



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 32 期总第 1067 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 5 月 9 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
二十届中央财经委员会第一次会议召开	2
国常会审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见	2
4 月中国财新服务业 PMI 为 56.4	2
国资委印发《中央企业债券发行管理办法》	2
美联储调查证实银行信贷收紧、需求减弱	3
日韩重启“穿梭外交”	3
货币市场	3
我国外汇储备连续两个月上升	3
监管动态	4
国知局严厉打击商标恶意抢注行为	4
两部门联合发文加强房地产经纪行业管理	4
金融行业	4
3 月末农业银行公司类贷款余额突破 12 万亿元	4
热门企业	5
OpenAI 公司 2022 年亏损翻倍	5
科大讯飞发布讯飞星火认知大模型	5
地方创新	5
上海：研究推动制造业高质量发展	5
广东：全面推行清洁生产	5
深度分析	6
美国银行业风险继续发酵，美联储进退维谷	6

宏观经济

二十届中央财经委员会第一次会议召开

5月5日,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议,强调做好新一届中央财经委员会工作,研究加快建设现代化产业体系问题,研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。习近平在会上发表重要讲话强调,新一届中央财经委员会要继续发挥好制定经济工作重大方针的作用,进一步加强和改善党中央对经济工作的集中统一领导。现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础,必须把发展经济的着力点放在实体经济上,为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑。人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事,必须着力提高人口整体素质,以人口高质量发展支撑中国式现代化。

国常会审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见

5月5日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见;部署加快建设充电基础设施,更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出,要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置,统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大。要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈,适度超前建设充电基础设施;进一步优化支持新能源汽车购买使用政策,鼓励企业丰富新能源汽车供应,同时加强安全监管,促进农村新能源汽车市场健康发展。

4月中国财新服务业 PMI 为 56.4

5月5日公布的2023年4月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得56.4,较前月下降1.4个百分点,仍处于历史较高水平。此前公布的4月财新中国制造业PMI录得49.5,较前月下降0.5个百分点,近三个月首次落于收缩区间。制造业和服务业景气分化,在服务业持续修复的带动下,当月财新中国综合PMI从3月高点54.5降至53.6。这一走势与国家统计局PMI一致。

国资委印发《中央企业债券发行管理办法》

近日,国资委印发《中央企业债券发行管理办法》,旨在健全中央企业债券发行管理体系,提高债券发行审批效率,加强债券全流程管控,有效防范债券违约风险,利用债券融资推动国有资本和国有企业做强做优做大。《办法》重点在完善工作体系、优化审批程序、强化过程管理、加强风险防控四个方面作出规定。《办法》的出台,有利于中央企业用好债券市场深化改革、高质量发展机遇,及时抓住债券发行窗口,为建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强提供资金支持,保障国家重大工程、重点项目建设和实体经济发展。

我国首个综合性科学中心建设全面启动

5 月 6 日,我国首个综合性科学中心成渝(兴隆湖)综合性科学中心建设全面启动。成渝(兴隆湖)综合性科学中心主要布局四川天府新区兴隆湖周边约 100 平方公里范围,聚焦先进核能、航空航天、智能制造、电子信息、生物医药等重要领域,打造学科内涵关联、空间分布集聚的原始创新集群,做强科技创新中心内核。目前,在国家发展改革委等部委的大力支持下,由中国科学院、中国工程物理研究院、核工业西南物理研究院、西南交通大学等高校院所承建的一批重大科技基础设施加快建设,成渝(兴隆湖)综合性科学中心进入全面提速阶段。

2023 清华五道口首席经济学家论坛成功召开

5 月 6 日,清华五道口首席经济学家论坛以“2023 全球金融动荡与经济展望”为主题,在清华大学五道口金融学院隆重召开。论坛邀请了 20 位来自全球著名机构的首席经济学家与领军学者,以一场对话、三大圆桌为依托,从全球背景下的金融动荡切入,对世界经济秩序变革展开深入讨论,并对中国与世界金融市场做出前瞻分析,为解决中国和世界经济增长问题开启有益思索。

美联储调查证实银行信贷收紧、需求减弱

近日,美联储发布高级贷款专员意见调查,调查结果显示,第一季度商业和工业贷款标准收紧,需求减弱,延续了最近银行业压力出现之前的趋势。收紧大中型企业贷款条件的美国银行比例从 2022 年第四季度的 44.8% 上升至 46%。自今年 3 月以来,美国四家地区性银行的倒闭引发了金融业的动荡,并加剧了人们的担忧,即银行将以可能使美国经济陷入衰退的方式控制信贷渠道。

日韩重启“穿梭外交”

5 月 7 日,韩国总统尹锡悦在首尔龙山总统府与到访的日本首相岸田文雄举行首脑会谈。韩国总统尹锡悦表示,与日本首相岸田文雄达成协议,将在全球问题上密切合作,两国将在芯片领域加强合作。日本首相岸田文雄称,日本政府正在采取措施,重新将韩国纳入出口白名单。

货币市场

我国外汇储备连续两个月上升

5 月 7 日,国家外汇管理局发布数据显示,截至 2023 年 4 月末,我国外汇储备规模为 32048 亿美元,较 3 月末上升 209 亿美元,升幅为 0.66%。我国外汇储备连续两个月上升,规模保持基本稳定。国家外汇管理局表示,4 月,受全球宏观经济数据、主

要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨，在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。数据同时显示，中国央行持续购金，4 月末黄金储备为 6676 万盎司，环比增加 26 万盎司，为连续第六个月增持。

监管动态

国知局严厉打击商标恶意抢注行为

5 月 8 日，国家知识产权局印发《系统治理商标恶意注册促进高质量发展工作方案（2023-2025 年）》，严厉打击商标恶意抢注行为，积极推进《商标法》新一轮修改和《商标法实施条例》等配套法规制度制修订，加强不同位阶法律规范之间衔接。

两部门联合发文加强房地产经纪行业管理

5 月 8 日，住房和城乡建设部、国家市场监督管理总局对外发布意见，从十方面明确监管措施，加强房地产经纪行业管理，保护交易当事人合法权益。两部门近日联合印发的《关于规范房地产经纪服务的意见》明确，加强从业主体管理。严格落实经纪机构备案制度。全面推行经纪从业人员实名登记。经纪服务内容由基本服务和延伸服务组成。基本服务是促成房屋交易提供的一揽子必要服务，延伸服务是可单独提供的额外服务。

金融行业

3 月末农业银行公司类贷款余额突破 12 万亿元

农业银行不断优化完善制造业、科技创新、绿色低碳等重点领域和薄弱环节金融资源供给，更加主动融入和服务新发展格局。截至 3 月末，农行公司类贷款余额突破 12 万亿元。在打造产业升级转型动能方面，农业银行创新服务模式，完善产品体系，不断加大制造业贷款尤其是制造业中长期贷款投放力度。截至 3 月末，农业银行制造业贷款(监管口径)余额达 2.69 万亿元，增量超 3900 亿元，其中，制造业中长期贷款增量超 2100 亿元，制造业贷款的增量、增速居同业前列。在筑牢科技自立自强根基方面，农业银行致力于打造“投、贷、服”一体化的科创金融服务体系，目前已设立 16 家科创企业金融服务中心，着力提升科创企业金融服务水平。截至 3 月末，农业银行战略性新兴产业贷款增量超 4300 亿元，是去年同期的 3.4 倍，“专精特新”企业贷款首次突破 2000 亿元。在践行绿色低碳发展理念方面，农业银行持续加大对风光电、水电、核电、天然气、绿色交通、绿色建筑等行业的支持力度，引导金融资源向绿色产行业倾斜。截至 3 月末，农业银行绿色信贷余额突破 3 万亿元。

热门企业

OpenAI 公司 2022 年亏损翻倍

当地时间 5 月 4 日,据科技媒体报道,OpenAI 公司在 2022 年亏损翻倍,至 5.4 亿美元。数据表明,在该公司开始出售 ChatGPT 使用权限之前,其机器学习模型的训练成本高昂。此前,首席执行官 Sam Altman 曾非公开地暗示,可能会在未来几年筹集至多 1000 亿美元资金,以进一步开发人工智能的能力。

科大讯飞发布讯飞星火认知大模型

5 月 6 日,科大讯飞正式发布了讯飞星火认知大模型及应用成果。讯飞星火认知大模型是科大讯飞自主研发的基于深度学习算法的认知智能大模型,它具备跨领域多任务上类人的理解和生成能力,可以模拟人类大脑对自然语言的理解和生成过程,实现对语音、图像、文本等多种信息形态的理解和处理,为用户提供更加智能、个性、高效的服务和体验。作为教育领域的典型应用,科大讯飞 AI 学习机 T20 系列在发布会上惊艳亮相并演示了大模型相关的新功能,成为全球首款搭载认知大模型的 AI 学习机。

地方创新

上海: 研究推动制造业高质量发展

5 月 8 日,上海市召开市政府常务会议。会议原则同意《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025 年)》,并指出要加快发展先进制造业,全力打造世界级产业集群;要加快培育具有全球竞争力的本土制造业企业。上海市同时部署提升航运服务业能级,会议原则同意《提升上海航运服务业能级 助力国际航运中心建设行动方案》并提出,着力打造与航运相关的金融、法律、科技等高端服务产业集群,加快建设连接航运上下游产业链的一站式服务平台。

广东: 全面推行清洁生产

5 月 8 日,广东省发展改革委等部门印发《广东省全面推行清洁生产实施方案(2023-2025 年)》。其中提到,推广使用节能低碳型交通工具。大力推广节能及新能源汽车,推动城市公共服务及货运配送车辆电动化替代,提高城市公交、出租车、城市配送、邮政快递、机场转运、铁路货场等电动新能源运输工具的比例。有序发展氢燃料电池汽车,稳步推动电力、氢燃料车辆对燃油商用、专用等车辆的替代。全面实施重型柴油车国六排放标准和非道路移动柴油机械国四排放标准,基本淘汰国三及以下排放标准的柴油和燃气汽车。推广使用 LNG 动力船舶、纯电动船舶,加快推进码头岸电设施建设,推动船舶靠港使用岸电应接尽接。到 2025 年,全省单位地区生产总值能耗和规模以上工业单位增加值能耗均比 2020 年下降 14%。

山东：实施制造业创新能力提升九大行动

5 月 5 日，山东省工业和信息化厅等 5 部门正式发布《山东省制造业创新能力提升三年行动计划（2023—2025 年）》，山东将实施关键核心技术攻关能力提升行动、科技创新人才队伍提升行动、企业技术创新能力提升行动、优质企业培育提升行动、产业链协同创新能力提升行动、未来产业发展提升行动、“山东制造”品牌提升行动、质量管理建设提升行动、标准引领提升行动等九大行动。加快提升制造业创新能力，打造“山东制造”优势品牌。到 2025 年，山东努力推动培育专精特新中小企业 1 万家，专精特新“小巨人”企业 1000 家左右，省级以上制造业单项冠军企业达到 1000 家左右。

深度分析

美国银行业风险继续发酵，美联储进退维谷

文/曾刚（上海金融与发展实验室主任）

来源：《21 世纪经济报道》

5 月 1 日，美国第一共和银行被加利福尼亚州金融保护和创新局关闭，并由美国联邦储蓄保险公司（FDIC）接管。同日，摩根大通宣布从 FDIC 手中收购第一共和银行的绝大部分资产（包括约 1730 亿美元的贷款和约 300 亿美元证券）和约一半的核心负债（约 920 亿美元存款，其中包括 300 亿美元的大额银行存款），其他负债（如第一共和银行的公司债或优先股）则被排除在外。为促成收购，FDIC 将向摩根大通提供损失分担协议，涵盖所收购的单户住宅抵押贷款和商业贷款，以及 500 亿美元的五年期固定利率定期融资。

在短短的一个月中，美国第三家中型银行破产，直接导致了其他上市中小银行股价的大幅下跌，再叠加近期以来，美国银行业（特别是中小银行）存款持续流失，市场对美国银行业风险的担忧极速上升。银行体系风险愈演愈烈之下，给美联储后续的货币政策操作带来了越来越多的不确定性。

重蹈硅谷银行的覆辙

第一共和银行的资产规模与早前破产的硅谷银行相接近，2020 年，两家机构在美国银行业中分别排名第 14 和第 15。在发生风险之前，它们也都是具有较为鲜明经营特色的中型银行。硅谷银行专注于科技信贷业务，在美国科创领域具有较高的影响力。而第一共和银行则专注于高净值客户服务，在私人银行、财富管理领域有一定竞争力，截至 2022 年底，第一共和银行 100 万美元以上的高净值客户数量为 138,000 个，占全美的比例为 4.45%。

从资产负债结构来看，第一共和银行的经营风格似乎比硅谷银行更加谨慎。资产端，截至 2022 年末，第一共和银行的资产规模为 2130 亿美元（略大于硅谷银行的 2090 亿美元），其中贷款规模为 1670 亿美元（相当部分为低风险的按揭贷款）和 320 亿美元的债券。与硅谷银行资产中债券占比 60%相比，第一共和银行在资产端更加专注于信贷业务。负债端，2022 年末，第一共和银行的资金来源包括 1760 亿美元存款，70 亿短期美元债券和 90 亿美元长期债券，以及 180 亿美元的资本工具。负债结构对金融市场以及同业资金来源的依赖度较低，总体符合监管导向和相关监管要求。

这样一家客户资质优良(高净值客户), 负债结构相对健康(金融市场依赖度低)以及资产结构聚焦主业(信贷)的银行, 如何落到与硅谷银行一样的境遇? 其风险实质与硅谷银行是否有所不同? 同样的问题, 在其他中小银行中是否存在? 让我们先简单梳理一下第一共和银行风险发酵的过程。

首先, 第一共和银行是自身负债结构以及硅谷银行风险扩散的受害者。在硅谷银行事件之后, 市场恐慌情绪蔓延, 中小银行的存款流失情况有所加剧。第一共和银行以高净值客户为主, 多数的存款额都高于 25 万美元的存款保险上限, 对风险的敏感度会更高。在 2023 年的一季度, 第一共和银行的存款流出高达 1020 亿美元, 占到所有存款的 58%。银行面临的流动性风险迅速上升。

然后, 在资产端难以变现(其资产以信贷为主)的情况下, 第一共和银行不得不通过市场融资和救助来应对流动性危机。到 2023 年一季度末, 第一共和银行的短期市场融资增加到 800 亿美元(较 2022 年末激增 10 倍以上); 硅谷银行事件后, 在美联储和美国财政部安排下, 以摩根大通为首的 6 家大银行还向第一共和银行提供了 300 亿美元的救助性存款, 以支持其渡过流动性危机。除上述来源外, 美联储和联邦住房贷款银行(FHLLB)也是第一共和银行的借款对象, 但借款利率也须参照市场利率执行。

最后, 存量资产的收益难以支撑短期负债的成本, 第一共和银行净息差迅速收窄, 叠加股票价格大跌, 丧失了持续经营的能力。短期借债和救助固然可以帮助第一共和银行度过第一波的挤兑, 但市场融资是需要成本的, 在美联储持续加息之后, 这样的融资成本已然处于高位, 考虑到第一共和银行自身的风险, 融资成本可能还会高于市场平均水平。而另一端, 第一共和银行的信贷资产大多形成在美联储加息之前, 平均收益水平远低于资金成本, 由此导致银行净息差迅速下降。相关数据显示, 第一共和银行的净息差从 2022 年四季度的 2.5%, 迅速下降到 2023 年一季度的 1.8%。考虑到 3 月以后融资成本激增, 有分析认为第一共和银行的净息差到 2023 年 3 月以后已经跌到零甚至更低。由于资产低收益和负债高成本的情况存在长期性, 第一共和银行可持续经营的能力自然会受到投资人的怀疑, 进而导致股价大跌, 资本补充能力基本丧失, 最后难逃被接管收购的结局。

对比硅谷银行和第一共和银行, 其风险生成的逻辑以及风险暴露的驱动因素几乎完全相同。唯一不同的, 是硅谷银行持有的债券类资产更多, 所以美联储加息所导致的资产减值能被市场更早地关注到, 并演变为储户的挤兑。而第一共和银行资产以信贷为主, 其价值的实际变化不容易被市场所观察到, 加之硅谷银行事件之后, 美联储和财政部介入的流动性救助, 多少为其争取了一些时间。但市场大势所趋, 终究无力回天。

美国中小银行风波难息

第一共和银行的倒闭, 是意味着本轮银行业动荡告一段落, 还是更大危机的序幕? 未来还需观察。但在美联储加息背景下, 美国中小银行风险还将进一步上升, 却是不争的事实。

从负债端看, 美国中小银行存款流失、息差收窄的过程还远未结束。

2022 年以来, 美联储持续加息缩表, 货币基金等资产收益率明显走高, 且增幅大幅高于银行存款利率, 受其影响, 截至 2023 年一季度, 美国商业银行存款规模已连续三个季度下降, 其中部分存款直接流向了收益率更高的货币市场基金市场, 部分中小银行存款则转移到经营更稳健、风险抵御能力更强的大型银行。根据美联储数据, 仅 3 月份美国商业银行存款就下降 3000 亿美元以上, 接近存款总额的 2%, 其中约三分之二来自于中小银行。

为应对存款流失和浮亏资产被迫变卖造成巨额亏损等风险, 中小银行不得不利用金融市场资金(利率 5%左右)来替代原来成本极低的存款, 以缓解短期流动性压力(第



一共和银行即是如此操作），其结果就是负债成本显著上升。由于存量资产大都是在低利率环境下形成，收益率整体偏低，负债成本抬升必然会大幅压缩银行的净息差，进而导致部分中小机构陷入经营困境。即使不考虑短期的恐慌性抛售因素，经营困境也足以导致资本市场不断拉低中小银行的估值，增大其资本补充和可持续发展的难度。

资产端，存量资产再定价过程中，银行资产减值压力和信用风险还将继续上升。理论上讲，随着基准利率的不断上升，金融资产的收益率也会水涨船高。长期来看，加息周期中，净息差往往会有所扩大，并有利于银行业的发展。但在短期内，资产再定价如果低于存款利率上涨的速度（这取决于银行资产负债的期限结构，一般来说，期限错配越大，资产再定价调整速度会越慢），银行所面临的净息差风险（或证券类资产的减值）会越大。根据 FDIC 的统计，截至 2022 年底，美国商业银行投向国债、MBS 的可供出售资产（AFS）和持有至到期资产（HTM），逐日盯市的净值损失已经超过 6000 亿美元，接近银行业总股本的 30%，部分中小银行更是远超这个水平。贷款类资产的账面价值尽管不受市场波动的影响，但作为 MBS 的底层资产，其实际的价值折损同样存在。

此外，受美联储持续加息缩表，加上疫情暴发以来远程办公增加导致办公楼需求下降等因素影响，美国商业地产价格已经开始回落，全美写字楼空置率达到历史高位，部分商业地产抵押贷款支持证券（CMBS）出现违约，相关风险逐渐暴露。数据显示，美国商业地产抵押贷款约 60% 由银行持有，截至 2022 年底，美国银行商业地产贷款余额约 2.9 万亿美元，其中有 70% 左右由中小银行提供，占其总资产的比重接近 30%。未来随着商业地产信用违约风险进一步蔓延，中小银行资产端有可能出现更多的风险暴露。

目前来看，由美联储加息导致的中小银行危机可能还远未终结。尽管市场普遍预期在 5 月，美联储的此轮加息进程即将宣告结束。但停止加息并不意味着风险的缓解：长期低利率环境下形成的海量金融资产，在利率持续维持在高位的情况下，价值将面临全面的重估，这一过程可能带来的冲击无疑是巨大的。对美联储而言，要缓解风险，不光是停止加息，甚或需要在较短时间内就要进行反向的降息操作。一边是通胀压力居高不下，一边是中小银行风险越演越烈，加息还是降息？将是未来一段时间困扰美联储的两难选择。

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。