



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024年第2期总第1132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1月5日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
国务院国资委召开中央企业财务工作会议.....	2
两部门发布关于加快应急机器人发展的指导意见.....	2
2023年全国专利商标质押融资额达8539.9亿元.....	3
美国2023年12月ISM制造业采购经理指数为47.4%.....	3
法国2023年12月CPI年率初值为3.7%.....	3
货币市场	3
2023年12月净新增抵押补充贷款3500亿元.....	3
2023年12月央行开展中期借贷便利操作14500亿元.....	3
监管动态	4
金融监管总局发文表示将构建全覆盖的金融监管体制机制.....	4
中证协发文表示行业机构要防范化解金融风险.....	4
金融行业	4
财政部公布2024年第一季度国债发行计划.....	4
2023年12月全国期货市场成交量为6.91亿手.....	4
热门企业	4
蔚来与隆基绿能签署战略合作协议.....	4
2023年特斯拉全球交付电动车约181万辆.....	5
地方创新	5
江苏：关于加快工业软件自主创新的若干政策措施.....	5
安徽：新能源汽车产业集群发展条例.....	5
深度分析	5
央行重启PSL释放重要信号.....	5

宏观经济

国务院国资委召开中央企业财务工作会议

1 月 2 日，国务院国资委召开中央企业财务工作会议。会议指出，2024 年各中央企业要深挖价值创造潜力，以提质增效为主线，聚力实现经营效益稳步增长；顺应智能变革趋势，以司库建设为抓手，加快推进财务数智化转型。

四部门发布关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见

1 月 4 日，国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》。《实施意见》提出，到 2025 年，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，力争参与试点示范的城市 2025 年充电电量 60% 以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量 80% 以上集中在低谷时段。

两部门发布关于加快应急机器人发展的指导意见

1 月 4 日，应急管理部和工信部发布《关于加快应急机器人发展的指导意见》，到 2025 年，研发一批先进应急机器人，大幅提升科学化、专业化、精细化和智能化水平。将应急机器人纳入应急装备配备标准等，推动应急机器人配备应用。

工信部印发推进磷资源高效高值利用实施方案

1 月 3 日，工信部等八部门印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》，到 2026 年，我国磷化工自主创新能力、绿色安全水平稳步提升，高端磷化学品供给能力大幅提高，产业链供应链韧性和安全水平更加稳固。

国家标准委印发基本公共服务标准体系建设工程工作方案

1 月 4 日，国家标准委等十八部门联合印发《基本公共服务标准体系建设工程工作方案》，对幼有所育、学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居等 9 大领域标准化工作作出全面部署，提出未来研制国家标准、行业标准重点方向。

2023 年全国财政文化资金预算安排 3933.7 亿元

1 月 3 日，财政部公布的数据显示，2023 年全国财政文化资金预算安排 3933.7 亿元，比 2022 年增加 35.8 亿元。其中，一般公共预算支出 3896.6 亿元，比 2022 年增加 30.7 亿元，有力保障了重点项目支出。

2023 年全国专利商标质押融资额达 8539.9 亿元

1 月 4 日, 国家知识产权局发布的数据显示, 2023 年全国专利商标质押融资额达 8539.9 亿元, 同比增长 75.4%, 惠及企业 3.7 万家。专利开放许可试点取得明显成效, 达成开放许可 1.7 万项。国家知识产权局表示, 我国知识产权转化运用加速推进, 支撑产业发展效能快速提升。

美国 2023 年 12 月 ISM 制造业采购经理指数为 47.4%

1 月 3 日, 美国供应管理学会(ISM)最新公布数据显示, 美国 2023 年 12 月制造业采购经理指数(PMI)为 47.4%。该数据显示美国制造业连续第 14 个月出现收缩, 随着订单持续疲软, 企业仍在适当管理产出。

英国 2023 年 11 月央行抵押贷款许可 5.0067 万件

1 月 4 日, 英国央行公布数据显示, 英国 2023 年 11 月央行抵押贷款许可 5.0067 万件, 预期 4.85 万件, 前值从 4.7383 万件修正为 4.7888 万件; 抵押贷款减少 0.39 亿英镑, 预期增 2 亿英镑, 前值减 0.5 亿英镑; 消费信贷增 20.05 亿英镑, 预期增 14 亿英镑。

法国 2023 年 12 月 CPI 年率初值为 3.7%

1 月 4 日, 法国统计局公布数据显示, 法国 12 月 CPI 年率初值为 3.7%, 高于 11 月的 3.5%; 法国 12 月 CPI 月率初值为 0.1%, 同样高于 11 月的 -0.2%。此外, 法国 12 月调和 CPI 年率初值为 4.1%, 高于 11 月的 3.9%; 法国 12 月调和 CPI 月率初值为 0.1%, 同样高于 11 月的 -0.2%。

货币市场

2023 年 12 月净新增抵押补充贷款 3500 亿元

1 月 2 日, 中国人民银行在官网公告, 2023 年 12 月, 国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 (PSL) 3500 亿元。分析认为, PSL 可能用于支持“三大工程”建设, 即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设, 后续 PSL 或将继续投放。

2023 年 12 月央行开展中期借贷便利操作 14500 亿元

1 月 2 日, 中国人民银行公布了 2023 年 12 月份中期借贷便利与常备借贷便利开展情况。2023 年 12 月对金融机构开展中期借贷便利操作 14500 亿元, 期限 1 年, 利



率为 2.50%，环比持平；期末余额为 70750 亿元。央行当月对金融机构开展常备借贷便利操作共 158.48 亿元，期末余额为 157.30 亿元。

监管动态

金融监管总局发文表示将构建全覆盖的金融监管体制机制

1 月 3 日，国家金融监管总局财会司发文表示，将协同构建全覆盖的金融监管体制机制，坚决做到监管“长牙带刺”，深化重点机构重点领域改革化险。蹄疾步稳推进县域机构改革；强化会计功能监管，全面提升银行业保险业会计信息质量。

中证协发文表示行业机构要防范化解金融风险

近日，中证协发文指出，行业机构要促进优化公募基金管理人证券交易模式，研究完善自律规则，加强托管结算风险控制，保护投资者利益；并且，要强化会计检查、完善监督机制，推动行业机构不断提高财务规范化和专业化水平。

金融行业

财政部公布 2024 年第一季度国债发行计划

1 月 2 日，财政部公布 2024 年第一季度国债发行计划，2024 年首次国债发行定于 1 月 10 日进行。根据计划，一季度拟发行记账式附息（关键期限）国债 18 期、记账式附息（超长期）国债 4 期、记账式贴现国债 17 期，以及储蓄国债 2 期。

2023 年 12 月全国期货市场成交量为 6.91 亿手

1 月 2 日，中国期货业协会发布最新统计资料表明，以单边计算，2023 年 12 月全国期货市场成交量为 6.91 亿手，成交额为 480437.25 亿元，同比分别增长 4.48% 和 0.08%，环比分别下降 12.58% 和 12.49%。

热门企业

蔚来与隆基绿能签署战略合作协议

1 月 3 日，蔚来与隆基绿能联合宣布签署战略合作协议。双方将紧密合作并共同推动充换电站使用光伏发电绿色清洁能源，打造行业领先的光储充换一体站，在推进分布式光伏的配合 V2G 车网互动、建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作，助力交通领域“碳达峰、碳中和”目标的实现。

2023 年特斯拉全球交付电动车约 181 万辆

1 月 2 日, 特斯拉发布 2023 年全球生产与交付报告。2023 年全年, 特斯拉全球范围内共计生产电动车约 185 万辆, 交付约 181 万辆, 分别同比增长约 35%、38%。完成 180 万辆年交付目标的同时, 特斯拉也蝉联了全球纯电动车交付量榜单冠军。

地方创新

江苏：关于加快工业软件自主创新的若干政策措施

近日, 江苏省政府办公厅印发《关于加快工业软件自主创新的若干政策措施》。《措施》指出, 要全面实施国家软件发展战略, 持续开展关键核心技术攻关, 培育壮大工业软件生态体系, 深化软件名城、名园建设, 有效提升江苏工业软件自主创新能力, 加快推动基础软件和工业软件产业高质量发展。

安徽：新能源汽车产业集群发展条例

近日, 安徽省十四届人大常委会第六次会议表决通过了《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》。《条例》从安徽实际出发, 围绕新能源汽车产业发展进行了诸多探索创新, 包括明确总体要求, 提出强化科技创新, 加快优化升级产业链, 推动产业发展场景应用, 促进开放合作, 深化要素保障等。

深度分析

央行重启 PSL 释放重要信号

任泽平 (中国民营经济研究会副会长/中原银行首席经济学家)

来源: 泽平宏观

2023 年 12 月, 国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 3500 亿元。期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。

央行重启 PSL (抵押补充贷款) 用于保障房等三大工程建设, 释放稳增长、宽信用信号。作为结构性货币政策工具, PSL 政策直达性强, 提供中长期、低成本资金, 兼具“准财政+宽货币+宽信用”多重功能。

PSL 自 2014 年创设, 经历两轮扩张。第一轮是 2014-2020 年棚改货币化, 5 年间累计投放 36704 亿元, 有力地拉动了房地产投资和销售。第二轮是 2022 年 9-11 月, 3 个月投放 6300 亿元, 为基础设施重点领域提供资金支持。

本次央行净投放 PSL3500 亿元, 释放九点信号:

一是时点上, 当前有效需求待提振, 传统货币政策效果有限, PSL 具有定向宽松的效果, 政策直达性更强。财政发力稳增长需要更多资金支持, 而 PSL 具备准财政功能, 能提供中长期低成本的资金支持。

二是力度上，单月投放水平较高，继续放量空间较大。本次单月净投放较高，仅次于 2014 年 12 月 3831 亿元、2022 年 11 月 3675 亿元。三大工程建设持续性强、跨周期大，资金支持需要较强连续性，因此央行可能继续净投放 PSL。

三是用途上，新增 PSL 大概率用于支持“三大工程”建设。

四是利率上，PSL 资金成本较低，有望进一步调降。PSL 利率在前两轮操作中均出现较大调降。MLF 利率在去年 8 月下调至 2.50% 后，PSL 仅低于 MLF 利率 10 个基点，PSL 与 MLF 利差处于历史较窄阶段，PSL 利率有进一步调降的可能。

五是释放稳增长的政策信号，宽货币、宽信用，促进物价改善。PSL 兼具“准财政+宽货币+宽信用”多重功能，有助于改善市场主体的经济预期，提振消费需求，有望带动物价改善。

六是拉动企业中长期贷款，进而提振社融。PSL 兼具结构性贷款和基础货币投放的功能，有利于畅通从宽货币到宽信用的传导，带动企业中长期贷款高增，接力政府专项债和特殊再融资债券，继续支撑社融。

七是提振投资，发挥乘数效应，以政府性投资撬动民间投资。棚改期间 PSL 对基建投资的杠杆拉动效应约 2.5 倍。重启 PSL 有望发挥对全社会固定资产投资的撬动作用。

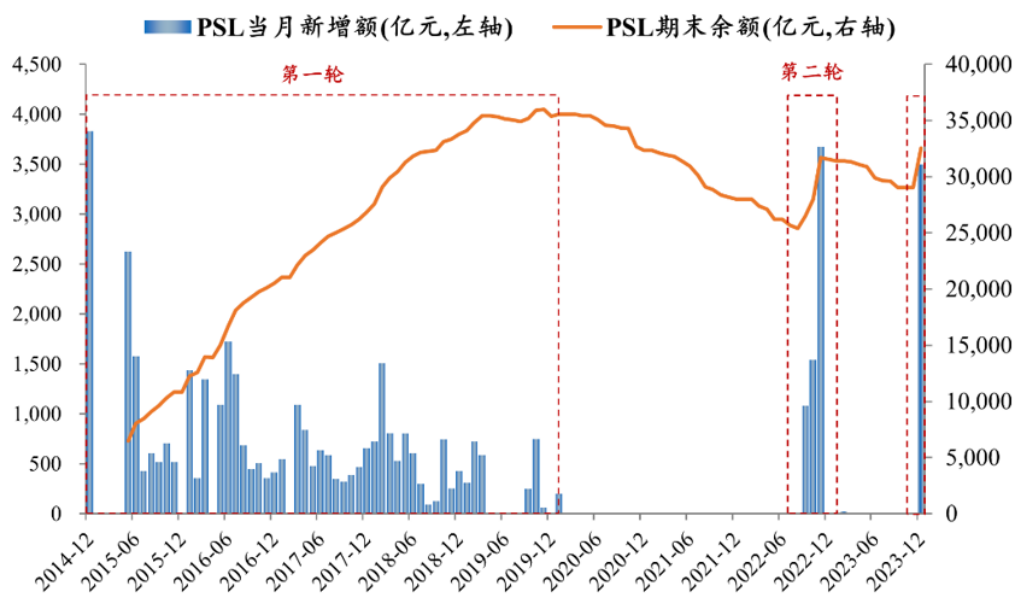
八是利好股市。2023 年 12 月央行净投放 8000 亿 MLF 和 3500 亿 PSL，合计释放中长期流动性 1.15 万亿元，超过降准 50bp 释放的资金量。有利于经济基本面和预期修复，提振市场信心。

九是货币政策稳健偏松，托底经济，配合财政、注重结构、精准有效。本次重启 PSL 是财货协同发力的体现。未来货币政策继续配合财政政策熨平流动性波动，发挥在熨平日常财政开支、支持政府债集中发行、促进经济结构调整优化的重要作用。

我们近期倡导“全力拼经济”“拉开新一轮经济提振计划的序幕”“新基建”。只要我们把发展放在首要任务和第一要务，全力拼经济，出台力度足够大的大规模经济刺激措施，提振民营经济信心，活跃资本市场，促进房地产软着陆，坚定不移的以经济建设为中心，中国经济前景光明。

一、何为 PSL?

图表：2023 年 12 月单月净投放较高



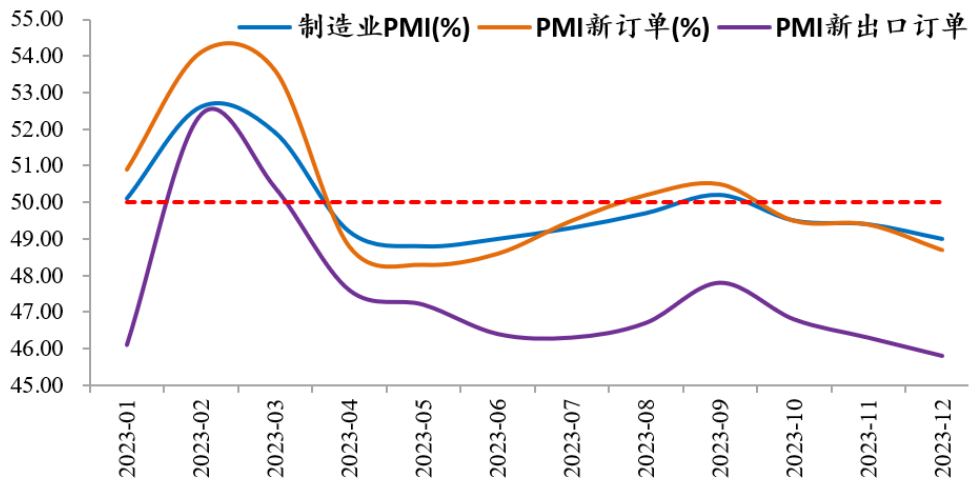
资料来源：Wind，泽平宏观

PSL 的政策直达性强、提供中长期低成本资金、有基础货币投放作用。PSL 全称抵押补充贷款，是央行 2014 年 4 月创设的结构性货币政策工具。央行投放 PSL 贷款给国开行、农发行和进出口银行，通过政策性银行和开发性金融机构支持棚改、水利、地下管廊建设等重点薄弱项目。本质是央行把流动性投放给政策性银行，再通过政策性银行定向释放，相当于央行投放基础货币。PSL 期限一般在 3-5 年，属于中长期资金。当前 PSL 利率较 1 年期 MLF 利率低 10bp，较 3-5 年贷款基准利率低 235bp，较 5 年期以上贷款基准利率低 250bp，具有明显的成本优势。

PSL 自创设以来大致经历了两轮扩张。第一轮为 2014 年至 2019 年，在经济增速放缓和房地产库存积累的背景下，PSL 用于支持棚户区改造等重点区域建设，5 年间累计投放 36704 亿元，有力地拉动了房地产投资和销售，促进了经济回暖。第二轮为 2022 年 9 月至 11 月，疫情冲击下全球经济下行和国内经济增长动能偏弱，央行重启 PSL 为基础设施等重点领域提供支持，3 个月投放 6300 亿元，为基建投资提供了资金支持，对稳增长起到重要作用。2023 年 12 月的 3500 亿 PSL 新增很有可能是第三轮 PSL 投放的开端。

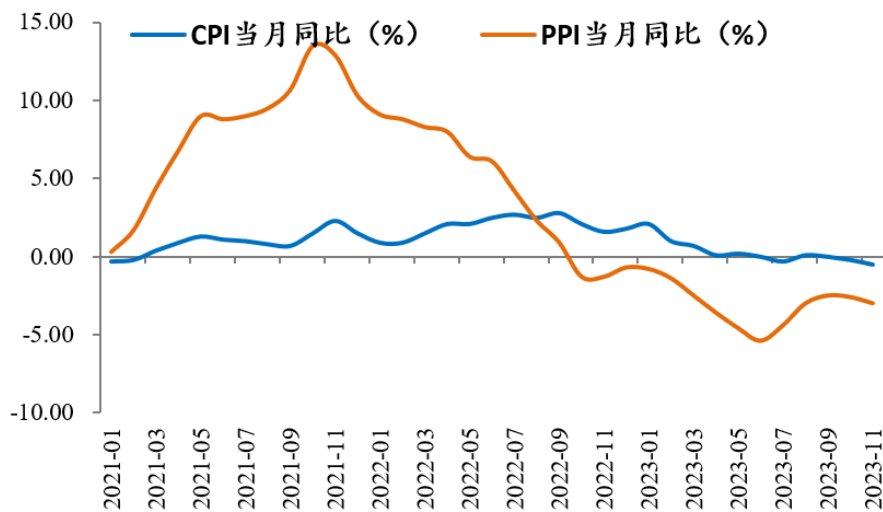
二、为何重启 PSL?

图表：制造业 PMI 处于荣枯线以下



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：CPI 和 PPI 同比低位



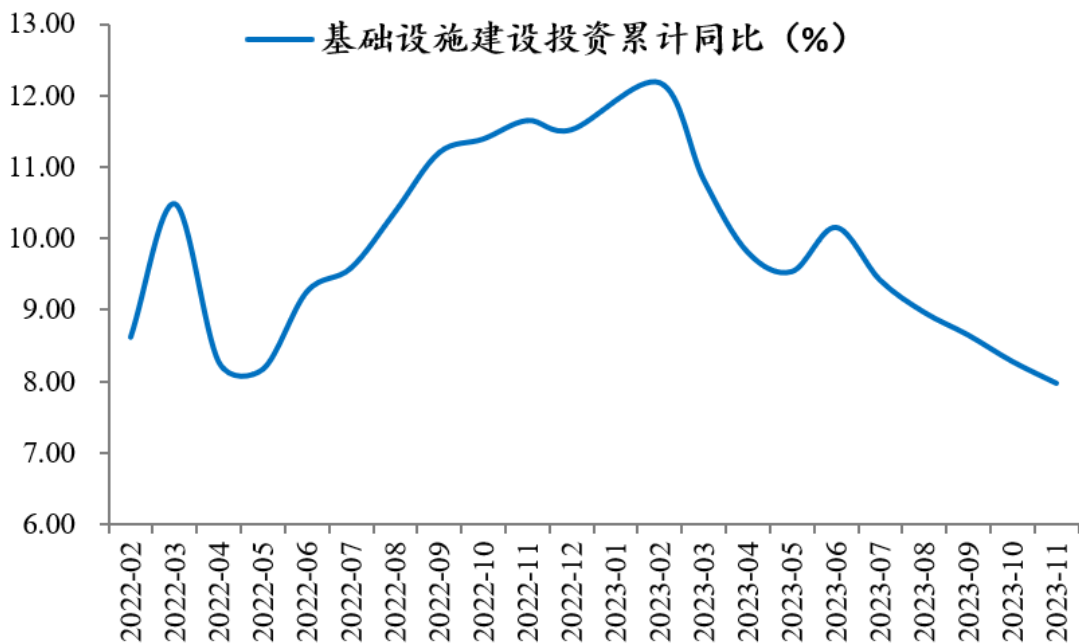
资料来源：Wind，泽平宏观

有效需求待提振，需要稳增长政策加力。经济复苏基础仍不牢固，12 月制造业 PMI49%，较上月回落 0.4 个百分点；11 月 CPI 同比-0.5%，较上月下降 0.3 个百分点；PPI 同比-3%，较上月下降 0.4 个百分点。房地产尚未软着陆，12 月前 30 日，30 大中城市商品房成交套数和面积同比分别为-7.4%和-11.6%。有效需求偏弱，影响实体经济活跃度，需要强有力的政策发力，提振市场信心。

传统货币政策效果有限，PSL 的政策直达性更强。市场预期和微观主体信心偏弱，居民超额储蓄，企业投资意愿较低，传统货币政策传导不畅。11 月 M2 较上月回落 0.3 个百分点，M1 较上月回落 0.6 个百分点，M1 增速连续 7 个月下行反应企业经营活跃度低，货币投放难以转化为实际需求。PSL 兼具结构性贷款和基础货币投放的功能，具有定向宽松的效果，政策直达性更强。

财政发力需要更多资金支持。受经济下行和房地产市场疲软影响，财政收入乏力，基础设施建设投资同比从年初 12.18%下滑至 7.96%。央行四季度例会强调“增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应，有效带动激发更多民间投资”。财政发力稳增长需要更多资金支持，而 PSL 具备准财政功能，能提供中长期低成本的资金支持。

图表：基建投资同比下滑



资料来源：Wind，泽平宏观

二、单月投放水平较高，着力于“三大工程”等基建建设

力度上，单月投放水平较高，继续放量空间较大。2023 年 12 月央行净投放 PSL3500 亿元，是 2023 年 3 月以来央行首次从 PSL 净归还转为净投放。本次单月投放量较高，仅次于 2014 年 12 月的 3831 亿元和 2022 年 11 月的 3675 亿元。从历史投放量看，第一轮 PSL 投放持续约 5 年，2014-2019 年均投放约 6084 亿元。第二轮中 2022 年 9 至 11 月 PSL 投放合计 6300 亿元，对比目前 PSL 操作总量上还有较大空间。

用途上，新增 PSL 将用于支持“三大工程”建设。2014 年创设 PSL 时，资金主要专用于棚户区改造，第一轮投放在 2019 年随着棚改步入尾声后结束；2022 年 9-11 月，后疫情期间内外周期性低位叠加房企风险显露，急需基建稳增长和支持保交楼进展，央行进行了第二轮 PSL 投放；本次虽然央行并未正式表示重启 PSL 投放的资金用途，

但日前央行行长潘功胜在多个场合表示，将为“‘三大工程’建设提供中长期低成本资金支持”，本次PSL将大概率支持“三大工程”为代表的公共基础设施建设，发挥投资的拉动效应。

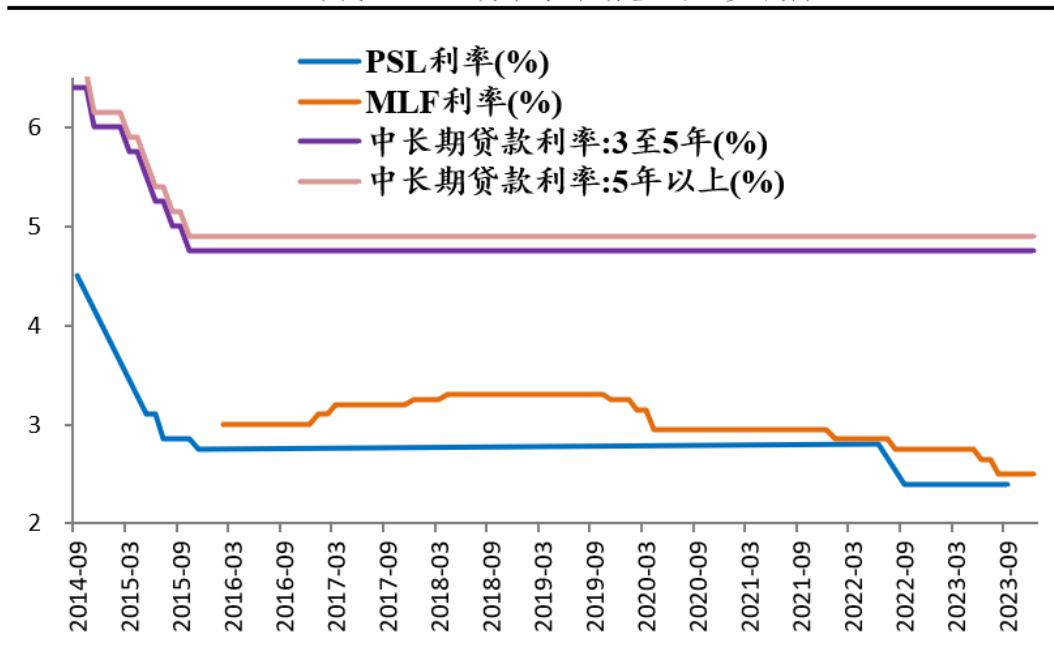
利率上，PSL 资金成本较低，有望进一步调降。PSL 利率在前两轮操作中均出现较大调降，上一轮支持基建建设中降幅达 40bp。目前 PSL 利率为 2.4%，分别低于 3 至 5 年贷款利率、5 年以上贷款利率 235bp 和 250bp，PSL 支持中长期流动性的成本较低；MLF 利率在去年 8 月下调至 2.50% 后，PSL 仅低于 MLF 利率 10 个基点，PSL 与 MLF 利差处于历史较窄阶段。结合上月中央经济工作会议中要求继续“促进社会综合融资成本稳中有降”，PSL 利率进一步调降的可能性提高。。

图表：PSL 历次使用情况

时间	PSL 使用情况	利率	使用目标
2014 年 12 月-2019 年 3 月	央行创设 PSL，对国开行提供定向、定期的资金支持，用于支持棚户区改造等重点区域建设。5 年间累计投放 35447 亿元。	PSL 初始利率为 4.5%，三次调降后于 2015 年 11 月降低至 2.75%	自 2014 年 4 月创设 PSL 用于支持棚户区改造，于 2015 年 10 月、2016 年 4 月、2018 年三次拓宽 PSL 资金支持领域至生态环保、先进制造业、重大区域发展战略、外贸转型升级等共 6 个领域。
2019 年 9 月-2020 年 2 月	2019 年棚改明显降温，2019 年至 2020 年 2 月 PSL 暂停投放，PSL 仅投放 1257 亿元	2.75%	
2022 年 9 月-11 月	国内增长动能偏弱背景下 PSL 时隔 30 个月重启，3 个月累计投放 6300 亿元	2.40%	支持开发性政策性金融机构为基础设施重点领域设立金融工具和提供信贷支持
2022 年 12 月	新增投放 3500 亿元	2.40%	可能用于“为保障性住房等‘三大工程’建设提供中长期低成本资金支持，完善住房租赁金融政策体系，推动构建房地产发展新模式”

资料来源：公开资料整理，泽平宏观

图表：PSL 利率水平有望进一步调降



资料来源：Wind，泽平宏观

四、影响：稳经济、促投资、宽货币、宽信用、提振信心

释放稳增长政策信号、提振信心。继 2023 年 10 月增发万亿国债后，年末央行重启 PSL，发挥“准财政+宽货币”双重功能，定向支持重点薄弱领域。顺应中央经济工作会议“稳中求进、以进促稳、先立后破”的政策定调，释放积极的政策信号。

提振投资，发挥乘数效应，以政府性投资撬动民间投资。发挥 PSL 对投资的撬动作用。2023 年四季度央行例会强调“增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应”。棚改货币化期间，投放 PSL 2.6 万亿拉动棚改完成投资额约 7 万亿元，PSL 对基建投资的杠杆拉动效应约 2.5 倍。重启 PSL 有望发挥对全社会固定资产投资的撬动作用。

宽货币、宽信用，拉动企业中长期贷款，进而提振社融。结合 2020 年 Q1 货政报告，降准、再贷款等货币政策工具投放的 1 元流动性可支持 3.5 元的贷款增长，是 1:3.5 的倍数放大效应。PSL 兼具结构性贷款和基础货币投放的功能，有利于畅通从宽货币到宽信用的传导，带动企业中长期贷款高增，接力政府专项债和特殊再融资债券，继续支撑社融。

促进物价改善。PSL 兼具“准财政+宽货币+宽信用”多重功能，有助于改善市场主体的经济预期，提振消费需求，有望带动物价改善。

利好股市。2023 年 12 月 MLF 净投放 8000 亿元，PSL 净投放 3500 亿元，合计释放中长期流动性 1.15 亿元，超过降准 50bp 释放的资金量。有利于经济基本面和预期修复，提振市场信心。

对债市影响有限。PSL 虽然有投放基础货币的作用，但更多是通过定向宽松支持重点、薄弱领域，“宽信用”优先“宽货币”。短期利空债市，但整体影响有限。长期还应关注国内经济的修复进程、降准降息预期。

五、展望：货币政策稳健偏松，托底经济，配合财政、注重结构、精准有效

中央经济工作会议和央行四季度例会均强调稳健的货币政策要“灵活适度、精准有效”，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心。

未来货币政策总量上要继续保持宽松，维持流动性合理充裕，为稳增长政策提供适宜的货币环境；结构上要更加精准有效，充实货币政策工具箱，发挥结构性货币政策工具的作用支持重点领域和薄弱环节。

货币政策配合财政政策熨平流动性波动，发挥在熨平日常财政开支、支持政府债集中发行、促进经济结构调整优化的重要作用。总量上，积极的财政政策能发挥乘数效应扩大总需求，稳健的货币政策可通过货币信贷、利率等政策作用于经济。结构上，财政政策通过再分配强化公共服务保障，货币政策关注财力无法顾及、社会资金进入意愿不足而又亟需加强资金支持的重点领域和薄弱环节。

未来货币政策工具箱有：1) 降准降息、MLF 续作、加大公开逆回购操作，维持流动性合理充裕；2) 发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动企业融资和个人信贷成本下降；3) 再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。4) 应急流动性金融工具，帮助地方缓释债务风险。5) 除 PSL 外，用好政策性开发性金融工具和专项贷款工具等，重点发力基建项目，支持城中村、保障房、平急两用“三大工程”建设。6) 必要时央行可创设新的结构性工具提供流动性支持。

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。