



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 76 期总第 1111 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 10 月 24 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—海合会 6+1 经贸部长会取得积极成果.....	2
人大常委会听取检查科学技术进步法实施情况报告.....	2
全国新设立外商投资企业同比增长 32.4%.....	2
英国 9 月季调后零售销售环比减少 0.9%.....	3
日本 9 月 CPI 同比上涨 3%	3
货币市场	3
10 月一年期、五年期以上 LPR 均保持不变.....	3
央行开展 5930 亿元逆回购操作.....	3
监管动态	3
证监会就修订上市公司现金分红规则征求意见.....	3
证监会拟建设区域性股权市场统一信息门户.....	4
金融行业	4
三四板制度型对接机制正式落地.....	4
中央汇金买入交易型开放式指数基金.....	4
热门企业	4
贵州茅台前三季度营收首破千亿元.....	4
阿里云与中石油东方物探公司达成战略合作.....	5
地方创新	5
泉州：“1+3+N”政策包支持创新发展.....	5
上海：加强消费市场创新扩大消费的若干措施.....	5
深度分析	5
经济底部基本形成.....	5

宏观经济

中国—海合会 6+1 经贸部长会取得积极成果

10 月 22 日,中国—海合会 6+1 经贸部长会在广州举行。商务部部长王文涛表示,中方愿与海方一道,深入实施首届中海峰会经贸举措,推动中海经贸合作取得更多成果。延伸油气合作产业链,释放清洁能源领域合作潜能;扩大贸易规模,丰富贸易品类,发展数字贸易。

人大常委会听取检查科学技术进步法实施情况报告

10 月 21 日,十四届全国人大常委会第六次会议听取了执法检查组关于检查《中华人民共和国科学技术进步法》实施情况的报告。报告建议,加强顶层设计谋划,优化科技创新资源配置,健全新型举国体制,加快关键核心技术攻关,强化基础研究能力,夯实科技强国建设根基。

国务院批复同意在上海市创建“丝路电商”合作先行区的方案

10 月 23 日,国务院发布批复意见,原则同意《关于在上海市创建“丝路电商”合作先行区的方案》,鼓励先行先试,对接国际高标准经贸规则,探索体制机制创新,扩大电子商务领域对外开放,打造数字经济国际合作新高地,在服务共建“一带一路”高质量发展中发挥重要作用。

全国新设立外商投资企业同比增长 32.4%

10 月 20 日,商务部发布数据显示,2023 年 1-9 月,全国新设立外商投资企业 37814 家,同比增长 32.4%;实际使用外资金额 9199.7 亿元人民币,同比下降 8.4%。商务部表示,中国吸引外资长期向好的趋势并未改变,将推动进一步压缩外资准入负面清单,稳步扩大制度型开放。

截至 9 月底我国累计发电装机约 27.9 亿千瓦

10 月 23 日,国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底,全国累计发电装机容量约 27.9 亿千瓦,同比增长 12.3%。其中,太阳能发电装机容量约 5.2 亿千瓦,增长 45.3%;风电装机容量约 4.0 亿千瓦,增长 15.1%。

英国 9 月季调后零售销售环比减少 0.9%

10 月 21 日, 英国国家统计局(ONS)发布数据, 英国 9 月季调后零售销售环比减少 0.9%, 预期减 0.2%, 前值增 0.4%; 同比减 1%, 预期减 0.1%, 前值减 1.4%。9 月季调后核心零售销售环比减少 1%, 预期减 0.4%, 前值增 0.6%; 同比减 1.2%, 预期减 0.2%, 前值减 1.4%。

日本 9 月 CPI 同比上涨 3%

10 月 20 日, 日本内务省最新数据显示, 日本 9 月 CPI 同比上涨 3%, 符合预期, 前值 3.2%; 核心 CPI 同比上涨 2.8%, 为 2022 年 8 月以来首次低于 3%, 预期 2.7%, 前值 3.1%。

货币市场

10 月一年期、五年期以上 LPR 均保持不变

10 月 20 日, 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2023 年 10 月 20 日, 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.45%, 5 年期以上 LPR 为 4.2%, 均较此前保持不变。专家指出, 10 月 LPR 报价“按兵不动”符合市场预期, 主因当月中期借贷便利(MLF)操作利率未作调整, LPR 报价基础稳定。

央行开展 5930 亿元逆回购操作

10 月 24 日, 中国人民银行公告称, 为对冲税期等因素的影响, 维护银行体系流动性合理充裕, 人民银行当日以利率招标方式开展了 5930 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.80%。由于今日有 710 亿元逆回购到期, 今日公开市场实现净投放 5220 亿元。

监管动态

证监会就修订上市公司现金分红规则征求意见

近日, 证监会就上市公司现金分红规范性文件征求意见。本次现金分红规则修订主要思路是在坚持公司自治基础上, 鼓励公司在章程中制定明确的分红政策, 稳定投资者分红预期, 对不分红、财务投资规模较大但分红比例不高的公司, 通过强化披露要求督促分红; 便利公司中期分红实施程序, 鼓励公司增加现金分红频次; 加强对异常高比例分红企业约束, 引导合理分红。沪深交易所同步修订规范运作指引并公开征求意见, 作出一些操作性规定。

中证协修订发布证券市场资信评级相关自律规则

10 月 20 日, 中证协修订发布证券市场资信评级相关自律规则。本次修订内容主要包括: 调整优化评级业务自律管理制度机制, 将企业债券纳入规制范围, 并作出适应性修订, 推动统筹监管和协同发展。

证监会拟建设区域性股权市场统一信息门户

10 月 20 日, 证监会就《区域性股权市场监管指引第 1 号-登记结算(征求意见稿)》等规范性文件征求意见。文件提出, 统一区域性股权市场登记要素规范, 将登记数据实时跨链报送至证监会中央监管链, 逐步推动与中国结算对接。

金融行业

三四板制度型对接机制正式落地

10 月 20 日, 三四板制度型对接机制正式落地, 全国股转公司与首批 18 家区域性股权市场签署监管合作备忘录。全国股转公司表示, 继续推进三四板信披通、监管通、技术通、账户通, 共同营造由新三板辐射带动四板的多层次资本市场良好发展格局。

中央汇金买入交易型开放式指数基金

10 月 23 日, 中央汇金在官网发布公告称, 当日买入交易型开放式指数基金(ETF), 并将在未来继续增持。当日沪深 300ETF 易方达(510310)尾盘出现异动, 成交量迅速放大。

沪深北交易所将正式启动企业债券受理审核等工作

10 月 20 日, 证监会及相关机构发布一揽子公司债券(含企业债券)相关制度规则, 将企业债券纳入公司债券管理体系。企业债券发行审核职责划转过渡期至 10 月 20 日结束。过渡期后沪深北交易所负责企业债券受理工作, 同时取消企业债券原预约申报环节。中央国债登记结算有限责任公司自 10 月 20 日 17 时起, 不再受理企业债券项目。在审核注册安排方面, 交易所负责企业债券审核工作, 并报证监会履行注册程序。

热门企业

贵州茅台前三季度营收首破千亿元

10 月 20 日, 贵州茅台发布 2023 年第三季度报告。季报显示, 贵州茅台 2023 年

前三季度实现营业收入 1032.68 亿元，同比增长 18.48%；净利润 528.76 亿元，增长 19.09%。其中，第三季度营业收入 336.92 亿元，同比增长 14.04%；净利润 168.96 亿元，增长 15.68%。

阿里云与中石油东方物探公司达成战略合作

10 月 20 日，中国石油集团东方地球物理勘探有限责任公司与阿里云达成战略合作协议。依托“云计算+AI”，双方将共同探索物探领域数智化转型，提升勘探效率，降低勘探成本的新方式与新技术。

地方创新

泉州：“1+3+N”政策包支持创新发展

近日，泉州对外发布“1+3+N”政策包，将拿出政策资金 18 亿元、配套创新基金超 150 亿元、天使基金 5 亿元，让企业家愿创新、敢创新、会创新。其中，“1”是指泉州市委、市政府出台的《关于加强创新驱动引领高质量发展的实施意见》，“3”是指推出《智能制造数字化赋能三年行动方案》《工业设计能力提升专项行动方案》《专精特新企业倍增行动方案》等 3 个行动方案，“N”是指深入实施“工业园区标准化建设”“抓创新促应用”“绿色数字技改”等专项行动。

上海：加强消费市场创新扩大消费的若干措施

近日，上海市建设国际消费中心城市领导小组印发《上海市加强消费市场创新扩大消费的若干措施》，围绕着力创新供给、着力深化联动、着力加强推介、着力优化环境、着力加强政策制度保障五个方面，推出 12 条政策措施。

深度分析

稳增长需要先稳政策预期

徐高（中银证券首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事）

来源：首席经济学家论坛

今年 3 季度国内经济数据明显好于 2 季度。但恰恰因为 3 季度经济数据不错，全年 5% 经济增长目标实现的把握较大，所以市场对后续稳增长政策的预期明显减弱，市场情绪因而转冷。稳增长政策的预期之所以如此重要，是因为今年 3 季度经济数据的改善几乎完全来自政策的托底作用，政策之外的经济内生增长动能仍然偏弱。

GDP 增长目标如果设得过低，各方信心就不容易稳住，经济内生的消费和投资意愿就会随之偏低，从而加大经济增长的下行压力，并让经济增长更加依赖宏观稳增长政策。当前如果因为全年 5% 的 GDP 增长目标似乎可以达成，就降低宏观稳增长政策的力度，好不容易形成的经济向好趋势很可能戛然而止。

当前，宏观政策应当主要在以下三方面发力，以延续经济改善的趋势：第一，政策应该在地产行业的供给侧做文章，打破地产行业的恶性循环。第二、中央财政应加大对地方政府的融资支持力度，以保持基建投资的强度。第三，宏观政策要在推进增长方面有更明确的导向，以 GDP 为衡量经济发展质量的核心指标来落实高质量发展。为了稳定各方预期，2024 年 GDP 增长目标应该更加进取，争取高于今年目标。。

一、3 季度国内经济数据明显好于 2 季度

2023 年 10 月 18 日，国家统计局发布了 2023 年 3 季度的实体经济数据。经济数据虽然相比 2 季度改善，市场情绪却在数据发布之后明显转弱。数据发布后的三天时间里，上证综指累计下跌 3.3%，并在 11 月 20 日收盘于 2983 点。这是上证综指自 2022 年 11 月 4 日以来，在差不多一年时间里首次跌破 3000 点。（图表 1）

图表 1. 上证综指在 2023 年 10 月 18 日 3 季度经济数据发布后明显走低，并于 10 月 20 日跌破 3000 点



资料来源：万得，中银证券

客观地说，今年 3 季度国内经济数据明显好于 2 季度。3 季度我国 GDP 同比增长 4.9%，增速虽然低于今年 2 季度 6.3%，但这主要是基数效应的结果。今年 3 季度的两年平均增速为 4.4%，明显高于 2 季度 3.3% 的两年平均增速水平。除了 GDP 增速之外，包括工业增加值、出口金额、社会消费品零售总额及固定资产投资金额的在内的诸多经济指标，季节调整之后的绝对水平在今年 8 月和 9 月都有所回升，扭转了 2 季度下滑的态势。（图表 2）

图表 2. 诸多经济指标的季调绝对水平在今年 8 月 9 月有所回升



资料来源：万得，中银证券

但恰恰因为 3 季度经济数据不错，全年 5% 经济增长目标实现的把握较大，所以市场对后续稳增长政策的预期明显减弱，市场情绪因而转弱。在 10 月 18 日数据发布之后统计局举行的记者招待会上，盛来运副局长说：“四季度只要增长 4.4% 以上，就可以保障完成全年 5% 左右的预期目标。从这个角度来讲，我们对完成全年预期目标是非常有信心的。”而 2022 年 4 季度因疫情冲击，GDP 同比只有 2.9%，是去年 4 个季度中的又一个低基数。这样算下来，今年 4 季度所需的 4.4% 同比增速底线，对应的两年平均增速只有 3.6%，明显低于今年 3 季度已实现的 4.4% 两年平均增速。换句话说，如果政策只是追求守住全年 GDP 增长 5% 的底线目标，4 季度经济状况就算比 3 季度差一些也没关系。因此，市场预期今年 4 季度稳增长政策可能不会像 3 季度这样积极，市场情绪因而转冷。

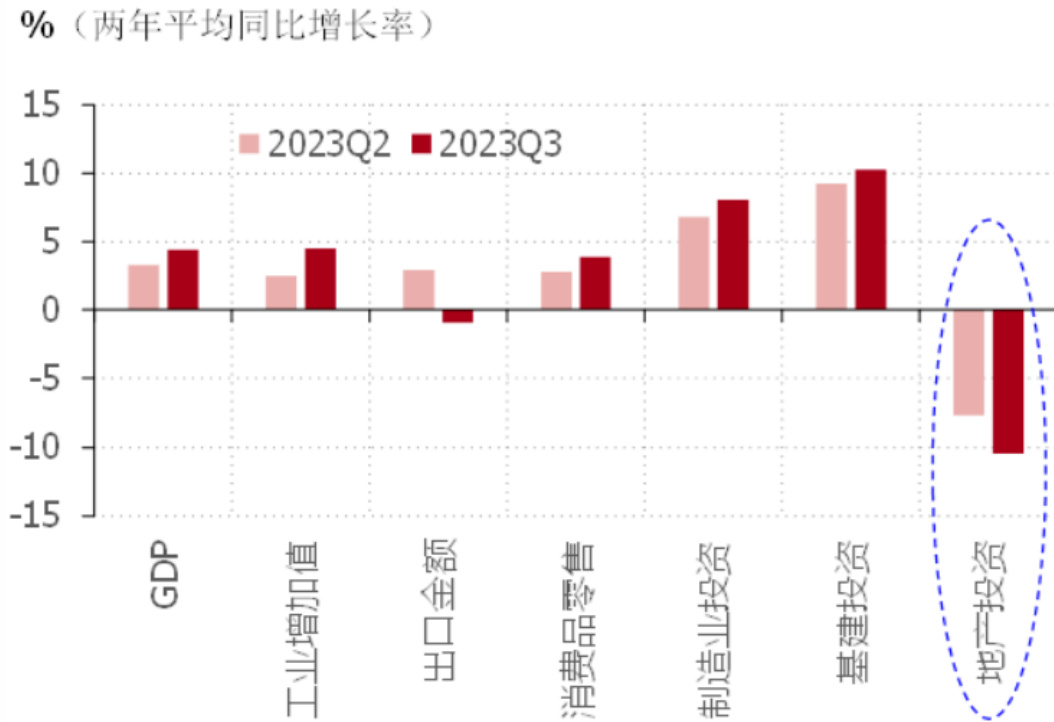
稳增长政策的预期之所以如此重要，是因为今年 3 季度经济数据的改善几乎完全来自稳增长政策的托底作用，政策之外的经济内生增长动能仍然偏弱。

二、疲弱的地产投资是当前我国经济的主要矛盾

在发表于 2023 年 9 月 18 日的《增长短期触底，地产困局未解》一文中，笔者曾论述：“一方面，受稳增长政策带动，经济环比增速在 8 月触底；但另一方面，政策尚未化解经济当前的主要矛盾——地产开发商的信用风险——因为也未能消除经济内生性的下滑压力。”今年 9 月宏观数据的格局与 8 月类似：一方面是高增的地方政府专项债发行推动基建投资稳健增长，体现出稳增长政策对经济的托底作用，另一方面则是地产投资继续显著下滑，反映经济内生增长动能的疲弱。在这种局面下，当市场

猜测稳增长政策会因为全年增长目标可以达成而不再积极发力时，经济前景预期就随之走弱。（图表 3）。

图表 3. 疲弱的地产投资是当前我国经济的主要矛盾



资料来源：万得，中银证券

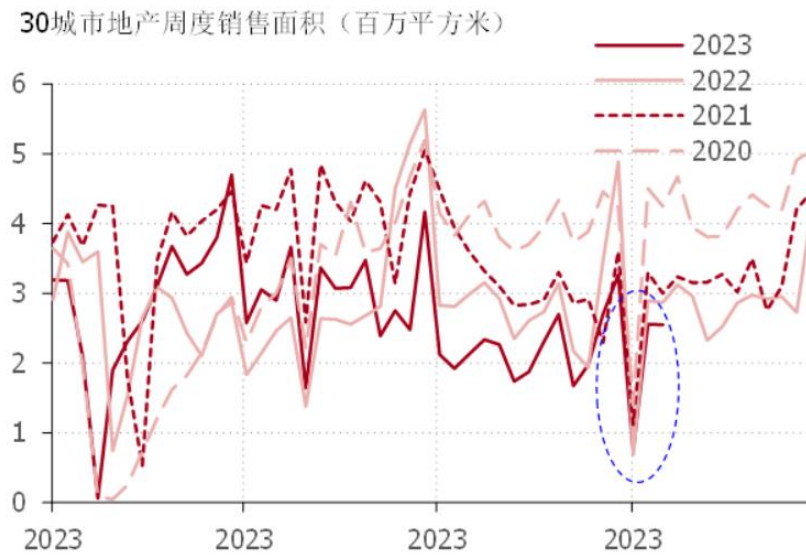
经济数据向好，经济预期却转弱，凸显了偏低 GDP 增长目标可能带来的问题。GDP 增长目标的重要意义在于协调和稳定各方预期。GDP 增长目标如果设得过低，各方信心就不容易稳住，经济内生的消费和投资意愿就随之偏低，从而加大经济增长的下行压力，并让经济增长更加依赖宏观稳增长政策。这样反而加重了稳增长政策的压力。

三、宏观政策应从三方面发力

今年 8 月和 9 月，国内经济情况虽然因为政策的发力而有所好转，但经济向好的势头还很不稳固。当前如果因为今年全年 5% 的 GDP 增长目标似乎可以达成，就降低稳增长政策的力度，好不容易形成的经济向好趋势很可能戛然而止。因此，宏观政策应当主要在以下三方面发力，以延续经济改善的趋势。

第一，政策应该在地产行业的供给侧做文章，打破地产行业的恶性循环。地产行业是当前中国经济的主要矛盾，而地产开发商的信用风险则是当前地产行业的主要矛盾。地产开发商的信用风险与银行“惜贷”及老百姓“惜购”的情绪正在相互加强，形成恶性循环。当前陆续推出的“认房不认贷”等需求面刺激政策，并未直接接触及开发商信用风险这一行业主要矛盾，因而难以打破行业内的恶性循环。近期仍然疲弱的高频地产销售数据也证明了这一点。因此，政策应当加大对开发商的融资支持力度，压低开发商的信用风险，如此方能让地产行业跳出恶性循环。这方面，成立国有房地产纾困基金来入股房企是一个选项（具体可参见笔者 2023 年 8 月 6 日的访谈《房地产的真正“大招”在供给侧，可以分三步走》）。（图表 4）

图表 4. 近期 30 城市地产销售面积仍然处在最近 4 年同期的最低水平



资料来源：万得，中银证券

第二、中央财政应加大对地方政府的融资支持力度，以保持基建投资的强度。当前，地方债风险化解政策已取得明显进展，部分地区之前曾高企的城投债信用利差已明显收窄。而在专项债的支撑下，基建投资增速也持续处于较高水平，有力支撑了经济增长。接下来，首先要加大国债口径的地方债融资规模，给地方融资开更大的“正门”，然后才能将地方政府非正规融资的“后门”逐步关小。有了地产行业因融资紧缩而深陷恶性循环的前车之鉴，对任何试图强行压缩地方政府融资的政策企图都需要慎之又慎，以免重蹈“三条红线”的覆辙。（图表 5）。

图表 5. 地方债风险化解已取得明显进展，部分地区前期高企的城投债信用利差已显著收缩



资料来源：同花顺，中银证券

第三,最重要的一点,宏观政策要在推进增长方面有更明确的导向,以 GDP 作为衡量经济发展质量的核心指标来落实高质量发展。在 2022 年 2 月 21 日发表的《GDP 也是个经济质量指标》一文中,笔者曾论述:“GDP 并不是各项最终产品的简单加总,而是各种产品用价格折算之后的加总量。各种产品之间的相对价格决定于不同产品的供求关系,反映了人对不同产品的偏好和评价。中国 GDP 代表了全中国人民对中国总产出的价值评价。偏离了 GDP 这个全面客观而又可比的指标,对高质量增长的追求很容易浮在空中、流于形式。”可以说,高质量发展需要高速 GDP 增长。今年偏低的 GDP 增速目标带来的弊端已经显现。为了稳定各方预期,2024 年 GDP 增长目标应该更加进取,争取高于今年目标。决策者最好能早一点向社会吹风较为进取的经济增长目标,从而稳定各方对宏观政策的预期和信心,阻断悲观预期自我实现的过程。

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。