

上银基金一周早知道|央行、国家外汇局回应市场关切，货币政策仍有空间

主讲人介绍



黄煜霄

上银基金权益投研部研究员

本硕毕业于悉尼大学金融学专业，擅长用底层思维对市场进行分析，坚持用辩证思考的方式对事物进行深入挖掘，目前主要研究方向为电子、纺服等行业。

01 市场概况（4.15-4.19）

A股上周市场涨跌：上证指数上涨 1.52%、深证成指上涨 0.56%、创业板指 -0.39%、沪深 300 指数涨幅 1.89%。受海外地缘风险事件等影响，上周市场波动加剧，A股整体呈沪强创弱格局，沪指 3100 点得而复失，北上资金全周累计净流出近 67 亿元。进入 4 月份，A股上市公司密集披露业绩报告，短期市场的焦点将重回业绩基本面，短期来看，市场或将继续震荡，或可适当关注业绩确定性相对更高的行业板块机会。

02 热点聚焦

4月18日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长在国新办举行的新闻发布会上表示，前期出台的一系列货币政策措施正逐步发挥作用，国民经济持续回升、开局良好。未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复与目标实现情况，择机用好储备工具。

对资金空转加强监测

“今年以来，人民银行、外汇局坚决贯彻中央经济工作会议、中央金融工作会议精神和全国两会部署，综合运用多种政策工具，支持经济回升向好。”截至目前，政策实施已取得较好成效。主要体现在金融总量稳定增长、融资成本稳中有降、信贷结构持续优化、信贷节奏平稳。

去年下半年以来，人民银行加强引导信贷均衡投放，缓解金融机构“冲时点”现象。今年一季度贷款投放比例向历史平均水平回归，为未来三个季度的信贷增长留足空间。

对于近期市场关注度较高的实际利率问题，发布会上表示，实际利率等于名义利率减去通胀率，既和名义利率有关，也受到通胀形势的影响。这两年，名义利率持续降低，为促进经济总体回升向好发挥了积极作用。但内需偏弱，物价低位运行，这个情况同时存在。

“人民银行将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，高度关注通胀指标特点与走势。考虑到当前物价处于低位主要是结构性的和阶段性的，所以还需要有更加深入地观察和分析。”

从物价的阶段性看，一方面，我国经济持续向好，总需求在扩大，物价回升是有基础、有条件的。另一方面，部分农产品价格也到了调整拐点，旅游出行更加活跃，这些因素也会助推价格回暖。物价总体上有望在低位温和回升，实际利率也会随之变化。当然，回升的幅度、速度和波动性也需要观察。

“总的来说，对于物价和实际利率的情况，需要综合研判。”相关负责人表示前期一系列措施已经在见效，未来会结合经济回升态势、通胀走势以及转型升级的推进，继续密切观察。

03 每周关注

1、国家统计局数据解读

国家统计局 16 日发布的数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。一季度经济“开门红”背后主要有三个因素：一是前期已有降准降息货币政策的落地，近期又启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，对内需的提振效果逐步体现；二是 3 月份中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均位于扩张区间，市场信心回升；三是全球市场需求回暖，国际贸易景气度回升。

分产业看，一季度我国第一产业增加值 11538 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 109846 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 174915 亿元，增长 5.0%。经初步测算，一季度 GDP 增长主要由工业回升、服务业向好共同带动，二者对经济增长的贡献率分别为 37.3% 和 55.7%，合计对 GDP 增长的贡献率超过 90%。工业生产领域出现较为明显的回升，尤其是高技术制造业增长状况较好；在消费领域中，服务消费方面的需求得到较快释放，增速明显加快。

2、国家金融监督管理总局：推动积极稳妥化解房地产风险，为加快构建房地产业发展新模式提供有效金融支持

加快推进中小金融机构风险处置。作为我国金融安全基本盘的大型金融机构总体稳健，风险主要集中在中小金融机构。必须加大力度推进中小金融机构改革化险，完善金融机构公司治理，严防内部人控制和大股东操作，严防利益输送和违法违规关联交易。把握好时度效，有计划、分步骤开展工作，推动“一省一策”“一行一策”“一司一策”制定风险处置方案，多措并举充实行业保障基金等风险处置资源。

强化重点领域金融风险防控。当前，金融风险与房地产风险、地方债务风险相互交织、密切联系，风险隐蔽性、突发性、传染性特别强。必须适应

房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，推动积极稳妥化解房地产风险，为加快构建房地产发展新模式提供有效金融支持。配合建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，统筹抓好化债和发展。严厉打击非法金融活动，严禁“无照驾驶”“有照违章”。牢牢把握国际局势变化和国际金融市场动态，妥善应对外部冲击风险。

以改革破解金融风险的深层次矛盾问题。金融的安全靠制度、活力在市场、秩序靠法治，解决影响和制约金融业发展的风险和难题，要靠深化改革。随着金融体系复杂度、开放度不断提高，必须深化金融改革创新，加快健全金融法治，优化融资结构，完善机构定位，深入推进金融数字化转型。以制度型开放为重点推进金融高水平对外开放，增强开放政策的透明度、稳定性和可预期性。

将服务实体经济作为防控风险的根本举措。金融和实体经济是共生共荣的关系，金融一旦偏离服务实体经济的正轨，就会成为无源之水、无本之木。必须坚持经济和金融一盘棋思想，严防脱实向虚、自我循环，把金融资源真正集聚到高质量发展的战略方向、重点领域和薄弱环节上来，把服务新质生产力发展作为金融支持的关键着力点，做好“五篇大文章”，提升经济金融适配性。

3、工信部：加快 6G、万兆光网研发力度加速推进大数据、人工智能等研发应用

工业和信息化部新闻发言人、总工程师 4 月 18 日在国新办新闻发布会上介绍，下一步，工信部将围绕高质量发展这个首要任务，进一步巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位。

加快创新突破，当好技术产业的引领者：关键技术加快突破，完成高中低频段全覆盖 5G 轻量化商用验证，量子计算原型机研发性能指标不断提升，量子纠错试验验证取得突破。产业实力在稳步提升。一季度，我国手机尤其是 5G 手机出货量达到 5643 万部，占同期手机出货量的 83.7%。应该说，这反映高端或者智能 5G 手机的需求量还是比较大的，达到了 83.7% 的占比。

深化应用赋能，当好数实融合的推动者。行业应用方面，5G 应用已经融入到 97 个国民经济大类中的 74 个，在工业、矿业、电力、医疗等重点领域规模推广，“5G+工业互联网”项目数超过 1 万个，应用赋能向核心控制环节加速拓展。原来主要在外围环节，现在逐步向控制环节或者核心环节进一步加速拓展。在个人应用方面，生成式人工智能在聊天机器人、智能搜索、文本生成等应用中也在广泛推广普及。一季度，移动互联网流量同比增长 14.3%。

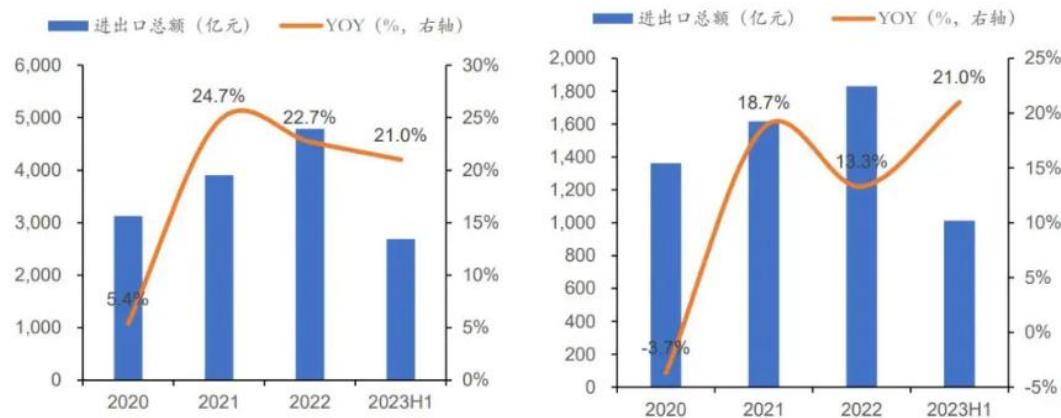
下一步举措：一是夯基础。把基础打牢打实，加快落实大规模设备更新相关政策，推动信息基础设施优化升级。推进算力基础设施协同发展，加快形成全国一体化算力体系。二是抓创新。创新是根本，推动 5G 与大数据、云计算、人工智能等多种技术融合，加快 5G 演进。5G 现正向 5GA 或 5.5G 演进，加快 6G、万兆光网研发力度。三是强应用。加速推进大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，持续加快工业互联网的规模化应用。四是优监管。加快出台创新信息通信行业管理优化营商环境的政策意见，持续打造一流营商环境，更好地为市场主体服务。五是保安全。加强技术保障能力建设，提升行业网络和数据安全管理能力，促进网络和数据安全产业更好地创新发展。

4、国九条有何特点？

证监会主席在接受媒体专访时表示，与前两个“国九条”相比，本次出台的意见主要有三个特点：一是充分体现资本市场的政治性、人民性。强调要坚持和加强党对资本市场工作的全面领导，坚持以人民为中心的价值取向，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。要坚持稳为基调，强本强基，严监严管，以资本市场自身的高质量发展更好服务经济社会高质量发展的大局。三是充分体现目标导向、问题导向。特别是针对去年 8 月以来股市波动暴露出的制度机制、监管执法等方面的问题，及时补短板、强弱项，回应投资者关切，推动解决资本市场长期积累的深层次矛盾，加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

04 每周一图

2020-2023H1 义乌进出口总额及同比增速、义乌“一带一路”沿线国家进出口总额及同比增速



资料来源：华安证券研究所

义乌市场是连接国内国际贸易供应链的重要平台，处于全球小商品供应链的关键节点，对畅通内循环、提升外循环、服务“双循环”新发展格局具有举足轻重的地位。“RCEP”即《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership），于2022年1月正式生效，现成员国包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰和东盟十国，“RCEP”覆盖超20亿人口和约占全球1/3的经济体量，被称为“全球最大的自贸区”。2022年及2023年上半年，义乌市实现进出口4788.0/2689.7亿元，同比增长22.7%/21.0%。

非洲继续稳居义乌外贸出口第一大市场，义乌对“一带一路”沿线国家合计进出口1831.1/1012.0亿元，增长13.3%/21.0%，对其他RCEP国家合计进出口776.1/384.7亿元，增长14.3%/2.8%。区域上，东南亚、中东和拉美地区在与义乌的贸易中占据较高市场份额，“一带一路”沿线国家及“RCEP”区域持续为义乌市场带来机遇。

得益于市场采购贸易模式允许义乌上万种商品拼箱出口、简略申报、无票免税，让义乌在市场采购贸易出口方面保持稳步增长，占据全国总额的三分之一，并在中小商品的全球流通中形成“虹吸效应”。2023年上半年，义乌通过市场采购贸易方式出口1810亿元，增长19.1%，占义乌出口总值

的 76.2%，拉动全市出口增长 14.3 个百分点；2023 年上半年义乌通过一般贸易进出口 713.2 亿元，增长 17.7%。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。