



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 40 期总第 1075 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 6 月 6 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
李强主持召开国务院常务会议.....	2
今年涉农贷款增长创新高.....	2
沙特宣布额外减产石油 100 万桶/日.....	3
欧元区 PPI 数据大幅降温.....	4
货币市场	4
5 月三大政策性银行净归还抵押补充贷款 200 亿元.....	4
1.9 万亿地方债蓄势待发.....	4
监管动态	4
国家金融监管总局联合央行、证监会发布公告.....	4
香港证监会发表有关持仓限额制度的咨询总结.....	4
金融行业	5
首批公募 REITs 扩募募资超 50 亿元.....	5
年内首发最大持有期权益基金诞生.....	5
热门企业	5
农业银行发行 200 亿元“三农”专项金融债.....	5
博通第二财季营收 87.33 亿美元.....	6
地方创新	6
天津：加快推进数字交通建设.....	6
广东：促进新型储能电站发展若干措施.....	6
深度分析	6
扩内需，应推出中国版“居民收入倍增计划”.....	6

宏观经济

李强主持召开国务院常务会议

6月2日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出,要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策,构建高质量充电基础设施体系,进一步稳定市场预期、优化消费环境,更大释放新能源汽车消费潜力。要巩固和扩大新能源汽车发展优势,进一步优化产业布局,统筹国内国际资源开发利用,健全动力电池回收利用体系。会议还听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报,要在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面,分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施。

5月财新中国服务业 PMI 升至 57.1

在防疫措施优化后,服务业供需持续改善,5月景气度回升至年内次高。6月5日公布的5月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 57.1,较4月上升 0.7 个百分点,为 2020 年 12 月以来次高,仅低于 2023 年 3 月。此前公布的财新中国制造业 PMI 回升 1.4 个百分点至 50.9,时隔两个月重回扩张区间;受两大行业景气度向好的拉动,5月财新中国综合 PMI 上升 2.0 个百分点至 55.6,创 2021 年以来新高,显示中国企业生产经营活动加速扩张。

5月份我国大宗商品供应持续增加

6月5日,中国物流与采购联合会公布5月份中国大宗商品指数。从指数变化情况看,5月份中国大宗商品指数止跌回升,尤其是随着生产企业开工率逐步回升,国内大宗商品整体供应量仍在增长。5月份中国大宗商品指数为 100.7%,较上月回升 0.4 个百分点。具体来看,5月份大宗商品供应指数为 102.1%,较上月上升 1.6 个百分点,仍处上涨通道,显示随着商品价格不断修复,生产企业开工率逐步回升,商品产量整体增加,国内大宗商品整体供应量仍在增长。

今年涉农贷款增长创新高

6月5日,国家金融监督管理总局最新统计显示,今年以来各家银行保险机构全力支持春耕、夏收工作。截至4月末,全国涉农贷款余额 53.16 万亿元,同比增长 16.4%,为近年来最高增幅。农业保险累计提供风险保障 1.73 万亿元,同比增长 16.18%。国家金融监督管理总局相关负责人表示,今年农田基本建设、农业科技等重点领域的金融支持力度明显加大,到今年4月末贷款余额分别增长了 36%和 44%。

建设全国统一大市场取得初步成效

6 月 5 日, 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会, 介绍建设全国统一大市场有关情况。国家发展和改革委员会副主任李春临介绍, 去年, 中共中央、国务院《关于加快建设全国统一大市场的意见》印发实施。在各方面共同努力下, 建设全国统一大市场取得初步成效, 社会共识进一步增强, 重点任务的实施路径进一步明确, 加快建设全国统一大市场重大改革部署对稳定发展预期、释放市场活力、降低交易成本、促进循环畅通发挥了积极作用。

中国与阿根廷签署共建“一带一路”合作规划

6 月 2 日, 中国和阿根廷两国政府代表在北京签署了《中华人民共和国政府与阿根廷共和国政府关于共同推进“一带一路”建设的合作规划》。《合作规划》全面落实中阿两国领导人关于高质量共建“一带一路”的重要共识, 遵循共商、共建、共享原则, 坚持开放、绿色、廉洁理念, 以高标准、可持续、惠民生为目标, 围绕政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通, 深化双方在基础设施、能源、经贸、金融、人文等领域互利合作。

美国总统拜登签署债务上限法案

6 月 3 日, 美国总统拜登在白宫签署关于联邦政府债务上限和预算的法案, 使其正式生效, 暂时避免了美国政府陷入债务违约。这是自二战结束以来美国国会第 103 次调整债务上限。该法案暂缓债务上限生效至 2025 年年初, 并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。

沙特宣布额外减产石油 100 万桶/日

6 月 3 日至 4 日, 欧佩克与非欧佩克产油国在维也纳举行会议, 各主要产油国经过艰难谈判, 达成减产协议。会后发表的声明表示, 沙特将在 7 月份实施额外的 100 万桶/日的减产。欧佩克+此前公布的减产计划延长到 2024 年。阿联酋明年配额获得提升, 部分非洲国家配额减少, 使得配额与其产能一致。各国同意从 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日, 欧佩克与非欧佩克产油国原油日产量调整为每天 4046.3 万桶, 与目前的产量相比, 2024 年的原油日产量下调了约 140 万桶。

德国 4 月商品出口额环比上升

6 月 5 日, 德国联邦统计局公布的数据显示, 受对华出口环比显著上升推动, 经工作日和季节调整后, 4 月德国商品出口额环比上升 1.2%, 进口额环比下降 1.7%。数据显示, 经工作日和季节调整后, 4 月德国对中国的出口额环比上升 10.1%, 德国从中国的进口额环比上升 1.9%。数据还显示, 4 月德国对欧盟成员国出口额环比上升 4.5%, 进口额环比下降 0.4%; 对欧盟以外国家和地区出口额和进口额环比分别下降 2.4%和

3.0%。当月，德国商品出口额同比上升 1.5%，进口额同比下降 10.3%。

欧元区 PPI 数据大幅降温

4 月份，欧元区 PPI 数据再次大幅降温，录得-3.2%。从细节上看，当月下降的很大一部分来自能源下降了 10.1%，中间产品也出现了下降，录得-0.6%，此外由于需求疲软、供应链放松和大宗商品价格下跌，价格压力普遍下降。

货币市场

5 月三大政策性银行净归还抵押补充贷款 200 亿元

人民银行公告，5 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款 200 亿元。期末抵押补充贷款余额为 30881 亿元。

1.9 万亿地方债蓄势待发

2023 年第二批地方债额度下达后，近期多地密集进行预算调整。截至 6 月 5 日，已有北京、安徽、福建、山西等 10 余个省份完成了预算调整。在预算调整后，地方将新一批额度分解至市县并匹配项目后，新一批地方债将开始陆续发行。2023 年第二批地方债额度已于 5 月中旬下达省级财政部门。理论上本批次可下达的最高额度约 1.9 万亿，其中一般债 0.3 万亿、专项债 1.6 万亿。

监管动态

国家金融监管总局联合央行、证监会发布公告

6 月 2 日，国家金融监管总局、央行、证监会联合发布了《关于金融消费者反映事项办理工作安排的公告》，落实此前机构改革部署的相关内容。这也是自国家金融监督管理总局揭牌后发布的第 1 号文件。公告要求，金融机构应切实履行金融消费者权益保护主体责任。各金融机构应当严格按照投诉处理要求，积极妥善处理与金融消费者的矛盾纠纷；严格依法合规经营，杜绝侵害金融消费者合法权益的违法违规行为。

香港证监会发表有关持仓限额制度的咨询总结

6 月 5 日，香港证监会就对衍生工具市场持仓限额制度的建议修订的进一步咨询，发表咨询总结。香港证监会在考虑市场意见后，将落实有关的建议修订以便更明确地厘清与基金有关的监管规定和利便业界合规，以及提高若干产品的持仓限额藉此为市场提供更大的灵活性。视乎立法程序的进度，证监会计划于 2023 年 12 月实施有关法例修订。



国资委加强对国资央企系统风险动向的监测、排查

6月5日,国资委党委召开扩大会议暨党委理论学习中心组集体学习会,会议强调,要清醒认识国家安全工作面临的形势,健全国资央企领域“大安全”工作格局,提高统筹发展和安全的能力,助力国家安全体系和能力现代化建设。要将维护国家安全贯彻到国资央企工作各方面全过程,以落实国家安全责任制为抓手,认真落实中央国家安全委员会工作部署,结合国资央企职责明确重点任务,细化工作举措,不折不扣落实到位。要着力防范化解国家安全风险隐患,加强对国资央企系统风险动向的监测、排查,及时发现、有效处置苗头性倾向性问题,确保国资央企国家安全风险可防可控,不断强化国家安全支撑保障作用。

金融行业

首批公募 REITs 扩募募资超 50 亿元

6月2日,博时基金、红土创新基金、中金基金、华安基金等四家基金公司发布关于旗下 REIT 扩募情况的最新公告,首批公募 REITs 扩募宣告完成。公告显示,四只 REITs 产品合计扩募规模超过 50 亿元。

年内首发最大持有期权益基金诞生

6月3日,泉果基金公告旗下产品泉果思源于6月2日正式成立,获得83474户有效认购,首募规模达21.33亿元,是5月以来首只募集破20亿元的主动权益基金,也创下今年以来持有期权益基金首发的新纪录。

科创 50ETF 期权在上交所正式上市交易

6月5日,首只基于科创50指数的场内期权品种——科创50ETF期权合约上市交易。备受关注的是,本次上市的两个科创50ETF期权合约,分别为华夏科创50ETF期权合约和易方达科创50ETF期权合约,对应的两个ETF产品规模超过870亿元。根据科创板股票涨跌幅设置,科创50ETF期权涨跌幅参数适应性调整为20%。

热门企业

农业银行发行 200 亿元“三农”专项金融债

6月2日,农业银行在银行间市场成功簿记发行200亿元“三农”专项金融债,规模创同品种债券最大发行纪录,发行利率2.65%。本期债券创新采用“服务农业强国建设”专题,是市场首单挂钩具体主题的“三农”专项金融债,募集资金将用于粮食安全、农村一二三产业融合发展等领域。



博通第二财季营收 87.33 亿美元

6月2日,博通发布了该公司的2023财年第二财季财报。报告显示,博通第二财季净营收为87.33亿美元,与去年同期的81.03亿美元相比增长8%,但与上一季度的89.15亿美元相比有所下降;净利润为34.81亿美元,与去年同期的25.90亿美元相比增长34%,而上一季度为37.74亿美元;归属于普通股股东的净利润为34.81亿美元,相比之下去年同期为25.15亿美元,而上一季度为37.74亿美元。

地方创新

天津:加快推进数字交通建设

近日,《天津市数字交通发展行动方案(2023—2025年)》(以下简称《方案》)发布,天津将围绕交通基础设施、运输服务、行业治理等加快推进数字化建设,以先进信息技术赋能交通运输发展。根据《方案》,天津将加快建设数字交通中枢,在数字公路、数字港口、数字政务等方面加速布局,培育形成数字交通产业生态体系。在应用场景方面,将继续推进行业数据共享,重点打造“大数据+”等新场景、新业态,持续开展网络安全、数据安全治理;在基础设施方面,开展兴港、津蓟、京津塘等智慧高速试点,开展自动化集装箱码头管控核心系统自主研发;在产业升级方面,引导互联网企业与传统运输企业合作,拓展公共交通智能支付方式,推进轨道交通智慧车站建设,提升乘客出行体验感。

广东:促进新型储能电站发展若干措施

6月5日,广东省发展改革委、广东省能源局发布关于印发《广东省促进新型储能电站发展若干措施》的通知。其中提出,促进新型储能与新型基础设施共享融合发展,争取到2025年,全省新能源发电项目配建新型储能电站规模100万千瓦以上,到2027年达到200万千瓦以上,“十五五”期末达到300万千瓦以上。加快推进新型储能电站与大数据中心、5G基站、数字电网等新型基础设施融合应用,在广州、深圳等电动汽车应用先进地区智能化改造升级直流公共快充站,试点建设直流双向充电桩,探索规模化车网互动。

深度分析

扩内需,应推出中国版“居民收入倍增计划”

文/滕泰(经济学家/万博新经济研究院院长)

来源:新浪财经

当前以及未来相当长的时期,需求不足将是制约中国经济增长的主要矛盾,为

此，中国制定了《扩大内需战略规划纲要（2022~2035 年）》，将扩大内需作为一项长期战略性任务。考虑到构成中国内需的投资和消费两个部分中，投资过剩和消费不足的结构特点，以及当前中国消费乘数是投资乘数的 3 倍以上，扩大内需战略的成功离不开支出结构转型——从过去的投资需求拉动为主，逐步转向将来以消费需求拉动为主，即发挥消费的“基础作用”和投资的“关键作用”。

为了向更有效率的支出结构转变，必须推动国民收入结构的转型，即把原来用于过剩投资、低效或无效投资的资金，逐步转化为居民可支配收入，进而转化为居民消费支出。应尽快推出中国版的“居民收入倍增计划”，提高居民消费能力，才能真正扩大内需，畅通经济循环。

一、过度投资不可持续，长期经济失去活力

根据支出法，GDP 由最终消费（居民消费和政府消费）、资本形成（固定资产投资和存货增加）以及净出口构成。2000 年以来，中国资本形成总额（其中固定资产投资占 92%~99%）占 GDP 的比重（即投资率）从 32% 上升到 2011 年的最高点 47.03%，到 2021 年仍然保持在 43.29% 的较高位置。

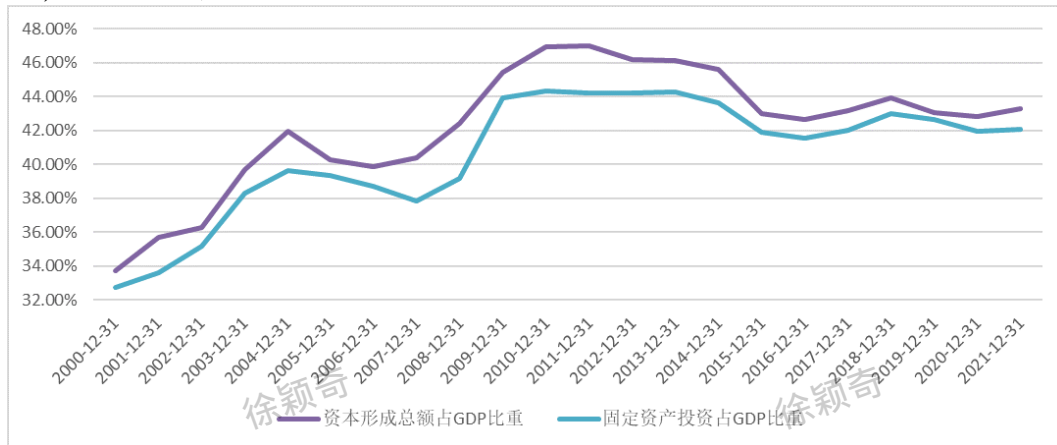


图 1 中国资本形成和固定资产投资占 GDP 的比重

在快速工业化和城镇化阶段，大量的基础设施投资、房地产投资和制造业投资是必要的，但过了工业化和城镇化的高峰阶段，投资的经济效益和社会效益都明显下降。根据国家统计局数据，2014 年到 2017 年间，有 14 个省份出现了固定资产投资额大于本省 GDP 的现象（2018 年以后各省份不再公布固定资产投资额数据）。有关研究表明，当前我们财政资金用于投资的乘数效应是 1.06 倍，而同样的财政资金用来发消费券，其乘数效应是 3 倍以上。同时，地方政府长期靠举债进行基础设施投资已经造成较大的债务风险。

投资率居高不下的原因是多方面的，其中行政主导性投资占比过高是重要原因之一。2012~2021 年间，中国行政主导性投资占 GDP 的比例，最低为 20.68%（2021 年），最高为 24.83%（2016 年），远大于成熟市场经济政府投资 3%~4% 的占比。除此之外，房地产投资持续高速增长和国有企业预算软约束，也是投资率长期偏高的重要原因。

2022 年，中国 GDP 规模为 121 万亿元，全社会固定资产完成额为 57.96 万亿元，占 GDP 的比重为 47.90%；而美国、欧洲等国投资占 GDP 的比重只有 20% 强，印度这一比重为 27%。假定 20%~25% 的国际正常投资率是合理的，那么中国当前合理的固定资产投资规模应该是 25 万~30 万亿元，十年后大约是 30 万~40 万亿元，至少有 20 万亿元规模的投资是无效投资、低效投资、过剩投资。

从全球经济发展史上看，长期靠投资拉动增长不可持续。二战后，长期依靠投资支持增长的结果，一方面导致苏联固定资产投资率不断下降：每百卢布生产性固定基金生产的国民收入从 1960 年的 72 卢布下降到 1970 年的 55 卢布和 1990 年的 28 卢布；



另一方面导致苏联的消费率一直偏低，1987 年苏联工人和职员工资基金占国民收入的 44%，而在美国占 60% 以上。

美国经济学家威廉·伊斯特利和斯坦利·费舍尔指出，要素价格的变化没有对要素配置产生影响，是上世纪 70 年代以后欧美投资率大幅下降的同时，苏联和东欧国家投资率居高不下的主要原因。这种对经济效益和要素价格不敏感的投资扩张被匈牙利著名经济学家雅诺什·科尔奈嘲讽地称为“充满活力的投资本能”，其结果是投资对经济增长的拉动作用不断减弱，最终经济陷于停滞。

二、消费需求不足的根本原因在于居民可支配收入占比太低

与固定资产形成在 GDP 中占比居高不下相对应的，是中国最终消费占 GDP 比重（即最终消费率）呈现出降低的趋势。中国最终消费占 GDP 的比重从 2000 年的 63.57%，下降至 2021 年的 54.29%，下降了 9.28 个百分点，其中家庭最终消费占 GDP 的比重在 2000 年是 46.73%，2021 年下降至 38.37%，下降了 8.36 个百分点，无论是最终消费支出占比还是家庭最终消费支出占比，都呈现出逐渐下行之势。



图 2 中国最终消费支出和家庭最终消费支出占 GDP 的比重

如果对同期数据进行对比，美国最终消费占 GDP 的比重在 2000 年是 80.04%，2021 年为 82.59%，上升了 2.55 个百分点，家庭最终消费占 GDP 的比重在 2000 年是 66.02%，2021 年是 68.21%，上升了 2.19 个百分点，无论是最终消费支出占比还是家庭最终消费支出占比，都呈现出稳定且略有上升之势。

除美国之外，在欧洲和日本等发达国家，最终消费占 GDP 的比重普遍在 70% 以上，2021 年数据，日本最终消费占 GDP 比重 75.25%，德国为 71.39%，法国为 76.92%，韩国为 64.30%，欧盟 27 国为 73.00%，印度为 73.00%。

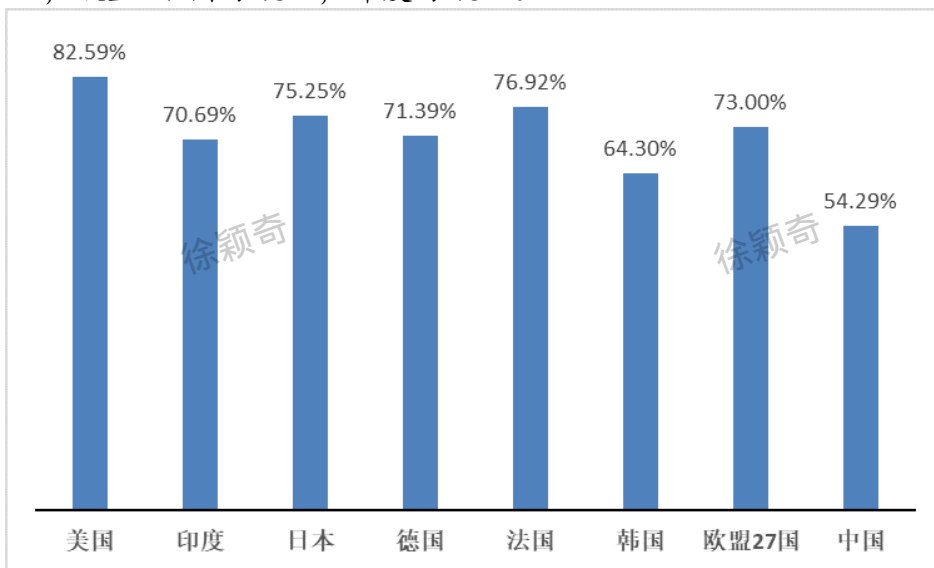


图 3 中国与美国等国家最终消费占 GDP 比重对比 (2021 年)

中国居民消费占比过低，根源在于居民可支配收入的占比低，且处于持续下降趋势。2000 年以后，中国居民可支配收入占 GDP 比重从 47.03% 下滑至 2011 年的 40.23%，其后有所反弹，近年在 43%~44% 区间内波动。



图 4 中美两国居民/个人可支配收入占 GDP 比重

根据美国经济分析局数据计算，2000 年美国个人可支配收入占 GDP 之比就达到 72.23%，之后基本呈现逐步上升的格局，2020 年达到 85.53%，2021 年为 82.18%。由于中美两国的统计方法、统计口径存在差异，这两个数据的可比性并不严格，但还是能够看出中国居民可支配收入处于较低水平。

三、从收入结构改革入手，推动支出结构转变，是扩大内需战略成功的关键

国民收入支出结构从投资为主向消费为主的转变，需尽快提升居民可支配收入的增速和比重，进而提升消费需求，才能有效扩大内需，畅通经济循环。

第一，将过剩、低效和无效投资支出转为消费支出，可实现 3 倍的需求扩张。

应全面检查过剩投资、低效投资，禁止重复建设。在降低低效投资、无效投资、过剩投资之后，把节省出来的财政资金用于增加居民收入、提升社保覆盖和力度、补贴居民消费。如果能够减少 10 万亿元的低效和无效投资，同时增加 10 万亿居民收入，由于乘数效应放大，可以带来 20 万亿元以上的新增需求，国内需求不足的难题将迎刃而解。

从靠投资转向靠消费，不仅要转变观念，更要调整政府宏观经济的管理机制。在快速城镇化和工业化阶段，我国已经形成了一整套从上到下的投资驱动相关决策和执行机制。然而，促消费的相关决策和执行机制，还有待建立和完善。建议对经济管理的部门设置进行相应调整，从中央到地方建立全面扩大消费需求的组织机构，各省市县均设立相应的促消费机构，完善直接发钱、发消费券促消费的工作机制。

第二，尽快推出中国版的“居民收入倍增计划”，壮大中等收入群体。

上世纪五六十年代，日本也出现过投资增速远高于消费增长的现象，同样导致居民收入及消费水平明显落后于其他西方发达国家。60 年代以后，日本同样遇到了内需不足、居民收入较低等问题，通过实施“居民收入倍增计划”，日本国民收入在 70 年代大幅度增加，工资指数增幅远超美国、西德、法国和意大利等国，人均消费水平保持了年均 10% 以上的增长，较好地完成了经济增长动力结构转型。

我们建议，在借鉴国际成功经验的基础上，尽快制定并推出中国版“居民收入倍增计划”，制定适合中国国情的居民可支配收入提升目标、步骤和路线，多种途径确保居民可支配收入快速增长。

为了尽快提升居民可支配收入，要减少土地和金融等部门的垄断收益，相应提高劳动、技术、管理等要素报酬。根据收入法 GDP 计算，2000 年至 2017 年（劳动者报酬数据发布的最后一年）中国 GDP 中劳动者报酬占比在绝大多数年份低于 50%，最高在 2015 年达到 50.25%，最低 2007 年达到 44.39%，显著低于发达国家水平。中国居民



收入占比低，主要原因是土地、金融、信息技术服务、能源等在经济中居于支配地位或拥有垄断权利的部门获取的收益，挤占了劳动、技术、管理等要素的收入份额。因此，需要税收、法律、政策等多方面措施并举，消除土地、金融、信息技术服务、能源等部门的超额利润，或通过转移支付的方式将其转为居民可支配收入。

应推动资本市场健康发展，增加居民财产性收入。在中国房地产市场分化，财富效应大大下降的背景下，推动资本市场健康发展是增加居民财产收入的重要举措。目前，中国约有 2 亿股票投资者和更多的证券投资基金投资者，背后对应的中等收入群体超过 4 亿人，持有的股票和基金市值超过 40 万亿元。如果其持有的股票市值和基金净值出现 25% 的增长，就将带来超过 10 万亿元以上的财富增加，将带来巨大的消费需求增长，并且会促进市场化的企业投资需求扩张，更好地实现发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

通过消费券或者现金补贴直接增加居民收入。从发达国家和国内部分城市的实践来看，通过消费券或者现金补贴直接增加居民收入，可以有效激活消费需求，重启经济循环。考虑到每年可减少数万亿元低效、无效投资，建议把节省下来的资金每年至少发放 1 万亿元的消费券或现金直接补贴，将对消费需求产生 3 万~4 万亿元的乘数效应。

最后，及时启动“全民基本收入”和中等收入群体扩大计划。随着智能制造、人工智能等技术的不断进步和普及，不仅制造业对劳动力的需求在下降，一般服务业的就业岗位也可能出现下降，未来经济社会的运转模式可能发生深刻变化，建议及时启动“全民基本收入”计划，为有需要的社会成员发放基本收入。同时，应多措并举稳定和扩大就业岗位，让中等收入群体规模持续增长。从目前的 4 亿人左右，十年内增长到 7 亿人左右。

总之，在外部需求不确定性持续升高的背景下，中国居民收入占比低、增速慢，不仅不利于发挥消费的“基础作用”，也不利于畅通国内大循环，构建新的发展格局。而较多的低效和无效投资支出不仅造成资源的巨大浪费，而且会影响经济循环，挤占居民消费，造成经济失速风险。因此，应当高度重视国民收入支出结构改革，尽快推出中国版“居民收入倍增计划”，通过提高居民收入，有效扩大消费。

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。