

【中信建投政策研究】证监会出台一揽子政策，央行公布二季度货币政策报告——政策周报（2023 年 8 月 14 日-8 月 20 日）

核心观点

本周重点关注三方面政策：（1）证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问，短期引导增量资金入市，长期指明资本市场改革方向。（2）央行公布二季度货币政策执行报告，下调 MLF 和 OMO 利率，下一步重点是将宽货币转向宽信用。（3）美联储会议既要表态偏鹰派，但美联储 9 月议息会议大概率暂停加息保持观望。

摘要

1、证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问

简评：证监会出台活跃资本市场、提振投资者一揽子政策。本次增量政策在投资端增量资金入市可期，投资灵活度显著增强；上市公司端规范优化公司治理，全面提高公司质量；交易端降低交易成本和延长交易时间并举，T+0 政策尚不成熟，降低印花税仍有较大不确定性；机构与产品端丰富投资品种，加快建设 REITs 市场，推进资本市场对外开放。券商和基金业绩短期承压，但是长期仍有利好。银行和保险资金拉长投资考核期限引导长期投资。本次政策在短期引导增量资金入市，资本市场回暖可能性较大，在长期指明资本市场改革的方向。

2、人民银行公布二季度货币执行报告

简评：二季度货币政策报告整体取向维持中性，货币供应量、利率市场、支持实体经济等表述与一季度保持一致，重点关注结构性工具、房地产市场、汇率和风险防范。结构性工具方面，继续实施好存续工具，对突出领域延续实施期限。房地产市场方面，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，落实好金融助力房地产 16 条延期政策，支持正常经营房企合理融资需求，“一企一策”稳妥化解大型房企债券违约风险。汇率方面，强调坚决防范汇率超调风险，三季度或加强汇率逆周期调控力度。风险防范方面，较一季度新增地方债务和中小金融机构化险，与 7 月政治局会议保持一致。8 月 15 日人民银行超预期调降 OMO 和 MLF 利率，8 月 21 日，LPR 一年期利率跟随调降 10bp，五年期利率不变。下一阶段重点是如何将宽货币转向宽信用，有效发挥企业和居民信贷需求。本次超预期降息小幅降低后续货币政策进一步降息降准的可能性，但是四季度视宏观经济进展仍有可能再次降息降准。

3、美联储纪要释放信号 加息预期升温

简评：本周国际政策重点关注美联储 7 月货币政策会议纪要。本次货币政策会议纪要整体取向偏鹰，认为通胀仍有上行风险，仍然致力于实现 2% 的通胀目标，有可能需要进一步加息。7 月美国 CPI 同比上涨 3.2%，较上月反弹 0.2 个百分点，但仍低于市场预期值 3.3%。下半年美联储物价高基数效应消失，前期物价下降主要贡献项能源的价格也有可能反弹，CPI 和 PCE 指数可能呈现出顽固的倾向，9 月议息会议大概率采取观望态度暂缓加息。

政策研究

胡玉玮

huyuwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522090003

研究助理：杨旭泽

yangxuze@csc.com.cn

13621197978

发布日期：2023 年 08 月 21 日

相关研究报告

2023-08-13	【中信建投政策研究】个人房贷余额首现负增长，拜登签署“对华投资限制令”——政策周报（2023 年 8 月 7 日-8 月 13 日）
2023-08-06	【中信建投政策研究】央行外汇局召开下半年工作会议，美国公布 7 月就业数据——政策周报（2023 年 7 月 31 日-8 月 6 日）
2023-07-30	【中信建投政策研究】中共中央政治局会议聚焦扩大内需，美联储加息 25bp——政策周报（2023 年 7 月 24 日-7 月 30 日）
2023-07-23	【中信建投政策研究】中央部署政策促进民营经济，中美应对气候变化对话在京举行——政策周报（2023 年 7 月 17 日-7 月 23 日）
2023-07-16	【中信建投政策研究】深改委召开会议，美国 6 月 CPI 好于预期——政策周报（2023 年 7 月 10 日-7 月 16 日）
2023-07-09	【中信建投政策研究】李强召开经济形势座谈会，耶伦访华——政策周报（2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日）

目录

一、本周政策重点聚焦	1
1.1 证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问.....	1
1.2 人民银行公布二季度货币执行报告	1
1.3 美联储纪要释放信号 加息预期升温	2
二、国内政策要闻	2
2.1 财政货币政策	2
2.1.1 离岸人民币对美元汇率盘中跌破 7.3 专家称中长期人民币汇率贬值空间不大.....	2
2.1.2 人民银行下调 MLF 和 OMO 利率	2
2.1.3 人民银行公布二季度货币执行报告	2
2.2 证券政策	2
2.2.1 证监会召开证券基金私募机构座谈会	3
2.2.2 沪深北交易所进一步降低证券交易经手费.....	3
2.2.3 证监会：研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间.....	3
2.2.4 证监会副主席方星海：上市航运指数期货有助于上海国际金融中心和国际航运中心建设相互促进.....	3
2.2.5 证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问.....	3
2.3 其他金融政策	3
2.3.1 央行 31 个省级分行 18 日集体挂牌，机构改革迈出重要一步.....	3
2.3.2 碧桂园首支境内债展期方案确定：“16 碧园 05”展期三年 每个账户先偿付 10 万	4
2.3.3 时隔近两年金融债发行有望重启	4
2.3.4 中融信托回应“多个产品逾期兑付”：公司目前经营正常 仍有产品正常发售.....	4
2.4 民生政策	4
2.4.1 中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作	4
2.4.2 公积金互认互贷！西安等 14 城市宣布.....	4
2.4.3 财政部、应急管理部预拨 10 亿元中央自然灾害救灾资金 重点支持洪涝灾害受灾群众救助等工作	5
2.5 产业政策	5
2.5.1 《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行.....	5
2.5.2 7 月经济延续向好态势 下半年有望保持平稳运行	5
2.5.3 六部门发文促进退役风电、光伏设备循环利用.....	5
2.5.4 AI 算力高速发展 上半年规模实现同比增长约 45%	5
2.6 其他政策	6
2.6.1 多部门详解“吸引外资 24 条” 进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制	6
2.6.2 引领长三角更高质量一体化发展 国家发展改革委再度发文推动虹桥国际开放枢纽能级提升	6
2.6.3 李强主持召开国务院第二次全体会议强调 全面落实党中央决策部署 坚定不移推动高质量发展 大力提升行政效能 为完成各项任务提供有力保障.....	6
2.6.4 海关总署推出 23 条改革举措 促进综合保税区发展.....	6
三、国际政策要闻	6
3.1 中国连续第 3 个月减持美债！6 月持仓创 14 年新低 日本、英国增持.....	6

3.2 美联储纪要释放信号 加息预期升温	7
3.3 英国 7 月 CPI 同比上涨 6.8% 强化英国央行加息预期	7
3.4 挪威央行宣布加息 25 个基点	7
3.5 菲律宾央行维持关键利率不变 上调该国今年通胀率预期至 5.6%	7
3.6 沙特央行：沙特已成全球最大伊斯兰金融市场 总资产超 8300 亿美元	7
3.7 美债收益率创 15 年新高 全球资产“风声鹤唳”	7
3.8 美国货币市场基金规模创纪录新高 得益于美联储利率路径的不确定性	8
3.9 ARM IPO 华尔街倾巢而出，软银以 4660 亿元估值收购 25% 股权	8
3.10 下周杰克逊霍尔央行年会的重点是“全球经济的结构性转变”	8
风险分析	8

一、本周政策重点聚焦

1.1 证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问

据证监会网站 8 月 18 日消息，证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示，优化完善交易机制，提升交易便利性。目前已宣布降低结算备付金缴纳比例，降低股票基金申报数量要求，研究将 ETF 引入盘后固定价格交易机制，推出创业板询价转让和配售减持制度。下一步将推出以下措施：一是降低证券交易经手费，同步降低证券公司佣金费率。二是进一步扩大融资融券标的范围，降低融资融券费率，将 ETF 纳入转融通标的。三是完善股份减持制度，加强对违规减持、“绕道式”减持的监管，同时严惩违规减持行为。四是优化交易监管，增强交易便利性和畅通性，提升交易监管透明度。适时推出程序化交易报告制度。五是研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间，更好满足投资交易需求。（8 月 18 日）

简评： 证监会出台活跃资本市场、提振投资者一揽子政策。前期出台政策速度较快，主要集中在降低交易成本和门槛，侧重于提高市场交易量方面。具体来看，本次增量政策在投资端增量资金入市可期，投资灵活度显著增强；上市公司端规范优化公司治理，全面提高公司质量；交易端降低交易成本和延长交易时间并举，T+0 政策尚不成熟，降低印花税仍有较大不确定性；机构与产品端丰富投资品种，加快建设 REITs 市场，推进资本市场对外开放。券商和基金受降佣降费影响业绩短期承压，但是长期仍有利好。银行和保险资金拉长投资考核期限引导长期投资。本次政策在短期引导增量资金入市，资本市场回暖可能性较大，在长期指明资本市场改革的方向。

1.2 人民银行公布二季度货币执行报告

中国人民银行 17 日发布 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。报告表示，稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，稳固支持实体经济恢复发展。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制的重要作用，促进企业融资和居民信贷成本稳中有降。结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，继续实施好存续工具，对结构性矛盾突出领域延续实施期限，持续加大对小微企业、科技创新、绿色发展等支持力度。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用，保持物价水平基本稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，综合施策、稳定预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。切实防范化解重点领域金融风险，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，稳步推动中小金融机构改革化险，守住不发生系统性金融风险的底线。（8 月 17 日）

简评： 二季度货币政策报告整体取向维持中性，货币供应量、利率市场、支持实体经济等表述与一季度保持一致，重点关注结构性工具、房地产市场、汇率和风险防范。结构性工具方面，继续实施好存续工具，对突出领域延续实施期限。房地产市场方面，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，落实好金融助力房地产 16 条延期政策，支持正常经营房企合理融资需求，“一企一策”稳妥化解大型房企债券违约风险。汇率方面，强调坚决防范汇率超调风险，三季度或加强汇率逆周期调控力度。风险防范方面，较一季度新增地方债务和中小金融机构化险，与 7 月政治局会议保持一致。8 月 15 日人民银行超预期调降 OMO 和 MLF 利率，8 月 21

日，LPR 一年期利率跟随调降 10bp，五年期利率不变。下一阶段重点是如何将宽货币转向宽信用，有效发挥企业和居民信贷需求。本次超预期降息小幅降低后续货币政策进一步降息降准的可能性，但是四季度视宏观经济进展仍有可能再次降息降准。

1.3 美联储纪要释放信号 加息预期升温

当地时间 8 月 16 日，美联储公布 7 月货币政策会议纪要，显示美联储多数官员认为通胀仍有上行风险，将继续对美国经济产生负面影响，未来可能需要进一步加息。会议纪要显示，由于通胀仍远高于美联储长期目标，劳动力市场仍然紧张，大多数与会官员继续认为通胀存在“重大上行风险”，可能需要进一步收紧货币政策，以使通胀率在一段时间内恢复到 2% 的目标水平。（8 月 16 日）

简评： 本周国际政策重点关注美联储 7 月货币政策会议纪要。本次货币政策会议纪要整体取向偏鹰，认为通胀仍有上行风险，仍然致力于实现 2% 的通胀目标，有可能需要进一步加息。7 月美国 CPI 同比上涨 3.2%，较上月反弹 0.2 个百分点，也是 CPI 同比增速连续 12 个月下降后首次出现反弹，但仍低于市场预期值 3.3%。下半年美联储物价高基数效应消失，前期物价下降主要贡献项能源的价格也有可能反弹，CPI 和 PCE 指数可能呈现出顽固的倾向，特别是核心 CPI 和核心 PCE 指数，距离美联储 2% 仍有较长的路要走。目前来看，物价和宏观经济走势仍在美联储控制范围内，9 月议息会议大概率采取观望态度暂缓加息。

二、国内政策要闻

2.1 财政货币政策

2.1.1 离岸人民币对美元汇率盘中跌破 7.3 专家称中长期人民币汇率贬值空间不大

证券日报报道 8 月 15 日，在岸、离岸人民币对美元汇率双双走低。Wind 数据显示，更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率盘中跌破“7.3”关口，为去年 11 月份以来首次，盘中最低下探至 7.3125。在岸人民币对美元汇率亦有所承压，盘中最低下探至 7.2875。（8 月 16 日）

2.1.2 人民银行下调 MLF 和 OMO 利率

人民银行网站消息，8 月 15 日，人民银行开展 2040 亿元公开市场逆回购操作和 4010 亿元中期借贷便利（MLF）操作。其中，逆回购中标利率为 1.80%，较此前下降 10 个基点；MLF 中标利率为 2.50%，较此前下降 15 个基点。同日，人民银行下调常备借贷便利利率，各期限均下调 10 个基点。专家表示，MLF 中标利率再度下调意味着货币政策稳增长力度加大，体现出宏观调控“组合拳”加快落地，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。预计此次降息后，贷款市场报价利率（LPR）大概率同步下调。（8 月 15 日）

2.1.3 人民银行公布二季度货币执行报告

中国人民银行 17 日发布 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。报告表示，稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，稳固支持实体经济恢复发展；用好各项调控储备工具，调节外汇市场供求，对市场顺周期、单边行为进行纠偏，坚决防范汇率超调风险。（8 月 18 日）

2.2 证券政策

2.2.1 证监会召开证券基金私募机构座谈会

据证监会网站 8 月 18 日消息，证监会召开部分证券基金私募机构座谈会，深入学习贯彻 7 月 24 日中央政治局会议精神，落实国务院常务会议和国务院全体会议工作部署，分析当前市场形势，就活跃资本市场、提振投资者信心听取意见建议。证监会党委书记、主席易会满出席并讲话。（8 月 18 日）

2.2.2 沪深北交易所进一步降低证券交易经手费

据证监会网站 8 月 18 日消息，证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自 8 月 28 日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将 A 股、B 股证券交易经手费从按成交金额的 0.00487% 双向收取下调为按成交金额的 0.00341% 双向收取，降幅达 30%；北交所自 2022 年 12 月调降证券交易经手费 50% 的基础上，再次将证券交易经手费标准降低 50%，由按成交金额的 0.025% 双边收取下调至按成交金额的 0.0125% 双边收取。（8 月 18 日）

2.2.3 证监会：研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间

据证监会网站 8 月 18 日消息，证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示，优化完善交易机制，提升交易便利性。目前已宣布降低结算备付金缴纳比例，降低股票基金申报数量要求，研究将 ETF 引入盘后固定价格交易机制，推出创业板询价转让和配售减持制度。下一步将推出以下措施：一是降低证券交易经手费，同步降低证券公司佣金费率。二是进一步扩大融资融券标的范围，降低融资融券费率，将 ETF 纳入转融通标的。三是完善股份减持制度，加强对违规减持、“绕道式”减持的监管，同时严惩违规减持行为。四是优化交易监管，增强交易便利性和畅通性，提升交易监管透明度。适时推出程序化交易报告制度。五是研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间，更好满足投资交易需求。（8 月 18 日）

2.2.4 证监会副主席方星海：上市航运指数期货有助于上海国际金融中心和国际航运中心建设相互促进

上证报中国证券网讯（记者 费天元）8 月 18 日上午，集运指数（欧线）期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心鸣锣开市。中国证监会副主席方星海在上市活动上表示，上市航运指数期货，是我国期货市场服务海洋强国建设的重要举措，有助于提升航运产业链企业的风险管理水平和国际竞争力，有助于提升市场对航运资源的配置能力，也有助于上海国际金融中心和国际航运中心建设相互促进。方星海表示，上海期货交易所要积极引导产业企业运用期货市场管理风险，促进航运指数期货功能有效发挥。希望班轮公司、货运代理公司、货主等行业相关主体以及期货市场其他参与者规范参与市场，共同推进航运指数期货平稳运行。（8 月 18 日）

2.2.5 证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问

详情见 1.1 部分。

2.3 其他金融政策

2.3.1 央行 31 个省级分行 18 日集体挂牌，机构改革迈出重要一步

第一财经报道 2023 年 8 月 18 日，按照《党和国家机构改革方案》关于“统筹推进中国人民银行分支机构改革”的部署，中国人民银行 31 个省（自治区、直辖市）分行，深圳、大连、宁波、青岛、厦门 5 个计划单列

市分行和 317 个地（市）分行于当日挂牌。中国人民银行各分行加挂国家外汇管理局分局牌子，各省、自治区分行加挂分行营业管理部牌子。（8 月 18 日）

2.3.2 碧桂园首支境内债展期方案确定：“16 碧园 05”展期三年 每个账户先偿付 10 万

8 月 18 日晚间，界面新闻独家获悉，碧桂园首支境内债的展期方案确定，对发行的“16 碧园 05”本金展期三年，每个账户先偿付 10 万元，到期偿付利息。具体方案为：将在债券到期后的第 1、2、3 个月分别支付 2% 的本金，第 12 个月支付 10% 的本金；第 24 个月支付 15% 的本金、第 30 个月支付 25% 本金、第 36 个月支付剩余 44% 的本金。碧桂园将于 8 月 23 日至 25 日召开债权人会议。（8 月 18 日）

2.3.3 时隔近两年金融债发行有望重启

国际金融报报道，暂停近两年的消费金融公司金融债发行有望重启。近日获悉，为支持消费金融公司、汽车金融公司进一步提高金融服务能力和消费信贷覆盖面，央行拟大力支持消金、汽金公司发行金融债券和信贷资产支持证券。首批预计 8 家公司将获准发行金融债券和信贷资产支持证券，发行规模预计达 500 亿元。重启暂停近两年的消费金融公司金融债券发行，将拓宽消费金融公司融资渠道，降低资金成本，更好地助力提振居民消费、促进经济恢复。行业专家呼吁，下一步，应支持优秀的消费金融公司发行二级资本债券补充资本，适当放开消费金融公司贷款额度和用途限制。（8 月 18 日）

2.3.4 中融信托回应“多个产品逾期兑付”：公司目前经营正常 仍有产品正常发售

财联社 8 月 19 日电，金房能源 8 月 18 日晚间发布公告称，公司购买的中融信托发行的“圆融 1 号”产品存在本息无法全额收回的风险。对于中融信托而言，近期因多个产品逾期兑付受到关注。此前，南都物业、金博股份和咸亨国际三家上市公司均对相关产品发布风险提示。中融信托相关人士回复称，公司目前经营正常。据悉，上周由其主动管理的多个产品完成到期兑付清算。官网也仍有产品正常发售。从金房能源 7 月的信披可见，其 5000 万元认购的圆融壹号-2M，2000 万元认购的圆融壹号-6M 均已到期并顺利赎回。（8 月 18 日）

2.4 民生政策

2.4.1 中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作

新华社北京 8 月 17 日电 中共中央政治局常务委员会 8 月 17 日召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出，要用好救灾资金，加快恢复重建，抓紧抢修交通、通讯、电力等受损基础设施，抓紧修复灾毁农田和农业设施，加大农资供应保障力度，加强对农民的农技指导，组织农民积极补种补救，做好农业防灾减灾工作，最大程度减少农业损失，保障国家粮食安全。要迅速启动灾毁房屋修复重建，确保受灾群众入冬前能够回家或搬入新居，安全温暖过冬。金融机构要优化简化相关程序，加强对受灾地区的信贷支持和保险理赔，同时持续做好风险隐患排查，努力帮助受灾群众和经营主体渡过难关。（8 月 17 日）

2.4.2 公积金互认互贷！西安等 14 城市宣布...

证券时报报道 近期，多地在公积金方面出台购房支持政策。8 月 18 日，据“西安发布”公众号消息，西安、宝鸡、咸阳、铜川、渭南、杨凌、商洛、运城、临汾、天水、平凉、庆阳、延安、三门峡等 14 个城市签订了《关

理论研究共享等四个方面建立常态化长效协作机制。（8月18日）

2.4.3 财政部、应急管理部预拨 10 亿元中央自然灾害救灾资金 重点支持洪涝灾害受灾群众救助等工作

央视网消息：据财政部，为坚决贯彻落实习近平总书记重要指示和中央政治局常委会会议精神，按照党中央、国务院决策部署，8月19日，财政部会同应急管理部再次预拨 10 亿元中央自然灾害救灾资金，重点支持京津冀及黑龙江、吉林等受灾严重地区做好受灾群众救助等工作，保障受灾群众得到妥善安置，及早恢复灾区正常生产生活秩序，入冬前能够回家或搬入新居。（8月19日）

2.5 产业政策

2.5.1 《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行

证券日报报道 随着国内生成式人工智能快速发展，相关监管政策也逐步落实。由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》（以下简称《办法》）于 8 月 15 日正式施行，这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。（8月15日）

2.5.2 7 月经济延续向好态势 下半年有望保持平稳运行

中国证券报·中证网 国家统计局 8 月 15 日发布数据显示，7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，环比增长 0.01%。社会消费品零售总额同比增长 2.5%，环比下降 0.06%。1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.4%。7 月部分主要指标增速有所放缓是月度之间的正常波动。”国家统计局新闻发言人付凌晖同日在国新办举行的新闻发布会上表示，总的来看，7 月生产需求保持平稳增长，就业物价总体稳定，产业升级稳步推进，民生保障有力有效，国民经济持续恢复，总体延续向好态势。展望下阶段经济走势，付凌晖表示，尽管面临压力和挑战，但经济持续恢复和支撑高质量发展的有利条件较多，下半年经济有望保持平稳运行，发展质量继续提高。（8月15日）

2.5.3 六部门发文促进退役风电、光伏设备循环利用

中国证券报报道 国家发展改革委 8 月 17 日消息，近日，国家发展改革委等六部门发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。国家发展改革委有关负责人就《指导意见》答记者问时表示，为全面贯彻党的二十大精神，落实《2030 年前碳达峰行动方案》有关要求，促进退役风电、光伏设备循环利用，加快培育资源循环利用产业，国家发展改革委会同有关部门在深入调研、广泛听取意见建议的基础上联合发布了《指导意见》，明确了退役风电、光伏设备循环利用工作的总体要求、主要目标、重点任务和保障措施等。《指导意见》提出，到 2025 年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。（8月18日）

2.5.4 AI 算力高速发展 上半年规模实现同比增长约 45%

上证报中国证券网讯 8 月 19 日在宁夏银川召开的 2023 中国算力大会上，中国信息通信研究院院长余晓晖现场解读了《中国综合算力指数（2023 年）》报告。报告显示，截至今年 6 月底，我国算力总规模达到每秒 1.97

万亿亿次浮点运算（197EFLOPS），其中通用算力规模占比达 74%，智能（AI）算力规模占比达 25%。和去年同期相比，算力总规模同比增长 30%，智能算力规模同比增长约 45%。（8 月 19 日）

2.6 其他政策

2.6.1 多部门详解“吸引外资 24 条” 进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制

上海证券报 国务院日前印发了《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》（下称《意见》），提出 6 方面 24 条政策措施，为外国投资者营造更加优化的投资环境，提振外商投资信心。在 8 月 14 日举行的国务院政策例行吹风会上，商务部、财政部、工业和信息化部等部门介绍了上述政策的内容及下一步动向。政策层面有望加大对金融、教育、生物医药、先进制造业等领域的外商投资引导力度。商务部透露，下一步将进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制；支持先进制造等领域外商投资企业与职业院校、职业培训机构开展职业教育和培训。（8 月 15 日）

2.6.2 引领长三角更高质量一体化发展 国家发展改革委再度发文推动虹桥国际开放枢纽能级提升

上海证券报报道 8 月 16 日，国家发展改革委印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》，提出 24 条新举措。支持虹桥商务区内符合条件的企业率先试点跨国公司本外币一体化资金池政策，允许主办企业在一定额度内购汇，允许跨国公司在境内办理境外成员企业本外币境外集中收付业务，赋予企业更多资金汇兑自主权。（8 月 16 日）

2.6.3 李强主持召开国务院第二次全体会议强调 全面落实党中央决策部署 坚定不移推动高质量发展 大力提升行政效能 为完成各项任务提供有力保障

新华社北京 8 月 16 日电 国务院总理李强 8 月 16 日主持召开国务院第二次全体会议，深入贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进，确保完成全年目标任务，扎实推动高质量发展。李强强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。（8 月 16 日）

2.6.4 海关总署推出 23 条改革举措 促进综合保税区发展

中国证券报·中证网 海关总署 8 月 16 日消息，海关总署推出 23 条改革举措进一步促进综合保税区高质量发展。同日，在海关总署举行的例行记者通报会上，海关总署自贸区和特殊区域发展司司长陈振冲表示，海关总署近日印发《推动综合保税区高质量发展综合改革实施方案》。随着此次《方案》中的改革举措陆续落地，将为综保区等特殊区域注入强劲发展新动能，推动再上新台阶。另有涉及外部委的 10 余条改革举措正在积极会商，在达成一致后另行出台。（8 月 16 日）

三、国际政策要闻

3.1 中国连续第 3 个月减持美债！6 月持仓创 14 年新低 日本、英国增持

澎湃新闻 当地时间 8 月 15 日，美国财政部公布的数据显示，6 月美债前三大海外债主的持有量变动有所分化：日本、英国增持，中国减持。美国财政部 6 月国际资本流动报告（TIC）显示，日本 6 月增持 88 亿美元美国国债，持仓规模达到 11056 亿美元，为美国第一大债主。中国 6 月减持 113 亿美元美国国债至 8354 亿美元，连续第三个月减仓，再前一次的持仓规模低点是 2009 年 5 月创下的 8015 亿美元。作为美国国债海外第二大债主，从去年 4 月起，中国的美债持仓一直低于 1 万亿美元，并从去年 8 月至今年 2 月连续 7 个月减持美国国债，今年 3 月增持 203 亿美元美债，随后 4 月减持 4 亿美元，5 月减持 222 亿美元。英国增持 119 亿美元美国国债至 6723 亿美元，持仓规模位列第三。（8 月 15 日）

3.2 美联储纪要释放信号 加息预期升温

经济参考报 当地时间 8 月 16 日，美联储公布 7 月货币政策会议纪要，显示美联储多数官员认为通胀仍有上行风险，将继续对美国实体经济产生负面影响，未来可能需要进一步加息。会议纪要显示，由于通胀仍远高于美联储长期目标，劳动力市场仍然紧张，大多数与会官员继续认为通胀存在“重大上行风险”，可能需要进一步收紧货币政策，以使通胀率在一段时间内恢复到 2% 的目标水平。（8 月 16 日）

3.3 英国 7 月 CPI 同比上涨 6.8% 强化英国央行加息预期

第一财经 英国国家统计局 16 号发布的数据显示，今年 7 月英国消费者价格指数（CPI）同比上涨 6.8%，与市场预期一致，是自 2022 年 2 月以来的最低水平，另外环比下降 0.4%。但与此同时，剔除食品和能源价格在内的核心 CPI 仍保持在 6.9%，远高于英国央行 2% 的预期。（8 月 16 日）

3.4 挪威央行宣布加息 25 个基点

新华社奥斯陆 8 月 17 日电（记者张玉亮）挪威央行 17 日宣布，将基准利率上调 25 个基点至 4%，以抑制通货膨胀和经济过热。这是挪威今年以来第四次加息。挪威央行行长巴克当天在新闻发布会上表示，尽管挪威央行今年以来多次加息，仍未能有效遏制通胀势头。统计数据显示，挪威 7 月消费者价格指数同比上涨 5.4%，明显高于央行制定的 2% 预期目标。在挪威央行多次加息后，企业和个人还贷压力增大，不少人质疑是否有必要继续加息。对此，巴克表示，尽管利率上调给企业和个人造成不小的经济负担，但如果放任通胀持续，将对宏观经济和民众生活造成更大危害。（8 月 17 日）

3.5 菲律宾央行维持关键利率不变 上调该国今年通胀率预期至 5.6%

据央视新闻，据菲律宾媒体报道，8 月 17 日，菲律宾央行将该国 2023 年的通货膨胀率预期从之前的 5.4% 上调至 5.6%，2024 年的通货膨胀率预期从之前的 2.9% 上调至 3.3%，2025 年的通货膨胀率预期从 3.2% 上调至 3.4%。同时，菲律宾央行宣布维持关键政策利率在 6.25% 不变。（8 月 17 日）

3.6 沙特央行：沙特已成全球最大伊斯兰金融市场 总资产超 8300 亿美元

财联社 8 月 17 日电，沙特央行（SAMA）行长 Ayman Al-Sayari 在利雅得举行的伊斯兰金融服务委员会研讨会（IFSB）上表示，全球伊斯兰金融业一直在强劲增长。沙特现在是全球最大的伊斯兰金融市场，总资产超过 3.1 万亿沙特里亚尔（8300 亿美元）。Al-Sayari 同时也是 IFSB 理事会主席。他在会议上指出，目前全球伊斯兰金融业的总资产折合为 11.2 万亿沙特里亚尔，过去 3 年的平均增长率为 9.6%。（8 月 17 日）

3.7 美债收益率创 15 年新高 全球资产“风声鹤唳”

上海证券报报道“全球资产定价之锚”——10 年期美债收益率再飙高，并于北京时间 8 月 17 日盘中突破

4.3%，升至 2008 年以来高位。带动这一关键收益率直线上扬的是美联储强硬的政策立场。“美联储 7 月会议纪要要让交易员感到恐慌。”嘉盛集团资深分析师马特·辛普森对上海证券报记者表示，美联储暗示可能还要加息，这加剧了投资者对利率将在“更长”时间内保持高水平的担忧。美联储表态“阴晴不定”，也令风险资产“风声鹤唳”，全球金融市场重回“保守”模式：隔夜美股震荡、全线收跌；美元指数回升，站稳 103 关口；现货黄金五个月以来首次跌破 1900 美元大关；在岸人民币对美元汇率被动走低，时隔 9 个月一度跌破 7.31 关口。（8 月 18 日）

3.8 美国货币市场基金规模创纪录新高 得益于美联储利率路径的不确定性

财联社 8 月 18 日电，美国货币市场基金规模攀升至历史新高，这得益于逾 5% 的利率和货币政策路径的不确定性吸引了银行和其他投资者的现金流入。根据 Investment Company Institute 的数据，截至 8 月 16 日的一周，约有 400 亿美元流入美国货币市场基金。总资产规模达 5.57 万亿美元，高于前一周的 5.53 万亿美元。债券收益率已上升，美国 30 年期国债收益率达 2011 年以来最高水平，原因是富有韧性的经济数据对美联储利率即将见顶这一观点形成挑战。收益率的上升和围绕经济前景的问题已驱使无数投资者涌入市场中的最短期资产，通过国库券等无风险资产获得超过 5% 的收益。（8 月 18 日）

3.9 ARM IPO 华尔街倾巢而出，软银以 4660 亿元估值收购 25% 股权

据彭博社报道，知情人士透露，ARM 已经聘请 28 家机构担任今年首次公开募股（IPO）承销商，预计最快将于 8 月 21 日披露 IPO 计划。软银以 640 亿美元（约合人民币 4660 亿元）估值收购 ARM 25% 股份。Arm 的 IPO 几乎让整个华尔街倾巢而出。据彭博社报道，巴克莱银行、高盛、摩根大通和瑞穗四家大型投行将担任主承销商，另外还有 10 家二级承销商和 14 家三级承销商，前者包括美银、花旗、德银，后者也囊括了汇丰、大和证券和法兴银行等大鳄。（8 月 19 日）

3.10 下周杰克逊霍尔央行年会的重点是“全球经济的结构性转变”

香港万得通讯社报道，8 月 19 日，道明证券表示，美联储主席鲍威尔将于下周在杰克逊霍尔央行年会上讨论美国经济前景，这次会议的重点是“全球经济的结构性转变”。这是鲍威尔开始为美联储政策指导的下一步奠定基础的好机会：即不再关注预期加息多少次，而是利率将在更长时间内保持较高水平。（8 月 19 日）

3.11 美联储纪要释放信号 加息预期升温

详情见 1.3 部分。

风险分析

（1）既有政策落地效果及后续增量政策出台进展不及预期，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位。（2）经济增速放缓，宏观经济基本面下行，经济运行不确定性加剧。（3）近期房地产市场较为波动，市场情绪存在进一步转劣可能，国际资本市场风险传染也有可能诱发国内资本市场动荡。（4）土地出让收入大幅下降导致地方政府债务规模急剧扩大，地方政府债务违约风险上升。（5）地缘政治对抗升级风险，俄乌冲突不断，国际局势仍处于紧张状态。

分析师介绍

胡玉玮

首席政策分析师。经济学博士、牛津大学博士后、欧盟访问学者。曾担任中国证监会研究院国际金融部负责人、西班牙对外银行（BBVA）驻华代表（养老金与保险）、经济合作与发展组织（OECD）经济学家。世界银行、国际货币基金组织等国际组织顾问专家，中国社科院、中国人民大学、上海对外经贸大学客座研究员。参与或主持多项国际、国家和部委重大经济金融领域研究课题，多篇政策研究报告获党中央、国务院领导批示或批转。主要研究领域：宏观经济、国际金融、资本市场

研究助理

杨旭泽

中信建投政策分析研究员，山东大学经济学学士，中央财经大学经济学博士。主要研究领域包括：宏观经济、财政政策、金融监管等。联系电话：13621197978；邮箱：yangxuze@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层
电话：（8610） 8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南
塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交
汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755） 8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852） 3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk