



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 90 期总第 1034 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

2022 年 12 月 20 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
中央经济工作会议在北京举行.....	2
中共中央国务院发布“数据二十条”.....	2
美国 12 月份 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.2.....	2
多国央行紧随美联储加息.....	2
货币市场	3
央行重启 14 天期逆回购.....	3
监管动态	3
中国证监会与香港证监会发布联合公告.....	3
中国证监会将正式实施货银对付改革.....	3
金融行业	4
年内新基金成立规模 1.43 万亿.....	4
三季度末资产管理业务总规模约 68.34 万亿元.....	4
热门企业	4
顺丰控股前 11 月营收增长 31.93%.....	4
东方电热拟 20 亿加码高端锂电产业链.....	4
地方创新	5
广州：资本市场金融科技创新试点首批项目启动.....	5
江苏：全面开展“信用交通城市”建设.....	5
深度分析	5
中央经济工作会议八个关注点.....	5



宏观经济

中央经济工作会议在北京举行

中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议要点包括：要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间；要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；要把恢复和扩大消费摆在优先位置，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费；加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力；要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手；要确保房地产市场平稳发展；完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化；加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。

中共中央国务院发布“数据二十条”

12 月 19 日，中共中央、国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四方面，初步搭建我国数据基础制度体系，提出 20 条政策举措。合理降低市场主体获取数据的门槛，增强数据要素共享性、普惠性，激励创新创业创造，强化反垄断和反不正当竞争，形成依法规范、共同参与、各取所需、共享红利的发展模式。

美国 12 月份 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.2

北京时间 12 月 16 日，由标普全球 (S&P Global) 编撰的美国和欧元区 12 月份 PMI 数据报告相继出炉。美国 12 月份 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.2，创下近 31 个月以来新低，也是连续第二个月录得在“荣枯线”之下。报告显示，伴随着消费支出锐减，制造业新订单量的萎缩速度创下自 2008 年美国金融危机以来最快纪录，同时，消费萎靡也导致了制造业产出继续大幅下滑。当月美国 Markit 服务业 PMI 初值录得 44.4，为近 4 个月以来新低，服务业活跃度下降速度也创下有该项数据记录以来最快。欧元区 12 月份制造业 PMI 录得 47.8，较 11 月份 47.1 水平小幅回升，为近 3 个月来最高值。不过，自今年 7 月份起，欧元区制造业 PMI 已连续六个月录得在“荣枯线”以下。报告显示，在连续多月持续快速下滑后，欧元区商业活动的萎缩速度趋缓，但各国仍广泛反馈工业产出萎靡的现象。欧元区服务业 PMI 录得 49.1，为近 4 个月以来新高。但从 12 月份的新订单量上看，制造业、服务业新订单量分别为连续第八个月、第六个月下降，下降速度较前几月放缓。

多国央行紧随美联储加息

北京时间 12 月 15 日凌晨，美国联邦储备委员会宣布，加息 50 个基点，将联邦基



金利率目标区间上调到 4.25%至 4.50%之间,符合市场预期。这是美联储今年以来第 7 次加息,也是在其“大刀阔斧”地连续 4 次加息 75 个基点后的首次缩减加息幅度。英国央行和欧洲央行也紧随美联储步伐,将加息幅度缩减至 50 个基点。瑞士央行加息 50 个基点至 1%,到达 2008 年 10 月以来最高水平。挪威央行加息 25 个基点至 2.75%,并称很可能在明年一季度进一步上调。菲律宾央行加息 50 个基点至 5.5%,但表示这是其最后一次加息 50 个基点。墨西哥央行加息 50 个基点至 10.50%。

货币市场

央行重启 14 天期逆回购

12 月 19 日,央行公告称,为维护年末流动性平稳,当日以利率招标方式开展了 90 亿元 7 天期和 760 亿元 14 天期逆回购操作,中标利率分别为 2.0%、2.15%。Wind 数据显示,当日有 20 亿元逆回购到期,因此,当日净投放 830 亿元。这是央行自 9 月 30 日以来重启 14 天期逆回购操作,亦是年内第三次重启 14 天期逆回购操作。2022 年内第一次开展 14 天期逆回购操作是在 1 月 30 日,规模 1000 亿元,中标利率 2.25%。根据 Wind 数据显示,本周央行公开市场将有 490 亿元逆回购到期,其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元、410 亿元。

监管动态

中国证监会与香港证监会发布联合公告

12 月 19 日,中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会发布联合公告,原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。此次,股票互联互通拟双向扩大标的范围,沪深股通的标的范围调整为,市值 50 亿及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股,以及上交所/深交所上市的 A+H 股公司的 A 股。港股通的标的范围调整为,纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票。

中国证监会将正式实施货银对付改革

12 月 16 日,证监会官网信息显示,中国证监会于今年初启动货银对付(以下简称“DVP”)改革,修订《证券登记结算管理办法》。目前,改革各项准备工作已全部就绪,将于 12 月 26 日正式实施。证监会指出,此举是为了进一步加强资本市场基础制度建设,建设“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场。证监会表示,本次改革遵循 DVP 原则的基本内涵,借鉴国际最佳实践,体现中国特色和阶段发展特征,按照市场化、法治化原则推进。改革保持投资者现有交易结算制度和习惯基本不变,通过打标识的方式建立证券交收与资金交收之间的关联,明确违约处置安排,对广大个人投资者没有影响。改革统筹发展与安全,有利于从制度上增强结算系统安全性,进一步吸引境外资金进入中国市场,扩大高水平制度型对外开放。



金融行业

年内新基金成立规模 1.43 万亿

据财联社 12 月 19 日报道, 2022 年初至今, 新成立的基金共计 1379 只, 为我国基金历史上新基金发行数量第二高的年份; 新产品发行规模 1.43 万亿元, 远低于过去的 2021 年和 2020 年, 降幅逾 50%。其中, 今年以来新成立的股票型基金为 265 只, 该产品平均发行规模为 5.32 亿元, 为历年来最低水平; 新成立的混合型基金发行规模为 2770.55 亿元, 远低于 2021 年发行规模的 1.69 万亿元和 2020 年发行规模的 1.62 万亿元; 混合型基金平均发行规模仅有 5.72 亿元, 同样为历史最低值。年内新成立债券基金共有 446 只, 为近三年以来高峰; 其发行总规模为 9543.15 亿元, 较 2021 年增长了 2084.31 亿元。同期, 债基新发规模占新成立基金发行总规模的比例也达到历年新高, 为 66.71%。

三季度末资产管理业务总规模约 68.34 万亿元

12 月 16 日, 中国证券投资基金业协会发布消息, 截至 2022 年三季度末, 基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约 68.34 万亿元, 其中, 公募基金规模 26.59 万亿元, 证券公司及其子公司私募资产管理业务规模 7.90 万亿元, 基金管理公司及其子公司私募资产管理业务规模 7.58 万亿元。

热门企业

顺丰控股前 11 月营收增长 31.93%

12 月 19 日, 顺丰控股披露了《2022 年 11 月快递物流业务经营简报》。公告显示, 公司 2022 年 11 月营业收入 223.18 亿元。其中, 速运物流业务营业收入为 157.19 亿元, 同比下降 3.24%; 业务量为 10.57 亿票, 同比增长 2.92%。据统计, 顺丰控股前 11 月营业收入超过 2400 亿元, 较去年同比增长 31.93%。顺丰控股表示, 11 月在行业件量同比负增长的情况下, 顺丰速运物流业务量仍然实现 2.92% 的同比正增长, 双十一电商大促期间业务量同比增长良好, 电商退货件量同比增长强劲。12 月以来至公告日, 随着国家防疫政策调整和公司网点运营恢复, 速运物流业务营业收入同比增速较快。

东方电热拟 20 亿加码高端锂电产业链

近日, 东方电热在公告中披露, 其全资子公司江苏东方九天新能源材料有限公司拟在泰兴黄桥经济开发区建设高端锂电池外壳用预镀镍钢带项目, 项目总投资不低于 20 亿元。截至目前, 东方电热已有投建的 2 万吨锂电池预镀镍钢带项目, 预计明年落地。若上述项目后续顺利投产, 则公司预镀镍产能预计将超 6 万吨。受益于多晶硅和新能源汽车的高景气度, 东方电热的合同负债亦大幅增长, 为未来业绩提供了保障。截至 9 月末, 公司的合同负债为 14.7 亿元, 较期初飙升 165.47%。订单饱满, 公司经



营活动现金流也由负转正，现金回收能力大幅增加。

地方创新

广州：资本市场金融科技创新试点首批项目启动

12月15日，广州资本市场金融科技创新试点第一批13个试点项目正式启动。作为“证监会版监管沙盒”，资本市场金融科技创新试点通过探索建立统筹协调、科学有效的资本市场金融科技监管体制机制，打造包容审慎的金融科技监管环境，稳妥推动新一代信息技术在广州资本市场各个业务领域的应用实施，促进广州形成资本市场金融科技创新发展的良性生态。试点项目涵盖了区域性股权交易市场、证券公司、基金公司、期货公司等资本市场机构主体及科技企业；覆盖了中小企业ABS融资服务、非上市证券集中托管、反洗钱应用、债券风险分析、投顾业务智能合规管理等资本市场领域应用场景；囊括了服务实体经济、提升市场效能、增强监管能力、加强风险防控、保障金融安全等应用导向。

江苏：全面开展“信用交通城市”建设

近日，江苏省交通运输厅印发《江苏省“信用交通城市”建设实施方案》，提出全面开展“信用交通城市”建设，系统构建以信用为基础的交通运输新型监管和社会服务机制，全力支撑行业治理体系和治理能力现代化。《方案》明确，通过“信用交通城市”建设，进一步完善市级层面交通运输信用管理体制和运行机制，推进信用组织管理更规范；加强信用信息归集和市场主体信用评价，推进信用信息更高质；强化信用在行业管理和执法监督中的融合应用，推进信用治理更高效；拓展守信惠民创新应用，推进信用服务更暖心。到2025年，江苏将建成一批“信用交通城市”，持续保持“信用交通省”走在全国前列。根据《方案》，江苏将推进跨部门跨区域交通运输信用协同和一体化，建立完善信用管理工作组织实施和信息交流机制；加大交通运输重点领域信用信息归集力度，加快推进交通运输信息公开，加强交通运输信用主体信用评价；推广信用承诺和践诺监管，推动应用公共信用信息查询，推广应用第三方信用报告，强化交通运输失信行为管理，推进实施分级分类监督检查。

深度分析

中央经济工作会议八个关注点

文/李奇霖（李奇霖为红塔证券研究所所长、首席经济学家）

文章来源：新浪财经

一、结构优于总量，质量优于数量

通稿中提到了“我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安给我国经济带来的影响加深”，要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，通稿中还提到要加大宏观政策调控力度，所以，可以明



确的是明年的重点工作肯定是发展实体经济。

但由于整个通稿提到了努力实现宏观增长目标，没提宏观经济目标究竟是多少，赤字率也没提，而且后文有相当长的篇幅在强调经济、金融重大风险防范和化解，其中防范化解地方政府债务风险还专门强调了坚决遏制增量，化解存量，可见，太大规模的刺激不会有，走老路也不会有。推动经济整体好转估计主要靠的是防疫优化后经济增长的内生动力恢复、市场信心提振及质量优化，主要靠技术进步提升全要素生产率而非市场预期的大规模刺激措施。

但毕竟明年的重点是实体经济，从通稿后面针对地产和平台经济的表述看，应该会极力避免出台具有收缩效应的政策，可能影响市场主体信心的一些提法通稿中也没看到。

因此，我们认为在疫情防控优化后，明年的重点工作应该是要放在实体经济上边，只是说不会通过大水漫灌、大搞刺激来发展经济（传统增长模式主要是托底和防风险，要关注增长的可持续性），同时不会出台影响市场预期的收缩型政策（提振市场信心），而对发展和安全并举的一些重点领域，政策上应该会加力支持（为了高质量发展）。

二、政府债务结构将进一步优化

通稿中对地方政府债务的表述较多，在财政部分虽然提到了积极的财政政策要加力提效，但同时也说了要地方政府债务风险可控。后面关于有效防范化解重大经济金融风险的部分还专门讲到了“地方政府债务风险要坚决遏制增量，化解存量”。其中的意思很明显，那就是靠地方债务拉动经济增长的模式已经是不可持续的了，必须加以遏制。

除了地方政府隐性债务外，其实地方显性债务压力也开始有所凸显。一是过去几年在持续的稳增长压力下，地方债务扩容存在刚性需求，但隐性债务新增被严格控制，所以导致地方显性规模较快扩张。当前地方政府负债率为 29.1%，而地方债务率已高于 100%。二是 2022 年专项债规模已经突破了 20 万亿，远高于政府基金预算收入，专项债的可持续性也需关注，估计明年专项债新增限额和今年应该维持在差不多的水平。

未来大概率会优化政府债务结构。一个是提高国债发行占比，由中央政府来加杠杆，这样既优化了政府债务结构，还可以弱化地方因举债空间受限不得不过度依赖融资平台举债的动机。二是继续开正门、堵偏门，持续压降隐性债务规模，预计会扩大全域无隐性债务试点范围，防止高成本、到期短、资金来源不合规的隐性债务持续地透支财政、诱发金融风险。三是强化政策性银行和大型央企在稳增长中的职能，严格控制地方债务增长，通稿中也提到了“政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持”。四是没有了特定机构利润上缴后，需通过财政赤字率扩张保持必要的财政支出强度，为稳增长、稳就业发力留有空间，为防范区域性、系统性金融风险留有余量。

三、货币政策要精准有力

与 12 月的政治局会议类似，本次中央经济工作会议强调货币政策要精准有力，不同的是“保持流动性合理充裕”的表述又回来了。我们认为当前虽然疫情防控优化了，但因全球经济下行对我国出口形成拖累、服务业复苏滞后期长、地产修复进程较慢，公众对疫情仍有担忧导致生活半径在持续收缩、企业减员导致生产、经营、物流、消费短期均陷入停顿，而且 2023 年掣肘货币宽松的外部压力减弱，为积极支持扩大内需战略，提振经济恢复社会经济活力，维持合理充裕的流动性和稳定偏低的利率环境既有必要性也有可行性。

通稿中强调“引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度”，这也对应了未来还是会避免大水漫灌，货币政策仍然以结构优化为主的，PSL 和各类再贷款工具投放规模可能会加量。



此外,考虑到明年出口下行压力较大,可能需要适度提升宏观杠杆率以对冲外需下行的风险,且科技创新、绿色发展等领域是资金密集型,具有融资需求量大、对融资依赖度高且需长期投入等特点,需要给予金融机构低成本且稳定的负债来源,预计降准降息也不会缺席。

四、确保房地产市场平稳发展

通稿中关于地产的提法,在扩大国内需求的地方提及要“支持住房改善”,在有效防范化解重大经济金融风险中提到了要确保房地产市场平稳发展,有效满足行业合理融资需求,这主要是因为今年房地产对经济的拖累十分显著,1-11月房地产开发投资累计同比已经下行至-9.8%。

在有效满足行业合理融资需求方面,当前金融 16 条已经发布了,支持房企信贷、债券及股权融资的配套政策也有了,但从数据看,无论是购房需求的回升还是金融对房企的支持力度均低于预期。一是房地产销售数据尚未企稳,1-11月房地产销售面积累计同比下行至-23.3%,尚未看到向上的拐点;二是1-11月房地产开发资金来源同比持续下行至-25.7%,即便是金融机构对房企的授信力度在加大,但国内贷款分项的同比读数还是比10月多降了0.3个百分点。可见,购房需求无法企稳,房企的基本面没有持续改善,金融政策支持至多只能防范房企短期信用风险无序释放,但解决不了根本问题。

一旦房企流动性收紧,就不得不动去杠杆和缩规模,体现在数据上就是房企拿地增速大幅下滑,房地产新开工大幅减弱,比如1-11月土地购置面积累计同比下行至-53.8%,同期新开工面积下行至-38.9%。

因此,未来更需关注在“房住不炒”的大基调下,在房地产市场脱离了金融属性后,政策能否有效激活刚需和改善型需求入场,提振房企资金回笼能力才是最关键的,通稿中也提及要支持刚性和改善性住房需求。除了住房需求端刺激外,还要控制房企的信用风险,因为绝大多数一手房是预售盘,如果房企信用风险不收敛,购房者不敢贸然入场,所以在通稿中提及要“有效化解优质头部房企风险,改善资产负债状况”。房企只有在正常的销售回笼资金能力得以重建后,才能真正步入良性循环。后续房企信用风险释放的压力预计将有所缓解。

2023年预计会有更多购房需求端的措施出台,限贷限购有望进一步放松,但支持政策只是托底,因为“房住不炒”的大基调还在,满足的也只是房企合理的融资需求,房地产市场去金融化依然是大趋势。

五、消费是重点

通稿中强调:“着力扩大国内需求,要把恢复和扩大消费摆在优先位置,多渠道增加城乡居民收入,支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费”。可见,2023年宏观经济的增量主要是靠消费了。

从外部形势看,考虑到全球央行加息对抗通胀,金融条件持续收紧,2023年全球经济有下行风险,这对我国外需构成挑战,而在2020年-2022年支撑我国经济增长的主要是出口,呈现出典型的“外需强于内需、出口好于消费”的特征。当出口拉动不可持续之后,通过扩大内需、促进消费提升就较为重要了。

虽然提到了住房改善、新能源汽车、养老服务这几个领域的消费,但促进消费最为关键的还是要把收入给提上去,而提高收入首要的是解决就业问题。在通稿的社会政策部分中也提到要“把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位子”。这主要是因为当前青年群体就业压力大、结构性失业率上升的矛盾突出,且2023年将突破1158万再创新高。

解决就业压力的本质还是要把经济发展起来。当前经济发展的难题除疫情外,还有一些结构性问题,比如地产、平台、部分传统产业下行过快,但这些领域又确实能



吸纳相当数量的就业。因此，在通稿中我们看到对地产、对平台经济和传统行业的表述都还比较积极。地产是要确保平稳发展，平台是支持在引领发展、创造就业、国际竞争中尽显身手，传统产业是狠抓改造升级，提升在全球产业分工中的地位和竞争力。

除就业和收入外，消费被掣肘还有一个因素是疫情。疫情的不确定性导致家庭部门形成了超额储蓄。尽管疫情防控已放松，但由于公众对疫情仍有担忧，生活半径仍在继续收缩，消费场景还是没有建立，超额储蓄估计还降不下来。从国际经验看，多数文化类似的亚洲经济体服务业和消费仍未回到疫情前，主要是因为毒株变异、反复带来的影响。要降低疫后家庭部门的“疤痕效应”，关键是要想办法降低重症率，而考虑到基层医疗供给不足，降低重症的关键是要医疗资源逐步均等化，因此在通稿里提到要“推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局”。后续针对医疗卫生领域的设备更新投资应该会明显增长。促进消费的关键是要兜牢民生底线。

六、改善社会心理预期、提振发展信心

通稿中提到：“明年经济工作千头万绪，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。”可见，提振信心、改善预期是明年经济工作的关键，而非简单地去做大规模刺激。

全社会信心不足主要是来自于以下两个方面：一个是疫情反复下形成的收入不确定性和超额储蓄；第二个是对一些领域政策的层层加码和“一刀切”影响了企业的信心。

当社会信心受损，一个是会产生宏观经济自我强化的收缩效应，企业信心不足就不会规划中长期投资，相关项目组就会裁员，进而产生宏观收缩效应，而越收缩越会影响信心，形成自我强化。此外，当信心受损后，宏观刺激政策的乘数效应会下降，比如减税后企业不生产、不投资，比如基建扩张后企业拿到现金流但不跟进等等。

因此，这次中央经济工作会议的通稿强调“要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估”，这是为了防止政策因层层加码而走样。同时肯定了平台的作用（减缓头部平台企业被打压而产生的信心冲击），同时要切实落实“两个毫不动摇”的作用，“要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来”，以此来提振企业家信心。明年大概率不会轻易出台具有收缩性质的宏观经济政策。

七、出口要支持

当前出口下行压力已经有所体现，11月我国出口当月已经负增长。由于出口连接着工业生产、制造业投资，涉及的产业链长，而考虑到疫情的影响内需不一定很快能启动，因此当前的关键是要托住出口不过快下行，通稿里强调要“要继续发挥出口对经济的支撑作用”。

但由于全球央行因抗通胀而不断加息，全球经济下行的趋势是较为确定的，这是没办法的事，为了稳住出口增长，未来：

一是要扩大贸易伙伴，通稿里提到“要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革”。

二是要更大力度吸引和利用外资，扩大开放。

三是提高制造业全要素生产率和竞争力，以稳住和提高出口份额，通稿里提到“抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。”

四是要保障要素，比如一些关键的零部件、原材料进口，提高订单交付的能力，通稿里提到要“积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口”。

八、产业政策统筹发展和安全

发展是为了安全，发展和安全要并举。通稿里提到的三点：一个是狠抓传统产业



改造升级和战略性新兴产业培育壮大；二是着力补强产业链薄弱环节；三是在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势；四是科技政策要聚焦自立自强。

发展为了安全一是要防范风险，比如粮食安全、能源安全、产业链供应链安全，如果上述领域长期受制于人，民生保障、粮食能源保供的风险就会凸显。二是在安全的基础上要实现转型，这是为了提升产业链的附加值，被卡脖子的领域往往是利润率高的领域，要推动内需扩大和内循环，必须要实现产业链升级，提高价值链，利润率高了才能从根本上提高国民福利，让扩大内需和供给侧改革得以有效结合。

总结来看，通过 2022 年中央经济工作会议的通稿的分析，我们得出以下几点结论：

1、明年的重点是发展实体经济，但发展实体经济并非是依靠大水漫灌和大规模刺激，质在量先，经济和金融领域的重大风险防范和严控地方债务扩张仍是重点。

2、提振经济增长主要靠信心的修复，这也意味着出台收缩型的宏观经济政策的可能性较低，一些下行压力较大的行业像地产、平台在坚持稳中求进和提振企业信心的政策基调下将有望修复，增量的刺激政策受益主体仍然是符合高质量发展方向的领域，发展和安全并举。

3、出口下行压力较大，消费和扩大内需是明年稳增长的关键。

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。