



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 17 期总第 1147 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 3 月 8 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
国家领导人强调要深化改革创新.....	2
十四届全国人大二次会议在京开幕.....	2
商务部部长提出促消费的两方面重点工作.....	2
欧洲央行公布最新利率决议.....	2
美联储褐皮书显示总体上经济活动略有增加.....	2
货币市场	3
政府报告提出一系列调控政策.....	3
央行行长表示将继续完善跨境人民币政策.....	3
监管动态	3
证监会主席吴清上任以来首次公开发声.....	3
沪深交易所联合举办交易合规培训.....	4
金融行业	4
央行货币政策司发文指挥下阶段货币政策.....	4
财政部部长表示将出台减税降费政策.....	4
热门企业	4
京东公布 23 年第四季度营收.....	4
五粮液近三年现金分红每年均超 100 亿元.....	4
地方创新	5
广东：加快推进城市房地产融资协调机制落地见效.....	5
云南出台 28 条政策措施促经济稳进提质.....	5
深度分析	5
2024 年政策展望.....	5

宏观经济

国家领导人强调要深化改革创新

3月7日,国家领导人在出席解放军和武警部队代表团全体会议时强调,要强化使命担当,深化改革创新,全面提升新兴领域战略能力。要突出发展重点,抓好新兴领域战略能力建设有关战略和规划落实。要统筹海上军事斗争准备、海洋权益维护和海洋经济发展,提升经略海洋能力。要优化航天布局,推进我国航天体系建设。要构建网络空间防御体系,提高维护国家网络安全能力。要加强智能科技重大项目统筹实施,加大先进成果应用力度。

十四届全国人大二次会议在京开幕

3月6日,十四届全国人大二次会议在京开幕,国务院领导人在政府工作报告中提出,今年发展主要预期目标是:国内生产总值增长5%左右;城镇新增就业1200万人以上,城镇调查失业率5.5%左右;居民消费价格涨幅3%左右;居民收入增长和经济增长同步;国际收支保持基本平衡;粮食产量1.3万亿斤以上;单位国内生产总值能耗降低2.5%左右,生态环境质量持续改善。

商务部部长提出促消费的两方面重点工作

3月6日,商务部部长王文涛表示,今年促消费要做两方面重点工作,一是推动汽车、家电、家装厨卫等消费品以旧换新,二是提振服务消费。今年1-2月份进出口有望延续去年10月份以来的增长趋势,3月份可能会有一些回落,但总体趋势在向上走。将加大支持力度巩固外贸外资基本盘,并从多方面发力培育外贸新动能。

欧洲央行公布最新利率决议

3月8日,欧洲央行公布最新利率决议,连续第四次维持三大关键利率不变,符合市场预期。不过,欧洲央行下调了欧元区通胀预期,今年的通胀预期从此前的2.7%下调至2.3%,并预计将在2025年实现2%的通胀目标。该行同时将欧元区今年的GDP增长预期从此前的0.8%下调至0.6%,2025年增长预期维持在1.5%。欧洲央行行长拉加德表示,此次会议没有讨论降息的可能性,欧洲央行的行动不会考虑美联储的货币政策行动。决议公布后,交易员增加降息预期,预计欧洲央行2024年将降息100个基点。

美联储褐皮书显示总体上经济活动略有增加

近日,美联储褐皮书显示,自1月初以来,总体上经济活动略有增加,其中八个地区报告活动轻微到适度增长,另外三个地区报告没有变化,一个地区指出活动略有

减弱；大多数地区就业增长速度为“略有增加”至“适度增长”；未来经济增长前景普遍积极，调查对象表示预计未来 6 至 12 个月内需求将增强，金融条件将更加宽松。

货币市场

政府工作报告提出一系列调控政策

3 月 6 日，政府工作报告提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。今年赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。增强资本市场内在稳定性。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。增强宏观政策取向一致性，把经济性政策和非经济性政策一并纳入宏观政策取向一致性评估。

央行行长表示将继续完善跨境人民币政策

3 月 6 日，央行行长潘功胜表示，到 2 月份，中国所有的货物贸易跨境结算中，使用人民币结算的占比近 30%。目前，人民币是全球第四位支付货币、第三位贸易融资货币和第五位外汇交易货币。下一步将持续完善跨境人民币政策，健全人民币跨境支付系统，优化人民币清算行全球布局，稳步推动离岸人民币市场健康发展。

监管动态

证监会主席吴清上任以来首次公开发声

3 月 7 日，证监会主席吴清上任以来首次公开发声，系统阐释资本市场监管思路，定调监管工作的重点为“两强两严”，即“强本强基、严监严管”。吴清强调，只有投融资平衡发展，资本市场才能够形成良性循环。监管者要特别关注公平问题，保护投资者是证监会最重要的核心任务。高质量的上市公司是资本市场内生稳定的基石，必须聚焦提高上市公司质量。对各种违法违规行为露头就打，对重点领域的重大违法行为重点严打。要严把入口，企业 IPO 上市绝不能以“圈钱”为目的，更不允许造假、欺诈上市。要加强上市后监管，防假打假，规范减持，推动分红。要畅通出口，设置更加严格的强制退市标准，加大强制退市和主动退市力度。吴清表示，市场运行有其自身规律，正常情况下不应干预。但当市场严重脱离基本面，出现非理性剧烈震荡、流动性枯竭、市场恐慌、信心严重缺失等极端情形，该出手就果断出手，纠正市场失灵。

沪深交易所联合举办交易合规培训

近日，沪深交易所联合举办量化私募机构交易合规培训，来自 28 家头部量化私募机构的负责人及业务骨干参加。此次培训介绍了量化交易监管总体思路，明确要求量化私募机构加强内部风控管理，防范交易过程中出现影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序等情形，切实规范量化交易行为，落实好合规交易要求，保障市场稳健运行。沪深交易所表示，将加快建立完善量化交易监管安排，进一步扩大量化交易合规培训的范围对象，规范量化交易行为。

金融行业

央行货币政策司发文指挥下阶段货币政策

3 月 7 日，央行货币政策司发文称，下阶段稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，加强总量和结构双重调节，促进社会综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

财政部部长表示将出台减税降费政策

近日，财政部部长蓝佛安表示，今年将有针对性地研究出台结构性的减税降费政策；教育、社保和就业预算安排都将超过 4 万亿元；现在的基本养老保险覆盖近 11 亿人，医保参保人数超过 13 亿人；持续从严从紧控制三公经费支出，推动精简各级不必要的节庆、论坛和展会等。

热门企业

京东公布 2023 年第四季度营收

3 月 6 日，京东集团披露财报，2023 年第四季度收入达到 3061 亿元，同比增长 3.6%；经调整净利润 84 亿元，同比增长 9.9%。全年收入为 10847 亿元，同比增长 3.7%；经调整净利润为 352 亿元，同比增长 24.8%。年度股息为每普通股 0.38 美元。京东宣布推出一份不超 30 亿美元的新股份回购计划。

五粮液近三年现金分红每年均超 100 亿元

近日，五粮液近三年来现金分红每年均超 100 亿元，2022 年度现金分红 146.8 亿元创上市以来新高。自 1998 年上市以来，累计现金分红 21 次，共计 761 亿元，是上市以来募集资金总额的 20 倍。



地方创新

广东：加快推进城市房地产融资协调机制落地见效

近日，广东省要求加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，精准支持房地产项目建设交付。截至 3 月 4 日，广东省已有 20 个城市提出“白名单”项目，目前已有近 40 个项目获得融资 43 亿元。

云南出台 28 条政策措施促经济稳进提质

近日，云南省人民政府印发《2024 年进一步推动经济稳进提质政策措施》（简称《措施》），聚焦产业、投资、消费等领域提出 7 个方面 28 条政策措施，充分释放政策红利，切实增强经济活力，进一步推动经济稳进提质，巩固和增强经济稳中向好态势。

深度分析

2024 年政策展望

黄文涛（中信建投证券首席经济学家，中国首席经济学家论坛理事）

来源：中国货币市场

中央经济工作会议指出，进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战：主要是有效需求不足、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多等，其中重要因素是地产下行周期对经济的拖累。目前，我国尚处于房地产下行周期，影响系统且深远，风险不可掉以轻心。

为从容应对经济复苏中的波澜与风险，政策可考虑继续尽快加大逆周期调控力度。

一、“地产-财政-基建”固定资产投资链条的有效运转需政策保驾护航

年初以来，三大工程加速推进，融资端强化支持民企，预计 2024 年地产相关政策仍将进一步放松。当前地产行业仍然面临供给与需求双弱的局面。从供给端观察，2024 年房地产企业主体的风险释放进程仍未结束，因地产企业现金流与资产负债表萎缩引致的后续问题也将深刻改变地产行业。从土地市场看，2023 年 12 月土地市场翘尾上行，但土地地块的冷热不均直接体现在成交价的两极分化，预计今年土地市场可能呈现出“优质地块竞争激烈溢价较高、普通地块热度冷淡底价成交”的局面。从销售情况看，“以价换量”仍是常态，由于短期内楼市销售难以快速提振，销售现金流不足以补血，众多中大型房企的现金流健康状况堪忧，保交楼工作面临较大考验，逐利性的市场主体也依然选择用脚投票，不愿对资质较差的地产企业暴露太多风险敞口。2023 年 12 月 15 日，人民银行要求因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，金融端扶持地产企业的政策效果仍需要在年中进一步观察。

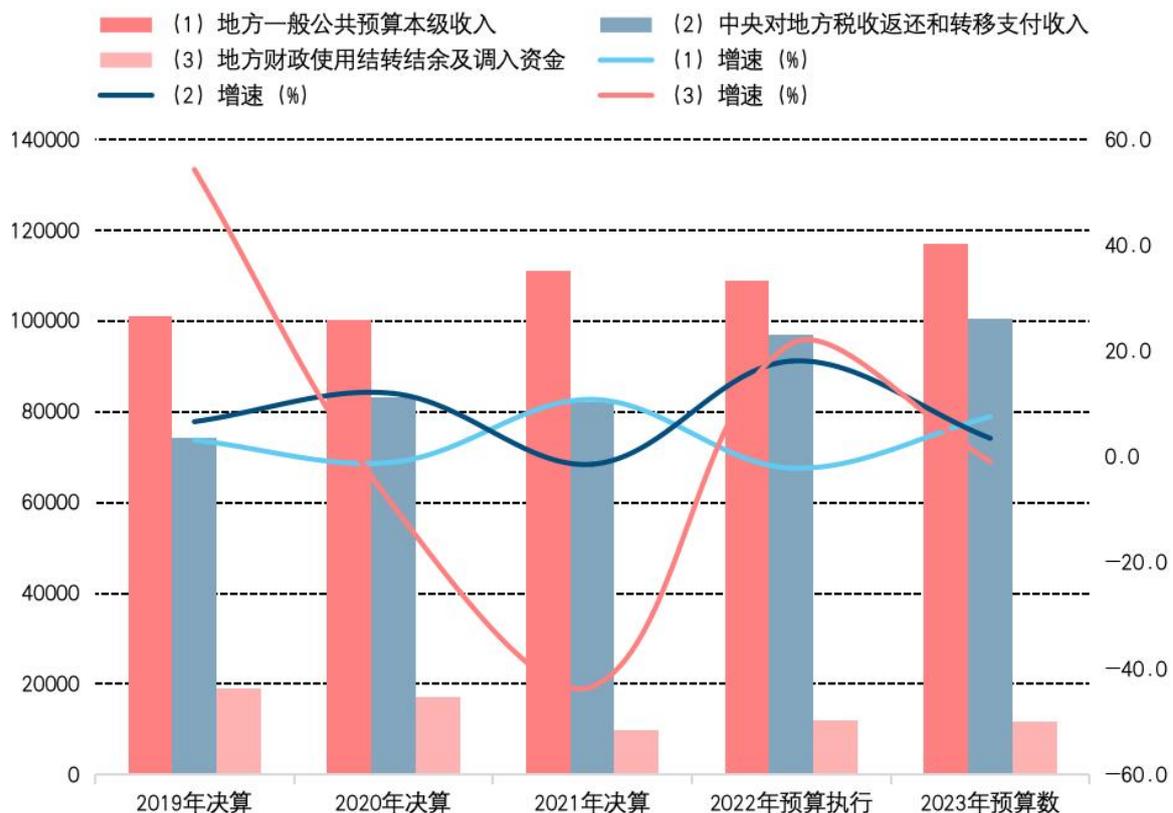
从地产的需求端观察，居民收入增长乏力、地产金融增值属性降低、新楼盘交付难产等问题均是居民不愿加杠杆买房的核心痛点。疫情之后，居民资产负债表和现金



流量表一定程度受损，难以支持杠杆撬动比例大、占用流动性资金较多的地产购置。随着认房不认贷、房贷利率下调等一系列购房政策放松，2023 年年末居民端的刚需和改善性需求被一定程度调动，但从二手房市场的量价观察，居民端仍存在观望情绪，后续仍有必要出台一系列支持政策，通过需求端改善带动供给端改善，逐渐形成良性循环。

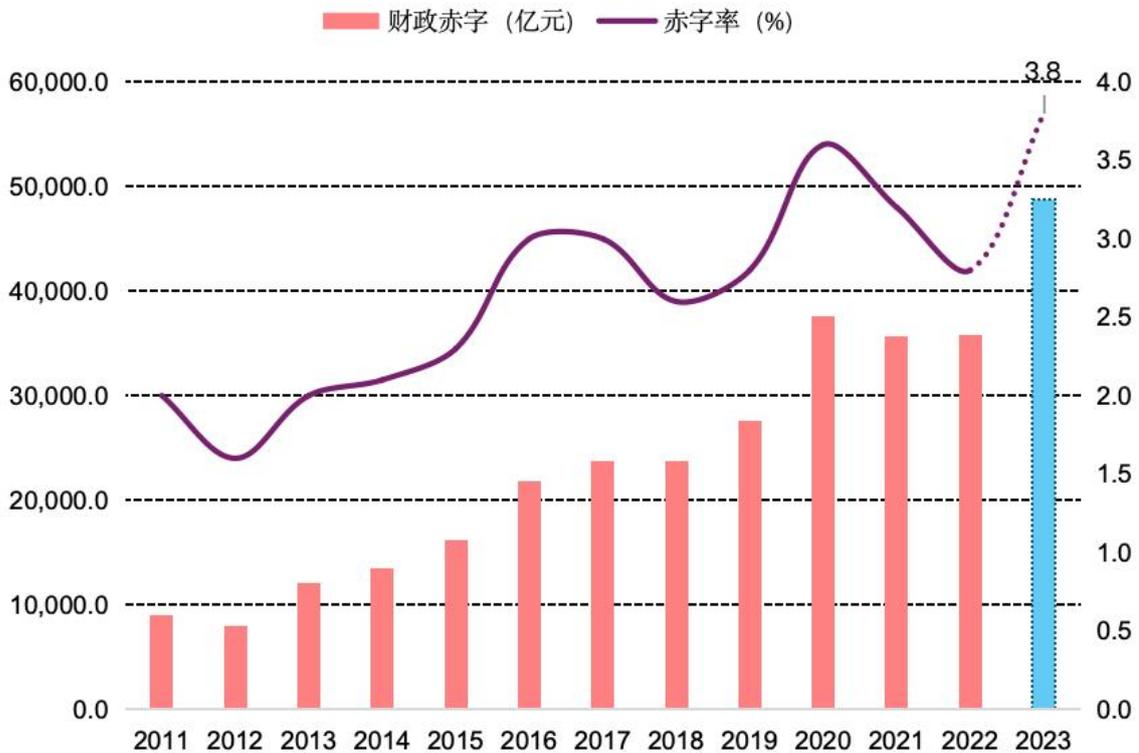
地产的短期颓势对财政的冲击预计在 2024 年仍将持续，广义财政收支的扩张需要寻求政策发力的突破和准财政政策的配合。2023 年年末政治局会议对 2024 年财政工作的定调为“适度发力、提质增效”，因此财政预算内的政策力度在两会的预算目标中不会有过于激进的突破，预计“3%以上赤字率+3.8 万亿元以上专项债”的基本配置会加以延续，需要进一步关注的有以下几点：2024 年能获得多少跨年结转资金形成财力？2023 年赤字率目标的灵活性会否在 2024 年延续？财政发力的主要目标是什么？

第一，2024 年财政发力强度能有多大不仅要看预算赤字，还需要看“实际赤字”，即包含跨年结转收入的总收入体量。蓝佛安部长在 2024 年财政工作会议上提及，“2024 年安排一定规模的赤字，并从预算稳定调节基金、其他政府预算调入一部分资金，确保财政总的支出规模有所增加”。首先，2023 年年末进行年中赤字调整之后，一万亿元新增赤字资金中仍有千亿元级别资金到 2024 年形成收入，在 2023 年拨付至项目的资金也会通过在建工程的形式流转至 2024 年发挥作用。其次，与 2022 年财政收入未达到预算目标不同的是，2023 年财政收入预计能够圆满完成两会目标，因此 2024 年两会期间可以观察 2023 年实际结转至 2024 年使用的资金体量以及最终形成的实际赤字体量有多大，由此可以判断一般公共预算的发力强度。



第二，2023 年年中赤字调整标志着中央加杠杆时代的开启，但可以更关注赤字调整的灵活性。从中长期角度观察，3%的赤字率约束打破是审时度势之后的政策动态调整，自 2020 年疫情爆发之后，财政开启扩张模式，“赤字率压制下的中央赤字+不断膨胀的政府性基金”成为债务膨胀的主要特征，但在地产投资不振的背景下，国有土

土地出让收入锐减，今年土地出让收入六万亿元可能都难以达成，政府性基金账本的自平衡越发困难。因此，中央金融工作会议上也提及要从长期债务化解和央地债务一盘棋的角度出发，中央主动承担一定的加杠杆责任是有必要的。另一方面，从工具灵活性的角度观察，当经济遭遇自然灾害等重大外生冲击情况下，政策调整的后续尺度预计也会放开，包括赤字在内的预算内与准财政政策工具使用可能成为相机抉择的手段。



第三，2024 年财政政策的基本任务依然还是“保民生、稳增长、防风险”。除了总量上的扩张，财政政策也需要从促进消费、增加有效投资、促进公共服务均等化等方面加大力度。预计今年财政减税降费的力度会继续维持，同时加大在教育、科技、养老等相关民生领域的投入。自从 2019 年以来，广义基建类支出（包括农林水、交通运输、节能环保、交通运输）占财政预算内支出的比重由 30% 逐步下滑至当前 20%，一方面是由于疫情期间卫生健康和三保支出压力较大，另一方面是因为基建投资扩展了包括专项债在内的多种资金渠道，对预算内资金的依赖程度有所下降。“三大工程”是 2024 年政府投资的重要标杆性项目，在财政预算内资金、专项债、银行贷款、PSL 和社会资本等一系列资金供给的拉动下，预计在今年一季度就可以看到实物工作量的初步形成，届时会对基建和地产投资增速产生一定的支撑作用。除此之外，特殊再融资债券预估仍会进一步发行，总额度预计不会低于 2023 年的 13885 亿元，部分重债省份的区域规划和融资能力将被一定程度削弱，财政资金的使用效率成为财政监管的核心指标。

总体而言，在房地产下行周期中，为稳经济、稳预期、稳就业，建议财政政策总量上尽快进一步加力，结构上尽快从促进消费、增加有效投资、促进公共服务均等化等方面加大力度。房地产政策尽快进一步放松，在取消限购、利率调降、首付比例降低、资格认定等政策方面加快步伐。

二、从实际利率看，货币政策还有继续宽松的空间

考虑到低迷的通胀水平，目前实际利率已明显偏高，具有降息空间。目前无论是用国债利率与 CPI 同比测算的实际利率，还是用央行每季度公布的平均贷款加权利率



与 GDP 平减指数同比测算的实际利率，都处于过去十五年以来较高水平。从具体的数值看，目前我国的实际利率实际已经超过 2014—2015 年类似的经济周期，与此对应，2023 年制造业 PMI 有八个月处于荣枯线之下，暂未出现明确回升趋势。因此，总体上，笔者认为货币政策从总量上看都具有降息的空间。

此外，市场需求不足的背景下，财政发力亦需要资金面宽松加以配合。2023 年下半年以来，财政政策在债务发行和支出节奏方面持续发力，对冲经济增速下行压力。其中，四季度赤字率提高至 3.8% 并增发 1 万亿元国债，而特殊再融资债也增发超过 1.5 万亿元。在市场需求不足的背景下，财政政策对未来地产基建和经济增速的托底作用明显增强。近期金融工作会议和央行三季度货币政策执行报告更为注重熨平经济波动的“跨周期调节”，说明短期宽松操作的动机有所下降。笔者认为未来配合财政发力的背景下，资金面价格亦需宽松。

再次，中美利差收窄和外资流出放缓在长期看有持续性，货币政策的外部主要制约已经减弱。下半年以来，中国经济企稳，而美国通胀和就业走势有所走弱，人民币汇率企稳，中美利差亦有所收窄。金融机构的境内外币存款数量、代客结售汇顺差都出现低位企稳迹象，而银行间市场的外汇交易流动性亦有所恢复。展望 2024 年，海外压力料较 2023 年有所好转，通过流动性渠道和外资渠道对国内货币政策的压力料将减弱。但也需要注意 2024 年年中美国降息预期能否兑现，以及美国大选对于政治经济关系的影响会否对外资信心产生新的波动。



最后，做好“五篇大文章”及防范化解金融风险使命之下，结构性货币政策也有发力空间。金融工作会议指出要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融五篇大文章，就需要实施好存续的结构性货币政策工具，并积极创新新的工具。此外，防范化解地产金融风险，特别是地产风险，都需要包括 PSL 等在内的结构性再贷款工具发力。因此，预计未来结构性再贷款工具将继续扩容，并针对包括城中村改



造等在内的重点领域进行扶持。

总体看，货币政策还有较大降准和降息空间。央行资产负债表管理也有必要，结构性货币政策也有较大发力空间。建议货币政策更加积极，并加强与财政政策协同配合。

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。