

# 经济信息摘编

第 102 期

发展规划部（研究室）编

2023 年 12 月 6 日

---

## 本期目录

1. 证监会谈如何发挥资本市场枢纽功能.....2
2. 央行称要主动适应房地产市场重大转型.....3
3. 国资委将聚焦防范央企“四个领域”金融风险..... 4
4. 穆迪调降中国评级展望的后续影响值得关注..... 4
5. A 股市场不景气导致权益类公募基金清盘增多.....5
6. 地方债发行年内首次突破 9 万亿元关口.....6
7. 美国通胀降温强化美联储降息预期.....6
8. 全球产业链重构的关键布局因素正在发生变化..... 7

## 1. 【证监会谈如何发挥资本市场枢纽功能】

证监会主席易会满在回答新华社记者提问时表示，更好发挥资本市场枢纽功能，是新时代新征程上党中央赋予资本市场的新定位。资本市场在整个金融市场中体量不算大，但在服务实体经济方面具有独特优势。我们将坚持问题导向，守正创新，围绕健全资本市场功能，推出更多务实举措。第一，推动股票发行注册制走深走实。加大力度推进投资端改革，吸引更多中长期资金入市，动态优化 IPO 定价、再融资、减持等制度安排，促进投融资动态平衡。第二，健全多层次资本市场体系。积极发展多元化股权融资，更好发挥私募股权创业投资基金积极作用，进一步完善层层递进的市场结构。促进债券市场高质量发展，推动不动产投资信托基金（REITs）市场扩面提质。稳慎有序发展期货和衍生品市场，助力提高大宗商品价格影响力。第三，大力提高上市公司质量。去年，5000 余家上市公司实现增加值超过 18.23 万亿元，占 GDP 的 15.1%，研发投入占全国研发支出的五成。我们将扎实推动新一轮提高上市公司质量三年行动方案落地，突出中国特色公司治理建设。优化并购重组、股权激励、分红等制度安排，健全常态化退市机制，督导上市公司规范治理、诚信经营，支持更多上市公司做优做强，带动产业链供应链上下游、大中小企业协同发展，助力夯实经济高质量发展的微观基础。第四，推进资本市场高水平制度型对外开放。统筹开放和安全，稳步推进市场、机构、业务的立体化开放，深化拓展互联互通，便利跨境投融资，同步加强开放条件下的监管能力建设。

## 2. 【央行称要主动适应房地产市场重大转型】

中国人民银行行长潘功胜日前在《人民日报》撰文称，坚持金融服务实体经济的根本宗旨，有力有效支持高质量发展和实体经济稳定增长。他谈道，更加注重跨周期和逆周期调节，保持货币信贷总量和社会融资规模合理增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，满足实体经济有效融资需求，促进经济稳定增长。积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。目前，我国银行体系贷款余额超过 200 万亿元，社会融资规模余额超过 300 万亿元；近年来，我国每年贷款新增 20 万亿元左右，社会融资规模新增 30 多万亿元。盘活存量贷款、提升存量贷款使用效率、优化新增贷款投向，这三个方面对支撑经济增长的意义本质上是相同的。加强与财政、监管等政策的协调配合，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。服务高质量发展首要任务，继续用好支农支小再贷款、再贴现和普惠小微贷款支持工具，延续实施碳减排支持工具、支持企业技术进步专项再贷款、普惠养老专项再贷款等，支持科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展、普惠养老等领域健康发展，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。主动适应我国房地产市场重大转型，战略上，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；策略上，弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，维护房地产市场稳健运行。为保障性住房等“三大工程”建设提供中长期低成本资金支持，完善住房租赁金融政策体系，加快构建房地产发展新模式。

### 3. 【国资委将聚焦防范央企“四个领域”金融风险】

12月1日，国务院国资委党委推进中央企业巡视整改专项治理工作专题会议召开，全面部署违反中央八项规定精神问题专项治理和中央企业金融板块业务风险问题专项治理工作，以高质量整改成效推动国资央企高质量发展。会议强调，国资央企各单位要直面突出问题，锁定目标任务，按照方案部署，有力有效抓好专项治理问题整改。要聚焦“三个深挖”，即深挖违规吃喝、违规收送礼品礼金、履职待遇违规等问题，坚决纠治享乐主义奢靡之风突出问题。聚焦“四个不力”，即贯彻党中央决策部署不力、履职尽责不力、坚持以人民为中心发展理念不力、基层减负不力等问题，坚决纠治形式主义官僚主义突出问题。聚焦“四个领域”，即信托公司、财务公司、商业保理公司、私募股权投资基金等，坚决防范化解中央企业金融板块业务风险问题，同时要全面研判企业金融板块整体风险，早识别、早预警、早暴露、早处置，风险一旦露头就要果断出手将其消灭在萌芽、阻断在早期，并建立健全长效机制，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

### 4. 【穆迪调降中国评级展望的后续影响值得关注】

12月5日，穆迪评级公司发布报告，维持中国主权信用评级不变，维持中国主权债券的“A1”长期评级，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”。此事引发市场的高度关注，并加剧了12月5日的A股下跌。穆迪的负面展望主要关注了几点：（1）中国经济增速面临放缓的风险。穆迪预计，中国GDP年增长率将在2024年和2025年放缓至4%，2026年至2030年的平均增速为3.8%。包括人口疲软在内的结构性因素，将导致到2030年的中国经济增

速下降至 3.5%。（2）对中国的地方债务风险和房地产持续下滑提出警告。穆迪表示，对中国评级给出“负面”展望，反映了对债务水平上升的担忧，“前景变化反映出与中期经济增长以及房地产行业持续缩减的相关风险在增加。”此外，这些趋势还凸显了与政策有效性相关的风险日益增加，包括设计和实施支持经济再平衡的政策所面临的挑战，以及防止道德风险并遏制主权资产负债表面临的风险。

## 5. 【A 股市场不景气导致权益类公募基金清盘增多】

11 月 30 日，华泰柏瑞精选回报公告称，本基金已连续超过 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元，根据《基金合同》约定，决定依法对本基金财产进行清算并终止《基金合同》。上述基金的离场也让年内的基金清盘数量达到了 243 只，不仅超过了去年全年，同时创下了过去五年的次高峰值。在 A 股整体行情震荡剧烈的背景下，权益类基金首当其冲，成为被淘汰的主力。目前，共有 186 只、占比约 77% 的权益类基金宣告清盘，而债基金因年内业绩出色，因此清盘数量仅有 35 只，为 2016 年以来的最低值。此外，还有 5 只 QDII 基金、11 只 FOF 基金遭到清盘。除了上述清盘基金，当前还有千余只产品净值低于 5000 万元，正在清盘线上徘徊。从业绩来看，不少基金清盘的主要原因系净值走势不佳被市场抛弃。以同样是 11 月末清盘的上银核心成长为例，该基金成立于三年前的市场高位，成立之初募集规模为 3.4 亿元，业绩短暂平稳后随即走低。虽然基金经理每个季度都做了积极配置，大幅调整重仓股，但三年后跌幅仍超过了六成，截至清盘时净值仅剩 0.38 元，份额也仅有 888 万份。华北某公募投研人士指出，基

金清盘数量的增多，反映了股票市场的不景气以及基民对风险的回避。“基金清盘有好有坏，优胜劣汰会促使基金公司加强风险管理，提高投资水平，并将更多的精力放在持营上。不过，大量的清盘也可能会加剧市场的不确定性，导致资金大量撤离。”

## 6. 【地方债发行年内首次突破9万亿元关口】

12月4日，根据公开发债数据，今年前11个月，全国发行地方政府债券总计约9.14万亿元，地方政府发债首次突破9万亿元关口，远远超过2022年全年发债规模（约7.4万亿元），相当于今年前三季度地方一般公共预算本级收入（约9.1万亿元）。今年地方发债快速增长，主要是由于再融资债券发行规模大增。根据公开发债数据，今年前11个月9.14万亿元地方政府债券中，再融资债券发行规模约4.59万亿元，同比增长约82%。新增债券发行4.55万亿元，同比下降约4%。随着地方政府债券发行规模创新高，地方政府债务余额也明显增长。财政部数据显示，截至2023年10月末，全国地方政府债务余额401011亿元。这是地方政府债务余额首次突破40万亿元关口，而2019年之前这一数字还不到20万亿元。

## 7. 【美国通胀降温强化美联储降息预期】

11月30日，美国商务部最新数据显示，10月份剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从9月的3.7%回落至3.5%，符合市场预期；环比增长0.2%，较前值0.3%放缓，与市场预期一致。由于能源价格下跌，美国10月PCE（个人消费支出）物价指数同比为3%，为2021年3月以来的最小涨幅，不及市场预期的

3.1%；环比增长 0%，也超预期放缓。美联储密切关注不包括住房和能源在内的服务业通胀，环比上涨 0.1%，同样为今年迄今的最小涨幅。值得一提的是，核心 PCE 通胀数据是美联储首选通胀目标，但此次发布的时机使其尤为重要，这是美联储下一次货币政策会议之前最后一份个人消费支出（PCE）数据，也是最后一个主要通胀指标。经通胀调整后，受到机动车辆等耐用品支出下降的影响，商品支出环比增长 0.1%，而服务支出环比增长 0.2%。10 月份个人收入和支出均环比增长 0.2%，增速双双放缓。与此同时，个人收入同比增长 4.5%，为 2022 年 12 月以来的最低水平；支出同比增长 5.3%，为 2021 年 2 月以来的最低水平。工资增长方面，未经通胀调整的工资和薪水仅环比上涨 0.1%，是今年最小涨幅；不过个人储蓄率有所上升，从 3.7% 升至 3.8%。美联储 11 月 29 日发布的最新褐皮书调查显示，由于家庭缩减可自由支配支出，近几周经济活动放缓。劳动力需求也有所缓解。而随着美联储越来越依赖数据来评估经济和通胀的走势，PCE 降温也可能有助于让政策制定者放心，从而强化市场对美联储降息的预测。对冲基金大佬 Ackman 最近表示，他预计美联储会更早采取行动，降息可能会在第一季度到来。

## 8. 【全球产业链重构的关键布局因素正在发生变化】

逆全球化正在颠覆传统全球化，不过，这并不是简单的砸碎传统全球化，而是一种复杂的演化过程。当前，国家安全、能源安全担忧与民族主义、贸易保护主义日甚。在欧美看来，多元化供应链势在必行。据《财新》报道，牛津大学布拉瓦尼克政府学院院长、全球经济治理教授伍兹表示，这并不意味着全球化的结

束，只意味着在不同区块内对全球化重新调整，“自由市场还是要比‘朋友’更能满足需求”。伦敦政治经济学院教授尼古拉斯·斯特恩也称，经济地理在不断变化，过去供应链是在靠近煤炭、铁矿等原材料的地方，现在改为靠近阳光、风力、关键矿产等地方。世界能源理事会秘书长兼首席执行官（CEO）安吉拉·威尔金森指出，“能源转型关键在于提高系统弹性与冗余。”全球正在发生的产业链重构，并非“去全球化”，而是“再全球化”：通过建立新的双边或多边关系，减少对单一大型双边合作关系的依赖，以保障能源、关键矿产与材料供应。

---

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司

---