

经济信息摘编

第 101 期

发展规划部（研究室）编

2023 年 11 月 27 日

本期目录

1. 央行及科技部等研讨科技金融服务体系建设..... 2
2. 全国人大对金融工作的若干建议..... 2
3. 中信证券预计 2024 年中国经济增长 5.1%..... 4
4. 北京金融服务业开放再获国家多项政策支持..... 5
5. 证监会交易所市场正式面向企业债开放..... 5
6. 美国通胀预期有所回升预示经济难降温..... 6
7. 日元贬值带来的日本制造业利润增速不可持续..... 7
8. 标普加入下调美国多家银行评级的行列..... 8

1. 【央行及科技部等研讨科技金融服务体系建设】

11月20日，中国人民银行、科技部、国家金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议指出，推动完善包括信贷、债券、股票、保险、创业投资、融资担保在内全方位、多层次的科技金融服务体系。会议认为，近年来金融管理部门、科技部门和金融机构多措并举加强科技金融服务体系建设，取得积极成效。高端制造业贷款、专精特新企业贷款、科技型中小企业贷款等持续保持较高增速，科技型企业信贷融资便利性不断提升。科创板、北交所建设和注册制改革深入推进，科创票据、科创公司债券发行规模持续扩大，科技型企业直接融资渠道更加通畅。科技保险、融资担保、创业投资等金融服务质效不断提升，科创金融生态体系加快培育。科创金融改革试验区、高新区科技金融试点等有序推进，为探索科技金融新路径、新模式发挥了示范引领作用。会议强调，进一步健全国家重大科技任务和科技型中小企业两个重点领域的金融支持政策体系，组织开展科技金融服务能力提升专项行动。加强科技公共信息共享、融资担保、知识产权评估交易等配套支撑，健全科技金融统计和评估体系。要坚持稳中求进工作总基调，统筹好金融支持和风险防范。各金融机构要进一步完善适应科技型企业特点的产品服务、风险管理和组织机构体系，优化内部资金转移定价、绩效考核、尽职免责等政策安排，增强金融支持的针对性、精准性和有效性。

2. 【全国人大对金融工作的若干建议】

11月22日，中国人大网公布了《对金融工作情况报告的意见和建议》（下称《意见和建议》）。《意见和建议》中提到，第

一方面是更加精准有力实施稳健的货币政策。有些出席人员提出，今年以来，货币供应和信贷增长速度较快，企业部门杠杆率上升并没有带来投资增速提升，信贷拉动投资的作用在下降。稳健的货币政策应更加稳健，保持货币供应与名义 GDP 增速的匹配关系。建议进一步加强货币政策和财政政策、产业政策的协调配合，做到总量适度、节奏平稳，在疏通传达机制、流通机制上多下功夫，解决好结构性问题。具体而言，一是加大对“保交楼”的金融支持力度，支持房地产企业合理融资需求，降低其信用违约的风险，缓解居民购置期房的恐慌预期；二是继续优化购房政策，推动存量首套房贷利率调整工作全面落实落地；三是进一步推动金融机构降低实际贷款利率，加大对汽车、家居、电子产品等大宗消费的金融支持力度。第二方面是强化金融支持实体经济能力。有些出席人员认为，应继续加大对普惠小微、制造业，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，特别是进一步完善征信体系、放贷容错等机制，缓解中小微企业“融资难”“融资贵”问题；此外，也有出席人员提出近期我国广义货币（M2）增幅高、（M1）增幅低，两者不相匹配，原因之一在于货币资金在银行间空转，或在银行与大企业之间轮流转，面向中小企业的信贷资金渠道不畅。建议出台措施，强化银行与实体性企业特别是中小企业的实际联通，推动金融业特别是国有商业银行更加有效地服务实体经济。第三方面是建议高度重视防范化解金融领域风险隐患。有些出席人员提出，防范和化解金融风险的压力依然较大，部分领域风险持续暴露，特别是房地产、地方政府债务、中小金融机构等方面的风险隐患尤其令人关注。应统筹协调各类重点风险的防范化解工作，在坚持市场化、法治

化原则基础上，强化政策组合，做到因地制宜、精准施策。此外，《意见和建议》中还对深化金融业改革方面提出了若干建议。

3. 【中信证券预计 2024 年中国经济增长 5.1%】

11 月 22 日，在中信证券年会上，中信证券总经理杨明辉表示，当前形势的积极变化彰显了中国经济的巨大韧性，但是经济的内外需走弱和金融领域的风险隐患还没有根本化解，仍需要政策组合拳继续加码。一是加大宏观逆周期调节；二是全力稳定房地产市场；三是有效化解地方债务风险；四是持续优化产业政策。中信证券认为，尽管 2024 年作为全球“超级大选年”，地缘政治的不确定性将加强，但“一带一路”合作将带来中国企业在海外的新机遇。中信证券预计 2024 年的 GDP 目标将实现 5.1% 的增长，结构上将呈现“旧动能求稳，新动能求进”的特征。对于 GDP 的增速，多家机构的看法基本一致，如中金公司、光大证券、开源证券都认为增幅目标会在 5% 左右。高盛则预计 2024 年中国实际 GDP 增速将达到 4.8%。2024 年经济政策的变化是投资者关注的重要方面，对此中信证券认为，政策层面需要面对经济短期企稳与长期转型的决策平衡，逆周期调节力度预计加码。具体来看，中信证券认为，宏观调控预计将加力提效：财政政策有望维持高强度，赤字率大概率超过 3.5%；货币政策的操作频率会提高，幅度也会加大。另外，中信证券提到产业升级仍是政策聚焦，预计数字经济、自主可控和碳中和将是三条主线。

4. 【北京金融服务业开放再获国家多项政策支持】

国务院日前批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》。其中包括，探索支持保险资产管理公司在账户独立、风险隔离的前提下，向境外发行合理规模的人民币计价的资产管理产品。支持创业投资、股权投资机构与各类金融机构开展市场化合作，依法依规为被投资企业提供融资服务。在风险可控的前提下，探索建立不动产、股权等作为信托财产的信托财产登记机制。此外，支持商业银行等金融机构结合创新型中小企业特点优化金融产品和服务，围绕企业科技研发、技术引进、投资并购等关键环节开发信贷、担保、供应链金融等专项业务，适度放宽对北交所上市企业贷款融资的担保要求。研究并适时推出交易型开放式指数基金（ETF）。开放政策还包括，允许境外符合条件的个人从事证券投资咨询、期货交易咨询业务。

5. 【证监会交易所市场正式面向企业债开放】

根据中国证监会 22 日披露的信息，证监会同意中国电力建设股份有限公司等 5 家公司向专业投资者公开发行人公司债券的注册申请，募集资金合计不超过 350 亿元。今年 10 月，中国证监会发布关于企业债券过渡期后转常规有关工作安排的公告，将企业债券纳入公司债券管理体系。根据相关工作安排，企业债券发行审核职责划转过渡期至 2023 年 10 月 20 日结束。企业债券转常规后，由交易所负责企业债券审核工作，并报中国证监会履行注册程序。五家公司分别为中国电力建设股份有限公司、北京市国有资产经营有限责任公司、广州地铁集团有限公司、深圳市地铁集团有限公司、陕西延长石油（集团）有限责任公司。这是企业债转常规

后，中国证监会同意的首批 5 家企业债注册申请。以往，企业债规模较小，却只能在银行间市场发行，而在企业债券纳入公司债管理体系的半年过渡期结束后，证监会通过首批企业债申请意味着公司债管理体系已改革完成，非上市公司可以正常在交易所发行债券，对银行间市场与交易所的体量定位进一步明确。

6. 【美国通胀预期有所回升预示经济难降温】

当地时间周三（11月22日），美国密歇根大学公布的最新数据显示，消费者通胀预期双双高于市场预期，其中长期预期维持近 12 年来的最高水平。具体数据显示，美国 11 月份消费者一年期的预期通胀率上修至 4.5%，为 7 个月以来的最高水平，明显高于新冠大流行前两年 2.3%-3.0% 的区间，市场原本认为会维持在 4.4%。另外，长期通胀预期——五至十年期的预期通胀率维持在 3.2%，为 2011 年以来的最高水平，市场原本预期会下修至 3.1%。调查主任 Joanne Hsu 写道，消费者似乎正在担心，通胀走软的趋势可能在未来数月逆转，也可能在接下来的几年内卷土重来。LPL Financial 首席全球策略师 Quincy Krosby 评论道，这些指标对于依赖数据的美联储来说，并不是个好消息，“央行官员们不希望看到消费者通胀预期变得不稳定，从历史上看，这会给他们‘去通胀’带来麻烦。”报告发布后，美国国债收益率明显攀升，与货币政策最相关的 2 年期美债收益率升破 4.9%，美元指数也重回 104 上方。美国劳工部发布的数据显示，截至 11 月 18 日的一周，美国首次申领失业救济金的人数为 20.9 万人，和前一周修正后首次申领失业救济金的人数相比减少了 2.4 万人，这也是 6 月份以来的最大降幅。报告还显示，截至 11 月 11 日的一周，美国连续申领

失业救济金的人数从 186.2 万人降至 184 万人，这是近两个月来的首次下降，表明劳动力市场可能出现了重回紧绷的迹象，或不利于央行抑制通胀。

7. 【日元贬值带来的日本制造业利润增速不可持续】

在日本，制造业的净利润 15 年来首次反超非制造业。2023 年 4~9 月达到 11.6425 万亿日元，比上年同期增长 12%，并且超过了非制造业（11.5652 万亿日元，增长 8%）。4~9 月利润出现逆转是 2008 年以来的首次。日元持续性贬值成为关键因素。日经统计了在东证主要（prime）市场上市的截至 11 月 17 日前已发布财报的 1074 家企业。整体的净利润增长 10%，达到 23.2077 万亿日元，连续 3 年创出历史新高。制造业企业净利润的合计上调额约为 2.6 万亿日元，比 1 年前增加 8 成，按 4~9 月数据来比较，超过了从新冠疫情中复苏的 2020 年（约 2.07 万亿日元），创出 2007 年以来的最高。1 美元兑近 150 日元的汇率带来很大益处，7 家大型车企全部上调，利润创新高的丰田在汇率方面获得了 2600 亿日元的利润增长效果。不过，在 7 家车企中，如果剔除日元贬值因素，则有 4 家企业实际上出现恶化。当前至 2024 财年，日元贬值的益处日渐难以指望，在此情况下，能否维持目前的利润增长基调尚不明朗。中国经济放缓，原材料涨价，地缘政治风险并存的背景下，关注能否通过成本结构调整等措施提高实际盈利能力才是当前需要做的。

8. 【美国政府投入 30 亿美元建立本土芯片封装产业】

当地时间 11 月 21 日，拜登政府宣布，将投入大约 30 亿美元（约合人民币 215 亿元）的资金，专门用于资助美国的芯片封装行业。这项投资计划的官方名称为“国家先进封装制造计划”，其资金来自《芯片与科学法案》中专门用于研发的 110 亿美元资金，与价值 1000 亿美元的芯片制造业激励资金池是分开的。这笔资金将由商务部的国家标准与技术研究所管理，该研究所将建立一个先进的封装试点设施，并为新的劳动力培训计划和其他项目提供资金。美国商务部表示，美国的芯片封装产能仅占全球的 3%。相比之下，中国的封装产能估计占全球的 38%。美国商务部副部长劳里·洛卡西奥（Laurie Locascio）在宣布这一投资计划时表示，在美国制造芯片，然后把它们运到海外进行封装，这会给供应链和国家安全带来风险，这是无法接受的。洛卡西奥声称，到 2030 年，美国“将拥有多个大批量先进封装设施，并成为最复杂芯片批量先进封装的全球领导者”。在芯片法案的激励下，多家外国芯片企业计划将封装项目落地美国。芯片封装并非具有高技术壁垒的产业，美国此举或仅是意图建立相关本土产业链，脱离对外依赖。