



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 44 期总第 1079 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 6 月 20 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
国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施	2
五部门发文加大金融支农力度	2
美国国债规模突破 32 万亿美元	3
“中欧商业高峰论坛”探索经贸合作潜力	3
货币市场	3
阿根廷四五月份 19%进口额以人民币结算	3
一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点	4
监管动态	4
国常会通过私募投资基金监管条例	4
上海银行同业工会发布信贷市场自律公约	4
金融行业	4
首批基础设施 REITs 扩募项目在沪深交易所上市	4
港交所正式推出“港币-人民币双柜台模式”	5
热门企业	5
宁德时代与深圳市人民政府签署战略合作框架协议	5
先正达首发过会拟募资 650 亿元	5
地方创新	5
广东：支持人工智能等前沿领域加强研发布局	5
重庆：鼓励民间资本参与新型基础设施建设运营	6
深度分析	6
应尽快出台一揽子宏观政策以稳定短期经济增长	6

宏观经济

国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施

6月16日,李强主持召开国务院常务会议,研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出,当前我国经济运行整体回升向好,随着前期政策措施的出台实施,市场需求逐步恢复,生产供给持续增加,物价就业总体平稳,高质量发展稳步推进。同时,外部环境更趋复杂严峻,全球贸易投资放缓等,直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化,必须采取更加有力的措施,增强发展动能,优化经济结构,推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求,做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面,研究提出了一批政策措施。会议强调,具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施,同时加强政策措施的储备,最大限度发挥政策综合效应。

五部门发文加大金融支农力度

中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》,对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等9个方面提出了具体要求。《意见》强调,各金融机构要主动对接粮食生产主体扩大产能、设备改造、技术升级等融资需求,促进粮食稳产增产。加大高标准农田和水利基础设施建设信贷投放,鼓励将符合条件的项目整省整市打捆打包,统筹构建多元化贷款偿还渠道。加强种业振兴等农业关键核心技术攻关金融支撑,强化农业科技装备和绿色发展融资支持,加大乡村产业高质量发展金融资源投入。优化和美乡村建设和城乡融合发展金融服务,提升新市民金融服务水平,改善县域消费金融服务。强化脱贫地区和脱贫人口金融支持,持续深化金融机构定点帮扶工作。

1-5月全国一般公共预算收入同比增长14.9%

6月16日,财政部数据显示,1-5月,全国一般公共预算收入99692亿元,同比增长14.9%。其中,中央一般公共预算收入45851亿元,同比增长13.1%;地方一般公共预算本级收入53841亿元,同比增长16.5%。全国税收收入84774亿元,同比增长17%;非税收入14918亿元,同比增长4.5%。1-5月,全国一般公共预算支出104821亿元,同比增长5.8%。其中,中央一般公共预算本级支出13092亿元,同比增长6.5%;地方一般公共预算支出91729亿元,同比增长5.7%。1-5月,全国政府性基金预算收入18657亿元,同比下降15%。

1-5月社会消费品零售总额18.76万亿元

据商务部网站消息,商务部消费促进司负责人谈5月我国消费市场情况时指出,5月份,各级商务主管部门坚决贯彻党中央、国务院决策部署,认真落实各项促消费政

策措施,按照“消费提振年”总体安排,组织开展绿色消费季、国际消费季、双品网购节、老字号嘉年华等丰富多彩的促消费活动,推出“五一缤纷购”“便民消费 美好生活”等消费场景,推动消费市场继续回升向好。当月社会消费品零售总额 3.78 万亿元,同比增长 12.7%。1-5 月,社会消费品零售总额 18.76 万亿元,同比增长 9.3%。5 月份,限额以上单位汽车零售额同比增长 24.2%。餐饮等服务消费持续回升。“五一”假期效应明显,带动餐饮等服务消费持续回暖。“五一”期间,商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长 57.9%。

跨境电商进出口规模首次突破 2 万亿元人民币

6 月 17 日,在第 40 届中国·廊坊国际经济贸易洽谈会国际跨境电商发展论坛上,海关总署介绍 2022 年我国跨境电商进出口情况时说,中国跨境电商进出口规模首次突破 2 万亿元人民币,达到 2.1 万亿元人民币,比 2021 年增长 7.1%,跨境电商为我国外贸发展注入新动能。

前 5 月我国企业承接服务外包同比增 12.3%

6 月 19 日,商务部公布的数据显示,1-5 月,我国企业承接服务外包合同额 8159 亿元人民币,执行额 5504 亿元,同比分别增长 12.3%和 18.0%。其中,承接离岸服务外包合同额 4636 亿元,执行额 3082 亿元,同比分别增长 12.3%和 16.8%。

美国国债规模突破 32 万亿美元

6 月 16 日,美国财政部网站更新的信息显示,美国联邦政府债务规模突破 32 万亿美元,达到 32.039 万亿美元。美国联邦政府债务规模突破 32 万亿美元的时间比新冠疫情前的预测提前了 9 年。

“中欧商业高峰论坛”探索经贸合作潜力

6 月 16 日,2023 年欧盟中国商会“中欧商业高峰论坛”在比利时布鲁塞尔举行,来自中国和欧盟的 100 多家企业和机构与会,讨论保护和改善营商环境、绿色和数字等领域合作等议题。欧洲政策中心首席经济学家法比安·祖莱格说,欧中贸易和投资前景广阔,双方有共同的全球目标,比如应对气候变化,这不仅是人类生存“必须要经历的转型”,同时也孕育着巨大的商业机会,可以促进社会发展。

货币市场

阿根廷四五月份 19%进口额以人民币结算

6 月 16 日,阿根廷经济部贸易国务秘书马蒂亚斯·通博利尼宣布,4 月和 5 月,阿根廷使用人民币结算的进口额达该国这两月总进口额的 19%。通博利尼当天通过社

交媒体发文说,在 4 月和 5 月,阿根廷使用人民币结算了来自中国的价值 27.21 亿美元的进口商品,并表示以人民币结算进口商品有助于改善阿根廷外汇储备情况,增强该国对经济形势的调控能力。据悉,阿根廷政府 4 月 26 日宣布使用人民币结算从中国进口商品贸易。

一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点

6 月 20 日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点,1 年期 LPR 为 3.55%,5 年期以上 LPR 为 4.2%。

监管动态

国常会通过私募投资基金监管条例

6 月 16 日,国务院常务会议审议通过《私募投资基金监督管理条例(草案)》。会议指出,近年来,我国私募投资基金行业发展较快,在服务实体经济、支持创新创业等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规,将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管,有利于更好保护投资者合法权益,促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控,划定监管底线,严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合,对不同类别私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管,抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。

上海银行同业工会发布信贷市场自律公约

上海市银行同业公会于近日制定并发布了《上海银行业营造可持续信贷市场环境自律公约》。《自律公约》强调,会员单位应坚持稳中求进工作总基调,依法合规经营,根据利率市场变化和本行战略定位,立足以存定贷原则,发挥 LPR 对贷款利率的引导作用,合理确定利率定价水平。不应以利率为单一手段争揽客户,兼顾银行机构社会责任与商业可持续性,守住不发生系统性风险的底线。

金融行业

首批基础设施 REITs 扩募项目在沪深交易所上市

6 月 16 日,首批四单基础设施 REITs (不动产投资信托基金) 扩募项目在沪深交易所上市,REITs 扩募机制全面落地,我国 REITs 市场建设又迈出重要一步。沪深交易所表示,将持续推动基础设施 REITs 市场高质量发展。下一步,深交所将尽快推动旅游、消费基础设施等新类型项目落地。丰富 REITs 投资者结构及 REITs 投资标的,适时研究推出 REITs 实时指数等。

港交所正式推出“港币-人民币双柜台模式”

6月19日,香港交易所正式推出“港币-人民币双柜台模式”,为发行人和投资者提供港币和人民币计价股票的选择。在双柜台模式下,投资者可以互换同一个发行人发行的港币柜台证券及人民币柜台证券。两个柜台下的证券属于同一类别证券,因此两个柜台的证券可以在不改变实益拥有权的情况下相互转换。港交所表示,恒生银行有限公司、新鸿基地产发展有限公司等24只证券当日成为双柜台证券,其港币柜台成交占香港市场日均成交量约四成。同时,中银国际证券有限公司、中国国际金融香港证券有限公司等9家机构成为双柜台庄家。双柜台模式将进一步促进人民币国际化,巩固香港作为离岸人民币中心的地位,并为投资者提供更多选择和多元化机会。

热门企业

宁德时代与深圳市人民政府签署战略合作框架协议

6月16日,宁德时代新能源科技股份有限公司与深圳市人民政府签署战略合作框架协议,双方将聚焦新能源车换电、电动船舶、新型储能、绿色园区、金融服务和贸易等重点领域,展开全方位合作。市委书记孟凡利表示,期盼双方以协议签署为新起点,进一步深化务实合作,共同培育壮大产业新动能,推动高质量发展。深圳将持续打造一流营商环境,助力企业在深实现更好更快发展。宁德时代董事长曾毓群介绍了宁德时代的经营情况,表示十分看好深圳的发展前景,将抢抓机遇积极参与深圳先行示范区建设,坚定不移深化与深圳全面合作,不断扩大在深投资和业务布局,携手实现共赢发展。

先正达首发过会拟募资 650 亿元

6月16日,上交所上市委公告,先正达集团IPO过会。IPO,先正达拟募资650亿元,其中130亿元计划投入尖端农业科技研发的费用和储备,39亿元用于生产资产的扩展、升级和维护以及其他资本支出,78亿元用于扩展现代农业技术服务平台(MAP),208亿元用于全球并购项目,剩余195亿元用于偿还长期债务。

地方创新

广东：支持人工智能等前沿领域加强研发布局

6月16日,广东省委、省政府印发《广东省质量强省建设纲要》提出,提升产业集群质量引领力。加强先进技术应用、质量创新、质量基础设施升级,培育发展一批引领性强的战略性新兴产业集群。同时要增强5G、超高清显示等领域产业技术优势,支持人工智能、区块链、量子信息、生命健康、生物育种等前沿领域加强研发布局,支持量子通信、信息光子、太赫兹、新材料、生命健康等领域努力抢占未来发展制高点。建立

政产学研用深度融合的质量创新体系。推进“广东强芯”等工程，加快发展集成电路、新材料、工业软件、高端装备等产业关键核心技术。实施战略性新兴产业专利标准领航工程，推动将核心专利转化为先进标准，全面加强知识产权保护。

江西：加快制造业数字化转型

6 月 17 日，江西省人民政府办公厅印发《江西省制造业数字化转型实施方案》。其中提出，加快数字化、网络化、智能化技术在各领域的应用，推动制造业发展质量变革、效率变革、动力变革。到 2025 年，新型基础设施支撑更加有效，工业互联网平台普及率力争达到 45%。数字化服务资源有效满足企业需求，规模以上工业企业普查问诊实现全覆盖。推动 1 万家以上企业运用新一代信息技术实施数字化转型，带动 30 万家企业上云用云降本提质增效。两化融合（信息化和工业化融合）发展指数超过全国平均水平，基本形成覆盖产业链上下游及跨行业融合的数字化转型生态，为加快建设新兴工业强省赋能增效。

重庆：鼓励民间资本参与新型基础设施建设运营

6 月 19 日，中共重庆市委、重庆市人民政府发布关于促进民营经济高质量发展的实施意见。实施意见提出，支持参与重点项目建设。支持民营企业参与“一带一路”、成渝地区双城经济圈建设、乡村振兴等国家战略。建立鼓励民间资本参与重大项目建设机制，支持民间资本参与具备一定收益水平、条件相对成熟的铁路、高速公路、水利、港口码头及相关站场等重点项目建设，鼓励民间资本参与 5G 应用、充电桩、数据中心等新型基础设施建设运营。

深度分析

应尽快出台一揽子宏观政策以稳定短期经济增长

文/张明（国家金融与发展实验室副主任/中科院金融研究所副所长）

来源：新浪财经

最近，国家统计局发布了 2023 年 5 月的宏观数据。与 4 月相比，5 月大多数宏观指标均有所下滑。例如，固定资产投资累计同比增速由 4 月的 4.7% 下降至 5 月的 4.0%，其中制造业、房地产与基建三大投资的累计同比增速均出现下滑。又如，以美元计价的出口同比增速由 4 月的 8.5% 下降至 5 月的 -7.5%。再如，社会消费品零售总额同比增速由 4 月的 18.4% 下降至 5 月的 12.7%。

尤其值得我们重视的是以下两个方面：第一，经济增长、通货膨胀与就业这三个维度的数据均表现出总需求不足的特征。5 月份 CPI 同比增速仅为 0.2%，PPI 同比增速更是下降至 -4.6%。5 月份年轻人失业率攀升至 20.8%，为有统计以来新高；第二，实体经济与金融市场的数据均表现出总需求不足的特征。5 月份的 M1 同比增速下降至 4.7%，这是自去年 12 月以来的低点。5 月份社会融资总额与人民币贷款的同比增速分别下跌了 44% 与 33%。



以上分析表明,当前中国经济复苏的内生动力依然不足,距离年初有关各方预计的复苏力度仍有较大差距。经济复苏动力不足的主要根源之一,就是微观主体(无论企业还是家庭)对未来的预期与信心偏弱,对新增固定资产投资或耐用品消费格外谨慎,缺乏加杠杆的意愿。房地产行业在第一季度的复苏态势未能在第二季度得以延续,也是经济复苏动力不足的重要原因。

笔者认为,考虑到当前复杂的国际环境以及国内经济复苏不及预期的现实,中国政府在当前应及时出台一揽子宏观政策以稳定短期经济增长。宏观政策组合至少应包括财政、货币、产业政策与防风险政策等四个维度。

在财政政策方面,2022 年显著扩张的财政政策对同期的基建投资反弹乃至 2022 年全年的稳增长功不可没。其一,中国政府出台了三轮 7400 亿人民币的政策性开发性金融工具。这项工具可以为地方政府申报项目提供 50% 的资本金支持,而且成功申请到基金支持的项目能够较为容易地获得政策性银行与商业银行的信贷配套支持,这对于地方政府主导的基建投资反弹做出了重要贡献。其二,2022 年真实的地方专项债发行规模超过了 5.5 万亿元,远高于该年 3.65 万亿元的目标额度。其三,2022 年还有规模高达 2.3 万亿元的增值税留抵退税,这给各类企业提供了真金白银的支持。

相比于 2022 年的财政政策扩张,2023 年两会期间宣布的财政政策组合的扩张力度明显减弱。在当前形势下,笔者认为,中国政府应该考虑在财政政策方面加大扩张力度。这又可以包括:第一,应尽快明确 2023 年是否会实施新一轮的政策性开发性金融工具,其额度多少,其节奏如何。考虑到去年该工具对于各地政府的基础设施建设发挥了非常重要的推动作用,建议今年应该继续实施,且应该保持较高规模。第二,应该保证与去年相比地方专项债的真实发行规模不会发生过大幅度的下降。换言之,今年的地方债真实发行规模应该超过 3.8 万亿元的目标额度。第三,应考虑发行较大规模(例如 1 万亿人民币)的特别国债,并用发债募集资金为中国家庭发放消费券。

为什么当前应该考虑大规模发行消费券呢?第一,当前中国经济的症结在于最终消费不足,通过发行消费券来拉动消费,有助于同时解决消费不足与生产过剩问题;第二,中国在 2022 年达到第二个人口拐点(总人口规模达峰)。国际经验显示,在总人口达峰后,未来不利冲击将会更多地发生在消费侧。发行消费券无疑有助于缓解中国家庭尤其是中低收入家庭面临的不利冲击;第三,如果发行现金的话,居民可能选择增加储蓄而非消费,通过发行期限固定(例如六个月到期后失效)的消费券,可以更好地达到刺激消费的目的;第四,去年中国很多地方政府尝试了发行消费券,且发现通过消费券刺激消费的乘数很高。根据笔者在几个地方的调研,消费券的乘数甚至可能达到 10 倍左右。值得一提的是,过去地方政府发行的消费券更多是与特定行业消费挂钩(例如旅游、餐饮、汽车、家电等)。如果使用发行特别国债募集的资金发行消费券,则不应限定消费用途。这与美欧政府在疫情期间发行的消费券更加类似。

在货币政策方面,当前微观主体最需要的是降息。例如,对企业而言,PPI 同比增速的下降意味着实际利率的上升,而实际利率的高低将会影响企业的再生产与投资决策。今年 1 月至 5 月,中国 PPI 同比增速由 -0.8% 下降至 -4.6%,这意味着企业的实际利率上升了将近 4 个百分点,这无疑会显著影响企业举债扩大生产或投资的积极性。尽管中国央行在本周已经将逆回购利率与常备信贷便利利率下调了 10 个基点,但 10 个基点相比于 PPI 下降的幅度,可谓杯水车薪。因此,建议央行尽快将贷款利率下调至少 50 个基点,并尽快通过 MLF 操作来影响 LPR 利率。

当前制约央行降息的一大掣肘因素,很可能是人民币兑美元面临贬值压力。降息导致的利差扩大可能加剧人民币贬值压力。不过笔者认为,这一点可能过虑了。首先,利差并非汇率的唯一决定因素,在当前情况下,影响汇率走势的更可能是对中美经济未来相对走势的预期。其次,在当前出口增速明显下降的背景下,人民币汇率适当贬



值有助于稳定出口。再次，万一人民币兑美元汇率由于货币政策操作而大幅贬值，央行还有很多手段可以维持人民币汇率相对稳定。总之，对中国这样的大国而言，我们应该根据国内经济需求来制定货币政策，而让汇率更多地由市场供求来决定。

今年央行已经有一次降准。考虑到部分商业银行目前法定存款准备金率已经降至 5% 左右。未来即使有新的降准，非对称性降准的概率可能更高。事实上，当前中国银行体系并不缺乏流动性，而是缺乏信贷需求。从这一意义上而言，降息的必要性远高于降准。

在产业政策方面，中国政府应尽快调整房地产调控政策。房住不炒的大方向无疑是正确的。但自 2021 年以来实施的新一轮房地产调控政策（尤其是房地产开发商资产负债表三道红线）的确有些过于严厉了，最近两年各种类型的开发商都陷入了融资困境，并多次出现头部开发商濒临大规模违约的情形。去年 11 月房地产信贷的“三支箭”实施至今，并没有成功帮助各类开发商从根本上摆脱困境。在短期甚至相当长时间内，我们都很难找到一个或者几个产业来替代房地产对中国经济方方面面的存量贡献。这就意味着，在房住不炒的大前提之下，采取的调控措施应该做到量体裁衣与更可持续。建议有关机构尽快放松开发商资产负债表三道红线以及商业银行贷款集中度的严格限制。

当前，地方政府债务问题是困扰中国金融体系健康的最突出风险之一。目前各地城投公司债券与非标债务均出现了一些风险暴露的迹象。对很多中西部地方政府而言，要完全依靠其自身力量来化解迄今为止积累的存量债务，可谓并不现实。因此，中央政府应对化解本轮地方政府债务进行系统性顶层设计，通过中央政府、地方政府、商业银行三者共担成本的方式来化解本轮地方政府债务，这离不开新一轮的债务审计、债务置换与债务重组。在化解存量债务的同时，要通过更深层次的中央与地方财权事权调整来避免再度积累新的债务。这就意味着化解方案必须科学、透明、可置信，并能有效防范道德风险。总体而言，解决地方债务问题应该尽快谋划与发力，而不是拖而不决。及时化解地方债务的总成本，一定低于等到地方政府债务出现集体违约并威胁到银行体系安全之后的化解总成本（笔者即将在《比较》杂志发表的论文“中国地方政府债务：典型特征、深层根源与化解方案”提出了一个化解本轮地方政府债务的总体方案，欢迎关注）。

综上所述，当前中国经济增速依然显著低于潜在增速，出现了较为明显的负向产出缺口。中国政府应尽快通过一揽子宏观政策的实施来消除产出缺口，让经济增速回归至潜在增速。财政政策、货币政策、产业政策与防风险政策应该协同发力，以助力中国经济增速的显著反弹。

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。