



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 87 期总第 1031 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 2 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
11 月制造业 PMI 为 48.0%	2
1-10 月规上工业企业利润下降 3.0%	2
五部门联合开展数字化绿色化协同转型发展综合试点	2
欧元区 11 月通胀率达 10%	3
货币市场	3
央行宣布全面降准	3
央行开展 50 亿元央行票据互换操作	3
监管动态	4
银保监会启动养老保险公司商业养老金业务试点	4
金融行业	4
10 月新设私募资管产品规模环比腰斩	5
国企改革	5
前 10 个月国有企业营业总收入同比增长 8.9%	5
热门企业	5
中国石化斥资 18.88 亿元完成 A 股股份回购	5
北京宝沃汽车宣告正式破产	5
地方创新	6
杭州：设 50 亿元科技成果转化基金	6
上海：上海自贸区公布第 11 批 30 个金融创新案例	6
深度分析	6
当前的宏观形势与下阶段政策取向	6

宏观经济

11 月制造业 PMI 为 48.0%

11 月 30 日,国家统计局发布数据显示,11 月制造业采购经理指数(PMI)为 48.0%,比上月下降 1.2 个百分点,连续两个月低于临界点,仅高于 4 月的 47.4%,为年内次低水平。在整体数据回落中,部分行业保持扩张,制造业中,农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、电气机械器材等行业 PMI 和生产经营活动预期指数继续位于景气区间;非制造业中,建筑业商务活动指数为 55.4%,连续 6 个月位于较高景气区间。

1-10 月规上工业企业利润下降 3.0%

11 月 27 日,国家统计局网站公布数据显示,1—10 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元,同比下降 3.0%。1—10 月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额 22648.9 亿元,同比增长 1.1%;股份制企业实现利润总额 50877.4 亿元,下降 2.1%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 16617.2 亿元,下降 7.6%;私营企业实现利润总额 19641.2 亿元,下降 8.1%。1—10 月份,在 41 个工业大类行业中,19 个行业利润总额同比增长,22 个行业下降。

1—10 月份全国社会物流总额同比增长 3.6%

11 月 29 日,中国物流与采购联合会公布今年 1—10 月份物流运行数据。10 月受国际环境复杂严峻、国内疫情新发多发等多重因素影响,物流需求恢复势头有所放缓。总体来看,物流需求保持恢复态势,物流保障能力稳健。1—10 月份,全国社会物流总额 275.4 万亿元,同比增长 3.6%,增速比 1—9 月份提高 0.1 个百分点。受疫情和季节性因素影响,10 月份物流需求增速有所放缓。综合来看,三季度以来物流需求延续了逐步恢复的态势,展现出良好韧性。

前 10 个月我国服务贸易继续保持增长

12 月 1 日,商务部新闻发言人在商务部例行新闻发布会上表示,2022 年 1 月份至 10 月份,我国服务贸易继续保持增长。服务进出口总额 49185.5 亿元,同比增长 17.2%,其中服务出口 23581.5 亿元,增长 18.1%;进口 25604 亿元,增长 16.4%;逆差为 2022.6 亿元。

五部门联合开展数字化绿色化协同转型发展综合试点

近日,中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家能源局联合印发通知,确定在河北省张家口市、辽宁省大连市、黑龙江省齐齐哈尔市、江苏省盐城市、浙江省湖州市、山东省济南市、广东省深圳市、重庆高新区、四川省成

都市、西藏自治区拉萨市等 10 个地区首批开展数字化绿色化协同转型发展综合试点。通知指出,试点工作自 2023 年 1 月开始,为期 2 年,重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。

欧元区 11 月通胀率达 10%

11 月 30 日,欧盟统计局公布的初步统计数据显示,欧元区 11 月通胀率按年率计算为 10%,较 10 月通胀率略有下降。数据显示,11 月欧元区能源价格同比上涨 34.9%,是推升当月通胀的主因。此外,食品和烟酒价格上涨 13.6%。欧盟主要经济体中,意大利 11 月通胀率为 12.5%,德国为 11.3%,法国为 7.1%,西班牙为 6.6%。

美国 10 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.2%

近日,数据显示,美国 10 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.2%,为 2022 年 7 月以来最小增幅,预期 0.30%,前值 0.50%。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增长 5%,预期 5.00%,前值 5.10%。

货币市场

央行宣布全面降准

11 月 25 日,央行官网发布消息显示,为保持流动性合理充裕,促进综合融资成本稳中有降,落实稳经济一揽子政策措施,巩固经济回稳向上基础,央行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%,此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。

央行开展 50 亿元央行票据互换操作

为提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,增强金融服务实体经济的能力,中国人民银行于 2022 年 11 月 30 日开展了央行票据互换(CBS)操作,操作量 50 亿元,期限 3 个月,费率 0.10%。本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标,中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债,也有城商行发行的永续债,体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

监管动态

银保监会修订发布《银行保险机构公司治理监管评估办法》

近日，银保监会发布新版《银行保险机构公司治理监管评估办法》。《办法》进一步扩展了评估对象。原评估办法中评估对象仅为商业银行和商业保险公司。在结合前期公司治理评估实践基础上，此次修订将农村合作银行、金融资产管理公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司、消费金融公司及货币经纪公司等纳入监管评估范围。《办法》有效优化了评估机制。银保监会根据评估结果，差异化配置评估资源，原则上银行保险机构每年至少开展一次评估，但对评估结果为 B 级（良好）及以上的机构，可适当降低评估频率。监管评估采取非现场评估和现场评估相结合的方式，其中现场评估应每 3 年实现全覆盖。《办法》所附评估指标更加科学。结合近两年新出台的公司治理监管制度，评估工作聚焦大股东违规干预、内部人控制等问题，进一步丰富党的领导、股东股权、关联交易、董事监事高级管理人员的提名和履职等方面的关键指标，并优化指标权重、精简指标数量，完善公司治理风险预警体系。《办法》强化了评估结果应用。在明确根据评估结果采取分类监管措施的基础上，进一步压实监管责任和机构主体责任，要求监管机构将公司治理监管评估等级为 D 级及以下的银行保险机构列为重点监管对象，对其存在的重大公司治理风险隐患进行早期干预，及时纠正，坚决防止机构“带病运行”，防止风险发酵放大。

银保监会启动养老保险公司商业养老金业务试点

近日，中国银保监会发布了《中国银保监会办公厅关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》，决定自 2023 年 1 月 1 日起开展养老保险公司商业养老金业务试点，试点期限暂定一年。参与试点的 4 家养老保险公司为中国人民养老保险有限责任公司、中国人寿养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司和国民养老保险股份有限公司。试点区域为北京市、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、河南省、广东省、四川省、陕西省 10 个省（市）。试点内容包括创新发展养老保险公司商业养老金业务，提供包括养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务，满足客户生命周期内多样化养老需求。探索利用多渠道开展商业养老金业务，更广泛地覆盖和触达广大人民群众，特别是新产业、新业态从业人员和灵活就业人员。允许企事业单位以适当方式，依法合规为个人提供交费支持。

金融行业

今年前 10 个月全国普惠型小微企业贷款余额同比增长 23.8%

今年以来，银保监会引导银行业金融机构持续加大对小微企业支持力度，小微企业贷款继续呈现量增、面扩、价降的良好态势。截至 2022 年 10 月末，全国普惠型小微企业贷款余额 22.9 万亿元，同比增长 23.8%，较各项贷款增速高 13.1 个百分点，有贷款余额户数 3806.1 万户，同比增加 539.2 万户，阶段性完成“两增”目标，也就是

小微企业贷款增速不低于各项贷款增速、有贷款余额的户数不低于年初水平。数据还显示,今年前 10 个月,全国新发放的普惠型小微企业贷款利率 5.28%,较 2021 年下降 0.42 个百分点。

10 月新设私募资管产品规模环比腰斩

11 月 28 日,中基协发布的《证券期货经营机构私募资管产品备案月报》显示,2022 年 10 月,证券期货经营机构当月共备案私募资管产品 578 只,环比减少超三成;设立规模 346.63 亿元,环比缩水逾五成。而与去年同期的 906 只备案产品、497.42 亿元设立规模相比,也分别下滑 36.2%、30.31%。

国企改革

前 10 个月国有企业营业总收入同比增长 8.9%

近日,财政部发布的数据显示,今年前 10 个月,全国国有及国有控股企业营业总收入达 664199.6 亿元,同比增长 8.9%;国有企业利润总额 36196.9 亿元,同比下降 3.3%;国有企业应交税费 49487.4 亿元,同比增长 11.1%。截至 10 月末,国有企业资产负债率为 64.5%,上升 0.2 个百分点。

热门企业

中国石化斥资 18.88 亿元完成 A 股股份回购

11 月 30 日,中国石化公告,截至 2022 年 11 月 30 日,中国石化集团通过其境外全资子公司增持公司 H 股股份的计划已经实施完成。日前,中国石化还完成了 A 股回购。根据公告,截至 11 月 25 日,中国石化实际回购公司 A 股股份 4.42 亿股,占公司总股本的 0.37%,回购最高价格为人民币 4.50 元/股,最低价格为人民币 4.06 元/股,回购均价为人民币 4.27 元/股,使用资金总额为人民币 18.88 亿元(不含交易费用)。这次回购既是中国石化上市 22 年来首次开展股份回购,也是大型央企首次以维护公司价值、提升股东回报为目的在 A 股和 H 股市场同步实施股份回购。

北京宝沃汽车宣告正式破产

11 月 30 日,北汽福田公告显示,法院已正式裁定宣告北京宝沃汽车股份有限公司正式破产。此前公告显示,北京宝沃已资不抵债,净资产为-22.97 亿元。另据北汽福田今年 4 月底发布的 2021 年财报显示,在主要控股参股公司中,北京宝沃是唯一一家出现净亏损的公司,其 2021 年度净亏损达 21.57 亿元。在被福田汽车以 500 万欧元收购之前,宝沃汽车是正统德国公司,由德国工程师卡尔·宝沃于 1919 年成立。1961 年,宝沃汽车成为仅次于大众和欧宝之后的德国第三大汽车制造企业,品牌影响力一度与奔驰、宝马齐名。后因经营不善,资金链断裂等原因,宝沃汽车宣布破产,在停

摆半个多世纪之后，被福田相中，于 2016 年收入囊中。

地方创新

杭州：设 50 亿元科技成果转化基金

12 月 1 日，杭州市政府官网公布《构筑科技成果转移转化首选地的若干政策措施》，围绕成果供给、转化链条、成果交易、成果服务、金融支撑五部分提出 12 条具体支持举措。如新政明确，将设立总规模 50 亿元的科技成果转化基金，引导社会力量加大科技成果转化投入，重点投向具有市场前景的实验室成果、概念验证项目、中试研发项目、重点产业和未来产业科技成果转化项目。科技成果转化基金出资比例最高可达 40%。支持科研平台、成果孵化载体、产业链龙头企业等设立合作子基金。对新设立的合作子基金，科技成果转化基金产生的增值收益让渡比例最高可达 100%，如子基金出现亏损，科技成果转化基金可以其出资额的 50% 为上限给予风险补偿。

上海：上海自贸区公布第 11 批 30 个金融创新案例

近日，上海市推进上海国际金融中心建设领导小组办公室（上海市地方金融监管局）会同人民银行上海总部、上海银保监局、上海证监局、国家外汇管理局上海市分局、自贸试验区管委会（浦东新区政府）、临港新片区管委会共同举办自贸试验区第十一批金融创新案例发布会。上海自贸试验区挂牌以来，已发布十批 130 个金融创新案例，第十一批自贸试验区金融创新案例择优发布了 30 个，主要从金融开放创新、金融市场创新、跨境金融服务优化、金融扶持重点产业、绿色金融产品服务创新、金融营商环境优化六个方面展示了 2020 年 6 月以来自贸试验区及临港新片区金融开放创新领域具有首创性、标杆性、可借鉴性的重要创新成果。

深度分析

当前的宏观形势与下阶段政策取向

文/张明（中国社科院世界经济与政治研究所国际投资研究室主任，平安证券首席经济学家）

文章来源：新浪财经

我今天主要分析中国当前的宏观经济形势，以及下一阶段的政策走势。我要讲四个问题：第一，简要分析全球经济和金融市场。第二，简要概括当前中国经济的外部环境。第三，梳理中国经济增长面临的诸多挑战。第四，展望 2023 年的宏观政策，这里面也包含我们的政策建议。

首先，简要分析一下全球经济和金融市场。

在宏观经济方面，第一个判断是，随着主要国家对疫情防控的措施开始弱化，新冠疫情对于全球经济增长和供应链稳定的冲击正在逐渐消退。第二个判断是，美国的通货膨胀率已经触顶，但是仍将在高位盘整较长时间，本轮美联储加息周期可能在明年上半年结束。第三个判断是，关于大宗商品，一方面俄乌冲突依然在持续，另一方

面全球经济增速在 2023 年下降的前景会压制大宗商品价格上涨。作为上述三个判断的集合,我们认为全球经济已经开始进入新一轮滞胀,在明年,部分经济体比如说欧元区可能会陷入衰退。最后一个判断是,在未来两三年内,金融危机或许不是全球的主要威胁,但是地缘政治冲突可能是全球面临的重要威胁。

在金融市场方面,美国的长期利率已经见顶,或者即将在明年上半年见顶。美国十年期国债收益率的顶部可能就在 4.3% 到 4.5% 左右。美元指数有望在明年上半年见顶,顶部超过 120 的概率不会太高,很可能在 115 到 118 之间。如果长期利率和美元指数的走向如上所述,我们可以推出如下几个判断:第一,美股的波动性依然比较高,不排除美股再次显著下滑的可能性;第二,黄金价格近期波动比较大,我们认为,跌到每盎司 1600-1700 美元价位的黄金具备定投价值。俄乌冲突之后,美国联合盟国冻结了俄罗斯的外汇储备,使得全球投资者开始怀疑美国国债是不是还是全球最重要的安全资产,这一点无疑利好黄金;第三,大宗商品价格短期内将会维持双向波动。如果明年下半年美元指数明显回落,不排除大宗商品价格在明年下半年显著反弹的可能性;第四,今年新兴市场和发展中国家已经有不少出现了问题,比如说斯里兰卡、巴基斯坦、阿根廷、土耳其等。鉴于未来一段时间内全球无风险利率依然处在高位,新兴市场和发展中国家的金融震荡还没有结束。

其次,简要概括一下中国面临的外部环境。

从短期来看,有如下几个核心判断:第一,随着明年主要发达经济体增速的回落,以及欧盟部分经济体可能步入衰退,和今年相比,外需会有明显减弱,这会导致中国的出口增速恢复常态。大家知道,自疫情暴发之后的近三年时间以来,出口强劲增长一直是拉动中国经济增长最重要的引擎之一;第二,今年随着美联储陡峭地加息缩表,中国出现了明显的短期资本外流。明年,随着人民币对美元汇率的贬值预期逐渐减弱,明年下半年人民币兑美元汇率甚至可能出现一波反弹,中国的短期资本外流可能明显放缓;第三,在最近召开的 G20 印尼峰会之后,中美关系短期内有望边际回暖,民间交流有望恢复得更快一些。

从中期来看,第一,自 2016 年以来,全球化开始退潮。全球化退潮降低了资源在全球范围内优化配置的能力,这其实是本轮全球通胀飙升的根本原因。全球化退潮将会削弱外循环对中国经济增长的带动作用;第二,近年来,全球范围内无论是产业链还是其他领域,区域化、集团化的现象不断加强。我们的一个核心判断是,未来几年间东盟地区会成为大国经济外交博弈的焦点,无论是中国、美国、日本还是欧盟,都会对这个地方非常感兴趣;第三,随着今年中期选举后共和党拿下众议院,意味着民主党能够在国内推动重大议题的概率在下降。一旦国内议题推不动,民主党政府可能更加重视外部。因此,未来两年内中美关系可能会面临一些新变数或者新挑战。

再次,简要梳理当前中国经济面临的挑战,不妨从表层和深层两种视角展开。

从表层来看,最近的高频宏观数据比较令人忧虑,以下是一些例子:第一,10 月社会消费品零售总额同比增速由正转负,这是疫情暴发之后第三次由正转负;第二,10 月制造业和房地产投资累计同比增速双双下降;第三,10 月进出口同比增速双双转负;第四,10 月制造业和服务业 PMI 均低于 50 的荣枯线;第五,10 月 PPI 增速由正转负;第六,10 月 M1 和 M2 同比增速双双下降。10 月份的数据,让我们觉得四季度的经济增速可能要比市场之前预期的水平偏弱一些。

从深层次来看,中国经济还面临一系列挑战,有待于进一步进行应对。

一是在居民消费方面。当前的消费放缓主要源自两个原因,一是居民收入增速明显放缓,二是消费者信心指数大幅下滑。基于上述两方面因素,居民部门会集体推迟耐用品消费,这是一个很大的问题,当然这与疫情的持续关系密切。

二是在制造业投资方面,一方面大宗商品价格仍在高位,另一方面 PPI 同比增速

转正为负，这意味着上中游工业企业利润空间受到挤压，因此未来一段时间制造业增速不容乐观。

三是在房地产方面，最近很多监管政策在放松，无论是购房方面还是开发商贷款方面，但是由于开发商和购房者的预期已经发生趋势性改变，短期内，很难指望这一波政策放松可以导致房地产投资增速显著反弹。但是反过来，如果没有这一波政策放松，房地产领域的系统性风险可能会进一步爆发。

四是在金融风险方面，随着经济增速持续低于潜在增速，各类金融风险都在酝酿甚至显性化，包括房地产风险、地方政府债务相关风险、信用债违约风险、中小金融机构的风险。

五是从更长期的视角来看，令人担忧的是中国经济增长效率的下降，例如全要素生产率的下滑、劳动生产率的下滑、增量资本产出比的下滑等。导致增长效率下滑的一个重要原因，是各类民营企业目前举步维艰。

最后，简要展望一下 2023 年的宏观政策。

根据前面对国际宏观形势、中国外部环境以及中国宏观形势的勾画，大家能看出来，当前中国经济的最主要矛盾依然是总需求不足，依然是现实经济增速显著低于潜在增速。因此，当前最主要的问题是怎么让中国经济增速尽快回归到潜在增速上来。最重要的，还是要更好地统筹疫情防控和经济增长。

我下面主要是从两个角度展开分析，一是财政政策，二是货币政策。总体看法是，两者都需要进一步放松，但是货币政策进一步放松的效果是比较有限的，对经济增长的推动主要应该依靠财政政策放松。财政政策放松除了总量进一步放松之外，更重要的是要想方设法提高财政政策的执行效率。

关于财政政策的前瞻。从总量来讲，我们认为，2023 年财政政策应该进一步放松。一是明年中央财政赤字占 GDP 的比重应该重返 3% 以上，甚至更高一些。二是地方专项债增量发行规模明年应该超过 5 万亿，因为专项债已经成为地方政府推动基建投资最重要的融资来源之一。三是明年国债发行规模也应该明显提升，不排除再度发行特别国债的可能性。相比于地方债，国债是成本更低，更可持续的融资方式。第四，今年下半年中央出台的由国开行和农发行主导的政策性开发性金融工具，对地方政府帮助非常大。因为该项资金可以作为地方项目投资的资本金（现在能够做资本金的融资太少了），从而可以帮助地方政府更好地撬动金融杠杆。我们认为，政策性开发性金融工具在明年应该进一步延续。

下面重点分析一下如何提高财政政策的有效性。在今年下半年，基于对一些地方政府的实地调研，我跟盛中明、余永定老师合作了一篇关于财政政策有效性的长篇报告。这篇报告认为，本轮扩张性财政政策在执行过程当中面临很多约束，导致政策有效性发挥不足。因此，我们针对如何提高财政政策的有效性提出了六点建议。

第一，进一步改善地方基础设施投资的融资结构。基础设施投资通常周期很长、收益率很低，具有公共产品的性质。但在过去，基建投资是由地方融资平台用市场化方式来融资的，成本通常高于 10%，甚至更高，这肯定难以持续。我们建议，在未来应通过发行国债来为大型基础设施投资提供融资，从而降低融资成本、提高融资可持续性。

第二，当前地方专项债在申请、报批、审核、资金使用等方面都存在非常严格的规定，导致地方政府不能充分利用专项债资金为基建项目融资。举个例子，每年的专项债规模批到真正需要建设的县市一级政府，可能要到每年 4、5 月份，但是相关部门规定，当年批准的专项债资金必须要在当年 8、9 月份使用完毕。这些监管措施其实限制了地方政府更好地使用专项债资金，因此应在专项债使用方面给地方政府授予更大的自主权。

第三, 迄今为止, 各类地方平台依然是地方政府推进基建的重要力量, 但是地方平台目前被非常严格的隐性债务监管捆住了手脚。我们认为, 对地方平台债务也应该实施逆周期审慎监管模式。在宏观经济不景气的情况下, 应该适当放松对地方隐性债务的管理。等经济恢复过来之后, 可以重新加强监管。当前形势下, 如果想让地方政府加大基建投资的力度, 就需要适当放松对地方隐性债务的管理。

第四, 加强财政和货币政策的配合。在当前形势下, 财政政策应主要发力, 货币政策应该把国内利率保持在较低水平, 把国内流动性保持在较充裕水平, 帮助财政政策以较低成本融通资金。

第五, 如前所述, 今年下半年推出的政策性开发性金融工具是一场及时雨, 对地方政府帮助很大。我们希望政策性开发性金融工具在明年延续下去, 而不是到今年底就戛然而止。

第六, 财政的可持续性最终取决于经济增长的可持续性, 而经济增长的可持续性最终取决于更好地统筹疫情防控和经济增长。要解决当前中国经济增长面临的各种挑战, 最重要的还是应该尽快让中国现实经济增速回归到潜在增速左右, 例如 5-6%。

关于货币政策的前瞻。自今年二季度以来, 中国货币政策是比较宽松的, 包括多次的降准与降息。但从当前的金融指标来看, 中国金融市场上不缺流动性, 也不缺信贷资金的供给, 真正稀缺的是信贷需求。当下, 很多企业家不愿意新增投资, 很多居民不愿意加杠杆。全国范围内今年发生了大量购房者提前还贷的现象。如果众多企业和居民都不愿意加杠杆, 反而激进地去杠杆, 那么无论是对经济增长还是对于金融稳定而言都是非常大的威胁。

在当前形势下, 诚然, 宽松货币政策不是万能的, 但是没有宽松货币政策却是万万不能的。我们认为, 当前降准的必要性低于降息的必要性, 因为降息能够降低企业和居民的贷款成本, 有助于激发他们的信贷需求。与此同时, 也需要财政政策大举放松来激活信贷需求。换言之, 2023 年货币政策依然有放松的空间, 但是我们希望更多是以降息为主。值得一提的是, 结构性货币政策和窗口指导, 在中国的具体国情下依然能够发挥不可替代的作用。

我们并不认为人民币兑美元汇率还有大幅贬值的空间, 短期人民币兑美元汇率有望在 6.9-7.4 之间波动。随着美元指数在明年上半年触顶, 明年下半年开始回落, 人民币兑美元汇率有望在明年下半年出现明显反弹。而一旦人民币汇率反弹, 中国央行放松货币政策的空间就会进一步打开。换言之, 容忍汇率双向波动当然有助于拓宽货币政策独立性空间, 而一旦人民币汇率进入新的升值周期, 中国央行就可以更加自如地根据国内形势需要来灵活调整货币政策。

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。