



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 23 期总第 1058 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 4 月 4 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
中国与新加坡发表联合声明	2
3 月制造业 PMI 环比下降 0.7%	2
商务部召开全国内外贸一体化工作会议	2
美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%	2
欧元区 3 月 CPI 同比增长 6.9%	2
货币市场	3
2022 年四季度人民币全球外储占比为 2.69%	3
2022 年四季度我国经常账户顺差 7327 亿元	3
监管动态	3
证监会修订证券公司监管条例	3
银保监会将全面开展非银机构数据治理工作	3
金融行业	4
银保监会推动寿险转换长护险	4
公募基金个人持有基金份额持续超过机构	4
热门企业	4
华为 2022 年收入增长 0.9%	4
京东方 2022 年营利双降	4
地方创新	5
深圳首次发布产业链供应链白皮书	5
深度分析	5
本轮国际银行业动荡前景不乐观, 对中国冲击有限	5

宏观经济

中国与新加坡发表联合声明

4 月 1 日, 中新两国发表联合声明, 确定将两国关系升级为“全方位高质量的前瞻性伙伴关系”, 并期待加强在贸易和投资、绿色和数字经济等领域的全面创新合作。新方重申支持中方推动高质量发展, 欢迎中方继续深化改革开放。中方肯定新方长期参与中国现代化建设进程, 为双边合作奠定坚实基础, 表示支持新加坡的持续发展与繁荣。

3 月制造业 PMI 环比下降 0.7%

3 月 31 日, 国家统计局发布数据显示, 3 月官方制造业 PMI 为 51.9, 受上月高基数等因素影响, 较上月回落 0.7 个百分点; 非制造业和综合 PMI 分别为 58.2 和 57, 高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间, 我国经济发展仍在企稳回升之中。

商务部召开全国内外贸一体化工作会议

近日, 商务部召开全国内外贸一体化工作会议, 要求扎实推进内外贸一体化重点任务, 着力完善内外贸制度体系, 推进内外贸一体化试点, 实施内外贸一体化领跑行动, 更好服务构建新发展格局。

美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%

3 月 31 日, 美国商务部公布了 2 月份 PCE 价格指数, 剔除波动较大的食品和能源价格后, 核心 PCE 物价指数 2 月同比上涨 4.6%, 不仅低于预期和前值的 4.7%, 还创下了 2021 年 10 月以来的最低纪录。2 月核心 PCE 物价指数环比 0.3%, 预期 0.4%, 前值 0.6% (下修至 0.5%)。

欧元区 3 月 CPI 同比增长 6.9%

欧元区 3 月 CPI 初值同比升 6.9%, 为去年 2 月以来最小增幅, 预期升 7.1%, 2 月终值升 8.5%; 环比升 0.9%, 为 2022 年 9 月以来新高, 预期升 1.1%, 2 月终值升 0.8%。但 3 月核心通胀从 2 月份的 5.6% 升至 5.7%, 创纪录新高。

意大利宣布禁止使用 ChatGPT

3 月 31 日, 意大利个人数据保护局宣布, 从即日起禁止使用聊天机器人 ChatGPT,

并限制开发这一平台的 OpenAI 公司处理意大利用户信息。同时个人数据保护局开始立案调查。联合国教科文组织发表声明，呼吁各国政府尽快实施该组织通过的首份人工智能伦理问题全球性协议——《人工智能伦理问题建议书》。

货币市场

2022 年四季度人民币全球外储占比为 2.69%

3 月 31 日，国际货币基金组织 (IMF) 发布的“官方外汇储备货币构成 (COFER)”数据显示，2022 年第四季度，人民币在 COFER 中占比为 2.69%，位居全球第五位。从规模来看，全球主要央行所持有的人民币外汇储备总额由去年第三季度的 2960.3 亿美元小幅回升至 2984.4 亿美元。去年第四季度，美元在全球外汇储备中占比为 58.36%，其次分别是欧元（占比 20.47%）、日元（占比 5.51%）和英镑（占比 4.95%）。

2022 年四季度我国经常账户顺差 7327 亿元

3 月 31 日，国家外汇管理局公布 2022 年四季度及全年我国国际收支平衡表。数据显示，2022 年四季度，我国经常账户顺差 7327 亿元，资本和金融账户逆差 6022 亿元，其中，非储备性质的金融账户逆差 3008 亿元，储备资产增加 3015 亿元。2022 年，我国经常账户顺差 27177 亿元，资本和金融账户逆差 21164 亿元，其中，非储备性质的金融账户逆差 14294 亿元，储备资产增加 6850 亿元。2022 年末，我国对外金融资产 92580 亿美元，对外负债 67267 亿美元，对外净资产 25313 亿美元。预计外债规模将继续保持基本稳定，将继续推进跨境投融资便利化。

监管动态

证监会修订证券公司监管条例

3 月 31 日，证监会就新修订的《证券公司监督管理条例》公开征求意见。现行《条例》于 2008 年 4 月颁布实施，颁布至今已近 15 年，期间于 2014 年进行过小幅修订。本次修订要点包括：取消部分行政许可，明确许可事项取消后的监管安排；加强对证券公司的股东、实际控制人及其他关联人的监管；规范融资行为，要求证券公司建立长效合理激励约束机制，培育行业文化；补充承销保荐、做市和场外业务规则；增设合规风控与内控专章，系统规定信息技术制度，完善内外部约束机制；落实审慎监管要求，完善监管措施。

银保监会将全面开展非银机构数据治理工作

据了解，银保监会今年将全面开展非银机构数据治理工作，要求非银机构切实承担起数据治理的主体责任：一是要充分认识数据治理工作的重要意义，将数据治理与

公司治理相结合、与公司发展战略相结合、与公司数字化转型相结合；二是要建立组织架构健全、职责边界清晰的数据治理架构，明确董事会、监事会、高级管理层和相关部门的职责分工，建立多层次、相互衔接的运行机制；三是要建立科学完善的数据全生命周期管理制度，包括但不限于组织管理、部门职责、协调机制、安全管控、系统保障、监督检查等方面；四是要加强数据应用，实现数据驱动，提高管理精细化程度，发挥数据资产价值；五是加强数据质量控制，明确数据质量管理目标，建立控制机制，确保数据的真实性、准确性、连续性、完整性和及时性；六是严格执行标准化监管数据填报规范和报送口径要求，形成高效、稳定的报送工作机制。

金融行业

银保监会推动寿险转换长护险

3 月 31 日，银保监会网站发布《关于开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点的通知》，决定自 2023 年 5 月 1 日起开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点，试点期限暂定两年，经营普通型人寿保险的人身保险公司均可参与转换业务试点。将密切跟踪试点开展情况，规范业务经营，加强监督管理，切实维护保险消费者合法权益。

公募基金个人持有基金份额持续超过机构

据中国基金报数据显示，截至 2022 年底，公募基金中的机构投资者占比降至 47.12%，个人持有比例为 52.88%，个人持有基金份额持续超过机构。其中，债券型基金、REITs 是机构投资者最为青睐的品种。

热门企业

华为 2022 年收入增长 0.9%

3 月 31 日，华为发布年度报告显示，2022 年实现全球销售收入 6423 亿元，同比增长 0.9%，净利润 356 亿元，同比下滑 68.7%。其中，运营商业务、企业业务、终端业务分别实现销售收入 2840 亿元、1332 亿元、2145 亿元。2022 年研发投入达 1615 亿元，占全年收入的 25.1%，均破历史记录。截至 2022 年末，华为资产负债率为 58.9%，净现金余额 1763 亿元。华为回应盈利下滑称，主要是因为整体的经营利润在下滑，以及研发投入在加大。

京东方 2022 年营利双降

4 月 3 日，京东方 (000725) 发布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 1784.14 亿元，同比下降 19.28%；归属于上市公司股东的净利润 75.51 亿元，同比下降 70.91%；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-22.29 亿元，同比由盈转亏；基本每股收益 0.19 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.61 元（含税）。分产品看，京东方营收下滑主要是显示器件收入下滑导致的，2022 年显示器件业务为 1579 亿元，占公司总营收的 88.53%，下滑了 22.55%；物联网创新业务营收为 272 亿元，下滑 4%；传感器业务 3.06 亿元，增长 41.80%；MLED 业务为 8.47 亿元，增长 84.79%；智慧医工业务为 22 亿元，增长 19.31%。

地方创新

深圳首次发布产业链供应链白皮书

2023 年 4 月 1-2 日，由中国企业联合会、深圳市人民政府共同主办的第二届中国产业链创新发展峰会在深圳举行。会上，《深圳市产业链供应链白皮书》发布，这也是首次发布的以区域为主体的产业链供应链白皮书。该《白皮书》分析了产业链供应链发展的国内外背景，指出提升产业链供应链韧性和安全水平是全球主要经济体的战略部署，是我国实现高质量发展的基础，也是深圳制造业立市的根基所在。深圳在保障产业链供应链安全方面，不仅强化顶层设计，以集群式发展着力提升产业链供应链安全，同时建设先进制造业园区体系，增强产业集聚效应。比如，深圳出台《深圳市 20 大先进制造业园区空间布局规划》，考虑深圳各区产业基础、发展规划、空间承载等情况，在宝安、龙岗、龙华、坪山、光明、盐田、大鹏新区、深汕特别合作区等 8 个区选取产业基础比较好、具有空间保障能力的区域打造 20 大先进制造业园区，完善产业扶持体系，全链条培育产业发展。

深度分析

本轮国际银行业动荡前景不乐观，对中国冲击有限

文/张明（中国社会科学院金融研究所副所长、国家金融与发展实验室副主任）

来源：新浪财经

在 2023 年 3 月之前，本轮主要发达国家央行集体加息缩表的负面冲击，主要体现在部分新兴市场与发展中国家相继爆发由短期资本外流而导致的金融危机。

3 月开始，部分美国中小商业银行与欧洲大型商业银行相继爆发危机，引发了有关各方高度关注。本轮国际银行业动荡为何会发生？动荡是沿着何种路径演化的？银行业动荡是已经濒临结束还是才刚刚开始？本轮银行业动荡将给中国带来何种影响？

本轮国际银行业动荡的深层次原因

本轮全球银行业动荡的深层次原因之一，是在国内高通胀倒逼之下，美联储快速加息缩表推高了美国国内长期利率与美元汇率，导致各类风险资产与避险资产价格大幅下跌，从而给持有上述资产的商业银行造成了巨大的账面损失。

自 20 世纪 80 年代以来，每当美联储步入连续加息周期，都会引发不同程度的国际金融市场动荡，例如 80 年代的美国储贷危机与拉美债务危机、1997~1998 年的东南亚金融危机（1995 年墨西哥危机、1998 年俄罗斯危机、2001 年阿根廷危机）、2007~2008 年的美国次贷危机与 2010~2012 年的欧洲主权债务危机、2013~2015 年的 Taper Tantrum

(缩减恐慌) 动荡, 以及本次全球金融市场动荡。

从 2022 年 3 月美联储开启本次加息周期至今, 斯里兰卡、巴基斯坦、黎巴嫩、土耳其、埃及、加纳、阿根廷等新兴市场与发展中国家已经爆发了由短期资本外流加剧而引发的金融危机(本币贬值、外债负担加剧、国内资产价格下跌)。以硅谷银行破产事件为分水岭, 在硅谷银行破产之前, 本轮全球金融震荡主要集中在国际货币金融体系的外围国家, 而在硅谷银行破产之后, 包括美国与欧盟在内的核心国家开始面临金融市场动荡与金融机构危机。随着金融震荡从国际货币金融体系外围向核心扩散, 本轮金融震荡对全球金融市场与世界经济成长的负面冲击将会越来越明显。

本轮全球银行业动荡的深层次原因之二, 是自 2008 年全球金融危机爆发至今, 部分商业银行的监管并未得到实质性强化, 或者先收紧之后又明显放松, 导致这些商业银行在经营管理尤其是风险控制方面存在明显隐患。

在迄今为止的本轮银行业动荡中, 欧洲大型商业银行与美国中小商业银行是风险暴露最集中的两个群体。一方面, 与美国相比, 欧洲在 2008 年全球金融危机爆发后并未出台能够与《多德-弗兰克法案》(Dodd-Frank Act) 相媲美的监管新规, 导致欧洲大型商业银行面临的监管并未像美国大型商业银行那样显著增强。除瑞士信贷与德意志银行之外, 欧洲其他大型商业银行也面临严重的公司治理隐患。例如, 3 月 28 日, 法国金融检察部门开始以调查税务欺诈和洗钱指控为由搜查五家商业银行, 此举导致法国兴业银行(Societe Generale) 股价大幅下跌。

另一方面, 美国中小商业银行面临的监管在 2018 年之后明显放松, 从而酿成新的风险隐患。根据《多德-弗兰克法案》, 资产规模超过 500 亿美元的商业银行必须接受压力测试、更高的资本要求和其他旨在降低风险的“强化审慎标准”。而在 2018 年 5 月, 时任美国总统特朗普签署了《经济增长、放松监管和消费者保护法案》。该法案的第 401 条基本上取消了资产规模在 500 亿至 1000 亿美元之间的商业银行的压力测试, 并放松了对资产规模在 1000 亿至 2500 亿美元之间的商业银行的金融监管。这就意味着, 特朗普签署的新法案将硅谷银行之类的中小商业银行从严格的后危机监管中“解放”出来, 并降低了它们的监管合规成本。

本轮国际银行业动荡的前景

本轮欧美银行业动荡是刚刚开始还是行将结束? 基于以下三方面理由, 笔者不是特别乐观:

第一, 作为本轮银行业动荡的源头, 美联储很可能会继续加息, 即使停止加息, 美联储也不会很快降息。这意味着, 美国短期与长期利率仍将处于高位。

尽管在近期的金融震荡中, 全球金融条件明显收紧, 事实上也发挥了类似于加息的效果, 但由于美国通胀依然处于高位, 且具有较强黏性(上涨的主要动力来自服务、房租与薪资成本), 美联储本轮加息恐怕还没有结束。笔者认为, 在 3 月加息 25 个基点之后, 美联储仍有 1~2 次加息、每次 25 个基点的可能性。此外, 即使美联储停止加息, 在通货膨胀明显回落之前, 美联储不会很快转为降息。这意味着, 联邦基金利率将在 5% 左右保持较长的时间。如此高的基准利率可能导致资产价格进一步调整, 进而继续引发金融风险。

第二, 美欧央行本轮加息给发达国家金融机构造成的潜在损失, 并未充分暴露出来。

例如, 华盛顿邮报报道, 美国银行系统未实现的损失规模高达 1.7 万亿~2 万亿美元, 而美国银行系统的总资本缓冲规模仅为 2.2 万亿美元。再如, 欧洲央行曾经长期实施负利率政策, 欧洲负利率债券资产规模最高时接近 18 万亿美元, 而这些负利率债券的绝大部分, 目前尚未到期。这就意味着, 大量持有上述负利率债券的机构, 尤其是全球保险业巨头, 已经面临规模巨大的账面损失, 只不过这些损失尚未被充分披露出

来。目前美国商业银行地产可谓风雨飘摇，风险不断累积。商业地产投资组合的下跌既是美国黑石集团旗下房地产信托基金 Breit 遭遇挤兑的重要原因，也是德意志银行陷入动荡的直接原因。近期倒闭的硅谷银行、Silvergate Bank 与 Signature Bank 均为美国商业银行中主要从事加密货币业务的代表性机构，这就意味着，上述银行倒闭可能让整个加密货币行业遭受巨大打击，而加密货币价格下跌将让所有加密货币投资者遭受重大损失。综上所述，当前还有很多金融风险尚未充分暴露，且全球投资者避险情绪处于高位，一旦出现风吹草动，就可能引发新一轮挤兑、抛售与做空行为。

第三，全球经济增速下行趋势愈发明显，地缘政治冲突此起彼伏，金融动荡可能与经济衰退、地缘冲突相互交织、相互强化，而最终实体经济与国际局势的恶化又会反过来冲击金融市场信心。换言之，经济衰退、金融动荡与政治冲突三者之间可能出现正反馈循环，以至于酿成更大规模的危机。

国际银行业动荡对中国的影响

迄今为止，本轮全球金融动荡对中国经济增长与金融市场冲击较为有限，但以下几方面的风险值得关注：

第一，2022 年，随着美联储开启新的加息缩表周期，中国经济经历了短期资本大规模外流、资产价格显著下跌与人民币对美元大幅贬值的考验。如果国际金融市场震荡愈演愈烈，我们可能再度面临与 2022 年类似的冲击。

第二，美国国债与 MBS 市场价格的大幅下跌，既给欧美投资者造成了巨大的账面损失，也会给我国重仓持有上述资产的机构造成规模较大的账面亏损。例如，在 2022 年，中国投资者持有的美国国债规模下降了 1732 亿美元，但同期中国投资者净出售美国国债仅为 126 亿美元，这意味着两者之差的 1606 亿美元，除了一部分国债持有到期没有续做，基本上可归结为美国长期利率上升导致的净估值损失。对中国主权投资者与私人投资者而言，硅谷银行破产倒闭向他们提示了大规模投资美国金融资产可能面临的市场风险。此外，俄乌冲突之后美国政府将美元“武器化”的行为，也向他们提示了大规模投资美国金融资产可能面临的地缘政治风险。通过各种方式以较低成本实现资产多元化，依然是中国投资者面临的当务之急。

第三，硅谷银行破产事件对与其有直接或间接联系的中国科创企业产生了一定冲击。自 2006 年以来，硅谷银行一直活跃于中国东南部，为腾讯、阿里巴巴、百度等中国科技巨头提供服务。该行与中国科技公司的关系不限于融资，还包括外汇、现金管理、投资银行、提供人脉机会与研究报告等。很多从美国发起的风险投资基金获得股权投资的中国科技型企业，会在硅谷银行总行或中国分行开设账户并进行存贷款业务。硅谷银行破产消息传来，一些中国企业家非常担忧公司在该行存款的安全性。但由于美国政府确保了硅谷银行储户的安全，目前看来该行破产对中国科技企业的存款安全冲击有限。不过有证据表明，美国政府目前仅仅保证存款位于硅谷银行美国境内总行与分行的全部存款安全，而并不对美国境外硅谷银行分支机构的存款安全提供保障。这就意味着，将资金存在于硅谷银行海外分支机构的中国企业，可能依然会遭遇硅谷银行破产带来的损失。另一值得一提的风险是，受硅谷银行破产事件影响，中国金融监管机构加大对国内科技创新企业融资模式与体系的监管，这可能显著提高国内科创企业的融资成本并影响其成长空间。

第四，美国中小银行连续爆发危机，也可能通过信心渠道导致国内外投资者对中国中小商业银行的潜在风险更加关注，甚至引发做空或者挤提行为。一些地方的城商行、农商行资本金不足、资产方质量偏低、负债方融资成本较高，且大量投资于本地投融资平台发行的债券，不排除上述城商行、农商行未来风险集中暴露的可能性。

第五，如前所述，全球金融市场动荡的下一步，很可能是特定全球保险巨头被卷入危机。这些巨头曾经通过加杠杆方式大量投资于美欧国债与机构债，而本轮美欧央



行连续加息已经给上述保险巨头造成巨大账面亏损。一旦这些保险巨头陷入危机，过去提供的保单就可能难以足额兑付。考虑到中国很多高收入人群曾经在境外（尤其是中国香港）大量购买寿险与重疾险，一旦全球保险巨头出事，这些保单可能面临难以兑付的风险。

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。