



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 20 期总第 1055 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

2023 年 3 月 24 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
李强主持召开先进制造业座谈会	2
2022 年中国财政政策执行情况报告发布	2
中俄元首签署联合声明	3
美联储如期加息 25 个基点	3
货币市场	3
3 月 LPR 维持不变	3
央行在港成功发行 50 亿元人民币票据	4
监管动态	4
银保监会于三地召开调研座谈会	4
银保监会印发《关于规范信托公司信托业务分类的通知》	4
金融行业	4
北京金融资产总量超 190 万亿元	4
2 月份期货公司实现净利润 4.53 亿元	5
热门企业	5
Adobe 推出创意生成式 AI	5
腾讯 2022 年营收同比下降 1%	5
地方创新	6
上海: 发布首部“无驾驶人”智能网联汽车地方性法规	6
东莞: 出台 11 条稳经济政策	6
深度分析	6
金融风暴来袭, 欧美监管应做怎样的反思?	6

宏观经济

李强主持召开先进制造业座谈会

3 月 21 日至 22 日, 国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。李强指出, 实体经济特别是制造业是我国经济的根基所在, 随着国内外形势发生复杂深刻变化, 我国制造业发展面临一个重要关口, 我们坚守制造业的决心不能动摇, 做强制造业的力度必须加大。要紧紧围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展, 加强战略统筹谋划, 推进高水平科技自立自强, 推动传统制造业改造升级和战略性新兴产业培育发展, 坚持优化布局、集群发展, 加快中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变。要营造市场化、法治化、国际化营商环境, 强化支持先进制造业的政策导向, 引导更多资源要素向先进制造业流动, 形成有利于先进制造业发展的良好生态。

国资委: 打造适应中国式现代化要求的现代新国企

3 月 21 日, 以“中国式现代化与国有经济高质量发展”为主题的第二届国有经济研究峰会在北京举行。会上介绍了新一轮国企改革深化提升行动的五个重点方向: 一是围绕增强产业引领力深化改革, 更好推动现代化产业体系建设; 二是围绕提升科技创新力深化改革, 有效发挥在新型举国体制中的重要作用; 三是围绕提高安全支撑力深化改革, 着力提升安全发展能力水平; 四是围绕打造现代新国企深化改革, 加快完善中国特色国有企业现代公司治理; 五是围绕营造公平竞争市场环境深化改革, 更大力度促进各类所有制企业共同发展。

上海外贸进出口值创历史同期新高

3 月 21 日, 上海海关发布上海前 2 个月进出口数据。1-2 月, 上海市外贸进出口值创历史同期新高, 达到 6815.6 亿元, 同比增长 0.7%。其中, 进口 4159.9 亿元, 由去年四季度下降 4.7% 转为增长 4.7%; 出口 2655.7 亿元, 下降 4.9%。新能源优势产业出口旺盛。电动载人汽车、锂电池、太阳能电池出口延续去年四季度以来的增势, 分别增长 61.1%、194.8%、58.9%, 合计拉动出口总体增长 5.4 个百分点。

2022 年中国财政政策执行情况报告发布

3 月 20 日, 财政部发布《2022 年中国财政政策执行情况报告》。报告指出, 2022 年, 积极的财政政策提升效能, 更加注重精准、可持续。全年全国预算执行情况和经济发展状况基本匹配, 为高效统筹疫情防控和经济社会发展提供了必要的财力支撑。《报告》在 2023 年财政政策展望中提到, 将进一步完善减税降费措施, 增强精准性针对性, 突出对中小微企业、个体工商户以及特困行业的支持。统筹宏观调控需要和防范财政风险, 加大财政资金统筹力度, 优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具; 更直接更有效地发挥积极财政政策作用, 并加强与货币、就业、产业、科技、社会政策协调



配合。遏制地方政府隐性债务增量，稳妥化解存量，坚决制止违法违规举债行为，加强对融资平台公司的综合治理。

央行发布 2022 年支付体系报告

3 月 20 日，央行发布《2022 年支付体系运行总体情况》报告。数据显示，截至 2022 年末，全国共开立银行账户 141.67 亿户，同比增长 3.68%。全国共开立个人银行账户 140.74 亿户，同比增长 3.64%，个人银行账户数量增速放缓。2022 年人民币跨境支付系统处理业务 440.04 万笔，金额 96.7 万亿元，同比分别增长 31.68% 和 21.48%。

中俄元首签署联合声明

中俄两国领导人共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略合作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于 2030 年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》。双方领导人达成共识，要加强统筹设计和顶层规划，扩大能源、资源、机电产品贸易，增强双方产业链供应链韧性，拓展信息技术、数字经济、农业、服务贸易等领域合作。

美联储如期加息 25 个基点

北京时间 3 月 23 日，美联储宣布将联邦基金利率上调 25 个基点至 4.75%-5%，符合预期。这是美联储自去年 3 月以来连续第 9 次加息，也是连续第二次将加息幅度放缓至 25 个基点。自美联储 2022 年 3 月开始本轮加息周期以来，累计加息幅度已达 475 个基点。从加息节奏来看，单次加息由 25 个基点逐步提高至 75 基点，并在 75 基点的水平上连续加息 4 次，为近 40 年来最快加息速度。

英国央行宣布加息 25 个基点

北京时间 3 月 24 日，英国央行将基准利率上调 25 个基点至 4.25%，符合预期，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。这是 2021 年 12 月以来英国央行连续第 11 次加息，累计加息 415 个基点。英国 2 月 CPI 同比升 10.4%，环比升 1.1%，均高于市场预期，且较前值进一步加速。核心 CPI 同比上升 6.2%，环比上升 1.2%，也均超出预期。

货币市场

3 月 LPR 维持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 3 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%。两个品种 LPR 均与上月水平持平。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。

央行在港成功发行 50 亿元人民币票据

3 月 21 日, 中国人民银行在香港成功发行了 50 亿元 6 个月期人民币央行票据, 中标利率为 2.20%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎, 投标总量约为 302 亿元, 超过发行量的 6 倍, 表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力, 也反映了全球投资者对中国经济的信心。

监管动态

银保监会于三地召开调研座谈会

3 月 22 日, 银保监会近日将召集中国保险行业协会以及 20 多家寿险公司座谈, 以引导人身保险业降低负债成本, 加强行业负债质量管理。据了解, 各公司总精算师被要求参与座谈调研。座谈会将包括北京、南京、武汉三个场地。

银保监会印发《关于规范信托公司信托业务分类的通知》

3 月 21 日, 银保监会印发 2023 年 1 号文件——《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知》, 明确信托业务分类改革将于 6 月 1 日起正式实施。正式版本的《通知》与 2022 年底公开征求意见的版本差别不大, 其中一个变化是将资产服务信托业务的位置提前至第一大分类, 资产管理信托业务、公益慈善信托业务紧随其后。

财政部展开全国性的财会监督专项行动

3 月 20 日, 财政部召开财会监督专项行动和预算执行监督专项行动动员部署会。此次专项行动将在财政部统一组织安排下, 一级抓一级、层层抓落实, 并加强与纪检监察等其他各类监督贯通协调, 形成工作合力。敢于动真碰硬, 坚决查处违法违纪问题, 严肃推动整改问责。财政部强调, 要坚持积极稳妥, 把维护经济稳定、确保经济安全摆在重要位置, 扎实有序推进。

金融行业

北京金融资产总量超 190 万亿元

全球财富管理论坛 2023 年年会于日前在北京举办。据北京金融管理局, 北京金融资产总量超过 190 万亿元, 约占全国的一半。2022 年北京金融业实现增加值 8197 亿元, 同比增长 6.4%, 高于全国平均水平。金融业占 GDP 比重达到 19.7%, 创历史新高。

2 月份期货公司实现净利润 4.53 亿元

3 月 23 日, 中期协公布数据显示, 今年 2 月, 全国 150 家期货公司营业收入 23.97 亿元, 环比下降 18.09%, 同比下降 23.46%; 手续费收入 15.20 亿元, 环比增长 12.24%, 同比下降 21.50%; 营业利润 6.08 亿元, 环比下降 40.43%, 同比下降 53.85%; 净利润 4.53 亿元, 环比下降 41.11%, 同比下降 57.15%。整体来看, 2 月期货公司营业利润、净利润环比继续下滑, 同比止升转降。

热门企业

Adobe 推出创意生成式 AI

3 月 22 日, Adobe 宣布推出名为“萤火虫”(Firefly)的创意生成式 AI, 正式杀入 AIGC 商业化赛道。通过 Firefly, Adobe 将把由 AIGC 驱动的“创意元素”直接带入用户的工作流中, 提高所有创作者的生产力和创作表达。与 OpenAI 的 DALL·E2 类似, 这款产品的出发点是用户输入文字输出图片, 但 Adobe 进一步提供更为精细的“AIP 图”功能。目前 Firefly 已正式对公众开放申请, 可体验文字生成图片和图形字体两个功能, 之后还将图形变体等新功能, Firefly 的加入将会对影像后期的工作流程产生变革。

腾讯 2022 年营收同比下降 1%

3 月 22 日晚, 腾讯控股发布 2022 年财报。财报显示, 2022 年腾讯营收 5545.52 亿元, 同比降低 1%, 净利润 1882.43 亿元, 同比降低 16%。非国际财务报告准则下, 净利润 1156.49 亿元, 同比降低 7%。按业务划分, TOB 业务成为腾讯最大收入板块。金融科技及企业服务板块在 2022 年全年实现收入 1771 亿元, 同比增长 3%, 收入占比达到 32%。截至去年四季度末, 微信及 WeChat 的合并月活跃账户数 13.13 亿, 同比增长 3.5%。在聊天和非聊天场景增长的推动下, 微信总使用时长于 2022 年间持续增长。在非聊天场景中, 本季朋友圈使用时长同比大致稳定, 而小程序和视频号使用时长分别为去年同期的两倍和三倍, 均超过朋友圈使用时长。

拼多多 2022 年营收同比增长 39%

近日, 拼多多发布 2022 年财报。2022 年全年, 拼多多总收入为人民币 1305.576 亿元, 比 2021 年的人民币 939.499 亿元增长 39%。归属于普通股股东的净利润为人民币 315.381 亿元, 较 2021 年的人民币 77.687 亿元增长 306%。归属于普通股股东的非美国通用会计准则净利润为人民币 395.297 亿元, 较 2021 年的人民币 138.295 亿元增长 186%。2022 年是拼多多从“重营销”向“重研发”战略转型的第二年, 持续加码技术创新投入, 拼多多研发费用首次超过 100 亿元, 同比增长 15%。

地方创新

上海：发布首部“无驾驶人”智能网联汽车地方性法规

3月22日,《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定实施细则》正式发布,该规定是我国首部针对无驾驶人智能网联汽车创新应用的地方性法规,标志着上海浦东新区智能网联汽车创新应用迈入无人驾驶新时代。《实施细则》明确,浦东新区将加快L4级别全无人驾驶的商业化落地,为无驾驶人智能网联汽车在临港新片区开展道路测试、示范应用、示范运营和商业化运营等创新应用活动提供法律依据和制度保障。

东莞：出台 11 条稳经济政策

3月21日,东莞市政府常务会议审议通过新的稳经济一揽子政策。这是今年以来继春节前后稳工促生产8条、经济高质量发展“2+2”政策后,东莞再重磅出台11条政策措施,涉及助生产、稳外贸、拓市场、促消费等各项奖补政策资金约6.5亿元。其中包括,2023年全年工业产值(或销售收入)同比增长1亿元及以上的工业企业,每家企业最高奖励500万元。将陆路跨境运输纾困政策延期到2023年6月30日,有关扶持标准自4月1日起调整为500元/车。安排1亿元专项资金,发放通用消费券,组织开展小汽车促消费活动、消费电子产品和家用电器促消费活动、“乐购东莞6·18网上生活节”及其他各类线下促消费活动。

深度分析

金融风暴来袭，欧美监管应做怎样的反思？

文/曾刚（上海金融与发展实验室主任）

来源：《21世纪经济报道》

短短几周，发端于美国硅谷银行的风险，再一次地可能引发全球性的金融动荡。美国金融监管机构反应迅速，存款保险公司（FDIC）快速关闭硅谷银行和签名银行，为两家银行存款客户提供全额支付保证，美联储创设银行定期融资计划（BTFP）为中小银行提供直接的流动性支持，从技术上阻断了两家银行破产风险对更多中小机构的外溢。但即便如此，市场恐慌情绪并未缓解，与硅谷银行规模接近的第一共和银行迅速成为市场关注的又一个对象，虽有11家美国大型银行以300亿美元进行流动性支持，但股价仍持续暴跌。而在欧洲，瑞士第二大金融机构瑞信也身陷囹圄，当地时间3月19日消息称，瑞银将以30亿瑞士法郎的价格收购瑞信。

这场风暴由何而起？除了银行自身战略以及资产负债配置操作上的失误，欧美金融管理当局（包括中央银行）应做怎样的反思？

硅谷银行风险，个案还是整个银行业的挑战？

有关硅谷银行风险成因的分析已很多，从触发因素看，可以从资产、负债两个角度来分析。

负债端。硅谷银行在较短的时间内业务扩张过快（存款从 2020 年中的 760 亿美元到 2022 年末超过 1900 亿美元，一年半的时间增长接近两倍），主要存款客户（大多为科技企业）的利率敏感性较高，且由于存款额度较大（有 97% 的客户存款高出了联邦存款保险公司保护的 25 万美元限额），风险敏感程度也高于一般存款。在美联储大幅加息的情况下，部分利率敏感性高的客户会考虑将资金转移到存款利率更高的银行，而后续随着市场风险传闻的扩散，更多的客户开始出于风险规避目的外逃，形成严重的挤兑，进而引爆硅谷银行的流动性风险。从这个视角看，硅谷银行风险的触发，根植于其基于不稳定的资金来源所进行的短期过度扩张，银行自身的发展战略出现了严重的失误，发展过于激进且偏离主业。

资产端。硅谷银行虽以科创企业贷款著称于银行业，但面对负债端短期内涌入的大量资金，信贷资产难以成为主要的配置的方向。不得已之下，高流动性、低风险的金融资产（美国国债和 MBS）成为硅谷银行资金投向的重点，截止到 2022 年末，硅谷银行有接近 60% 的资产配置于各类金融资产。在美联储加息背景下，原本低风险的各类债券（包括美国国债）均出现了巨额浮亏，资产价值出现了严重贬损。如果负债端保持稳定，所有债券均持有到期，这些浮亏中的大部并不会转化为银行的实际损失，但持续加息下，面对其他银行更高的利息诱惑，部分硅谷银行的客户开始将资金转出，当转出的存款超过硅谷银行的现金准备时，硅谷银行只能做两个选择，一是提高自身存款利息，阻止客户存款外流。不过由于在资产配置上，硅谷银行资金主要投向的是传统的低风险、低收益工具，即使持有到期，也无法提供支付更高利息的需要的高收益；一是卖掉手中的金融资产（包括部分原本计划持有到期的金融资产）以满足客户提现需求，而这直接将账面浮亏变成了现实的亏损，最终资不抵债而被联邦存款保险公司所关闭。

根据上述逻辑，不少人认为是硅谷银行在资产配置和久期管理上出现了失误，短借长投，并过多持有各类金融市场工具，以至于在美联储加息时，遭遇重大损失。但如果我们更仔细地分析会发现，面对存款资金的持续增长（不管是主动还是被动），在风险资产扩张能力有限（或因为需求制约、或因为资本充足率的约束）的情况下，将资金配置于低风险、高流动性资产似乎是银行的唯一选择，而这个选择，在监管层面是受到认可的，无论是对高等级国债的低风险权重或是零权重的设置，还是对持有到期债券的浮亏可以不计入即期损益等监管规定，监管规则都是在鼓励金融机构更多持有这类资产。所以，最核心的问题是，传统的低风险资产为何会变成高风险资产？监管规则为何没有意识到这种重要的转化并进行及时的调整？

概略看来，我们有以下几个结论：一是硅谷银行遭受的负债端冲击，不代表美国银行业的整体状态。多数银行负债稳定性仍旧可靠，加上美联储银行定期融资计划（BTFP）的支持，应该不会演化成整个美国银行业的流动性危机，但不排除有经营状况较差且负债结构失衡的中小机构继续出现风险的可能；二是硅谷银行所遭受的资产端冲击，是美国银行业，甚至是全球银行业面临的共性问题。现有监管规则下被认为具有高安全性、高流动性的金融资产的价值大幅贬损，在资产端给银行体系造成了一个长期的“灰犀牛”风险，其形成并不能完全归咎于单个机构，而要化解这个挑战，仅靠银行自身也无能为力。

风险积小致巨，该反思的不止银行

跳出硅谷银行单一机构的视角，我们把镜头拉长，从宏观上再审视一下这一轮风险的由来。

首先，为应对疫情冲击，美联储执行了史无前例宽松货币政策操作，零利率叠加史无前例的量化宽松，导致金融体系流动性极度充裕，大大增加了企业（特别是在股市暴涨中获益最多的科技企业）以及高净值客户手中的现金，由此推动了银行业存款

整体的持续增长（当然，像硅谷银行这种与科技企业关系密切的机构增长会更快）。

然后，面对存款的持续增长，银行机构需要进行被动的资产配置，低风险、高流动性的金融资产成为首选。在现有的外部环境下，信贷类资产在短期内能扩张的空间有限，这一方面是因为贷款业务本身的特点和客户需求的限制，另一方面，表内信贷扩张必然会带来风险资产的增长，大规模扩张会对各银行造成较大的资本补充压力。与信贷扩张相比，投资于低风险金融资产收益虽低，但资本损耗小，也符合审慎监管规则的导向，容易得到监管机构的认同。事实上，正是由于这类资产的低资本消耗特征，让硅谷银行在短短一两年时间里实现资产规模超高速增长成为了可能。

再之后，美联储启动了激进加息进程。加息引发了银行之间的利率竞争，在监管机构袖手旁观之下，愈演愈烈的价格竞争必然会造成存款稳定性的下降，最终导致客户基础较差的中小机构的挤兑。在这个过程中，美国货币政策与审慎监管政策之间的协调出现了严重的问题，对于加息过程对银行业负债、资产可能形成的冲击路径以及阻断方案都缺乏相应的研究，以至于风险初现，就直接用上了兜底的手段（BTFP 允许银行按所持有的债券的面值向美联储进行抵押借款，由于其中一些债券的浮亏已超过 50%，这一操作对市场定价机制的长期负面影响难以估量），既没能有效控制恐慌情绪的蔓延，还造成了严重的道德风险。考虑到美联储自身既是货币政策的制定者，又是美国最主要的银行监管主体之一，这种情况的出现的确有些让人匪夷所思。

按照上面的这个视角和逻辑，我们认为，目前愈演愈烈的银行业风险，需要反思的不仅仅是银行机构，要避免类似风险的再次发生，欧美等国的宏观金融政策与监管层面也需要汲取更多的教训。

一是货币政策松紧失度。逆周期调控以应对经济波动已成为现代货币政策的主要内容，一个完整的逆周期操作过程包括放松和收紧两个阶段，政策放松的程度、放松所持续的时间、政策转向时点的选择、紧缩的节奏与力度等等，均涉及对度的把握。从疫情以来的操作看，美联储显然存在宽松政策规模过大、时间过长以及紧缩力度过猛等问题，给金融机构和市场参与者所提供的调整时间太短，可对冲风险的手段太少。

二是监管规则没有因时而变。次贷危机后的金融监管改革的重点在于抑制影子银行和同业业务，正在实施过程中的巴塞尔协议 III 最终版体现的也是这个导向，并引发了金融机构系统性的业务和资产负债结构的调整。应该说，抑制同业业务的监管政策是正确且有效的，但是不是意味着由同业转到其他类型的资产负债上，风险就一定是低的呢？事实证明，随着银行业务线上化程度的提高（大额存款挤兑变得更容易），以及在持续加息的背景下，存款未必就一定是稳定的；在货币政策大转向的时期，风险权重为零的国债未必就是无风险的（反而可能是高风险的），如此种种，不胜枚举。面对现实中的实质风险变化，监管规则并未做及时调整，反而继续引导着银行与这些看起来“人畜无害”的“灰犀牛”共舞，最后导致系统性的行业踩踏也就丝毫不让人意外了。

三是对银行市场过度竞争的放任。激进加息必然会引发银行之间的存款竞争，在缺乏监管约束的情况下，极易造成银行业存款的不稳定，进而形成行业风险。对银行这样具有较高风险外溢性的行业，完全的市场竞争并不一定是有效的，维持有序的存款竞争环境，可以避免存款的大规模搬家，并降低硅谷银行类似的负债冲击出现的概率。在实践中，保持对银行存款定价的适当干预，以避免形成过度竞争，是货币当局或监管当局需要承担的一项工作，在持续加息背景下尤其应该如是。事实上，我们前面所讨论的美联储加息从资产端对银行业的冲击不仅限于美国，其他国家（如日本）银行业由于国内贷款需求长期低迷，其持有的证券投资占比很高，且有相当部门投资于美国债券。也正因为此，硅谷银行破产后，也引发了市场对日本银行业的担心。但与美国不同，日本一方面因为利率一直维持低位，另一方面日本央行长期维持着对银



行存款定价的窗口指导。所有这些，都保证了日本银行业在负债端的相对稳定，潜在风险得到了一定的控制。

总体上看，从硅谷银行风险暴露开始的这一轮美国银行业动荡，仍在发酵和演进过程中，未来不排除更大机构出现风险，并造成美国乃至全球金融危机的可能。在看待风险形成原因时，除对银行战略、经营层面的分析外，也应该从更宏观的视角去找出金融政策与监管层面可能存在的疏漏，并从中吸取教训，只有这样，全球才有可能防止下一次，或在另外的国家发生同样的错误。

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。