



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 68 期总第 1198 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 9 月 10 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	1
推动建立城市规划建设治理新机制 .....	1
2024 年版全国外资准入负面清单发布 .....	1
反洗钱法修订草案拟二次审议 .....	1
美国大选“战事白热化” .....	2
日本下调二季度 GDP 增速 .....	2
<b>货币市场</b> .....	3
8 月末外汇储备规模为 32882 亿美元 .....	3
本周逆回购到期量降至 2102 亿元 .....	3
<b>监管动态</b> .....	4
证监会宣布拉长离职人员入股禁止期 .....	4
《金融机构涉刑案件管理办法》修订发布 .....	4
<b>金融行业</b> .....	4
2024 外滩绿色金融报告发布 .....	4
广东保险业迎战台风“摩羯” .....	5
<b>重点产业</b> .....	5
中国人工智能核心产业规模接近 6000 亿元 .....	5
推动车网互动规模化应用试点 .....	5
<b>地方创新</b> .....	6
湖南：打造在非首个经贸深度合作联动功能区 .....	6
河南：10 项措施打造国企招才引智生态圈 .....	6
<b>深度分析</b> .....	6
2023-2024 年中亚洲货币市场现状、特征及未来展望 .....	6

## 宏观经济

### 推动建立城市规划建设治理新机制

9月7日,住房和城乡建设部副部长秦海翔表示,我国城市发展进入城市更新的重要时期,将通过进一步全面深化改革,推动建立城市规划建设治理新机制。2024中国城市规划年会9月7日在安徽省合肥市召开,秦海翔在会上说,将深化城市规划设计制度改革,以国土空间规划为基础,编制实施专项规划,解决相关领域问题。建立城市规划建设治理新机制是住房和城乡建设部下一步重点改革任务之一。当前,我国城市发展进入城市更新的重要时期,由大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重,原来的城市规划建设管理制度已经不适应新的发展需要,亟待进一步深化改革。实施城市更新行动是转变城市发展方式、实现高质量发展的重大战略举措。住房和城乡建设部将强化城市设计引导作用,特别是正在完善的城市设计管理制度,打通从城市设计到建筑设计、再到工程设计的链条,构建建设工程设计、施工、验收、运维的闭环管理制度,切实发挥城市设计引领提升城市规划建设治理水平的重要作用。

### 2024年版全国外资准入负面清单发布

9月8日,国家发展改革委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2024年版)》。与2021年版相比,2024年版全国外资准入负面清单删除了制造业领域仅剩的两条限制措施。本次修订后,全国外资准入负面清单的限制措施由31条压减至29条,制造业领域外资准入限制措施全面取消。据发改委相关负责人介绍,制造业是我国开放最早的领域,也是市场竞争最充分、全球产业分工合作最紧密的领域。全面取消制造业领域外资准入限制措施,充分彰显了我国扩大国际合作的积极意愿和支持经济全球化的鲜明态度。我国将依托自身超大规模市场优势,支持中外企业交流合作,推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。2024年版全国外资准入负面清单将于今年11月1日施行。发改委将会同商务部等部门、各地区,严格按照外商投资法及其实施条例要求,切实做好负面清单落实工作,确保新开放措施及时落地。

### 反洗钱法修订草案拟二次审议

9月9日,全国人大常委会法制工作委员会举行记者会,发言人王翔介绍立法工作情况并回答记者提问。2024年4月,十四届全国人大常委会第九次会议对反洗钱法修订草案进行了初次审议。王翔介绍,根据各方面意见,提请本次常委会会议审议的修订草案二次审议稿拟作如下主要修改:一是,进一步完善反洗钱工作的原则和要求,确保反洗钱措施与洗钱风险相适应,保障资金流转和金融服务正常进行。二是,进一步完善反洗钱的定义,明确列举七类上游犯罪,同时增加兜底规定,扩大上游犯罪涵盖范围,进一步揭示洗钱活动的危害,突出反洗钱工作的重点,更好与刑法相关规定衔接。三是,对监测新型洗钱风险提出要求。四是,明确金融机构开展客户尽职调查、采取洗钱风险管理的条件和要求。五是,进一步细化特定非金融机构履行反洗钱义务的规定。六是,完善法律责任,调整处罚幅度和数额,以便于做到过罚相当。

## 加快构建供应链国家标准体系

9月10日,中国物流与采购联合会发布《中国供应链发展报告(2023—2024)》。根据报告,供应链韧性与安全的重要性愈发凸显,我国正在加快构建供应链国家标准体系。根据报告,目前国际标准化组织中,对供应链标准的研究侧重于安全管理和风险方面。我国供应链标准化工作则更侧重于安全和绿色,同时数字化方向开始受到关注。全国标准信息公共服务平台数据显示,从2023年到2024年,我国共发布10项供应链国家标准,其中供应链安全体系相关国家标准6项,绿色供应链管理相关国家标准3项,逐步构建起国家绿色供应链标准体系。今年除已发布的供应链相关国家标准外,还有10多项在研标准,主要聚焦供应链的数字化、网络化、智能化以及便利国际贸易往来方面。另外,中国物流与采购联合会对16个行业的企业调研数据显示,有超过一半的企业认为地缘政治冲突对企业的供应链安全与韧性影响较大。专家表示,面对复杂交织的国际环境,加快供应链的转型升级与高质量发展,成为我国供应链未来发展的主要方向。总体来看,构建安全稳定、畅通高效、开放包容和互利共赢的产业链供应链体系仍是供应链发展的重点。

## 美国大选“战事白热化”

距离11月5日的美国大选不足两月,而根据《纽约时报》和锡耶纳学院进行的一项全国民意调查,共和党总统候选人唐纳德·特朗普和他的民主党竞争对手卡玛拉·哈里斯在这个最后阶段中仍然势均力敌,难言胜负。9月8日公布的民调结果显示,特朗普以48%的支持率仅比哈里斯高出一个百分点(47%),这一差距完全在调查的3个百分点的误差范围内,这意味着从目前来看,他们都有可能最终胜选。虽然在拜登宣布退选、哈里斯刚刚宣布“接棒”的那几周里,特朗普的竞选之路经历了一段相对艰难的时期,但最近的民意调查显示,他的核心支持者并没有动摇。民意调查明显显示,选民们觉得他们需要更多地了解哈里斯,而他们对特朗普的看法基本上是固定的。在调查中,28%的潜在选民表示他们需要更多关于民主党候选人的信息,而只有9%的人对特朗普有同样的看法。

## 日本下调二季度GDP增速

9月9日,日本政府小幅下调了今年第二季度国内生产总值(GDP)数值,环比增速由0.8%下调至0.7%,年化环比增速由3.1%下调至2.9%。此次调整并没有改变日本经济复苏的趋势,日本央行今年晚些时候依然可能再次加息。内阁府公布的数据显示,二季度私人消费和企业设备投资增速均有所下调。其中,占日本GDP一半以上的民间最终消费支出环比增速由1.0%下调至0.9%,企业设备投资环比增速由0.9%下调至0.8%。和多数国家不同,日本采用环比折年率来衡量经济增长,使用环比折年率的好处是放大了季度经济的变动趋势,可以更好把握短期经济的波动。以传统的同比计算,二季度日本GDP下降1.0%,降幅比一季度扩大0.1个百分点,为连续两个季度下降。受日本政府下调二季度GDP的影响,周一早盘,美元对日元止住四连跌,交投于142.90附近。股市方面,由于上周五美国8月非农就业数据不及预期,日经225指数跳空低开,盘中一度跌逾3%,截至北京时间12:30左右,日经225指数跌1.7%,报35772.66。

## 沙特取消出口相关海关服务费

9月9日，沙特天课、税务及海关总局（ZATCA）宣布，沙特将从今年10月6日起，全面取消与出口相关的所有海关服务费，并将进口服务费降低至货物价值的0.15%，以进一步简化贸易流程和支持商业活动。在新版费用结构中，对于消费者在线上商铺购买的不超过1000里亚尔（约合267美元）的单件商品，海关申报将收取15里亚尔（约合4美元）的固定费用。此前，进口费用包括每集装箱100里亚尔的X光检查费、100里亚尔的信息交换服务费和20里亚尔的海关申报处理费。在此次改革后，进口海关费用上限将限制在500里亚尔，最低费用为15里亚尔。这些调整旨在减轻出口商，尤其是中小型企业的财务负担，并提升沙特在全球贸易中的竞争力。新的费用结构将陆运、海运和空运的成本标准化，有助于更高效的贸易便利化和经济效益。此举预计将降低跨境在线购物的成本，促进沙特电子商务行业的增长。

## 货币市场

### 8月末外汇储备规模为32882亿美元

9月7日，国家外汇管理局公布数据显示，截至2024年8月末，我国外汇储备规模为32882亿美元，较7月末上升318亿美元，升幅为0.98%。外汇局表示，2024年8月，受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。外汇局表示，我国经济稳定运行、长期向好的发展态势不会改变，为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。黄金储备方面，外汇局同日公布的数据显示，中国8月末黄金储备7280万盎司，与7月末持平，连续第四个月保持不变。当前黄金价格仍处于高位，但考虑到黄金在避险、抗通胀、长期保值增值等方面的优点，我国国际储备中增加黄金储备的大趋势并未改变。目前新兴市场黄金储备占比仍相对较低，未来人民银行增持黄金仍有一定空间，但各国央行增持黄金的节奏存在不确定性。

### 本周逆回购到期量降至2102亿元

9月9日，人民银行进行915亿元7天期逆回购操作，操作利率持平1.70%；鉴于当日有35亿元逆回购到期，公开市场实现净投放880亿元。回顾上周（9月2-6日），人民银行共开展2102亿元逆回购操作，因当周有14018亿元逆回购到期，公开市场合计实现净回笼11916亿元。月初资金面出现边际收敛，短期资金价格整体走高。这主要是资金面本身脆弱性较高，前期8月政府债净融资额超1.8万亿元，央行通过高额逆回购填补短期资金缺口，而随着月末财政支出资金到位，央行公开市场大额净回笼资金，银行资金压力再度显现。本周（9月9日-13日）逆回购到期量规模下降至2102亿元。另外，政府债净融资额约为5456亿元，此前一周为-1109亿元，政府债发行缴款因素对资金面影响明显提升。叠加税期临近，资金面受到扰动的概率增大，可能出现边际收敛。此外，14日为工作日，非银机构或在13日提前准备跨节资金，建议关注7天资金利率报价。

## 监管动态

### 证监会宣布拉长离职人员入股禁止期

近日，为进一步加强证监会系统离职人员入股拟上市企业的管理，维护资本市场的公开、公平、公正，证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》，规定拉长离职人员入股禁止期。将发行监管岗位或会管干部离职人员入股禁止期延长至10年；发行监管岗位或会管干部以外的离职人员，处级及以上离职人员入股禁止期从3年延长至5年，处级以下离职人员从2年延长至4年。扩大对离职人员从严监管的范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至其父母、配偶、子女及其配偶。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。制度执行中，证券交易所向拟上市企业、中介机构等各方做好政策解读和引导等工作。

### 《金融机构涉刑案件管理办法》修订发布

金融监管总局近日修订发布《金融机构涉刑案件管理办法》（以下简称《办法》），自印发之日起施行。《办法》分总则、案件定义、信息报送、机构处置、监管处置、监督管理、附则等七章，共四十五条，主要修订内容包括四方面。一是聚焦防范化解实质性风险。突出金融业务特征，提高监管精准性和有效性。二是优化案件管理流程。前移案件管理工作重心，合理设置案件管理各环节时限要求，提升案件管理质效。三是强化重大案件处置。紧盯关键事、关键人、关键行为，对金融机构各级负责人案件采取重点监管措施，对重大案件调查、追责问责、案情通报从严要求，切实提高违法违规成本。四是压实金融机构主体责任。指导金融机构制定并有效执行案件管理制度，加强重点环节管理，以案为鉴开展警示教育，及时阻断犯罪链条和风险外溢。

## 金融行业

### 2024 外滩绿色金融报告发布

9月7日，在主题为“应对变化的世界”的第六届外滩金融峰会上，中国人民银行研究局局长王信发布2024年外滩绿色金融报告。《报告》重点围绕强化转型金融的体制机制进行系统研究。在充分探讨国际前沿进展基础上，紧扣中国绿色低碳转型实践中的热点难点，探讨绿色低碳转型的宏观经济金融效应、转型金融标准和信息披露、转型金融政策和工具、公正转型和金融支持气候适应、转型规划、绿色低碳发展的统筹协调机制、数字技术赋能绿色低碳转型、能力建设等重要问题。《报告》指出，中国金融体系长期以间接融资为主，绿色贷款在绿色金融体系中发挥主导作用。长远看，绿色金融体系结构需要多元化转型升级。具体来看，直接融资需要发挥更大作用，间接融资体系可能发生变化，大力发展绿色保险并与资本市场形成良性互动。

## 广东保险业迎战台风“摩羯”

今年第11号台风“摩羯”于9月6日16时20分前后以超强台风级在海南省文昌市沿海首次登陆,并于当日22时20分前后以超强台风级在广东省徐闻县再次登陆,登陆时中心附近最大风力均在17级以上,给广东大部分地区,尤其是粤西地区,造成较大风雨影响。国家金融监管总局广东监管局(简称“广东金融监管局”)坚决落实广东省委、省政府全省防台风部署调度会议要求,及时指导辖内金融监管分局、监管支局和保险机构全力开展台风防范应对和保险理赔服务工作,发挥保险业在事前防灾、事中减灾、事后救灾全流程风险管理的功能作用。截至9月7日16时,广东金融监管局辖内保险业累计接到台风“摩羯”相关报案2088件,估损金额12359.06万元,已支付保险赔款4308.7万元(其中,预付赔款3838.21万元)。其中,农业保险报案172件,已支付赔款4291.09万元(预付赔款3838.21万元)。目前,台风“摩羯”登陆后的各项保险理赔工作正在紧张有序推进。

## 重点产业

### 中国人工智能核心产业规模接近6000亿元

9月8日,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在第二十四届中国国际投资贸易洽谈会分论坛上介绍,产业发展方面,截止到2023年底,中国人工智能核心产业的规模已经接近6000亿元。中国拥有人工智能企业4500多家,约占全球的1/7。此前,中国信息通信研究院公布的数据显示,2023年我国人工智能核心产业规模达5784亿元,增速13.9%。工业和信息化部赛迪研究院数据显示,2023年,我国生成式人工智能的企业采用率已达15%,市场规模约为14.4万亿元。人工智能技术的不断发展和应用,已经逐渐渗透到各个行业中,推动着这些行业的创新和发展。迅猛的发展态势和广阔的市场空间,为“人工智能+”行动的顺利实施奠定了坚实的基础。

### 推动车网互动规模化应用试点

9月10日,国家发展改革委办公厅等发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知。其中提到,按照“创新引导、先行先试”的原则,全面推广新能源汽车有序充电,扩大双向充放电(V2G)项目规模,丰富车网互动应用场景,以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制,以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式,力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价,力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段,其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦,年度发电量不低于10万千瓦时,西部地区可适当降低。



## 地方创新

### 湖南：打造在非首个经贸深度合作联动功能区

9月7日，湘—尼经贸深度合作联动功能区签约仪式在长沙举行，这是湖南打造的在非洲首个经贸深度合作联动功能区。据悉，该功能区区别于以往对非投资产业园区，新增更多官方交流、产贸结合、商旅互动、制度创新等元素，将有效推进湘非经贸合作共赢。功能区选址在尼日尔首都尼亚美市，总规划面积约6900亩，由湘非万润国际贸易有限公司运营。该功能区既立足深度合作，也紧扣联动发展，将结合尼日尔国家规划的自贸区协同推进，中国(湖南)自由贸易试验区长沙片区雨花区块将以功能区为发力点，大力推动湖南与尼日尔在农业、矿业、医疗、能源电力与基础设施建设等五大领域的全面合作，带动中国企业“出海”的同时，促进尼日尔经贸转型升级。近年来，自贸区长沙片区雨花区块借助中非经贸博览会常设展馆平台作用，不断深化中非经贸往来，实现53个非洲国家宣传展销全覆盖；实施非洲品牌仓工程，已相继孵化非洲品牌产品110余款，今年又新增木薯、菠萝等非洲农食产品。

### 河南：10项措施打造国企招才引智生态圈

据河南省政府国资委9月8日消息，《深入推进省管企业高水平人才高地建设持续营造最优人才“小气候”的若干措施》已于近日印发，聚焦“7+28+N”产业链群发展需求，制定10项措施，打造国企招才引智生态圈，推动人才从“抢过来”向“抢着来”转变。具体措施包括：与国内外知名高校和科研院所合作，共同设立高能级创新联合体；面向全国、放眼全球，设立人才科创飞地孵化中心和海外人才招引培育平台，以“平台+团队”等方式整建制引进特殊紧缺人才，形成人才生活在A地、服务于B地的引才新形态；鼓励省管企业探索双聘、设置对赌资金等方式，引进和扶持各类人才创新创业；选派省政府国资委优秀年轻机关干部到省管企业挂职锻炼、到先进地区跟班学习，选派省管企业优秀年轻经营管理人员到中央企业交流学习……这些“圈粉”人才的大礼包，干货十足，诚意满满。同时，针对省管企业人才发展现状，省政府国资委编制《河南国有企业人才发展报告(2024)》，作为连接理论与实践、决策与执行的桥梁，进一步促进人才的培养、流动和机制优化。

## 深度分析

### 2023-2024年中亚洲货币市场现状、特征及未来展望

刘晓曙（中国首席经济学家论坛理事，  
青岛银行首席经济学家）  
来源：首席经济学家论坛

#### 一、亚洲货币市场现状及特征

货币政策紧缩周期叠加经济稳步复苏的共同作用下，2023年以来亚洲货币市场整

体呈现高利率和货币供应量平稳增长的特征。但从变化趋势来看，亚洲不同经济体的货币市场之间呈现明显分化。

### (一) 绝对值视角：货币市场利率维持高位，货币供应量平稳增长

2023年以来，大部分亚洲经济体仍处于货币紧缩周期，货币市场利率因此处于高位。同时，虽然亚洲经济体仍面临美元资本回流压力，但随着内生动力持续增强叠加欧美补库周期带动外需改善，亚洲经济整体呈现修复态势，对广义货币增长形成支撑。

货币市场利率方面。2024年6月多数代表性经济体的短期利率均处在历史较高水平。除中国大陆和泰国外，其他代表性经济体的短期利率水平均高于2014年以来平均水平，印度尼西亚的3个月同业拆借利率月均值达到了7.18%，是自2010年以来的新高。

表1 2023-2024年亚洲代表性经济体短期利率情况与历史平均水平(%)

经济体	2023年6月	2023年12月	2024年6月	平均值
日本	0.03	0.03	0.22	0.07
韩国	3.77	3.89	3.59	2.66
沙特	5.94	6.32	6.27	2.38
泰国	2.23	2.67	2.62	2.67
马来西亚	3.41	3.74	3.59	3.2
菲律宾	6.32	6.41	6.52	3.33
中国大陆	2.81	3.02	2.23	3.81
新加坡	4.09	4.06	4.05	4.03
越南	5.39	3.42	5.11	4.15
印度尼西亚	6.75	6.95	7.18	6.21
印度	7.17	7.26	7.29	6.6

货币供应量方面。2024年6月末亚洲11个代表性经济体广义货币供应量保持平稳增长，平均同比增长6.26%。从绝对值来看，货币供应较充足的越南、印度、沙特和印尼的同比增速分别为11.1%、9.72%、10.23%和7.8%；11个代表性经济体中，仅越南和沙特的广义货币增速高于2014年以来的平均水平。

表2 2023-2024年亚洲代表性经济体广义货币供应量同比增速及历史平均水平(%)

经济体	2023年6月	2023年12月	2024年6月	平均值
日本	2	1.7	1	3.15
新加坡	3.24	4.65	1.44	4.6
泰国	1.73	1.95	2.98	4.88
马来西亚	3.59	5.88	5.17	5.17
沙特	8.26	9.41	10.23	6.26
韩国	2.15	3.07	6.12	7.25
平均值	5.92	6.34	6.26	7.48
印尼	6.11	3.5	7.8	9.19
越南	6.08	12.46	11.1	9.99
印度	13.35	10.96	9.72	10.31
中国大陆	11.3	9.7	6.2	10.35
菲律宾	7.27	6.48	7.14	11.07

### (二) 变化视角：亚洲货币市场呈现明显分化

亚洲货币市场整体呈现高利率和货币供应量平稳增长的特征，但从变化来看，不同亚洲经济体间仍存在明显差异。

从货币市场利率变化来看。与2022年末相比，除中国大陆、韩国和越南货币市场利率出现明显下滑，其他代表性经济体短期利率或有所提升、或保持相对稳定。其中，印尼、菲律宾、沙特、泰国和印度利率出现明显提升，而马来西亚和新加坡利率变动幅度不大，例如，与2022年末相比，新加坡3个月同业拆借利率仅下降了0.19个百分点。值得注意的是，虽然韩国的货币市场利率已开始下降，但其基准利率仍处于历史高位。

表3 代表性经济体短期利率及变化情况(%)

经济体	2022年12月	2024年6月	变动幅度
越南	9.8	5.11	-4.69
中国大陆	2.79	2.23	-0.57
韩国	4.04	3.59	-0.45
新加坡	4.24	4.05	-0.19
马来西亚	3.63	3.59	-0.04
日本	0.09	0.22	0.13
印度	6.82	7.29	0.47
印尼	6.4	7.18	0.78
沙特	5.28	6.27	0.99
泰国	1.49	2.62	1.14
菲律宾	5.24	6.52	1.28

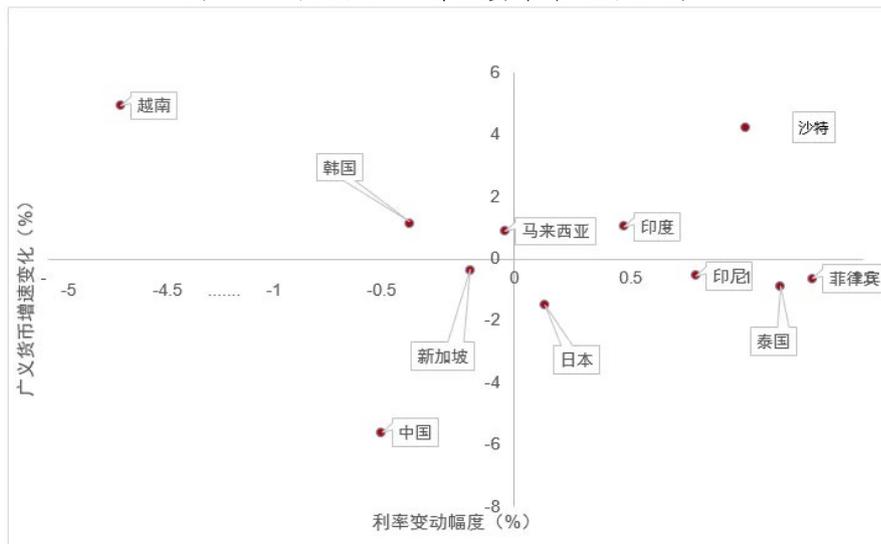
从广义货币增速变化来看,2024年5月末,代表性经济体广义货币增速较2022年12月末平均上升0.24个百分点。11个代表经济体中,越南已于2023年3月开始降息,宽松货币政策叠加经济复苏,广义货币增速快速增长;韩国、马来西亚、沙特和印度等国,虽仍处于紧缩周期,但在内需支撑下,货币供应增速不降反增,特别是印度和沙特,货币供应同比分别提高了3.39和4.79个百分点;其他经济体的货币供应增速则有所下滑,分别为中国大陆、泰国、印尼、菲律宾、新加坡、和日本。其中,中国大陆M2增速下降幅度最大,但这并不意味着中国大陆货币政策收紧,6.2%的M2增速仍是相对较高的水平,主要是因为中国央行持续遏制空转、对金融挤水分,不断采取措施盘活被低效占用的金融资源,导致虚增部分的M2被有效压缩,高基数下的M2同比增速因此快速下行。

表4 亚洲各代表性经济体广义货币供应量同比增速及变化(%)

经济体	2022-12	2024-06	增速变化
中国大陆	11.8	6.2	-5.6
日本	2.5	1	-1.5
泰国	3.88	2.98	-0.9
菲律宾	7.78	7.14	-0.64
印尼	8.35	7.8	-0.55
新加坡	1.81	1.44	-0.37
马来西亚	4.27	5.17	0.9
韩国	4.97	6.12	1.15
印度	8.68	9.72	1.04
沙特	5.98	10.23	4.25
越南	6.15	11.1	4.95
各经济体平均	6.02	6.26	0.24

根据货币市场不同变化趋势,可以将11个代表性经济体分为4类。第一类经济体,广义货币增速加快且市场利率上升,代表国家为印度;第二类经济体,广义货币增速加快且市场利率下降,代表国家为越南;第三类经济体,广义货币增速放缓且市场利率下降,代表国家为中国;第四类经济体,广义货币增速放缓且市场利率上升,代表国家为日本等;具体情况如下图所示。

图1 亚洲代表性经济体货币市场分化情况



## 二、亚洲货币市场分化背后的原因和逻辑

亚洲货币市场呈现分化特征，主要是由于亚洲各经济体经济复苏和货币政策不同步且出现分化。

### （一）代表性经济体货币政策出现分化

货币市场的变化主要取决于该国的货币政策。亚洲经济体一般都是根据国内经济和通胀情况，以及美联储的政策调整，灵活调整货币政策。

2023年以来，亚洲大多数国家（如韩国、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、菲律宾、沙特、印度等）相继按下加息“暂停键”，但基准利率仍处于2020年4月以来的最高水平，处于“紧缩周期”。主要原因在于随着美联储降息预期不断推迟，亚洲多国和地区面临货币大幅贬值、资本外流的压力，各国货币政策因此被掣肘，降息时间表在不断推迟。紧缩政策是导致众多代表性经济体货币市场利率处于历史高位的主要原因。

日本是少数货币政策由宽松转为紧缩的国家，2022年以来，日本通胀率出现显著回升，截至2024年2月，日本CPI与核心CPI同比增速连续23个月超过2%的目标水平，为日本央行放弃负利率政策提供支撑：2024年3月19日，日本央行将短期政策利率从-0.1%上调至0-0.1%，结束了负利率时代。随着日本进入加息周期，日本短期利率上升，广义货币增速放缓。

中国大陆出于促进国内经济增长的考虑，一直坚持着宽松立场，利率维持在较低水平。越南由于2023年经济超预期放缓，货币政策重心也由控制通胀向支撑经济复苏倾斜，率先开启宽松周期，2023年连续四次降低利率，再融资利率从6%降至4.5%。宽松货币政策下，中国大陆和越南的货币利率呈下行趋势。

表 5 2023 年以来代表性经济体货币政策出现分化

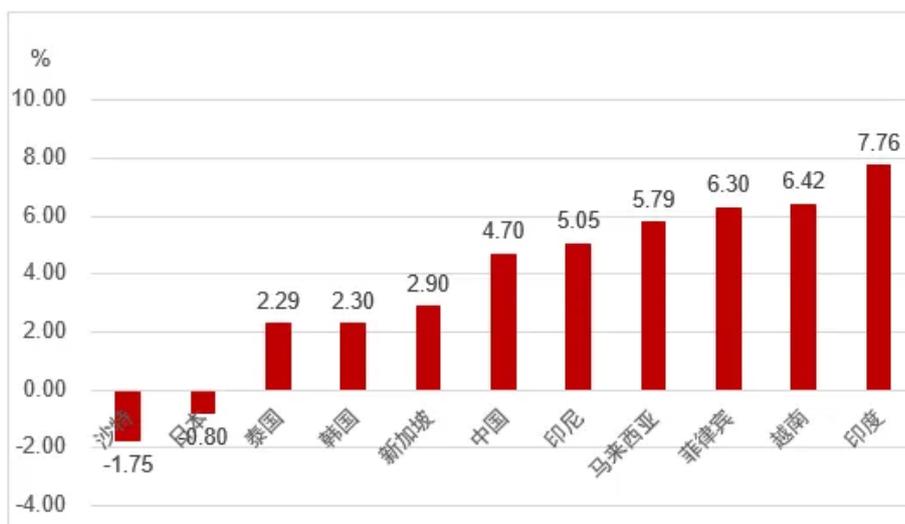
货币政策变化类型	经济体	政策详情
货币政策宽松	中国大陆	2023 年, 中国央行两次降准, 两次下调基准利率; 2024 年, 央行已完成一次降准, 三次降息, 政策利率持续处于下行通道。
	越南	越南国家银行于 2023 年 4 月开始降息周期, 连续四次降低基准利率, 再融资利率已累计下调 150 个基点, 从 6% 降至 4.5%。
货币政策维持不变	新加坡	新加坡金管局自 2022 年 10 月收紧货币政策之后, 连续 4 次维持货币政策不变。
货币紧缩政策见顶	韩国	2023 年 1 月 13 日, 韩国央行上调基准利率 25 个基点至 3.5%, 此后一直维持不变。
	印度	2023 年 4 月, 印度央行宣布暂停加息周期, 此后维持 6.5% 的回购利率。
	泰国	2023 年, 泰国央行累计加息 5 次, 9 月将关键利率从 2.25% 上调 25 个基点至 2.5%, 此后维持不变。
	马来西亚	2023 年 5 月, 马来西亚央行将隔夜政策利率调升 25 个基点至 3%, 此后维持不变。
	印尼	2023 年, 印尼累次上调政策利率 2 次, 上调 50 个基点至 6%; 2024 年 4 月, 印尼将政策利率提高 25 个基点至 6.25%, 后保持不变。
	菲律宾	2023 年, 菲律宾央行累计加息 3 次, 直至 10 月上调目标利率至 6.5%, 后保持不变。
	沙特	2023 年, 沙特维持挂钩美元货币政策, 央行累计加息 4 次, 7 月上调 25 个基点至 6%, 后保持不变。
由超宽松转向紧缩	日本	2024 年 3 月, 日本央行首次加息至 0.05%, 终结了长达八年的负利率时代。

## (二) 代表性经济体经济基本面出现分化

2023 年以来, 亚洲各国经济逐步复苏, 目前大多数经济体的经济增速已接近新冠疫情前的水平, 但不同经济体的经济基本面仍存在显著差异。

具体国家来看, 在内需和出口的双重拉动下, 以印度和越南为代表的部分亚洲经济体增长强劲, 2024 年上半年 GDP 同比增速分别达到 7.76% 和 6.42%; 一些亚洲经济体经济增长相对比较稳健, 例如, 中国大陆和韩国上半年经济增速分别达到 5% 和 2.3%; 也有一些经济体经济表现较为疲软, 如泰国、日本, 其中日本已经连续两个季度 GDP 同比增速为负。

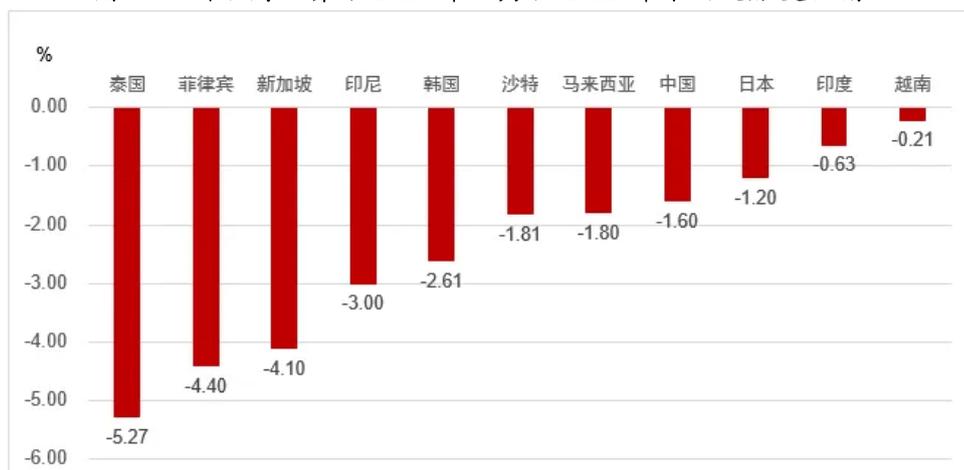
图 2 2024 年上半年各经济体 GDP 增速情况



同时, 目前大多数亚洲国家通胀率已回落至央行目标区间或低于目标区间, 但亚洲各国的通胀水平仍有所差别。与 2022 年末相比, 2024 年 6 月末亚洲代表性经济体中物价回落幅度最明显的是泰国、菲律宾和新加坡, CPI 当月同比增速分别下降了 5.27%、4.4% 和 4.1%。值得注意的是, 当前泰国通胀率目前偏低, 6 月 CPI 同比为 0.62%, 接近通缩。越南和印度 CPI 同比增速降幅相对较小。另外, 中国大陆受市场需求不足、

供给较强等因素影响，通胀持续处于低位，6月CPI仅为0.2%，创3个月新低。

图3 亚洲不同经济体2024年6月较2022年末的通胀变化情况



货币政策是货币市场变化的锚点，但货币市场本身运行情况与经济运行体系密切相关，通胀及经济增长等宏观经济因素也是引起货币市场波动的重要因素。事实上，虽然大多数亚洲国家都保持紧缩的货币政策，但经济基本面的差异导致不同经济体短期利率和广义货币的表现也有所不相同。

例如，2023年以来，韩国和印度的基准利率均有所上调，但两国的货币市场利率走势出现分化：韩国货币市场利率下降，而印度货币市场利率则有所上升。其原因就在于两国的基本面存在显著差异：与韩国相比，印度经济扩张更为强劲，企业和个人对短期资金需求也更强，带动短期利率水平上升。同时，韩国通胀放缓的幅度更大，市场通胀预期降温和未来降息预期共同推动了韩国市场利率的下降。类似地，越南与中国大陆均施行货币宽松政策，但越南经济增长更为强劲，其广义货币增速因此明显加快，而中国大陆经济增长相对稳健，叠加监管趋严的影响，广义货币增速放缓。

### 三、亚洲货币市场未来展望

下半年，美联储预计将开启的新一轮货币宽松周期，亚洲多数央行也将随之开启降息进程，亚洲货币市场利率预计总体下行，广义货币增速将边际回升。与此同时，亚洲经济增长的不确定性（如全球贸易周期下行风险、美国大选衍生风险等）以及部分亚洲国家的政治风险加剧均将影响亚洲经济体货币市场的正常运行。

#### （一）亚洲各央行将转向货币政策宽松周期

2024年以来，亚洲各经济体的通胀率持续下降，已回落到各央行的舒适区间，为货币重回宽松周期提供了条件。但在美联储降息的预期时点不断延后、维持高利率的背景下，亚洲多国央行被迫继续紧缩货币政策。例如，2024年4月，印度尼西亚银行意外将关键利率上调25个基点至6.25%，其目的就是为应对印尼盾在美元走强的压力下持续走弱。

2024年7月美国CPI同比上涨2.9%，创2021年以来最小涨幅。美国通胀正朝着央行2%的目标持续回落，为潜在的近期降息铺平了道路。8月23日，美联储主席杰罗姆·鲍威尔称，美国“通胀上行风险已减弱，就业下行风险有所增加”，开始降息的“时刻到了”，这意味着未来美联储的政策决策重心将更多从通胀切向就业市场，9月开始降息已是大概率事件。

展望下半年，随着美联储降息大幕拉开，更多的亚洲央行将开启降息进程，亚洲货币政策将由分化走向趋同宽松，短期利率预计总体下行，广义货币增速将边际回升。同时，若美联储降息，预计下半年美元或小幅走弱，利好亚洲经济体持续增长。

#### （二）亚洲经济增长面临较大的不确定性

货币市场平稳运行离不开稳定向好的经济基本面，亚洲经济体仍需面对来自内外部多方面的风险挑战。

一是部分经济体经济复苏将会面临多重挑战。一方面，当前部分亚洲经济体本身就面临复苏乏力的问题。例如，2024年以来，虽然泰国的旅游和出口有所恢复，但其国内的消费和投资水平却仍尚未全面恢复，泰国经济因此趋向长期低速增长。日本也正面临复苏乏力的局面，一季度修正后GDP增长率达到了-2.9%，已经连续多个季度出现持续的负增长。另一方面，美国国内需求动能正逐渐转弱，未来或将引发全球制造业和贸易的景气度下行，亚洲各经济体，特别是外贸依存度较高的经济体，经济增长面临下行压力。

二是美国大选带来不确定性。7月13日美国宾夕法尼亚州巴特勒的枪击事件将为2024年美国大选的共和党候选人特朗普吸引更多选票。之后又经历了拜登退选、哈里斯出战等等风波，距离美国大选还有三个月时间，仍存在大量变数。若特朗普重新上台，意味着美国政府方针或许发生转变，对亚洲的关税政策、美国降息节奏等都将受到影响，例如特朗普威胁“要对所有进口产品征收10%的统一关税”，“取消中国的最惠国待遇地位，实现与中国完全脱钩”等。美国大选将给全球贸易关系注入相当大的不确定性，亚洲地区经济体大多对外依存度高，例如，新加坡、越南、马来西亚、泰国和韩国等，经济增长也因此面临较大的不确定性，不利于本国货币市场稳定。

在内外外部诸多不确定性冲击下，亚洲经济增长预计承压，未来各经济体表现可能继续分化，不同经济体的货币市场表现也将存在一定的差异。

### （三）部分亚洲国家政治风险加大

除了货币政策和经济基本面，政治因素也是影响货币市场的重要因素。政治环境的不确定性在一定程度上影响一国经济的增长，也不利于货币市场的正常运行。目前亚洲一些国家内部不同政治势力之间的角逐趋于白热化，政治局势不确定性加剧。例如，近期日本首相岸田文雄决定不参加9月举行的自民党总裁竞选，将退任首相一职；泰国总理赛塔因任资质案被宪法法院裁定终止职务。此外，亚洲一些国家本就存在民主制度不健全、政权稳定性低以及政府腐败等问题，政治风险较高。例如，近期孟加拉国因不满政府恢复“公务员配额制度”而爆发的学生抗议活动已升级为全国性暴力冲突，最终迫使哈西娜政府宣布辞职。目前孟加拉国已成立临时政府，但全国范围内的政治混乱仍在延续，孟加拉国可能会因此陷入长期的经济停滞、社会动荡。

# 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。