 年显著扩张。长期经济增长来看, 新一轮 AI 科技创新带来的全要素增长为美国实际经济增速带来了有力的支持。根据旧金山联邦储备银行的最新研究数据显示, 2023 年最后一个季度, 美国全要素生产率 (TFP) 实现了 2.62% 的增长。在考虑到劳动力、资本、设备利用率及工作时长等多种因素后, 调整后的 TFP 增长更是达到了 4.99%。这一增长率远超劳工统计局每季度发布的常规劳动生产率指标。此外, 从过去几个季度的数据对比可以看出, 美国全要素生产率连续几个季度呈现增长态势, 这表明企业之前的大规模投资已经开始产生显著效果。随着 AI 技术的进一步发展、自动化程度的提升、工作模式的变革以及工业政策的实施, 预计美国全要素生产率对美国经济增长将形成有力支持。

图 1: 美国全要素生产率 (%，季度增长率，年化表示)

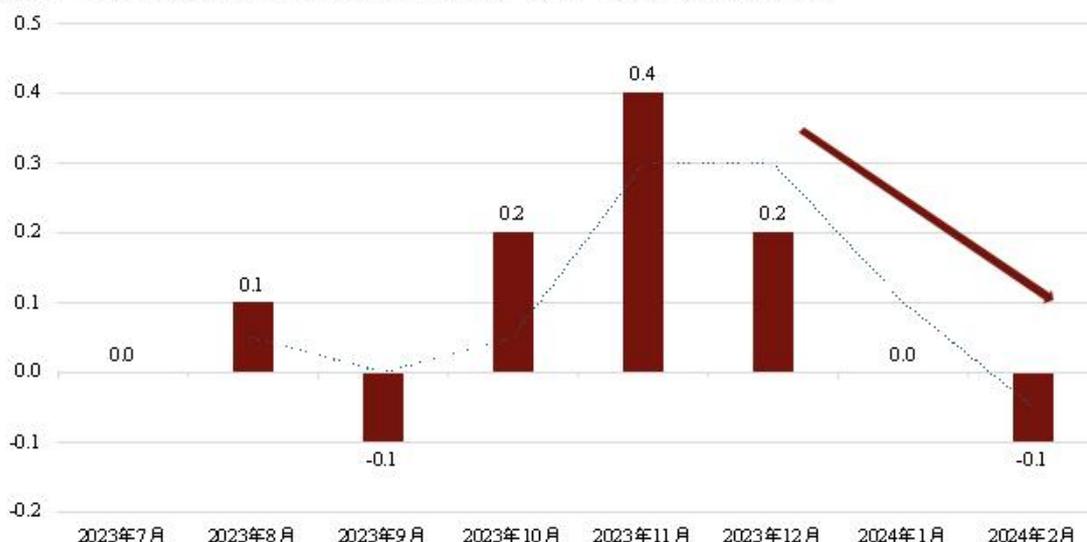


资料来源：旧金山联邦储备银行、工银国际（注：数据来自旧金山联邦储备银行网站提供的美国商业部门全要素生产率（TFP）的实时季度系列数据，并根据要素利用率（即劳动力和资本工作周）的变化进行了调整。所有变量均以年化百分比变化表示，最新数据更新至2023年四季度。）

二、经济降温超预期但有序：预计美国经济增速在 2024 年 3-4 季度回落。

从一季度数据来看，美国经济内生动能未受到明显破坏，主要是库存和贸易拖累较大。一季度，库存变动对经济增长产生了-0.4个百分点的拖累，净出口对经济增长的贡献为-0.9个百分点，主要是由于进口的增长（主要来自消费品的需求增加）抵消了出口的正贡献。中期来看，尽管结构上看美国长期劳动生产率中枢抬升，但周期性来看未来3-4个季度美国经济增速回落的概率正在上升。具体原因有三：首先是居民可支配收入实际增长水平正在放缓。高利率水平正在抬升家庭债务水平，这进一步侵蚀了居民部门可支配收入。从2024年2月的数据来看，美国家庭部门可支配收入实际增速已经转负，1月则录得零增长。我们预计实际可支配收入的时滞影响将在3-4月显现。其次，中长期来看，美国劳动力市场正在迈入新的均衡水平。尽管当前美国劳动力市场仍然存在缺口，但2023年年中以来，大量非法劳工进入美国，预计这部分劳动者的规模大约是240-270万人。通常美国非法劳动获得合法劳动资格需要6-8个月的时间，这意味着2-3季度，这2百多万劳动者会陆续进入美国劳动力市场，随着劳动缺口的改善，工资粘性将进一步下滑。最后，在我们的报告《风高浪急——2024年全球经济展望》曾提到美国菲利普斯曲线正在由陡峭区间滑落至凹陷区间。在陡峭区间内，通胀会因能源和耐用品通胀回落而快速回落。然而，在凹陷区间内，通胀会因服务通胀粘性而出现阶段性反弹，抑制通胀进入了最关键且最艰难的最后阶段。这意味着，美联储需要牺牲更高的就业率来换取更低的通胀。因此，我们预计，美国经济增速全年将呈现前高后低走势，并将美国全年GDP增速由此前的2.1%上调为2.6%。

图 2: 美国人均可支配收入实际增速 (%，环比变动百分比)



资料来源: 美国经济分析局、工银国际

三、美联储降息取决于失业率的进一步上升。

美国一季度核心 PCE 价格指数年化上涨 3.73%，远高于共识预期，表明通胀压力超出预期，这要求货币政策制定者在促进经济增长和控制物价上找到一个更为细致和复杂的平衡点。在这种环境下，选择开始降息的时机需要更加谨慎。目前，市场已显著增加了美联储在年内较晚时间降息的概率，美国经济的“软着陆”（即“无衰退”）的可能性正在增强。根据 CME FedWatch Tool 数据显示，6 月降息预期仅为 15.1%，最早 9 月降息但概率也只有 45.7%。美联储的未来政策走向将高度依赖于劳动力市场的变化。尽管美国就业市场当前保持强劲，非农就业数据连续 39 个月呈现增长，3 月份新增就业人数高达 30.3 万，失业率也降至 3.8%，但未来失业率的走向将是决定美联储是否降息的关键因素。根据现有数据和市场趋势，预计美国劳动力市场供需在 2024 年 3-4 季度将达到新的平衡，失业率将进一步上升。这一变化预示着美联储可能会在同一时间段考虑降息以支持经济。具体而言，基准情景是 2024 年四季度美联储将开启降息（预计为 11 或 12 月），降息 1-2 次，降息幅度在 25-50 个基点。考虑到预计 2024 年美国的经济增速将达到 2.6%，且财政扩张带来的财富效应可能延续至今年第二季度末，叠加预期中的宽松货币政策可能会抵消财政刺激政策退出的影响，我们认为美国经济实现“软着陆”的可能性约 80%。在其他情景下，美国经济进入“温和衰退”的可能性约为 10%，对应降息幅度为 75-100 个基点；而如果美国经济遭遇“硬衰退”，降息幅度可能更为激进，对应降息幅度达到 100-200 个基点。此外，高利率的累积效应在通胀阶段性反弹结束后可能会加剧经济压力。根据我们《货币政策的延迟累积效应》的研究，货币政策的延迟累积效应可能导致实际产出的下降，银行信贷紧缩以及家庭部门偿债压力的增加。这种情况下，财政与货币政策的不一致可能进一步削弱联储的降息效果，造成在“无衰退”或“温和衰退”的环境中更频繁的降息行为。因此，即使在基准情景（“无衰退”）或“温和衰退”的情况下，市场也需密切关注这些额外的情景。

**表 1: 2024 年美联储降息情景预测**

情景假设	2024 年降息幅度	可能启动时间	出现概率
基准情形 - 无衰退	25-50 个基点	11 或 12 月	80%
温和衰退	75-100 个基点	7 月	10%
硬衰退	100-200 个基点	-	5%

资料来源: 工银国际预测

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。