



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 77 期总第 1112 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

2023 年 10 月 27 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
李强出席上海合作组织成员国政府首脑理事会会议.....	2
中央财政将增发 1 万亿元国债.....	2
国家数据局挂牌成立.....	2
美国第三季度 GDP 环比年化增长 4.9%.....	3
欧洲中央银行决定暂停加息.....	3
货币市场	3
截至 9 月末结构性货币政策工具合计余额为 70180 亿元....	3
央行开展 2023 年第十期央行票据互换操作.....	3
监管动态	4
金融监管总局发布促进专属商业养老保险发展的通知.....	4
中期协发布《会员管理办法》《会费收取办法》.....	4
金融行业	4
9 月企业资产证券化产品共备案确认 95 只.....	4
前三季度中国黄金产量 271.248 吨.....	4
热门企业	4
科大讯飞发布星火认知大模型 3.0 版本.....	4
京东召开 2023 供应链金融科技大会.....	5
地方创新	5
上海：打造高端生物制造产业集群行动方案.....	5
泉州：运用“财政+金融”支持技术研发与成果转化措施..	5
深度分析	5
增发 1 万亿国债：影响与展望.....	5

宏观经济

李强出席上海合作组织成员国政府首脑理事会会议

10月26日,国务院总理李强出席上海合作组织成员国政府首脑(总理)理事会第二十二次会议。李强建议,共同推动经济加快复苏,合作建设安全、高效的交通体系,不断推进贸易投资自由化便利化,维护产业链供应链平稳畅通。共同推进“一带一路”建设。加强高质量共建“一带一路”同各国发展战略对接,进一步推动重要经济走廊建设,建好上合组织开发银行。

十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕

10月24日,十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议经表决,通过新修订的海洋环境保护法、爱国主义教育法;决定免去李尚福国务委员、国防部部长职务,免去秦刚国务委员职务,免去王志刚科技部部长职务、任命阴和俊为科技部部长,免去刘昆财政部部长职务、任命蓝佛安为财政部部长。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。

中央财政将增发1万亿元国债

10月25日,国新办举行国务院政策例行吹风会,财政部、发改委相关负责人介绍中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元,作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元,预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方,今年拟安排使用5000亿元,结转明年使用5000亿元。

国家数据局挂牌成立

10月25日,国家数据局挂牌成立。根据《党和国家机构改革方案》,国家数据局负责协调推进数据基础制度建设,统筹数据资源整合共享和开发利用,统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等。

前三季度中国一般公共预算收入166713亿元

10月24日,财政部发布统计数据显示,前三季度中国一般公共预算收入166713亿元,同比增长8.9%;支出197897亿元,增长3.9%。主要税收收入项目方面,国内增值税53454亿元,同比增长60.3%;印花税3031亿元,下降11.2%。其中,证券交易印花税1555亿元,下降30.8%。

美国第三季度 GDP 环比年化增长 4.9%

10 月 26 日, 美国商务部公布初始估算数据显示, 第三季度美国实际国内生产总值 (GDP) 按年率计算环比增长 4.9%, 超出市场预期并创近两年来最快增速。第三季度个人消费支出 (PCE) 物价指数年化初值环比上升 2.9%, 同比上升 3.4%; 不包含食品和能源的核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 2.4%, 创 2021 年第一季度以来新低, 同比上升 3.9%。第三季度实际个人消费支出初值环比上升 4%, 创 2021 年第二季度以来新高。

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50

10 月 24 日, 标普全球的最新数据显示, 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50, 预期 49.5, 9 月终值 49.8; 服务业 PMI 初值为 50.9, 预期 49.8, 9 月终值 50.1; 综合 PMI 初值为 51, 预期 50, 9 月终值 50.2。美国上周红皮书商业零售销售同比上升 5%, 前值 4.6%。

欧洲中央银行决定暂停加息

10 月 26 日, 欧洲央行暂停加息, 加息周期或已结束。欧洲央行将主要再融资利率、存款机制利率、边际贷款利率分别维持在 4.5%、4% 及 4.75% 不变, 为 2022 年 7 月以来首次停止加息。此前, 欧洲央行已经连续十次加息, 总计加息 450 个基点。

货币市场

截至 9 月末结构性货币政策工具合计余额为 70180 亿元

10 月 25 日, 央行公布数据显示, 截至 9 月末, 结构性货币政策工具合计余额为 70180 亿元, 共包括 17 项工具。其中, 房企纾困专项再贷款实施期为 2023 年, 租赁住房贷款支持计划实施期为 2023 年 2 月至 2024 年末, 均按季操作, 属于阶段性工具。

央行开展 2023 年第十期央行票据互换操作

10 月 25 日, 中国人民银行将开展 2023 年第十期央行票据互换 (CBS) 操作。本期操作量为 50 亿元, 期限 3 个月, 面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标, 费率为 0.10%, 首期结算日为 2023 年 10 月 25 日, 到期日为 2024 年 1 月 25 日 (遇节假日顺延)。

财政部 1 个月期国库现金定存中标利率报 2.50%

10 月 24 日, 财政部、中国人民银行于以利率招标方式进行了中央国库现金管理

商业银行定期存款（八期）招投标。中标总量为 500 亿元，起息日为 2023 年 10 月 24 日，到期日为 2023 年 11 月 21 日；中标利率为 2.50%，与上一期持平。

监管动态

金融监管总局发布促进专属商业养老保险发展的通知

10 月 25 日，金融监管总局发布《关于促进专属商业养老保险发展有关事项的通知》。《通知》指出，符合条件的保险公司可以经营专属商业养老保险。通知对保险公司经营条件提出较高要求，明确所有者权益不低于 50 亿元且不低于公司股本（实收资本）75%，偿付能力充足率、责任准备金覆盖率等也应满足标准。

中期协发布《会员管理办法》《会费收取办法》

10 月 26 日，中国期货业协会修订了《中国期货业协会会员管理办法》《中国期货业协会会费收取办法》，废止《中国期货业协会会员自律公约》及《中国期货行业反商业贿赂诚信公约》。

金融行业

9 月企业资产证券化产品共备案确认 95 只

10 月 26 日，中基协发布数据显示，9 月企业资产证券化产品共备案确认 95 只，新增备案规模合计 842.56 亿元，环比下降 22.64%，同比下降 26.10%。截至 9 月底，存续企业资产证券化产品 2284 只，存续规模 19833.45 亿元，环比下降 1.02%。

前三季度中国黄金产量 271.248 吨

10 月 25 日，中国黄金协会发布的数据显示，2023 年前三季度，中国黄金产量 271.248 吨，同比增长 0.47%，其中黄金矿产金完成 214.866 吨，有色副产金完成 56.382 吨；黄金消费量 835.07 吨，与 2022 年同期相比增长 7.32%。

热门企业

科大讯飞发布星火认知大模型 3.0 版本

10 月 24 日，科大讯飞发布星火认知大模型 3.0 版本，3.0 版本的讯飞星火模型升级了启发式对话、AI 人设功能，能够打造更个性化的 AI 助手。科大讯飞董事长刘庆峰表示，讯飞星火 3.0 通用模型整体超越 ChatGPT，2024 年上半年要实现对标 GPT-4。

京东召开 2023 供应链金融科技大会

10 月 25 日, 2023 京东供应链金融科技大会在北京召开。面向未来十年, 京东供应链金融科技将持续为实体产业提供包括供应链金融、支付科技以及消费金融等在内的产品与服务, 助力实体产业构建高质量生产力。

小米澎湃 OS 系统正式发布

10 月 26 日, 小米集团举行新品发布会, 正式发布小米澎湃 OS(Xiaomi HyperOS), 并公布该操作系统首批发布计划。其中, 小米澎湃 OS 国内版首批设备于 2023 年 12 月开始推送正式版, 国际版首批设备于 2024 年第一季度开始推送正式版。

地方创新

上海: 打造高端生物制造产业集群行动方案

近日, 上海市人民政府办公厅印发《上海市加快合成生物创新策源 打造高端生物制造产业集群行动方案(2023-2025 年)》。《行动方案》提出, 到 2025 年, 新增 3 至 5 家合成生物领域企业上市, 培育 1 至 2 家年销售收入超过 10 亿元优势企业, 建设 3 个左右具有特色和国内领先优势的产业基地。

泉州: 运用“财政+金融”支持技术研发与成果转化措施

近日, 泉州出台《泉州市运用“财政+金融”支持大院大所技术研发与成果转化若干措施》。《措施》指出, 要加强创新驱动引领高质量发展, 在持续加大财政科技投入的同时, 着力构建涵盖科技创新全链条、科技企业发展全周期的财政金融支持体系, 统筹运用财政政策、金融工具, 支持大院大所技术研发与成果转化。

深度分析

增发 1 万亿国债: 影响与展望

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: 新浪财经

10 月 24 日, 十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案决议、关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。

内容涉及, 增发 1 万亿国债、上调赤字率、下达提前批专项债, 五大意义:

- 1、宏观经济: 强调稳增长连续性, 直接利好基建;
- 2、财政: 中央加杠杆、降低地方债务压力;

- 3、货币：拉升社融，推动货币放量；
- 4、资本市场：国债增发配合汇金入市，改善预期；
- 5、信号意义：拉开大规模经济刺激计划的序幕。

具体来看，

1) 中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。

2) 此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。

3) 资金将重点用于八大方面：灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

4) 下达提前批专项债。在当年新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额）的 60% 以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。授权期限为决定公布之日至 2027 年 12 月 31 日。

图表：我国三次年内增发国债情况

发行年份	发行背景	投向领域	增发规模	发行方式
1998 年	亚洲金融危机、特大洪涝灾害，经济下行压力大	农林水利建设、交通基础设施建设、城市基础设施和环保建设、城乡电网建设与改造、中央直属储备粮库建设和经济适用住房建设六个方面。	1000 亿元长期建设国债；其中，500 亿元列入中央预算	定向发行
1999 年	经济增长低迷，基础设施建设亟待加强	基础设施建设、重点行业技术改造和产业升级、环保与生态建设、教育文化设施	600 亿元长期建设国债，其中，300 亿元列入中央预算	定向发行
2000 年	经济面临结构性问题和外部冲击，加强科技教育领域和西部地区支持	增加固定资产投资，用于城市、农林水利等基础设施建设，科技教育建设，生态环保和西部地区建设	500 亿元国债，列入中央预算	定向发行

资料来源：根据公开资料整理，泽平宏观

一、宏观经济：强调稳增长连续性，直接利好基建

此次国债的发行在于托底中期视角下的经济增速，扭转经济下滑预期。三季度 GDP 超预期恢复，全年“保 5”无虞，明年经济增速目标或设定在 5% 水平。

对当前形势的判断：经济边际企稳，市场信心有待恢复，政策底 7 月出现出现，市场底需等待政策加码。

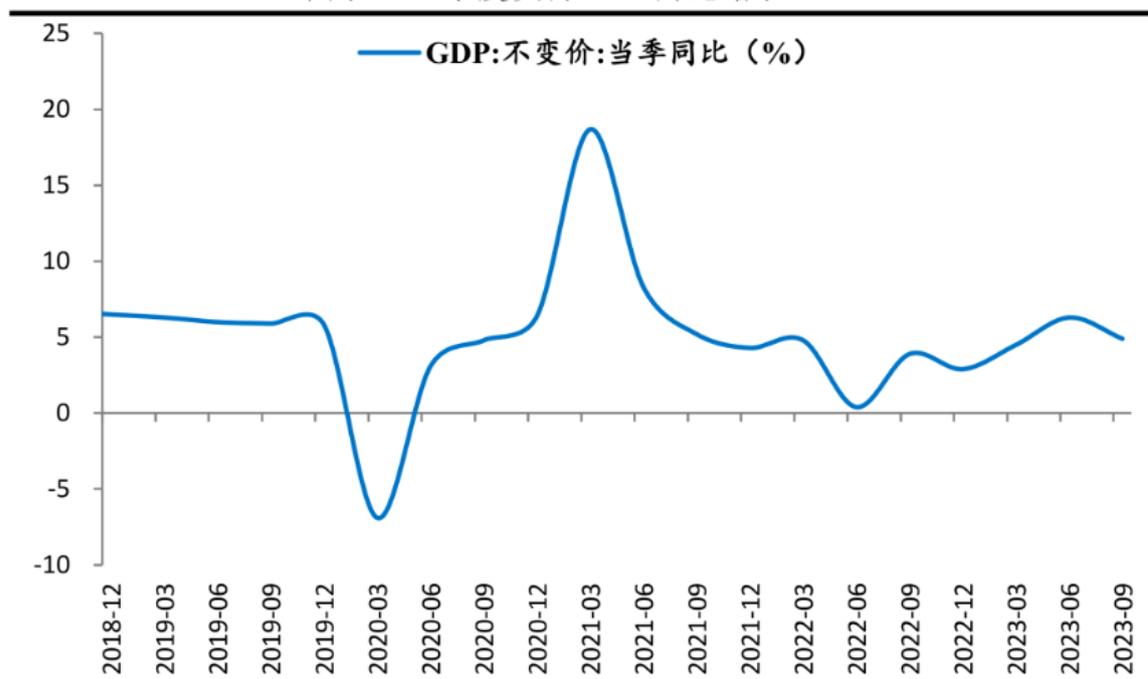
7 月 24 日以来，宏观政策全面转向友好；三季度实际 GDP 同比增长 4.9%，剔除基数效应，两年复合同比 4.4%，快于二季度的 3.3%。前三季度 GDP 实际同比 5.2%，考虑到去年四季度低基数（2.9%），全年实现 5% 增长的目标压力不大。

但经济动能分化较大，居民消费、制造业和基建投资加快。但房地产和出口依然是经济增长的两项短板。

微观主体信心明显不足，主要担忧可能在经济企稳的持续性、房地产和地缘形势上。

9 月社会消费品零售总额同比增长 5.5%；制造业投资当月同比增长 7.9%；基础设施建设投资同比增长 6.8%。商品房销售面积和销售额同比分别为-10.1%和-13.6%；房地产投资同比-11.3%，新开工、新增施工和竣工面积同比分别为-14.6%、-7.1%和 25.3%。

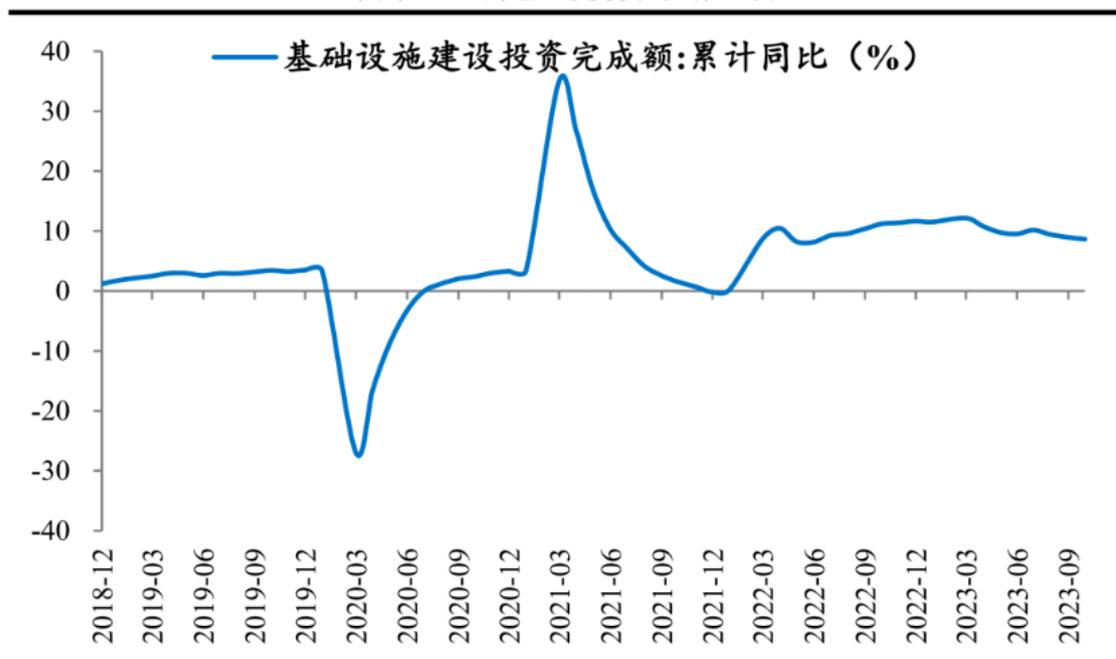
图表：三季度实际 GDP 同比增长 4.9%



资料来源：Wind，泽平宏观

直接利好基建。增发资金主要用作灾后恢复重建及抗灾防灾设施的建设，叠加提前批专项债的发行。资金端和项目端同时加快，提振基建。

图表：9 月基建投资略有回升



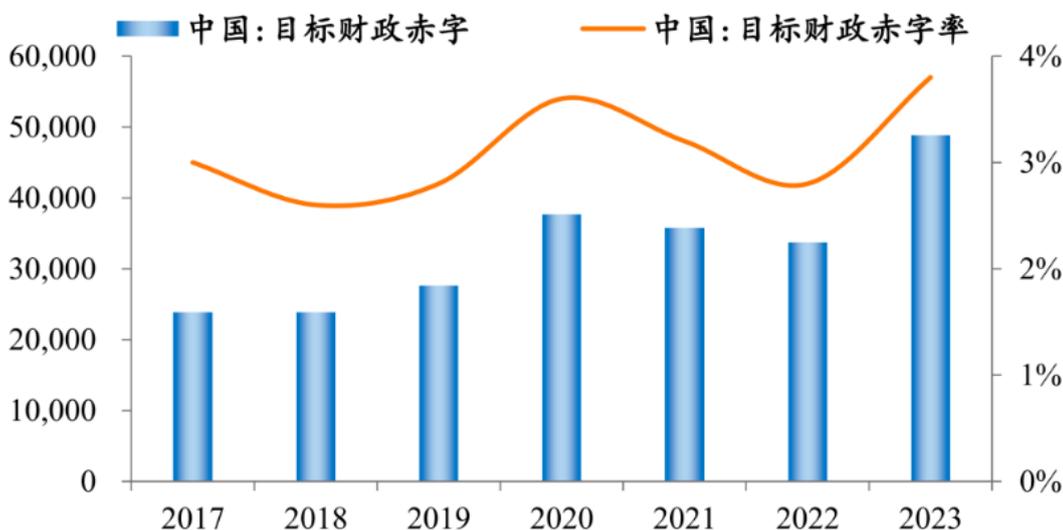
资料来源：Wind，泽平宏观

二、财政：中央加杠杆，缓解地方债务压力

增发国债切实落地“积极的财政政策加力提效”，增加财政可支配资金。不同于此

前的特别国债不计入赤字,此次增发国债后 2023 年全国财政赤字将由 38800 亿元提升至 48800 亿元,全年赤字率将提高到 3.8%左右,为我国首次突破 3%的警戒线。今年前三季度一般公共预算与政府性基金预算“两本账”的总支出同比下降 2.4%,远低于过去三年同期平均 4%的水平。

图表：调整后的财政赤字和赤字率变化



资料来源：Wind，泽平宏观

有效缓解了地方财政支出压力、降低地方债务风险。中央财政赤字完全承担本次新增国债,由 31600 亿元增加到 41600 亿元。2023 全年中央本级支出不变,中央对地方转移支付较原预算增加 5000 亿元;地方一般公共预算支出增幅由 5.2%提高至 7.4%。

提前批专项债将进一步接替 10 月使用完毕的专项债额度,发挥稳增长、扩内需、补短板的重要作用。10 月 24 日人大常委会会议表决通过了关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。

三、货币：拉升社融，推动货币放量

增发国债将通过政府融资持续支撑新增社融同比提升,提高全年社融存量同比约 0.27%。

“财货”政策应紧密配合,货币政策需要提前发力熨平流动性波动,本轮降准降息周期还有进一步宽松的空间。

截至 9 月 M2 和 M1 增速环比有所下降,为平衡资产负债端、保证流动性充裕以支持财政支出,央行将继续开展 MLF 操作和加量续作,并预计于年底降准释放流动性。目前由于 DR007 等资金利率中枢在政策利率以上,银行资金面收缩有限,若资金利率中枢重新下移则不排除进一步降息的可能。

四、资本市场：国债增发配合汇金入市，改善预期

此前,三季度经济超预期好转,市场主体对于四季度稳增长政策预期开始下降;叠加在 3%赤字率的“硬约束”下,市场对于明年经济预期偏向保守。

此次国债增发将进一步改善企业盈利预期,提高 A 股吸引力;同时配合汇金下场购买 ETF,提振了市场风险偏好。A 股近期表现相对较弱,滞后于经济基本面的触底反弹,内外部原因都有。10 年期美债持续上行引发持续资本流出,地缘冲突带来避险需求压低风险偏好;税期与各地特殊再融资债缴款造成资金面相对紧张。

债券短期供给冲击相对较大。四季度既有此次新增的一万亿国债,还有约八千亿特殊再融资债(有些已发行),资金面将持续紧张。尽管近期央行加大了 7 天和 14 天

逆回购投放量，但并没有根本上解决此次国债资金来源问题。

五、信号意义：增发时点超预期，突破 3% 赤字率，拉开大规模经济刺激计划的序幕

历史上我国仅有三次年内增发国债，分别是 1998、1999 与 2000 年，分别增发 1000 亿、600 亿、500 亿，主要用于基础设施建设，涉及农林水利、交通电网、产业升级、科教建设等。2006 年以后对国债实行余额管理，在国债限额内可超发。

图表：我国三次年内增发国债情况

发行年份	发行背景	投向领域	增发规模	发行方式
1998 年	亚洲金融危机、特大洪涝灾害，经济下行压力大	农林水利建设、交通基础设施建设、城市基础设施和环保建设、城乡电网建设与改造、中央直属储备粮库建设和经济适用住房建设六个方面。	1000 亿元长期建设国债；其中，500 亿元列入中央预算	定向发行
1999 年	经济增长低迷，基础设施建设亟待加强	基础设施建设、重点行业技术改造和产业升级、环保与生态建设、教育文化设施	600 亿元长期建设国债，其中，300 亿元列入中央预算	定向发行
2000 年	经济面临结构性问题和外部冲击，加强科技教育领域和西部地区支持	增加固定资产投资，用于城市、农林水利等基础设施建设，科技教育建设，生态环保和西部地区建设	500 亿元国债，列入中央预算	定向发行

资料来源：根据公开资料整理，泽平宏观

特别国债是为特定目标发行的，具有明确用途的国债，具有专款专用、用途灵活的特点，我国发行特别国债的时间为 1998、2007 和 2020 年。其中，1998 年的特别国债用于亚洲金融危机之下的四大行资本金补充；2007 年的特别国债用于提高外储收益、缓解流动性过剩压力，2020 年则用于“抗疫”。2017 年 10 月的 6000 亿特别国债是续作 2007 年。

图表：我国三次特别国债发行情况

发行年份	发行背景	发行用途	发行对象	发行规模	发行方式
1998 年	(1) 1997 年爆发亚洲金融危机，国内四大行面临不良贷款高企和资本金不足问题； (2) 中国于 1995 年加入国际清算银行，为满足《巴塞尔协议》规定的商业银行资本充足率不得低于 8%。	补充四大行资本金，处置不良资产	农行、工行、建行、中行	2700 亿元	定向发行
2007 年	(1) 中国外汇储备规模迅速增长，导致流动性过剩和通胀压力上升； (2) 国际次贷危机出现苗头，对外汇管理提出更高要求。	组建中投公司进行外汇储备的运营，提高外汇储备收益，缓解流动性过剩	农行、债市成员	1.55 万亿	定向发行、公开市场
2020 年	新冠疫情严重冲击经济、社会	抗击新冠肺炎，“六保”、“六稳”	债市成员	1 万亿	公开市场

资料来源：根据公开资料整理，泽平宏观

六、建议

当前复苏经济，需要政策剂量足够大，防止经济二次回落打击投资者信心，并有损公共政策公信力。

货币政策持续大幅降准降息，直到经济强劲复苏为止，彻底扭转预期，降低实体经济融资成本。在总需求不足、物价低位的情况下，宽松的货币政策不仅不会引发通胀，如果引导资金流入新基建、新能源、人工智能等领域，还有助于改善中国的供给结构和产业创新。

可以考虑推出 10 万亿规模以上的扩大内需复苏经济计划，其中发放 3 万亿消费券，以数字人民币形式，居民消费 100 元可以抵扣 60 元消费券，消费起来以后，就会带动企业生产和投资，整个国民经济循环就活了。对于家庭有抚养老人、孩子的家庭加大支持消费券力度，降低生育养育成本；

推出以新基建、新能源、人工智能等引领的大规模基建计划，规模 7 万亿以上，由特别国债作为主要资金来源，地方配套以土地作为抵押融资。大规模新基建投资短期有助于扩内需、稳增长、稳就业，长期有助于打造中国经济新产业、新引擎。

大力支持资本市场，建立几千亿规模以上的平准基金。

防范地方政府债务风险，利用好中央加杠杆空间，推动财政资金下移。中央政府负债率稳定，低于主要国家平均水平，可以充分利用好增量杠杆空间。在减税降费政策推进落实、地方财政收入增长乏力的背景下，通过中央加杠杆来缓解地方杠杆过高的困境，保证中央对地方的转移性支付稳重有进，优化财政资金传导直达性，惠及基层政府。

引导地产软着陆和地产企业化债。通过贷款展期、债务重组、并购等方式化解房企风险；因城施策放开限购。

促进财政转型。从土地财政转型股权财政，供给端加力发展新基建、新能源，推动高质量发展。短期内完善专项债的使用方向和适度扩大用作资本金的范围，通过新基建建设有效助力当前的稳增长目标。长期看以改善民生和科技强国为导向着力基建基础设施建设，能大力发挥出数据、清洁能源在新基建中的生产要素作用，发挥出财政股权收益的长尾效应，潜在增长率提高、税基扩大、财政收入结构优化。

通过人地挂钩促进土地财政平衡。当前土地批租制度带来一个问题，大城市土地供给不足。人地挂钩就是根据人口流动增减土地供给，人地挂钩后可以进行跨省用地的置换和交易。在保住 18 亿亩耕地红线的前提下，可以优化土地供应指标、建立一个耕地和建设用地指标的交易系统，以防止一二线城市的高房价和三四线城市的高库存。

当务之急是把发展放在首要任务，重启经济复苏，全力拼经济。发展是解决一切问题的根本，是应对美国战略遏制、推动国内经济结构转型、实现人民美好生活的根本，只有在发展中才能化解各类风险。

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。