

# 央行：进一步疏通货币政策传导机制 坚决防范汇率大起大落风险

■本报记者 刘琪

6月30日，中国人民银行发布消息，中国人民银行货币政策委员会2023年第二季度(总第101次)例会于6月28日在北京召开。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来宏观政策坚持稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，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。继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，国际经济贸易投资放缓，通胀仍处高位，发达国家政策紧缩效应持续显现，国际金融市场波动加剧。国内经济运行整体回升向好，市

场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足。

要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，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。继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

关注物价走势边际变化，保持物价水平基本稳定。保持再贷款再贴现工具的稳定性，继续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、稳定预期，坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

构建金融有效支持实体经济的体制机制，落实好加大力度支持科技型中小企业融资行动方案，引导金融机构增加制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系。以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。优化大宗消费品和服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度。因材施教支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳

健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产发展新模式。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，推动经济运行持续整体好转。坚持“两个毫不动摇”，打好宏观政策“组合拳”，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，进一步加强部门间政策协调，充分发挥货币信贷政策效能，兼顾好内部均衡和外部均衡，统筹推进经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产发展新模式。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，推动经济运行持续整体好转。坚持“两个毫不动摇”，打好宏观政策“组合拳”，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，进一步加强部门间政策协调，充分发挥货币信贷政策效能，兼顾好内部均衡和外部均衡，统筹推进经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

## 央行增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元 货币政策持续发力稳增长

■本报记者 刘琪

6月30日，中国人民银行(下称“央行”)发布消息，为贯彻落实6月16日国务院常务会议精神和推动经济持续回升向好，央行决定增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，进一步加大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度，发挥精准滴灌作用，降低社会融资成本，促进扩大就业，支持经济内生动力恢复。

从具体的额度分配来看，支农再贷款、支小再贷款、再贴现分别增加额度400亿元、1200亿元、400亿元。调增后额度分别为8000亿元、17600亿元、7400亿元。

近期“降息”落地后就有市场观点认为，后续结构性货币政策工具将进一步发力，充分发挥总量和结构双重功能。支农再贷款、支小再贷款、再贴现属于结构性货币政策工具中的长期性工具。央行数据显示，截至今年一季度末，全国支农支小再贷款、再贴现余额达2.6万亿元，创历史新高。

东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，此次央行增加支农支小再贷款、再贴现额度，意

味着继6月份政策性降息带动LPR(贷款市场报价利率)全面下调后，货币政策继续朝着稳增长方向发力。

另有分析人士对《证券日报》记者表示，此前央行降息引导市场利率中枢下移，通过缓解银行负债成本压力，引导金融机构降低实体经济融资成本。此次决定增加支农支小再贷款、再贴现额度，加大对“三农”、小微和民营企业的支持力度，释放出增强逆周期调节的强烈信号，有助于提振市场对经济复苏前景乐观预期。此外，“三农”、小微和民营企业活力的激发，对于稳定就业和内循环、经济发展安全及产业转型升级均有重要意义。

王青预计，接下来还会有其他促消费、扩投资、推动经济回升向好的政策措施陆续出台，进而最大限度发挥政策综合效应，带动经济复苏动能在三季度明显转强。其中，继6月份5年期以上LPR下调后，未来针对房地产行业的定向支持政策力度有望进一步加大，目标是引导楼市尽快出现趋势性企稳回升势头。这不仅能够直接带动房地产投资和涉房消费回暖，更有助于全面提升消费和投资信心，从而有效改善当前小微企业普遍面临的市场需求不足问题。

## 6月份PMI较上月小幅回升 经济回升基础不断巩固

■本报记者 孟珂

6月30日，国家统计局发布数据显示，6月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3个百分点和0.6个百分点，继续位于扩张区间，我国经济保持恢复发展态势。

中国物流与采购联合会特约分析师张立群认为，6月份PMI指数小幅回升，表明推动经济全面回升的力量进一步增强，经济回升的基础在不断巩固。生产指数、新订单指数、出厂价格指数回升，其他指数降幅明显缩小，表明制造业生产经营活动总体呈筑底回升态势。同时，需求收缩的压力仍然突出。

6月份，制造业PMI小幅回升，调查的21个行业中，有12个环比上升，比

上月增加4个，制造业景气水平总体有所改善。

从需求来看，6月份生产指数为50.3%，比上月上升0.7个百分点，重回扩张区间，制造业企业生产活动有所加快；6月份新订单指数为48.6%，比上月上升0.3个百分点。

从其他分项指数来看，6月份原材料库存指数为47.4%，比上月下降0.2个百分点；从业人员指数为48.2%，比上月下降0.2个百分点；6月份供应商配送时间指数为50.4%，比上月下降0.1个百分点。

从6月份企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月上升0.3个百分点，特别是生产指数和新订单指数连续两个月均高于临界点，产需持续增长，对6月份制造业PMI带动作用明显；中型企业PMI为48.9%，比上月上升1.3个百分点，景气水平有所改善；小型企业PMI为

46.4%，比上月下降1.5个百分点。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示，当前经济需要关注的问题，一方面，企业对市场需求不足感受仍比较强烈，尤其是国外需求连续收缩。企业调查显示，6月份反映市场需求不足的企业比重为61.1%，较上月上升2.3个百分点。6月份新出口订单指数为46.4%，较上月下降0.8个百分点，显示出口持续收缩，是导致需求不足的重要因素。另一方面，小型企业运行加快放缓，民营经济压力持续加大。

6月份，非制造业商务活动指数为53.2%，继续保持扩张态势。一方面，服务业持续恢复。服务业商务活动指数为52.8%，比上月下降1.0个百分点，另一方面，建筑业较快扩张。建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，

建筑业生产保持较快增长。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示，总体来看，当前非制造业经济活动增速虽有放缓，但保持适度较快增长，需求降有所缓解，行业积极变化仍有显现，企业预期趋于平稳。宏观调控仍需进一步稳定市场信心和培育新增需求。

与此同时，6月份，综合PMI产出指数为52.3%，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.3%和53.2%。

民生银行首席经济学家温彬预计，下半年经济仍会受到国内外多种不利因素的叠加影响，特别是扭转预期尚需时日，但政策可以在一定程度上熨平经济波动，提振需求强度，缓解下行压力。

## 逾万只公募基金“中考”成绩单发布 TOP10收益率均超60%

■本报记者 王宁

6月30日，全市场逾万只公募基金年中榜单出炉，从整体表现来看，文娱主题基金霸屏榜首。Wind数据显示，公募基金上半年战绩中，榜单TOP10的收益率均在60%以上，其中，最高收益率为96.45%。

多位公募基金基金经理向《证券日报》记者表示，整体来看，2023年上半年公募基金过半产品取得正收益，相对来说表现符合预期。对于下半年，当前市场已出现多个积极信号。从板块来看，科技板块仍被看好，投资主线将贯穿1年至2年。

### 逾六成产品实现正收益

Wind数据显示，截至6月30日，公募基金数量逼近11000只，从上半年表现来看，有超过6800只实现正收益，占比高达61.82%。其中，榜单TOP10的收益率均在60%以上。

具体来看，在TOP10榜单中，有4只产品上半年业绩保持在90%以上，其中，最高收益率为96.45%；有6只产品收益率在63%至90%之间。而从这10只产品来看，文娱主题基金占据多数，包括华夏中证动漫游戏ETF、银华体育文化A等跻身其中。

此外，另有200多只产品上半年收益率在20%至60%之间，其中，收益率在30%至60%之间的有近百只。从这些产品分类来看，包括人工智能、新能源、5G、数字产业、移动互联网等科技主题产品成为主力军。

银华体育文化基金经理唐能向《证券日报》记者表示，年初国内宏观经济数据表现较好，但二季度耐用消费品、固定资产(房地产)的消费表现则有所欠佳。随着市场预期

截至6月30日

公募基金数量逼近11000只，从上半年表现来看，  
有超过6800只实现正收益，占比高达61.82%



王琳/制图

开始出现转向，经济复苏的确定性不断增强，市场对于经济复苏的确定性进一步提高。“消费是否符合预期对部分主题基金收益会产生一些影响。”

### 科技板块仍将是投资主线

收益率是投资者最为关注的指标之一，而主动权益类产品的投资能力更是被视为公募的核心竞争力。Wind数据显示，目前管理规模超百亿元的主动权益类产品超50只，但从上半年收益率来看，在有统计的51只产品中，仅有13只业绩实现正收益，占比为25.49%，其中，最高收

益率不足10%。

虽然上半年逾万只公募基金业绩表现分化，但对于下半年乃至未来两年的投资来看，多数公募基金经理仍保持乐观预期，尤其是对科技板块的表现有较高期待。

嘉实基金大科技研究总监王贵重告诉《证券日报》记者表示，下半年A股公司盈利修复或将延续。具体板块来看，科技板块仍值得期待，细分方向来看，长期看好数字化、半导体、碳中和、互联网平台和创新药等。

“科技是全年的投资主线，甚至是未来1年至2年的主基调。”唐能表示，当下科技板块的成长性极具稀

缺，科技创新能够提供更好空间和成长性着力点，很多标的在行业扩容下，成长性预期是较好的。“其中，TMT板块行情可能刚开始，虽然目前可能有些分歧，但这只是对于估值的修复研判，待估值提升后，科技板块整体将走向偏强震荡。TMT可能会成为全年的投资主线。”

嘉实成长增强基金经理陈涛向记者表示，从今年上半年来看，AI的变化对整体科技板块进行了重塑，细分领域存在很多机会，大概率将是长周期维度的产业周期起点。“当前各个领域对AI的投入是科技板块的重要表现，在未来可能持续2年至3年，细分领域均有投资机会。”

## 产业园区类公募REITs再“上新” 常态化发行持续推进

■本报记者 吕校宇  
见习记者 方凌晨

6月30日，中金湖北科投光谷产业园封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中金湖北科投光谷REIT”)在上交所上市。

《证券日报》记者梳理统计，目前已上市的28只公募REITs中，产业园区类产品是数量最多(达9只)，发行规模第二大的公募REITs底层资产类别。

谈及产业园区类公募REITs的投资价值，中金基金相关负责人表示，“此类REITs具有产权清晰、现金收益相对稳定、资产增值潜力大等属性，中金湖北科投光谷REIT作为产业园区REITs的第九单产品，将致力于持续为投资者带来长期投资价值。”

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，我国产业园区发展的地域性特征非常明显，存在多个区域强势品牌，管理经验丰富，同时又具备一定的盈利能力。因此，长期视角下，优质的产业园区能带来相对稳定和持续的现金流，且存在资产增值的潜力。

Wind数据显示，截至目前，已获批的28只公募REITs募集资金总额超924亿元，总市值达871亿元。

随着REITs试点逐渐深入，在政策支持力度持续提升、各领域试点项目加

速落地的背景下，公募REITs产品数量和规模不断增长：一方面，仅2023年上半年，公募REITs市场就有4只新REITs的设立以及4只存续产品首批扩募；另一方面，“工银瑞信河北高速集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金”项目于近日获受理。

业内人士预计，未来公募REITs将持续扩容。其中，消费基础设施公募REITs试点有望取得突破，预计会有购物中心、百货、社区商业等作为基础资产的项目申报；保障性租赁住房REITs板块将持续扩张，首批保障性租赁住房REITs上市满一年之后可能陆续启动扩募，同时带动更多的保障性租赁住房REITs项目申报。

“当前REITs市场规模仍偏小，在保质提效基础上实现常态化发行还需加快推动REITs市场相关制度体系建设。”上海证券基金评价中心高级基金分析师孙桂平分析称，一是加快完善不同资产类型的资产审核标准及信息披露规则，提高REITs发行效率，推动不同资产类型上市；二是推动二级市场建设，培育REITs专业投资者，提高REITs做市效率，加强投资者教育，避免市场出现大幅度非理性波动；三是完善扩募流程和资产定价机制，提升REITs扩募效率，充分发挥扩募对REITs的增强作用。

## 年内超五成持牌消金高管履新 3家机构迎新“掌门人”

■本报记者 李冰

2023年“进度条”过半，截至6月30日，据《证券日报》记者不完全统计，年内已有蚂蚁消费金融、盛银消费金融、中原消费金融、杭银消费金融、唯品富邦消费金融、哈银消费金融、晋商消费金融、中邮消费金融、宁银消费金融、兴业消费金融等在内的17家消费金融公司高管履新。从整个行业来看，上半年持牌消费金融公司高管变动比例超五成。

在业内看来，随着消费需求复苏，高管适当调整有利于应对新的行业变化。但消费金融公司高管频繁调整，或将带来未来战略及人员上的进一步调整。

从高管变动涉及岗位来看，包括董事长、总经理、副总裁、首席风险官、首席财务官等核心职位。其中，中原消费金融、金美信消费金融和小米消费金融等3家机构均迎来新任董事长。具体来看，1月份，中原消费金融董事长马景鹏任任职资格获批；3月7日，厦门监管局核准陈俊斌金美信消费金融公司董事、董事长的任职资格；3月24日，小米消费金融董事长岳凯任任职资格获批。

同时，长银五八消费金融、海尔消费金融和盛银消费金融等均迎来新任总经理。此外，唯品富邦消费金融迎来首席风险官，宁银消费金融副总裁许建明任任职资格获批，中银消费金融迎来首席财务官。

在易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮看来，一方面，消费金融公司期望通过高管更替适应日益激烈的市

场竞争，在公司发展道路注入新动能；另一方面，引进新型管理人才，既有利于借助人才经验为机构提供专业力量，也能够激发公司内部变革和团队创新。

目前，消费金融公司总数量已有31家。而消费金融公司高管如此频繁调整的行业状态，值得思考。

博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，年内消费金融公司高管变动需要从三个层面看，一是领导层正常退休，需要人员继续晋升；二是股权变动带来管理层变动；三是行业进入精细化发展阶段，竞争激烈导致对消费金融业绩及合规要求提高，相应的业务调整也会导致高管的变动。

同时，行业也面临新的发展形势，在苏筱芮看来，消费金融行业马太效应不断加剧，银行系、产业系、互联网系等各种“派系”中，以银行系实力最为强劲，加上蚂蚁消费金融及信信消费金融的强势入局，消费金融公司未来如何通过调整应对新的行业局面值得思考。

苏筱芮告诉记者，消费金融公司突围关键主要有四方面，一是在大力推动金融科技发展的同时，积极储备金融科技领域人才并尽量保持管理团队的稳定；二是关注重点客群的消费需求，注重场景拓展与金融生态圈的构造，提升用户黏性；三是关注获客成本、运营成本等，尤其在利率不断下探的背景之下，应充分注重精准触达客群的渠道和路径的挖掘；四是继续投入科技研发，通过新型技术助力风控，为贷后业务减轻压力。