

2024年01月07日

发挥好政府投资的带动放大效应

——宏观周报

宏观研究团队

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

● 国内宏观政策：增强宏观政策前瞻性

近两周（12月24日-1月7日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

中央相关政策聚焦“十四五”规划中期评估报告、支持横琴粤澳深度合作、国常会研究发展银发经济、地方出台一季度经济“开门红”若干政策措施等。1月2日，中央财办副主任、中央农办主任韩文秀发表文章提出，要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资。具体包括挖掘城市地下管网改造、农民工市民化、教育、医疗、养老等方面潜在需求，培育壮大新型消费；要推动大规模设备更新和消费品以旧换新；要发挥好政府投资的带动放大效应，完善投融资机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

基建与产业方面政策围绕“东数西算”工程、“数据要素x”三年行动计划、传统制造业转型升级、推进磷资源高效利用、金融支持制造业产业链、数字技术适老化发展等。

货币政策方面，央行货币政策委员会四季度例会、商业银行和中小银行跟进下调存款利率、12月净新增PSL3500亿元、人民银行工作会议召开等。1月4-5日，央行召开工作会议。对于2024年货币政策的新提法包括，注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。或指向央行更注重信贷投放节奏均衡、盘活存量资金。

财政方面，增发国债第二批项目清单已下达，目前前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元；税收优惠政策2024年可延续；财政部2024年一季度国债发行共21期。财政部表示，下一步将用好增发国债、地方政府一般债、地方政府专项债等政策工具，加大财政资金统筹力度，适度增加财政支出规模，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用。

地产政策方面，供给端央行进一步加强金融对于住房租赁市场支持。央行、国家金融监管总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》，支持住房租赁供给侧结构性改革。需求端，省市继续进行差异化购房政策放开，上海市调整二套改善型住房的认定标准，降低二套改善型住房的首付比例至50%，6个特定区域降低至40%。

贸易政策方面，中国与安哥拉等国实行关税减免；与柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南五国经贸主管部门通过了《澜湄国家跨境经济合作五年发展规划（2023-2027）》；商务部提升加工贸易发展水平；中国驻美国使领馆减免旅游签证申请材料；中泰永久互相免签等。

金融监管，近两周政策聚焦上交所发布《退市风险信息披露指南》、《深圳市合格境外有限合伙人试点办法》进一步拓宽试点基金投资范围等。

● 海外宏观政策：美联储或在2024年降息三次

过去两周（12月24日-1月7日），美联储货币政策纪要显示官员一致认为加息周期可能已经结束，但并未讨论何时开始降息。

此外，欧盟关于企业税的新法规当地时间1月1日正式生效，对在欧盟成员国的跨国公司实行15%的最低有效税率；日本与沙特高层会面签署矿产资源谅解备忘录；意大利总理表示2024年欧央行可能降低利率；俄罗斯取消石油出口税。

● **风险提示**：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

相关研究报告

《就业市场或尚不支持美联储快速降息—美国12月非农就业数据点评》-2024.1.6

《人民币汇率：2024年可能的“变与不变”—宏观经济专题》-2024.1.5

《增发国债加快落地，提振建筑业景气度—12月PMI点评及近两周高频数据跟踪》-2023.12.31

目 录

1、国内宏观：增强宏观政策前瞻性	3
1.1、政策基调：推动 2024 一季度经济“开门红”	3
1.2、基建及产业政策：“数据要素×”三年行动计划开启	3
1.3、货币政策：PSL 净新增 3500 亿元	5
1.4、财政政策：2024 年将保持适当支出强度	6
1.5、地产政策：因城施策精准实施好差异化住房信贷政策	6
1.6、消费政策：充分挖掘消费市场潜力	7
1.7、贸易相关政策：中国减免美赴中旅游签证申请材料	9
1.8、金融监管：拓宽合格境外有限合伙人试点基金投资范围	9
2、海外宏观：美联储或在 2024 年降息三次	10
3、风险提示	12
表 1：共同促进银发经济发展壮大	3
表 2：加快构建全国一体化算力网	4
表 3：引导信贷合理增长、均衡投放	5
表 4：1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目	6
表 5：加大住房租赁开发建设信贷支持力度	7
表 6：西藏出台 24 条恢复和扩大消费政策措施	8
表 7：支持加工贸易产业支持向中西部、东北地区梯度转移	9
表 8：支持股份行加大对共建“一带一路”的金融支持力度	10
表 9：美联储票委表示进一步加息可能性仍然存在	11
表 10：1 月第 1 周海外股指多数下跌	12
表 11：1 月第 1 周国际原油天然气价格回升	12

1、国内宏观：增强宏观政策前瞻性

1.1、政策基调：推动 2024 一季度经济“开门红”

近两周，中央相关政策聚焦“十四五”规划中期评估报告、支持横琴粤澳深度合作、国常会研究发展银发经济、地方出台一季度经济“开门红”若干政策措施等。

“十四五”规划《纲要》实施中期评估报告指出，大部分指标基本符合或快于预期，4 项指标滞后预期。历史上五年计划具体指标会有少数略低于预期目标，中期评估中的滞后指标在末期未达到预期目标的概率相对较高。

1 月 2 日，中央财办副主任、中央农办主任韩文秀发表文章提出，要增强前瞻性。激发有潜能的消费，扩大有效益的投资。具体包括挖掘城市地下管网改造、农民工市民化、教育、医疗、养老等方面潜在需求，培育壮大新型消费；要推动大规模设备更新和消费品以旧换新；要发挥好政府投资的带动放大效应，完善投融资机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

表1：共同促进银发经济发展壮大

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.28	国家发改委	“十四五”规划《纲要》实施中期评估报告	“十四五”规划《纲要》实施中期评估报告发布，主要指标进展总体符合预期。主要指标中，16 项基本符合或快于预期，其中，4 项指标提前实现，分别是常住人口城镇化率、基本养老保险参保率、地表水达到或好于 III 类水体比例、能源综合生产能力。5 项指标快于预期，分别是全社会研发经费投入增长、每万人口高价值发明专利拥有量、数字经济核心产业增加值占 GDP 比重、每千人口拥有执业(助理)医师数、森林覆盖率。4 项指标滞后预期，分别是单位 GDP 能源消耗降低、单位 GDP 二氧化碳排放降低、地级及以上城市空气质量优良天数比率、每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数。
12.27	国家发改委、商务部	《关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见》	全面服务澳门创新资源融资需求，鼓励吸引汇聚全球优质资本和国际创新资源，支持合作区牵头建立与境内外主流证券交易机构合作交流机制；放宽数据通信领域市场准入，营造趋同澳门的国际互联网开放环境；放宽中医药市场准入，鼓励澳门医疗机构中药制剂在粤澳医疗机构中药制剂中心研发、生产。
01.06	国务院	国务院常务会议	国务院常务会议研究发展银发经济、增进老年人福祉的政策举措，审议进一步优化政务服务、提升行政效能、推动“高效办成一件事”的指导意见。会议强调，要运用好市场机制，充分发挥各类经营主体和社会组织作用，更好满足老年人多层次多样化需求，共同促进银发经济发展壮大。
01.02	河南省	《推动 2024 年第一季度经济“开门红”若干政策措施》	河南省出台《推动 2024 年第一季度经济“开门红”若干政策措施》，对 2024 年第一季度组织省外游客来豫旅游专列每列次奖励 3.5 万元，组织旅游包车每架次奖励 6.5 万元。鼓励汽车生产企业让利促销，支持各地对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10000 元/台）。

资料来源：中国政府网、新华社等、开源证券研究所

1.2、基建及产业政策：“数据要素 X”三年行动计划开启

基建与产业方面政策围绕“东数西算”工程、“数据要素 X”三年行动计划、传统制造业转型升级、推进磷资源高效利用、金融支持制造业产业链、数字技术适老

化发展等。

国家发展改革委、国家数据局等部委联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》(以下简称《实施意见》)。《实施意见》提出，到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平等。

国家数据局等十七部门发布《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026 年）》，选取 12 个行业和领域作为数据要素释放价值的落脚点，预计到 2026 年打造 300 个应用场景，数据产业年均增速将超过 20%。并引导金融机构加大信贷支持力度。

表2：加快构建全国一体化算力网

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.26	国家发展改革委、国家数据局等	《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》	国家发展改革委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。
12.28	工信部部长金壮龙	“全面贯彻落实党的二十大精神，大力推进新型工业化”专题报告	工信部部长金壮龙在“全面贯彻落实党的二十大精神，大力推进新型工业化”专题报告中表示，要前瞻布局未来产业，推进人工智能赋能新型工业化，推动工业绿色低碳发展。
12.28	工信部	《促进数字技术适老化高质量发展工作方案》	工信部印发《促进数字技术适老化高质量发展工作方案》提出，到 2025 年底，数字技术适老化标准规范体系更加健全，数字技术适老化改造规模有效扩大、层级不断深入，数字产品服务供给质量与用户体验显著提升。
12.28	江西省	金融支持制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划通知	江西省印发关于金融支持制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划通知。紧紧围绕制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划主攻方向和发展路径，优化资金供给结构，力争制造业贷款增速不低于各项贷款平均增速，先进制造业、制造业中长期贷款增速不低于制造业贷款平均增速，争取三年新增制造业贷款 3000 亿元以上。
12.29	工信部等八部门	关于加快传统制造业转型升级的指导意见	到 2027 年，传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升，有效支撑制造业比重保持基本稳定，在全球产业分工中的地位和竞争力进一步巩固增强。工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、70%，工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降，万元工业增加值用水量较 2023 年下降 13%左右，大宗工业固体废物综合利用率超过 57%。
01.05	国家数据局等十七部门	《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026 年）》	国家数据局等十七部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026 年）》，选取 12 个行业和领域作为数据要素释放价值的落脚点，预计到 2026 年打造 300 个应用场景，数据产业年均增速将超过 20%。《行动计划》提出，实施“数据要素×”试点工程。鼓励金融机构按照市场化原则加大信贷支持力度，优化金融服务。依法合规探索多元化投融资模式，发挥相关引导基金、产业基金作用，引导和鼓励各类社会资本投向数据产业。支持数据商上市融资。
01.04	工信部等八部门	《推进磷资源高效高值利用实施方案》	工信部等八部门印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》，到 2026 年，我国磷化工自主创新能力、绿色安全水平稳步提升，高端磷化学品供给能力大幅提高，产业链供应链韧性和安全水平更加稳固。机构建议关注磷化工龙头企业和资源端布局具优势的生产企业。

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所

1.3、货币政策：PSL 净新增 3500 亿元

近两周货币政策聚焦央行货币政策委员会四季度例会、商业银行和中小银行跟进下调存款利率、12 月净新增 PSL3500 亿元、人民银行工作会议召开等。

1 月 4-5 日，央行召开工作会议。对于 2024 年货币政策的新提法包括，注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。或指向央行更注重信贷投放节奏均衡、盘活存量资金。会议提出，价格上，兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。结合货币政策委员会四季度例会的“增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应，有效带动激发更多民间投资”，2024 年金融将为“三大工程”提供支持。12 月 PSL 的重启也意味着“准财政”增量资金或将扩容。

汇率方面，货币政策委员会四季度例会强调引导“综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险”，央行将使用多种手段保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

表3：引导信贷合理增长、均衡投放

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.29	中国人民银行货币政策委员会	2023 年第四季度例会	中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。
12.26	各大商业银行	存款利率下调	继工农中建交以及邮储等六大商业银行之后，招商银行、中信银行、平安银行、光大银行、民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行、恒丰银行、华夏银行、渤海银行 12 家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。下调后，多家股份制银行一年期整存整取定存挂牌利率为 1.65%，相比六大商业银行 1.45% 的利率高 20 个基点。
01.03	国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行	PSL 重启	2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，为 PSL 有史以来第三高。
01.06	中国人民银行	货币政策	央行定调 2024 年十项重点工作，包括：稳健的货币政策灵活适度、精准有效；稳妥推进重点领域金融风险防范化解；稳慎扎实推进人民币国际化等。央行要求，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

1.4、财政政策：2024 年将保持适当支出强度

财政方面，增发国债第二批项目清单已下达，目前前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元；税收优惠政策 2024 年可延续；财政部 2024 年一季度国债发行共 21 期。财政部表示，下一步将用好增发国债、地方政府一般债、地方政府专项债等政策工具，加大财政资金统筹力度，适度增加财政支出规模，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用。

表4：1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	国家发展改革委	国债项目下达	国家发展改革委有关部门下达 2023 年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目 9600 多个，拟安排国债资金超 5600 亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元，1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。
12.29	财政部部长 蓝佛安	“实施积极的财政政策，为全面建设社会主义现代化国家提供财政保障”专题报告	财政部部长蓝佛安在“实施积极的财政政策，为全面建设社会主义现代化国家提供财政保障”专题报告中表示，2024 年中国经济面临的机遇大于挑战，有利条件强于不利条件；2024 年积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度，提高政策精准性针对性，推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。
12.30	财政部		财政部表示，下一步将用好财政政策空间，统筹各类财政资源，完善各项政策工具，强化政策支持和财力保障；用好增发国债、地方政府一般债、地方政府专项债等政策工具，加大财政资金统筹力度，适度增加财政支出规模，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用。
01.03	国务院	优惠政策延续	2023 年出台的一些优惠政策，2024 年可以继续享受。其中，个人所得税方面，包括 3 项个人所得税专项附加扣除标准提高、全年一次性奖金个人所得税政策延续实施等；住房方面，包括房贷首付比例调整等。此外，新能源汽车车辆购置税将继续减免。
01.03	财政部	2024 年第一季度国债发行计划	财政部公布 2024 年第一季度国债发行计划，2024 年首次国债发行定于 1 月 10 日进行。根据计划，一季度拟发行记账式附息（关键期限）国债 18 期、记账式附息（超长期）国债 4 期、记账式贴现国债 17 期，以及储蓄国债 2 期。

资料来源：新华网、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.5、地产政策：因城施策精准实施好差异化住房信贷政策

地产方面，供给端央行进一步加强金融对于住房租赁市场支持。央行、国家金融监管总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》，支持住房租赁供给侧结构性改革，加大住房租赁开发建设信贷支持力度，拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道。稳步推进房地产投资信托基金试点工作。需求端，省市继续进行差异化购房政策放开，上海市调整二套改善型住房的认定标准，降低二套改善型住房的首付比例至 50%，6 个特定区域降低至 40%；东莞取消辖区首套住房商业性个人住房贷款利率下限，具体的房贷利率由各商业银行根据市场化、法制化原则自主确定。

表5：加大住房租赁开发建设信贷支持力度

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	安徽合肥	公积金支付首付款	为持续支持刚性和改善性住房需求，减轻职工家庭购买新建商品住房支付首付款的资金压力，政策有效期延长两年，至2025年12月31日止。
12.25	湖北仙桃	调整公积金政策	购买首套住房，公积金贷款额度核定暂不与借款人住房公积金缴存时间系数和账户余额挂钩。
12.25	辽宁盘锦	公积金支付首付款	盘锦市将支持提取住房公积金支付购房首付款。两类人群均有覆盖，购买盘锦市行政区域内国有土地上拥有所有权的新建商品住宅，申请本市商业银行贷款购房的；申请本市住房公积金贷款购房的，可以在贷款发放前提取购房首付款，且账户余额至少保留存贷挂钩额（贷款额除以存贷倍数）。盘锦还将取消异地贷款户籍地限制。域外缴存职工在盘锦购买商品住房申请住房公积金贷款的，不受户籍地限制。
01.02	上海	降低二套房首付比例	对于位于特定区域——即中国（上海）自由贸易试验区临港新片区以及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山6个行政区的住房，最低首付比例降低至40%。
01.02	江苏常州	购房补贴优惠、加大人才安置力度	对在常州经开区内购置新建商品房，且所购房产未申请商业贷款或申请商业贷款期限在9年及以内的，在享受市级购房补贴的基础上，分别给予博士研究生10万元、硕士研究生和高级技师5万元一次性安家补贴。
01.02	广东东莞	降低房贷利率	消辖区首套住房商业性个人住房贷款利率下限，具体的房贷利率由各商业银行根据市场化、法制化原则自主确定。
01.06	央行、国家金融监管总局	《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》	央行、国家金融监管总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》，支持住房租赁供给侧结构性改革，加大住房租赁开发建设信贷支持力度，拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道。稳步推进房地产投资信托基金试点工作，在把控风险前提下，募集资金用于住房租赁企业持有运营长期租赁住房。支持房地产投资信托基金份额交易流通，促进住房租赁企业长期稳定经营，防范短期炒作。引导各类社会资金有序投资住房租赁领域。

资料来源：新华网、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.6、消费政策：充分挖掘消费市场潜力

元旦假日，各省市积极出台促文旅消费、冰雪消费政策举措，包括发放消费券、举办节庆活动、新能源汽车下乡等。

表6: 西藏出台 24 条恢复和扩大消费政策措施

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.30	黑龙江	4270 万元	为充分挖掘冰雪黄金季节消费市场潜力，激发居民消费热情，吸引省外旅客消费，黑龙江省商务厅印发了《“舞动冰雪 冬汇龙江”系列促消费活动工作方案》，将在元旦春节期间采取“政府主导、企业承办、省市同步、部门联动”的方式开展系列促消费活动 66 项。各市(地)通过精准聚焦汽车、家电、家居、餐饮、百货、服装、成品油、手机通讯等商贸领域，通过电子红包、线下折扣券等形式，发放消费券，活动期间计划发放消费券 4270 万元，其中，政府消费券 3546 万元、企业配套促销资金 724 万元。
12.30	广西	“祥龙献瑞·惠享幸福”2024 广西龙年欢乐迎新嘉年华活动	从 2023 年 12 月 29 日起至 2024 年 3 月，广西组织开展“祥龙献瑞·惠享幸福”2024 广西龙年欢乐迎新嘉年华活动，活动围绕节庆、年货、年味、年俗、年趣 5 大主题，联动各市县、超千家重点企业开展 500 场次以上促销活动，通过线上线下双向发力，全面活跃消费市场。
12.30	赣州	150 万元	为进一步促进江西各地消费，提升当地经济增长，由中国农业银行江西省分行出资，向吉安发放百万无门槛消费券。市民可以通过农行掌银 App 报名。报名成功后，由系统随机抽取中签名单。每名市民每个面值消费券可中签 1 次。中签面值消费券有 20 元消费券、50 元消费券、100 元消费券三种。
12.30	南宁	1500 万元	近日，南宁市人民政府印发《南宁市 2024 年元旦、春节促消费工作措施》(以下简称《措施》)，从鼓励汽车消费、促进家电消费、壮大服务消费、稳定住房消费、激活消费新业态、拓展消费新场景、优化消费环境、加大消费活动保障、加大宣传 9 个方面提出了 33 条措施。
01.05	上海	“中华商业第一街”消费券	用一张消费券，撬动商圈消费市场形成正循环。新世界集团瞄准消费需求新动向，抓住节日经济着力点，从供需两端持续发力，将更好激活消费“一池春水”，持续助力南京路打造成世界级消费地标。
01.05	四川	川酒消费券	商务厅川酒消费券发放暨国内外市场拓展工作座谈会在四川省酒类流通协会会议室召开。会议对发放川酒消费券的模式、时机、平台以及进一步拓展国内外市场的现状、问题及打算进行了讨论交流。
01.05	西藏	关于恢复和扩大消费若干措施	2023 年，全区各级商务部门坚持把恢复和扩大消费摆在优先位置，制定了关于恢复和扩大消费若干措施，从促进商贸领域消费等 9 个方面出台 24 条恢复和扩大消费政策措施。自治区、地(市)两级商务部门累计落实促消费专项资金 2.79 亿元，围绕家电、家居、餐饮等重点消费领域，开展提振消费专项行动。截至目前，直接拉动消费超过 29 亿元，综合杠杆效应超过 11 倍，拉动消费增长成效显著。参与提振消费专项行动的市场主体超过 1.36 万家，其中个体工商户超过 1.14 万家，占比超过了 84%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.7、贸易相关政策：中国减免美赴中旅游签证申请材料

贸易方面，近两周政策聚焦中国与安哥拉等国实行关税减免；与柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南五国经贸主管部门通过了《澜湄国家跨境经济合作五年发展规划（2023-2027）》；商务部提升加工贸易发展水平；中国驻美国使领馆减免旅游签证申请材料；中泰永久互相免签等。

表7：支持加工贸易产业支持向中西部、东北地区梯度转移

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	中国、安哥拉、冈比亚、刚果(金)、马达加斯加、马里、毛里塔尼亚	关税减免	根据中国政府与有关国家政府换文规定，自12月25日起，对原产于安哥拉、冈比亚、刚果(金)、马达加斯加、马里、毛里塔尼亚等6个最不发达国家的98%税目产品实施零关税。
12.27	中国、柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南	《澜湄国家跨境经济合作五年发展规划（2023-2027）》	商务部与柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南五国经贸主管部门通过了《澜湄国家跨境经济合作五年发展规划（2023-2027）》。《规划》围绕在跨境经济合作领域的政策沟通、发展对接和创新性合作，就贸易投资、跨境物流、电子商务、园区建设、展览展会、中小企业、人力资源开发、经济技术交流等相关方面进行规划。
12.28	商务部等10部门	关于提升加工贸易发展水平	商务部等10部门发布关于提升加工贸易发展水平的意见。加工贸易对扩大对外开放、稳定就业、推动产业结构升级、促进区域协调发展具有重要意义，是联结国内国际双循环、巩固提升我国在全球产业链供应链地位的重要贸易方式。为深入贯彻落实党的二十大精神，提升加工贸易水平，支持产业向中西部、东北地区梯度转移，促进加工贸易持续健康发展，加快建设贸易强国。
01.01	中国驻美国大使馆	签证申请材料减免	2024年1月1日起，中国驻美国使领馆将减免旅游签证申请材料（接近免签）
01.03	泰国总理赛塔·他威信		泰国总理赛塔·他威信表示，中泰两国将从3月起永久互免对方公民签证。中国外交部表示，中泰进一步加强人文交流，互免签证符合两国人民根本利益。目前双方主管部门正就具体事宜密切沟通，期待有关安排早日落地生效。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.8、金融监管：拓宽合格境外有限合伙人试点基金投资范围

金融监管方面，近两周政策聚焦推动股份制银行进一步完善差异化发展定位、上交所发布《退市风险公司信息披露指南》、《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》修改完善主要发起人制度、《深圳市合格境外有限合伙人试点办法》进一步拓宽试点基金投资范围等。

表8：支持股份行加大对共建“一带一路”的金融支持力度

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.27	金融监管总局股份城商司	专栏文章	金融监管总局股份城商司发布专栏文章指出,推动股份制银行进一步完善差异化发展定位。支持具备能力的股份制银行在守住安全底线的前提下参与金融高水平对外开放,加大对共建“一带一路”的金融支持力度。
12.30	上交所	《退市风险公司信息披露指南》	上交所发布《退市风险公司信息披露指南》,进一步优化退市风险信息披露规则,针对性强化退市风险揭示。
12.30	中证协	《证券公司投行业务质量评价办法》	中证协修订发布《证券公司投行业务质量评价办法》,扩大评价范围,在股票保荐业务基础上,进一步纳入债券承销、并购重组财务顾问、股转公司(北交所)相关投行业务,基本实现投行业务全覆盖;新增投行支持高水平科技自立自强评价加分项,引导投行更好发挥服务科技创新功能;评价结果将报送中国证监会,供证券公司分类评价、白名单、行政许可等监管工作使用,同步强化声誉约束和行政约束。
01.06	国家金融监管总局	《金融租赁公司管理办法(征求意见稿)》	国家金融监管总局就《金融租赁公司管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》修改完善主要发起人制度,增加国有金融资本投资、运营公司和境外制造业大型企业两类发起人;将主要发起人持股比例要求由不低于30%提高至不低于51%。新增杠杆率及财务杠杆倍数指标。其中,杠杆率指标监管要求为金融租赁公司一级资本净额与调整后的表内外资产余额的比例不得低于6%,财务杠杆倍数指标监管要求为金融租赁公司总资产不得超过净资产10倍。
01.06	深圳	《深圳市合格境外有限合伙人试点办法》	《深圳市合格境外有限合伙人试点办法》出台,进一步拓宽试点基金投资范围,并允许试点基金可采用基金中基金(FOF)形式运作,进而可参与投资在中基协备案的不动产私募投资基金,进一步拓宽投资范围、加大试点吸引力。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

2、海外宏观：美联储或在 2024 年降息三次

过去两周(12月24日-1月7日),美联储货币政策纪要显示官员一致认为加息周期可能已经结束,但并未讨论何时开始降息。官员们指出,通胀有所放缓,尤其是六个月年化通胀率,而且有迹象显示供应链正在恢复正常,而且随着更多的人加入劳动力市场,劳动力市场开始放松。他们还说,将利率提高到5%以上抑制了消费者需求,从而使通胀有所缓和。美联储点阵图显示计划在2024年降息三次。

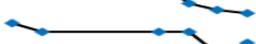
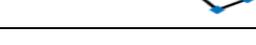
此外,欧盟关于企业税的新法规当地时间1月1日正式生效,对在欧盟成员国的跨国公司实行15%的最低有效税率;日本与沙特高层会面签署矿产资源谅解备忘录;意大利总理表示2024年欧央行可能降低利率;俄罗斯取消石油出口税。

表9：美联储票委表示进一步加息可能性仍然存在

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.26	日本央行	货币政策	日本央行提议购买 4250 亿日元的 3-5 年期日本国债、1500 亿日元的 10-25 年期日本国债、750 亿日元 25 年期以上日本国债和 4750 亿 5-10 年期日本国债。
12.25	沙特能源大臣、日本经济贸易大臣	矿产资源领域合作	沙特能源大臣和日本经济贸易大臣在利雅得会面，双方强调石油市场稳定的必要性。据相关声明，日本和沙特在矿业和矿产资源领域签署了谅解备忘录。
12.28	俄罗斯副总理诺瓦克		俄罗斯副总理诺瓦克表示，预计 2023 年俄罗斯石油、天然气预算收入将达到 9 万亿卢布；2023 年将向欧洲出口俄罗斯石油和石油产品不超过 4% 至 5% 的份额，此前的比例为 40% 至 45%；印度在俄罗斯能源出口中的份额已上升至 40%。
01.02	俄罗斯	石油行业税务调整	自 2024 年 1 月 1 日起，作为完成石油行业税务调整的一部分，俄罗斯取消石油出口税。石油行业税务调整包括：自 2019 年以来，关税每年出口下降总额的六分之一，直至 2024 年取消，同时增加等额的资源开采税。
01.02	欧盟	欧盟关于企业税的新法规	欧盟关于企业税的新法规当地时间 1 月 1 日正式生效，对在欧盟成员国的跨国公司实行 15% 的最低有效税率。该法规将适用于每年财务收入合计超过 7.5 亿欧元、母公司或子公司位于欧盟成员国的任何国内和国际大型集团。
01.04	美联储	货币政策会议纪要	美联储会议纪要显示，美联储官员在 2023 年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束。他们指出，通胀有所放缓，尤其是六个月年化通胀率，而且有迹象显示供应链正在恢复正常，而且随着更多的人加入劳动力市场，劳动力市场开始放松。他们还说，将利率提高到 5% 以上抑制了消费者需求，从而使通胀有所缓和。他们没有讨论何时开始降息。美联点阵图显示该行计划在 2024 年降息三次。
01.04	美联储票委巴尔金	利率讨论	美联储票委巴尔金就经济前景发表讲话称，对通胀和经济信心将决定利率路径；美联储在通胀问题上正在取得实质性进展，而经济仍保持健康状态；软着陆看起来更有可能，但并非必然；美联储进一步加息可能性仍然存在。
01.05	意大利总理梅洛尼	利率讨论	意大利总理梅洛尼表示，人工智能将成为 G7 集团核心，相信 2024 年欧洲央行会降低利率；预计 2024 意大利经济增长率将超过欧盟平均水平。
01.03	韩国总统尹锡悦	韩国资本市场规制改革	韩国总统尹锡悦表示，将通过资本市场规制改革，消除引发“韩国折扣”的因素。尹锡悦要求毫无差池地制定股市做空改革方案，承诺将推动废除金融投资所得税，积极研讨修订商法，提升小额股民利益，大幅扩大资产形成支援项目。
12.30	中东	胡塞武装红海袭击货运船	12 月 30 日，一艘马士基集装箱船在通过红海海域时遭也门胡塞武装的导弹袭击。1 月 2 日，伊朗“厄尔布尔士”号驱逐舰通过曼德海峡进入红海。1 月 3 日，美国、英国、澳大利亚、巴林、比利时、加拿大、丹麦、德国、意大利、日本、荷兰、新西兰和新加坡等国发布联合声明称，“如果也门胡塞武装继续威胁生命、全球经济和该地区关键航道上的商业自由流动，他们将为由此引发的后果承担责任”。1 月 5 日，马士基表示，在可预见的未来，所有要过境红海/亚丁湾的船只都将向南改道。

资料来源：央视新闻、每日经济新闻、财联社等、开源证券研究所

表10：1月第1周海外股指多数下跌

名称	1月5日	12月29日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4697.24	4783.35	-1.80%	
纳斯达克指数	14524.07	15095.14	-3.78%	
道琼斯工业指数	37466.11	37710.10	-0.65%	
德国 DAX	16594.21	16701.55	-0.64%	
英国富时 100	7689.61	7722.74	-0.43%	
法国 CAC40	7420.69	7535.16	-1.52%	
韩国综合指数	2578.08	2655.28	-2.91%	
日经 225	33377.42	33539.62	-0.48%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：1月第1周国际原油天然气价格回升

名称	1月5日	12月29日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)	78.76	78.39	0.47%	
期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)	73.81	71.77	2.84%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	2.91	2.54	14.59%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)	102.50	101.25	1.23%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)	1,090.00	1,149.00	-5.13%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜 (美元/吨)	8,375.00	8,530.00	-1.82%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝 (美元/吨)	2,235.50	2,313.50	-3.37%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)	2,051.00	2,075.70	-1.19%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn