



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 87 期总第 1217 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

2024 年 11 月 26 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	1
经济回升向好积极因素累积增多 .....	1
科技创新和技术改造贷款加速落地 .....	1
国资国企高质量发展峰会在京召开 .....	2
美国联邦政府债务创新高 .....	2
欧洲央行加码降息预期上升 .....	2
<b>货币市场</b> .....	3
三季度银行净息差继续下行 .....	3
央行 11 月开展 9000 亿元 MLF 操作 .....	3
<b>监管动态</b> .....	4
开展银行结算账户长期不动户治理 .....	4
券商两融业务规范示范文件将出台 .....	4
<b>金融行业</b> .....	4
国际金融论坛年会首次在港举办 .....	4
年内新发基金份额突破万亿份 .....	5
<b>重点产业</b> .....	5
数字化激活文化产业新引擎 .....	5
光伏行业外贸企业自律座谈会召开 .....	5
<b>地方创新</b> .....	6
香港：与大湾区兄弟城市提速联动发展科创 .....	6
浙江：建设全国首个大宗商品资源配置枢纽 .....	6
<b>深度分析</b> .....	7
10 月外汇市场分析报告 .....	7



## 宏观经济

### 经济回升向好积极因素累积增多

11月25日,由首都经济贸易大学相关团队完成的《2024年前三季度宏观政策“三策合一指数”与政策展望》研究报告发布。《报告》指出,2024年前三季度GDP实际增速为4.8%,国民经济运行总体平稳。从全球范围来看,4.8%的经济增速处于前列,显著高于发达经济体与发展中经济体的平均增速。与此同时,前三季度中国经济存在诸多亮点,如高技术制造业增速持续快于工业整体增速、服务业增速加快、房地产开发投资增速出现企稳迹象等,反映出“推动经济回升向好的积极因素累积增多”。首都经济贸易大学副校长陈彦斌表示,根据宏观政策“三策合一”理论,要想更加全面地判断宏观经济运行状况,需要结合实际增速、潜在增速与潜在增速合理水平三者的走势予以分析。其中,潜在增速是给定宏观经济结构下资本和劳动等生产要素得到充分利用条件下的经济增速。潜在增速合理水平则是最优宏观经济结构下的潜在增速水平,是一个经济体最为理想的经济增速,也是宏观政策需要锚定的核心目标。

### 科技创新和技术改造贷款加速落地

11月25日,中国人民银行联合国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、农业农村部、交通运输部、国务院国资委、金融监管总局召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议。会议透露,自科技创新和技术改造再贷款设立以来,多部门加强协同配合,科技创新和技术改造贷款签约和投放规模不断扩大。截至11月15日,银行已与企业和项目签订贷款合同近4000亿元。会议要求,各银行机构要用好用足政策资源,对清单内企业和项目做到“应签尽签、能投尽投”。要聚焦提升审贷放贷效率,优化机制流程,加大资源保障,对照最新产业政策标准修订完善授信管理政策,开辟贷款审查审批“绿色通道”,开发与初创期科技型企业以及中小企业技改融资需求更加匹配的贷款产品,拓宽抵质押物范围,加快贷款签约投放进度。中国人民银行各分支机构要与有关部门紧密协作,将政策更多向民营和中小企业倾斜,分类施策提升银企对接效率,为金融服务营造良好环境。

### 扩大商品和金融期货市场对外开放

近日,证监会主席吴清在第三届国际金融领袖投资峰会上表示,今年以来,面对复杂多变的内外部形势,证监会紧扣强监管、防风险、促高质量发展的主线,坚持强本强基、严监严管,着力稳市场、稳信心、稳预期,资本市场企稳回升,展现出较强韧性。证监会将锚定高水平制度型开放的目标,坚持统筹发展和安全,坚定不移深化资本市场双向开放,进一步便利跨境投融资。一是保持境外融资渠道畅通,进一步提升境外上市备案效率,积极支持符合条件的境内企业赴境外上市,更好利用两个市场、两种资源。二是继续拓展与境外市场互联互通,扩大沪深港通标的范围,拓展存托凭证互联互通,吸引全球中长期资金。三是深化债券市场对外开放,稳步扩大商品和金融期货市场对外开放,更好满足国际投资者多元化投资选择和风险管理需要。四是深



入开展证券期货跨境监管与执法合作，持续加强与国际投资者的常态化沟通，切实增强政策的稳定性、透明度和可预期性，不断提升外资机构来华展业便利度。

## 国资国企高质量发展峰会在京召开

11月25日，“2024 国资国企高质量发展峰会——第十届全国治理高峰论坛”日前在京召开。本届峰会论坛以国资国企高质量发展为主题，来自政企学研各界代表齐聚一堂，通过主旨演讲、主旨发言、高峰对话、平行论坛等环节深度阐述观点，为进一步推动国资国企高质量发展提供了智力支持和决策参考。针对如何推动国资国企高质量发展，国务院发展研究中心副主任、党组成员张来明提出三方面建议：第一，抓好创新发展这个战略重点，加强技术创新投入、加快原创技术策源地建设。第二，用好改革开放这个重要法宝，在宏观层面完善管理监督体制机制，明晰不同国有企业的定位、明确主职主业、增强核心功能、提升核心竞争力，在制度层面健全国有企业推进原始创新制度安排、建立国有企业履行战略使命评价制度、完善国有企业分类考核评价体系等各方面制度建设。第三，练好治理这个基本功，坚持和加强党的全面领导，着力培养壮大企业家队伍，充分激发广大职工群众的积极性、主动性、创造性。

## 美国联邦政府债务创新高

11月24日，美国财政部公布的数据显示，美国联邦政府债务总额达到 36.035 万亿美元，创历史新高。巨额财政赤字是导致美国联邦政府债务总额攀升的主要原因。2024 财年，美国联邦政府财政赤字达到 1.83 万亿美元。2025 财年开始至今，联邦政府支出已达 5840 亿美元，但收入仅为 3270 亿美元。近年来，美国联邦政府债务规模快速扩张。2023 年 9 月，联邦政府债务突破 33 万亿美元大关。今年 1 月初至 7 月底，联邦政府债务从 34 万亿美元增至 35 万亿美元。此后三个月内，联邦政府债务再增加 1 万亿美元。美国国会预算办公室预计，2027 年公众持有的美国联邦政府债务占国内 GDP 的比重或升至 106% 以上，打破 1946 年创下的纪录。美国联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼亚斯表示，联邦政府债务不断上升带来严重的国内经济和地缘政治风险，拖累美国经济发展，导致通胀上升和利率攀升，进一步挤压联邦预算空间。

## 欧洲央行加码降息预期上升

11月25日，慕尼黑 Ifo 经济研究所公布的调查显示，11 月针对 9000 家企业高管调查形成的商业景气指标降幅超出了经济学家们此前的预期。这是六个月内该指标第五次下降。分行业看，当月除了零售业有所好转外，制造业、服务业和建筑业均明显恶化。Ifo 经济研究所称，零售企业距离积极指标水平也有很大的距离。德国经济在二季度环比仅增长了 0.1%，继续徘徊在衰退的边缘。多项先行经济指数显示年内不仅没有回升的迹象，而且有进一步下滑的走势，比如备受金融市场关注采购经理人指数 PMI11 月跌至 9 个月低点。欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩周一对媒体公开表示，欧洲央行不应让经济放缓太久。他说：“货币政策不应该保持限制性水平太久，否则经济将无法充分增长。在我看来，通胀将低于目标。”欧洲央行今年已经三次降息（均为 25 个基点）。鉴于经济增长疲弱和衰退风险不断增加，投资者现在认为在 12 月 12 日的欧洲央行货币政策会议上利率下调 0.50 个百分点的可能性已经上升到 50%。



## 特朗普妄言加征中国商品 10% 关税

11 月 25 日，美国当选总统特朗普在其社交媒体账号发文，妄言将对进口自中国的所有商品加征 10% 的关税，对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25% 关税。特朗普在去年的一次采访中提出了对所有进口商品征收 10% 普遍关税的建议。今年 11 月，全美零售联合会（NRF）的一项研究指出，如果特朗普提出的新关税计划实施，美国消费者的年度消费能力可能会损失多达 780 亿美元。研究表明，这些关税将影响到如服装、玩具、家具、电器、鞋类等消费品类。路透社的一份分析指出，近年来美国消费者变得更加节俭，减少了非必要的开支，这对零售商和消费品公司造成了销售压力。全美零售联合会供应链和海关政策副总裁乔纳森·戈尔德表示，零售商依赖进口商品和制造组件，以便提供多样化且价格合理的产品，如果实施这些进口关税，将使低收入家庭的经济负担更加沉重，因为关税最终会转嫁给消费者，导致物价上涨。

## 货币市场

### 三季度银行净息差继续下行

11 月 23 日，记者获悉，国家金融监督管理总局发布 2024 年三季度银行业保险业主要监管指标数据情况。截至 2024 年三季度，商业银行净息差为 1.53%，较二季度下降 1 个基点，较 2023 年四季度下降 16 个基点。从具体机构类型来看，大型商业银行三季度净息差为 1.45%，较二季度下降 0.01 个百分点；城市商业银行三季度净息差较二季度下降 0.02 个百分点，为 1.43%；民营银行三季度净息差较二季度下降 0.08 个百分点，为 4.13%；股份制商业银行和农村商业银行三季度净息差分别为 1.63%、1.72%，与二季度持平。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对财联社记者表示，今年以来，银行净利润同比增速放缓，反映银行业面临经营挑战大，主要与国内宏观经济波动，银行业净息差收窄等方面影响有关。招联首席研究员董希淼对财联社记者表示，前三季度我国银行业发展总体平稳，在经济下行周期后期表现出较强的韧性。但银行业净息差收窄压力仍然较大，应采取措施延缓息差下滑趋势，努力将息差保持在合理水平。

### 央行 11 月开展 9000 亿元 MLF 操作

11 月 25 日，央行官网“中期借贷便利”栏目发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展 9000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 62390 亿元。11 月 14500 亿元的中期借贷便利（MLF）到期规模，为年内最高值，因此本月操作规模缩量，11 月 15 日，面对 1.45 万亿元 MLF 到期，央行开展了 9810 亿元 7 天期逆回购操作。本月中标利率则较上月持平。在 9 月 25 日的中期借贷便利操作中，中期借贷便利利率下行 0.3 个百分点，10 月、11 月则保持不变。多家机构指出，考虑到政府债增发，11 月和 12 月的 MLF 到期压力（14500 亿元），央行在“坚持支持性的货币政策立场”下，会综合运用 OMO、二级市场净买入国债、买断式逆回购等方式补充流动性。从 9 月起，MLF 与公开市场操作分开发布，进一步体现了与 7 天期逆回购操作利率作为政策利率的差异，推动 MLF 回归中长期流动性供给工具的定位。



## 监管动态

### 开展银行结算账户长期不动户治理

11 月 25 日,浚县农商银行、长垣农商银行、固始农商银行、中牟农商银行等多家银行在官方微信公众号发文称,将对长期不动户进行治理。而 11 月 24 日,吐鲁番市农信联社在官方微信公众号发文称,将开展部分个人手机银行账户清理工作。财联社记者梳理发现,近一月来已经有数十家银行机构开展各类银行账户整顿,且清理范围不一。比如,除常规的长期不动户销户外,还涉及“一人多户”、社保卡金融账户、手机银行账户、不合规账户等。业内人士表示,主要和监管要求、政策调整有关。近年来国家在反电信诈骗、反洗钱方面有诸多新要求,银行机构在风险管控方面的压力也日趋增大,不得不主动调整。从各大银行公开披露的理由来看,有银行明确提出和反电信诈骗、防范风险相关。此外,有银行提出,清理低效个人人民币结算账户的目的,是“为推动落实个人银行结算账户分类管理制度,节约资源,更好地提供服务”。

### 券商两融业务规范示范文件将出台

11 月 25 日,记者获悉,中证协已起草《证券业务示范实践第 X 号——融资融券客户交易行为管理》规范示范文件,现正广泛征求券商意见。这一规范的出台,预示着中国券商行业在融资融券业务领域将迎来新的管理模式与监管要求。其核心在于围绕两融业务客户交易行为管理若干场景,制定示范实践。比如券商应当切实加强投资者行为监测和管理,防范异常交易、利益输送、不当套利等行为,在处理客户关联人识别与核查、异常交易管控、“绕标套现”交易识别管理、客户融券和出借行为管理等操作重点、难点,可以参照适用本示范实践。又比如,强调券商应当建立客户准入机制,加强投资者融券及出借行为管理,严格防范违规减持与不当套利等行为。对于有大额融券需求的客户,券商应当设立更为严格的准入机制。示范实践中涉及的操作方式、操作流程均为基于行业优秀实践而形成的指导性建议,非强制性要求。

## 金融行业

### 国际金融论坛年会首次在港举办

11 月 23 日,国际金融论坛第 21 届全球年会在香港举行,这是该论坛成立以来首次在香港举办年会。本次年会以“世界大变局:构建国际合作新未来”为主题,吸引了来自全球 50 多个国家和地区的 200 多位财经政要、金融机构负责人、专家学者及业界代表参会,共同探讨全球经济金融领域的新趋势与挑战。在 23 日举行的开幕大会上,香港特区行政长官李家超向会议致贺信表示,该国际会议在香港召开,凸显了香港的国际金融中心地位,同时也进一步增强了香港在内地和全球市场之间发挥的关键桥梁作用。联合国秘书长古特雷斯通过视频致辞表示,世界比以往任何时候都更需要合作,应加快国际金融架构改革,增加发展融资,加强全球安全网,以实现可持续发展目标。他呼吁各方采取紧急行动,落实《未来契约》,为所有人建立可持续、平等和公正的



未来。本届年会发布了《2024 全球金融与发展报告》《全球数字货币发展报告》《全球人工智能竞争力指数报告》3 份报告，为政策制定者和投资者提供参考。

## 年内新发基金份额突破万亿份

11 月 25 日，wind 资讯数据显示，今年以来新发基金数量为 1002 只，发行总份额达 1.02 万亿份。纵览全年，新基金的发行并非均匀分布，而是一定程度上反映着市场情绪的变化年初新基金的发行相对低迷，1 月份和 2 月份数量均不足百只，发行份额仅有 563.14 亿份和 360.97 亿份。但新基金发行很快回暖，3 月份至 6 月份，连续 4 个月基金发行份额均超千亿份，分别为 1502.45 亿份、1410.89 亿份、1010.52 亿份、1751.70 亿份。之后发行热度有所下滑，此后几个月均未突破千亿份。11 月份，新基发行份额重回千亿份，目前已达 1342.83 亿份。值得注意的是，11 月份以来股票型基金发行数量明显多于当月其他类型基金。截至 11 月 25 日，11 月份以来共发行新基金 76 只，股票型基金为 45 只，占比约为 60%。在排排网财富公募产品运营曾方芳看来，政策鼓励权益类基金特别是指数化投资的发展，中证 A500 指数相关产品的发行受到市场追捧，大量资金持续流入 ETF 等指数产品，也推动了 11 月份股票型基金的发行热潮。

## 重点产业

### 数字化激活文化产业新引擎

11 月 26 日，记者获悉，近日开幕的长三角国际文化产业博览会上，数字技术赋能之下，一批文化创意企业崭露头角。在梵高写真馆，观众能够通过 AI 技术现场生成梵高风格“自画像”；在动捕影棚，最新动作捕捉技术让建模人物的动作与表情变得栩栩如生……当前，数字化正成为文化产业发展新引擎。文化产业的数字化转型不仅是技术革新，也是一场深刻的文化生产方式和社会生活方式的变革，是抢占文化产业发展新赛道的重要举措。我国数字文化产业规模持续壮大，得益于产业结构优化和供给质量提升。大数据、云计算、人工智能等前沿技术，以及超高清、物联网、虚拟现实和增强现实等创新应用，为数字文化产业注入了新动能。北京、上海等城市通过建设国家文化大数据体系区域中心，推动文化企事业单位提升产品质量和服务水平。数字化文化消费新场景的发展，如线上演艺、数字创意内容、数字艺术作品、娱乐产品以及提供沉浸式体验的文化项目，为消费者带来丰富多元的文化享受。

### 光伏行业外贸企业自律座谈会召开

近日，由中国机电产品进出口商会组织的“光伏行业对外贸易企业自律座谈会”在北京成功召开。中国机电商会会长张钰晶在致辞中表示，我国光伏行业作为外贸“新三样”典型代表，正面临着“内卷式”竞争日趋激烈和海外市场贸易壁垒频发的双重压力。张会长呼吁，在当前形势下，光伏上下游企业应精诚合作，加强自律，严防光伏行业“内卷外溢”。商会将发挥好渠道作用，为推动光伏企业全球化高质量发展，营造有序营商环境做出努力。企业代表纷纷对商会提出的企业自发维护行业秩序的倡议表示认同，同时从政府、行业组织、银行信保等层面提出后续完善差异化出口退税



机制、建立黑白名单制度并对合理合规有序布局产能的企业加强信保贷款支持的期望与构想。本次会议在我国光伏行业内卷严重，企业集体承压的严峻形势下召开，旨在通过多方联动，共同改善营商环境，推动企业合规、健康、有序布局全球市场，会议对于缓解当前不利形势、提升行业信心具有重要意义。

## 地方创新

### 香港：与大湾区兄弟城市提速联动发展科创

11 月 24 日，香港特区政府财政司司长陈茂波表示，香港跟粤港澳大湾区兄弟城市在创新科技联动发展上，正在提速向前。陈茂波表示，特区政府早前公布了《河套深港科技创新合作区香港园区发展纲要》（《发展纲要》），其中一个重点便是在河套合作区内“一区两园”，通过更进取的政策创新，促进两个园区之间的人员、物资、资金和数据更便捷、畅通和安全的流动，提升整体创研发的效益，并为引进企业创造更优越条件，加快培育新质生产力。他指出，更畅通便捷的资金流，是吸引重点科创企业到河套区设立国际总部或环球科研中心的关键要素之一。特区政府会继续积极与内地探讨，便利落户香港园区的内地企业跨境调拨资金的措施，支持两地园区产业项目筹融资。陈茂波表示，在符合国家数据安全相关法律法规及风险可控的前提下，特区政府也会争取扩大内地科研数据跨境至香港园区，供园区内科研机构和企业使用。

### 浙江：建设全国首个大宗商品资源配置枢纽

11 月 25 日，商务部、浙江省人民政府对外发布《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》。浙江省商务厅自由贸易区处相关负责人表示，《方案》发布后，浙江自贸试验区将成为党的二十届三中全会后首个获得重大改革赋权的自贸试验区，这也是全国首个以大宗商品资源配置枢纽为核心的重大改革。《方案》服务国家战略需要，立足浙江自贸试验区产业基础和区位优势，提出力争到 2030 年，初步建成功能完备的大宗商品储运、加工、海事服务基地和贸易、交易中心，打造具有区域竞争力和国际影响力的大宗商品资源配置枢纽。《方案》针对油气、矿石、粮食等重点品种，围绕大宗商品储运、加工、贸易、交易和海事服务等 5 个方面，统筹考虑金融、人员、数据等配套政策，提出了 15 条重点任务，以制度创新为核心，着力破除关键领域和重点环节体制机制难点，持续推动大宗商品投资贸易自由化便利化，全面增强大宗商品资源配置能力，提升产业链供应链韧性和安全水平。



## 深度分析

### 10 月外汇市场分析报告

管涛（中国首席经济学家论坛理事，  
中银证券全球首席经济学家）  
来源：中国首席经济学家论坛

11 月 15 日，国家外汇管理局发布了 2024 年 10 月份外汇收支数据。现结合最新数据对 10 月份境内外汇市场运行情况具体分析如下：

#### 一、美元指数走强带动人民币汇率回调，多边汇率指数继续上涨

此前我们在报告中提示，鉴于国内外不确定不稳定因素依然较多，单边做多人民币不可取（详见《8 月外汇市场分析报告》）。10 月份，美联储宽松预期降温叠加美国大选变化，美元指数结束此前三个月连续回落态势，转为上涨 3.1%，为今年以来最大单月涨幅，也是 2016 年 12 月以来第三大单月涨幅，仅次于 2022 年 4 月和 9 月份的 4.9% 和 3.2%（见图表 1）。人民币汇率暂停了 7 月底以来的反弹走势，重新走弱。

国庆假期期间，离岸人民币汇率（CNH）从 9 月末 7.0066 跌至 7.0715，累计回调 649 个基点。10 月 8 日（即假期结束后境内首个交易日），在岸人民币汇率迎来补跌行情。当日，人民币汇率中间价和在岸即期汇率分别贬值了 635 个、379 个基点。当月，中间价和即期汇率累计分别贬值 1.7%、1.4%，贬值幅度小于 2022 年 4 月和 9 月（中间价分别贬值 4.1%、3.0%，即期汇率分别贬值 3.7%、2.9%），或缘于 9 月底以来国内一揽子增量金融和财政政策陆续出台且逐步落地生效（见图表 1、2）。

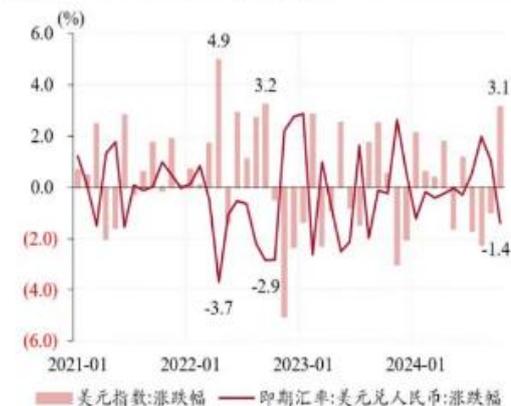
不同于今年上半年人民币汇率承压时期，这波回调过程中，在岸即期汇率基本围绕中间价波动，二者日均偏离幅度仅为+0.001%，而 1-6 月份日均偏离幅度为+1.56%，6 月份偏离幅度甚至达到+1.96%，接近 2% 上限，表明这波汇率回调过程中并未积累较强的贬值压力。当月，CNH 较在岸人民币汇率（CNY）日均偏离程度由上月-12 个基点转为+174 个基点，显示人民币汇率走势重回离岸市场驱动。

10 月份，滞后 3 个月和滞后 5 个月环比的即期汇率均值实现“三连涨”，不过涨幅分别由上月 2.5%、2.3% 收窄至 2.2% 和 1.8%，表明近期人民币汇率对出口企业财务状况的负面影响有所缓解，尤其是收款账期较长的出口企业（见图表 3）。

10 月份，人民币在主要非美货币中偏强，多边汇率指数延续上月升势。CFETS 人民币汇率指数、参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数各上涨 1.4%，较上月涨幅分别扩大了 1.0 个、0.9 个百分点，参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数涨幅由上月 1.0% 收窄至 0.2%（见图表 4）。

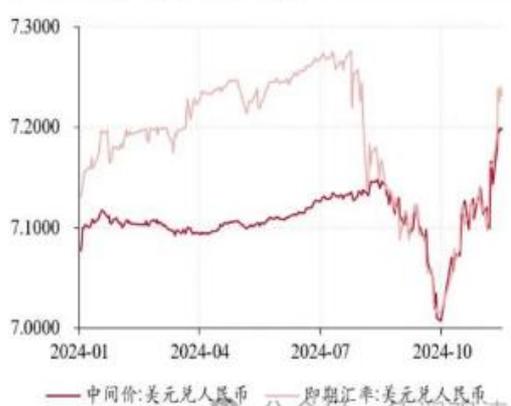
进入 11 月份，美国大选、美联储降息预期减弱等因素驱动人民币汇率继续走弱。尤其是 11 月 6 日（即特朗普胜选当日），CNH 较上日回调了 1019 个基点，在岸即期汇率贬值 554 个基点，贬值幅度分别为 2019 年 8 月 6 日（人民币破 7 次日）、2022 年 9 月 29 日以来新高（见图表 2）。截至 11 月 15 日，中间价和在岸即期汇率最低分别跌至 7.1992、7.2409，日均偏离程度扩大至+0.3%，单日最大偏离+0.9%，反映人民币汇率贬值压力增强。在此背景下，离岸人民币流动性再度收紧，CNH HIBOR 隔夜利率在经历了 9、10 月份的低位波动后，11 月中旬快速反弹，从 11 日的 1.9% 升至 15 日的 4.8%，创 7 月 25 日以来新高。

图表 1. 美元指数与人民币汇率月度涨跌幅



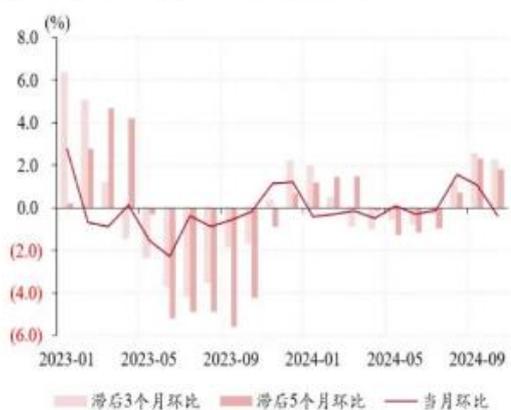
资料来源: Wind, 中银证券

图表 2. 人民币汇率中间价和即期汇率



资料来源: Wind, 中银证券

图表 3. 在岸人民币即期汇率均值变动情况



资料来源: Wind, 中银证券

图表 4. 人民币汇率指数走势



资料来源: Wind, 中银证券

## 二、证券投资项下跨境资金转为净流出，货物贸易持续发挥跨境资金流动的稳定器作用

10 月份，银行代客涉外收付款延续此前两个月顺差态势，但顺差规模由上月 602 亿收窄至 328 亿美元，主要是因为证券投资项下资金转为净流出，贡献率为 168%（见图表 5）。

10 月份，证券投资项下涉外收付款转为逆差 258 亿美元，逆差规模历史排名第七位，为 2023 年 9 月以来新高，并一举抹平了此前两个月合计顺差 216 亿美元（见图表 5）。其中，证券投资涉外收入环比减少 114 亿至 1995 亿美元，为近四个月以来新低，涉外支出增加了 346 亿至 2253 亿美元，为近三个月以来新高，或反映了境外投资者减持境内人民币债券的影响（见图表 6）。

当月，美债收益率上升带动中美利差倒挂程度加深（月均 2 年期和 10 年期中美国债收益率差分别环比上升 28 个和 38 个基点），境外机构持有境内人民币债券余额连续第二个月减少，净减持规模由上月 1338 亿增至 1420 亿元，其中记账式国债净减持规模由上月 1132 亿降至 716 亿元，而同业存单净减持规模加大，由上月 151 亿增至 477 亿元，政策性银行债净减持规模由 113 亿增至 216 亿元（见图表 7）。

10 月份，货物贸易涉外收付款顺差自 7 月份以来持续扩大，由 6 月份 379 亿美元增至 10 月份的 800 亿美元，连续三个月创历史新高（见图表 8），其中货物出口增长带动涉外收入升至 3102 亿美元，为 2022 年 4 月以来新高，历史第四高。当月，服务贸易、收益和经常转移收付款逆差环比分别减少 38 亿、29 亿美元，反映了居民出境

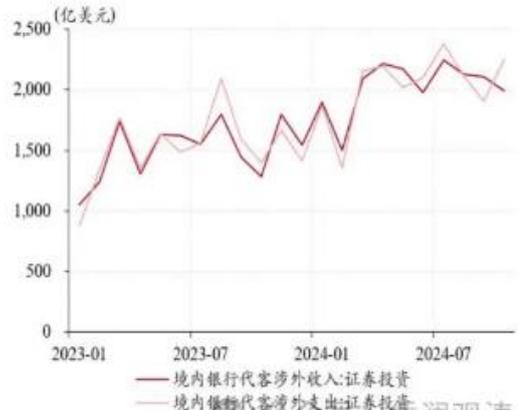
旅游和留学支出、外商投资企业分红派息等季节性因素回落影响；直接投资收付款逆差环比减少31亿美元，据外汇局披露，关联企业之间跨境借贷往来资金呈现小幅净流入（见图表5）。

图表5. 银行代客涉外收付款差额及构成



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表6. 证券投资涉外收入与支出



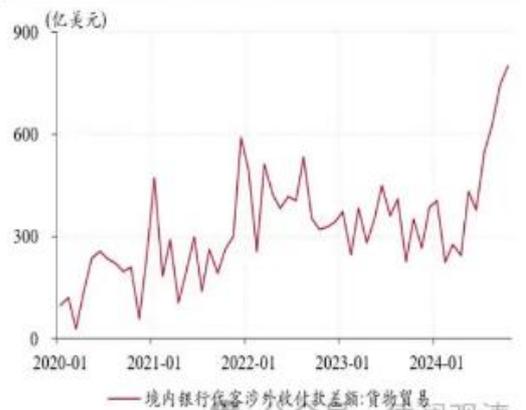
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

图表7. 境外机构持有境内人民币债券余额变化



资料来源：中债登，上清所，Wind，中银证券

图表8. 货物贸易涉外收付款差额



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券

### 三、境内外汇供求缺口收窄，市场主体即远期结汇意愿显著减弱

10月份，在人民币汇率重新走弱的情况下，反映境内主要外汇供求关系的银行即远期（含期权）结售汇（以下简称银行结售汇）继续保持顺差，不过顺差规模从上月731亿降至171亿美元。境内外汇供求缺口环比收窄，第一贡献项是银行代客结售汇，顺差规模由上月454亿降至158亿美元，贡献了银行结售汇差额降幅的53%；第二贡献项是外汇衍生品交易，由上月净买入249亿转为净卖出11亿美元，贡献率为46%（见图表9）。

10月份，银行代客涉外外币收付款顺差、银行代客结售汇顺差分别较上月减少181亿、296亿美元，二者缺口从上月93亿扩大至208亿美元，为近三个月以来新高，主要是因为市场主体结汇动机减弱（见图表10）。当月，剔除远期履约额之后的收汇结汇率环比回落6.9个百分点至55.3%，小于付汇购汇率61.8%，后者基本与上月持平。与7-9月份均值相比，收汇结汇率和付汇购汇率分别回落了1.8个、1.9个百分点，显示即期交易的市场主体汇率预期分化，保障了境内外汇市场平稳运行（见图表11）。

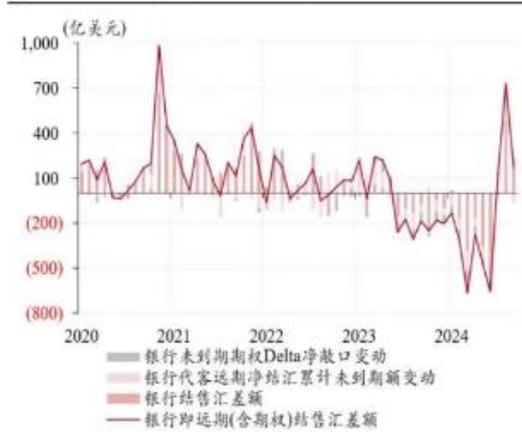
10月份，银行代客结售汇顺差环比收窄，第一贡献项是货物贸易，该项结售汇顺差环比减少199亿至451亿美元，贡献了银行代客结售汇顺差降幅的67%，而货物贸易涉外收付款顺差环比增加53亿至800亿美元，创历史新高，因此结售汇顺差与收付款顺差负缺口从上月96亿扩大至349亿美元，为近三个月以来新高。但当月非金融企



业境内外汇存款继续减少，降幅由上月 56 亿降至 42 亿美元，表明企业部门囤积外汇动机总体减弱。当月，证券投资结售汇由上月顺差 99 亿转为逆差 31 亿美元，是银行代客结售汇顺差收窄的第二贡献项，贡献率为 44%。

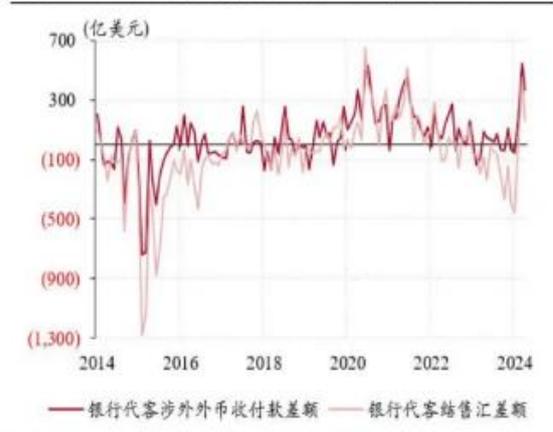
10 月份，远期结汇签约额环比减少 129 亿至 255 亿美元，为近三个月以来新低，远期购汇签约额环比增加 27 亿美元，导致远期净结汇累计未到期额由上月增加 131 亿转为减少 65 亿美元，贡献了银行结售汇顺差降幅的 35%。当月，远期结汇套保比率环比下降 3.8 个百分点至 7.9%，远期购汇套保比率上升 0.7 个百分点至 6.2%，表明相关市场主体汇率预期偏贬值方向（见图表 12）。

图表 9. 银行结售汇差额及项目构成



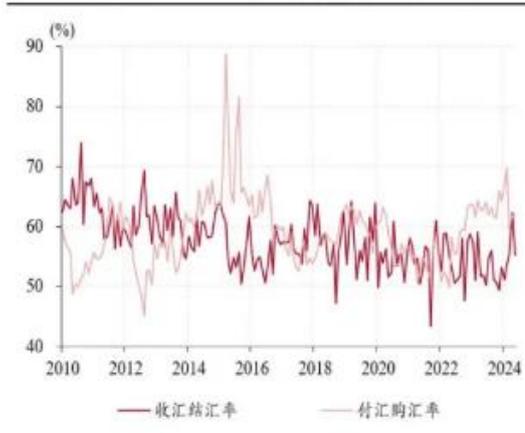
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券  
注：银行即远期（含期权）结售汇差额=银行结售汇差额+远期净结汇累计未到期额环比变动+未到期期权Delta净敞口环比变动。

图表 10. 银行代客涉外外币收付款差额与结售汇差额



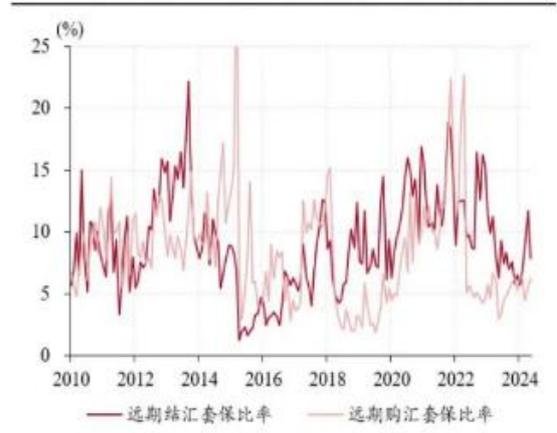
资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券  
公众号·凭澜观涛

图表 11. 市场整体结售汇意愿变化（剔除远期履约）



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券  
注：（1）收汇结汇率=（银行代客结汇-远期结汇履约）/银行代客涉外外币收入，付汇购汇率=（银行代客购汇-远期购汇履约）/银行代客涉外外币支出；（2）远期结（购）汇履约=上月远期结（购）汇累计未到期额+当月远期结（购）汇签约-当月远期结（购）汇累计未到期额。

图表 12. 远期结售汇对涉外外汇收付套保比率变动情况



资料来源：国家外汇管理局，Wind，中银证券  
注：远期结（购）汇套保比率=银行代客远期结（售）汇签约额/银行代客涉外外币收入（支出）。  
公众号·凭澜观涛

# 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。