

# 经济信息摘编

2024 年第 1 期（总第 103 期）

信保研究院（筹）编

2024 年 1 月 15 日

---

## 本期目录

- 1.2023 年我国进出口总值 41.76 万亿元 外贸运行总体平稳..... 2
- 2.中国财政部部长谈 2024 年积极财政政策内涵..... 4
- 3.金融监管总局修订金租管理办法 新增杠杆率等监管指标..... 5
- 4.上交所发布指南明确退市风险信息披露要求..... 6
- 5.平台债和房地产是 2024 年银行业面临的两大挑战..... 7
- 6.政策趋严使得城投企业发行“364 境外债”增多..... 8
- 7.美债务增速超预期突破 34 万亿美元..... 9
- 8.联合国称 2024 年全球经济增速将放缓至 2.4%..... 10

## 1. 【2023年我国进出口总值41.76万亿元 外贸运行总体平稳】

国务院新闻办公室于2024年1月12日举行新闻发布会。海关总署副署长王令浚在发布会上表示，据海关统计，去年我国进出口总值41.76万亿元人民币，同比增长0.2%。其中，出口23.77万亿元，增长0.6%；进口17.99万亿元，下降0.3%。具体分析，主要有以下六个方面的特点：

一是外贸运行总体平稳，四季度向好态势明显。进出口规模逐季抬升，一个季度比一个季度强。一季度为9.69万亿元，到二、三、四季度都在10万亿元以上。到第四季度又是一个月比一个月强，同比分别增长了0.8%、1.3%、2.8%，12月份达到了3.81万亿元，这是一个月度规模的历史新高。

二是经营主体活力充足，民营企业主力作用增强。2023年，我国有进出口记录的外贸经营主体首次突破60万家。其中，民营企业55.6万家，合计进出口22.36万亿元，增长6.3%，占进出口总值的53.5%，提升3.1个百分点。同期，外商投资企业进出口12.61万亿元，占30.2%；国有企业进出口6.68万亿元，占16%。

三是贸易伙伴多元共进，“一带一路”占比提升。2023年，我国对共建“一带一路”国家进出口19.47万亿元，增长2.8%，占进出口总值的46.6%，提升1.2个百分点。对拉美、非洲分别进出口3.44万亿和1.98万亿元，分别增长6.8%和7.1%。第四季度对欧盟、美国进出口回暖，全年分别进出口5.51万亿、4.67万亿元，分别占13.2%和11.2%。

四是产品竞争优势稳固，出口动能丰富活跃。2023年，我国出口机电产品13.92万亿元，增长了2.9%，占出口总值的58.6%；同期劳动密集型产品出口4.11万亿元，占出口总值的17.3%。机

电产品中，电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能蓄电池，这三个我们叫做“新三样”，“新三样”产品合计出口 1.06 万亿元，首次突破万亿元大关，增长了 29.9%。船舶、家用电器的出口分别增长 35.4%和 9.9%。出口动能体现了从中国制造向中国创造的迈进。

五是国内需求持续恢复，大宗、民生商品进口有序扩大。2023 年，我国能源、金属矿砂、粮食等大宗商品进口量增加 15.3%。其中，进口原油、天然气、煤炭等能源产品 11.58 亿吨，增加 27.2%；铁、铝等金属矿砂 14.58 亿吨，增加 7.6%。同期，进口农产品 1.64 万亿元，增长 5%；纺织、衣着鞋帽类消费品进口增长 5.6%，首饰、钟表进口分别增长 63%、17.2%。

六是高水平开放稳步推进，新平台新业态发展势头良好。2023 年，我国自由贸易试验区数量已扩大至 22 个，合计进出口 7.67 万亿元，增长 2.7%，占进出口总值的 18.4%；海南自由贸易港建设深入推进，年度进出口连续三年保持两位数增长。初步统计，2023 年我国跨境电商进出口 2.38 万亿元，增长 15.6%。

总的看来，去年中国外贸经历了风雨洗礼，取得了进出口规模稳中有增、发展质量优中有升这样来之不易的成绩。展望 2024 年，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，进一步推动外贸稳增长需要克服一些困难、付出更多努力。但同时更要看到的是，我国经济回升向好、长期向好的趋势不仅没有改变，而且支撑高质量发展的要素条件还在源源不断集聚增多。相信随着政策效应逐步显现和高水平开放稳步推进，我国贸易发展新动能将加快培育，外贸外资基本盘将持续巩固，进出口稳增长、提质量、增效益的基础将进一步夯实。

## 2. 【中国财政部部长谈 2024 年积极财政政策内涵】

对于 2024 年积极财政政策的内涵，财政部部长蓝佛安日前表示，积极的财政政策适度加力、提质增效，这是党中央着眼经济社会发展全局，对 2024 年财政政策定下的总基调。“适度加力”方面，主要是加强财政资源统筹，组合使用专项债、国债以及税费优惠、财政补助、财政贴息、融资担保等多种政策工具，适度扩大财政支出规模，促进经济持续回升向好。一是保持适当支出强度，释放积极信号。除财政自身收入外，2024 年安排一定规模的赤字，并从预算稳定调节基金、其他政府预算调入一部分资金，确保财政总的支出规模有所增加，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用，形成对经济社会发展的必要支撑。二是合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应。在保持政府总体杠杆率基本稳定原则下，继续安排适当规模的地方政府专项债券，强化专项债券资金使用管理，支持地方加大重点领域补短板力度，着力提高投资效率。三是加大均衡性转移支付力度，兜牢基层“三保”底线。2024 年中央对地方转移支付仍然保持一定规模，特别是增加均衡性转移支付，并向困难地区和欠发达地区倾斜，强化财力薄弱地区的资金保障。四是优化调整税费政策，提高精准性和针对性。“提质增效”方面，一是在落实过紧日子要求上下功夫，集中财力办大事。二是在优化财政支出结构上下功夫，既用好有限的增量资金，又下大力气盘活、调整存量，将使用效果不好的资金腾出来用于保重点，防止支出固化僵化，做到“小钱小气、大钱大方”。三是在强化绩效管理上下功夫，提高财政资源配置效率和资金使用效益。四是在严肃财经纪律上下功夫，使纪律真正成为带电的“高压线”。五是在增强财政可持续性上下功夫，深入开展

财政承受能力评估，有效应对风险隐患，确保财政行稳致远。六是在强化政策协同发力上下功夫，使财政与货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策保持取向一致、同频共振，放大组合效应。

### 3. 【金融监管总局修订金租管理办法 新增杠杆率等监管指标】

2024年1月5日，国家金融监督管理总局发布了《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见，反馈截止时间为2024年2月5日。其中，金融租赁公司作为不吸收公众存款的非银行金融机构，为避免其盲目扩张，《征求意见稿》新增杠杆率、财务杠杆倍数等监管指标。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的10倍。《征求意见稿》将主要发起人持股比例要求由不低于30%提高至不低于51%。开源证券非银金融行业首席分析师高超认为，《征求意见稿》以纠正前期盲目扩张的类信贷倾向为核心，牢固树立回归租赁主责主业的鲜明导向，推动金租公司围绕融资与融物相结合的功能定位探索开展特色化经营。一位金融租赁公司业务部工作人员表示，近年来金融租赁行业的监管重点就是“严禁开展非设备类售后回租”，核心监管目标就是防控将售后回租业务异化为抵押贷款业务，能明显感受到监管在收紧。国信证券非银行业首席分析师孔祥认为，监管引导规范租赁物及租赁业务模式，严禁新增非设备类售后回租业务，与“化解地方隐性债务”政策目标相一致。根据中国银行业协会数据，截至2022年年末，金融租赁公司总资产规模达3.78万亿元，同比

增长 5.60%，资产规模前五的金融租赁公司，总资产占比自 2019 年至 2022 年保持在 30%—35%，资产规模前五的金融租赁公司，总资产占比自 2019 年至 2022 年保持在 65%—70%。截至 2022 年年末，国内获批成立的金融租赁公司为 68 家。

#### 4. 【上交所发布指南明确退市风险信息披露要求】

为增强退市风险提示针对性和有效性，及早明确投资者预期，2023 年 12 月 29 日，上交所发布《退市风险公司信息披露指南》并同步优化相关公告格式，将退市风险相关的信息披露要求予以集中规定，进一步打造简明友好的规则体系，便于上市公司等市场参与者查询和对照执行。《指南》在前期发布的《关于加强退市风险公司 2022 年年度报告信息披露工作的通知》基础上，结合实践执行效果，进一步梳理完善退市风险信息披露要求，主要包括四个方面：一是对多种退市情形的信息披露要求作出整体性规定。《指南》明确退市风险公司应当高度关注可能涉及的风险事项，考虑重大交易的合规合理性，充分揭示退市风险，保护投资者合法权益；二是结合近年重点退市类型针对性提出信息披露要求。其一，明确财务类退市风险披露时点及提示频次，强化年报编制及审计进展披露，要求重点核实营业收入扣除、非经常性损益认定、重大交易等事项；其二，规范股票收盘价低于 1 元的退市风险公司信息披露行为，针对增持、回购等对股价可能产生重大影响的事项严格要求，明确应当满足相应披露条件，防止扰乱投资者预期；其三，对于可能触及重大违法类强制退市情形的公司，要求其及时披露违法违规事实触及强制退市的具体情况。三是督促“关键少数”勤勉尽责。退市风险公司董监高应当高度重

视年报编制及披露工作，及时就重大不确定事项充分提示风险，审慎地发布影响公司上市地位相关的信息，重点关注信息披露的真实性、准确性、完整性，合理使用异议权。四是要求中介机构归位尽责。会计师事务所应当结合退市风险公司特点，提升风险合规意识，加强审计执业质量控制，高度关注与退市风险相关的重大错报风险，发表恰当的审计意见，审慎出具营业收入扣除、非经常性损益认定等专项核查意见。《指南》的发布，将有助于聚焦多种强制退市情形，进一步提升退市风险揭示效果。

## 5. 【平台债和房地产是 2024 年银行业面临的两大挑战】

2024 年，银行业面临的两大挑战是地方政府融资平台债务风险和房地产行业风险，可能对银行的经营业绩有很大影响。据瑞银此前测算，城投平台的总债务在 2022 年底或已增至约 59 万亿元，其中银行信贷超过 36 万亿元，相当于商业银行贷款总量的 20%。对于这部分贷款，银行主要以展期、降息重组等方式处置。瑞银大中华金融行业研究主管颜湄之认为，“有可能不止是今年，明年、后年还要做。”颜湄之指出，从已发债的两三千家融资平台来看，贷款利率约在 5%-7% 之间，目前了解到的重组后的利率在 3%-4%，因此下降幅度为 200-300 个基点（BP），这对银行的负面影响较大。据她测算，假设约 25% 的城投平台面临违约、银行贷款重组于三年内完成且重组后利息下调至 3%、银行表内非标在两年内违约且损失率为 90%，受此影响，预计银行当年利润下降幅度约为 5%，而核心一级资本充足率下降 4BP。对于房地产业务的相关风险，瑞银曾测算，对房地产开发商的对公业务损失，可能会对银行造成 2 万亿元以上的最终损失，但这并不是在一年内

全部爆发；除了资产质量受冲击，预计存量按揭贷款利率下调将拖累银行息差 5BP-6BP。

## 6. 【政策趋严使得城投企业发行“364 境外债”增多】

自 2023 年三季度化债序幕拉开后，城投债行情火爆，云南、贵州等债务压力较大区域的资金压力得到缓解。不过，监管部门对城投企业融资进行了严格约束，于是一种被称为“364 境外债”的发行走俏。标普信评工商企业评级部总监王雷表示，“在海外发债的监管方面，发改委在 2023 年 2 月实施的 56 号令主要针对企业中长期外债进行监管，中长期外债指 1 年期（不含）债务工具，364 天及以下的外债不属于该令监管范围，发行流程简单，所以一些企业选择发行 364 天的外债。”据统计，2023 年全年，境外城投债累计发行 234 只，融资金额为 253.72 亿美元，其中超 2/3 的期限都在 1 年以下，平均融资利率在 6.5% 以上，发行主体主要来自山东、浙江。穆迪方面表示，大量即将在 2024 年和 2025 年到期的境外城投债将部分推动境外美元债券发行以用于再融资。与此同时，自贸区债券发行指导意见相关规定的收紧使城投公司不能再利用自贸区债券作为债券融资渠道。多位国内外投资机构基金经理、券商和评级机构分析师表示，7 月政治局会议提出的一揽子化债方案以来，投资人明显开始追捧城投债，甚至出现对 2024 年底到期的债“闭眼入”的情况，境外投资者亦对城投债不排斥。但王雷也提及，严控地方债务总量并推动地方降低债务成本的趋势下，城投境外高息发短期债券这一操作不太符合中央化债的整体思路，未来有可能引起监管部门的注意，对此进行约束。就境外债而言，即将于 2024 年和 2025 年到期的境外城投债规模庞大，

分别为 320 亿美元和 440 亿美元，中美利差依旧高企，这也增加了城投企业的融资成本。

## 7. 【美债务增速超预期突破 34 万亿美元】

据美国财政部公布的每日公报显示，2023 年 12 月 29 日，美国国债从前一天的 33.911 万亿美元增加至 34.001 万亿美元，创下历史新高。其中，被计入联邦债务上限的债务从 12 月 28 日的 33.794 万亿美元增至 29 日的 33.89 万亿美元。美联社刊文称，美债突破 34 万亿美元的时间，比有关机构预测的时间大大提前。根据美国国会预算办公室 2020 年 1 月的预测，美债应该在 2029 财年才会达到这一水平。导致这一结果的主要原因，是过去几年为应对新冠疫情导致的经济停摆，特朗普政府和拜登政府通过大量举债以稳定经济并支持复苏。同时，经济复苏和供应链危机导致美国通货膨胀飙升，美联储为应对这一局面在过去两年激进加息，也在一定程度上推高了政府偿还债务的成本。另一方面，路透社分析称，在美债达到这一数字的同时，美国正面临着又一次政府关门的危机。国会需要在 1 月 19 日和 2 月 2 日的最后期限前解决本财年的政府预算问题，而两党议员仍在一些关键问题上存在巨大分歧，其中重要的一项议题就是如何处理这天文数字般的债务。美国非政府组织“外交关系委员会”认为，联邦预算中存在的结构性问题必然导致政府债务不断膨胀，一方面承诺永不增税，另一方面两党又在不断增加债务，这是两党各自政策目标共同作用的结果。

## 8. 【联合国称 2024 年全球经济增速将放缓至 2.4%】

1 月 4 日，根据联合国在其官方网站发布的《2024 年世界经济形势与展望》报告指出，利率持续高企，冲突升级，国际贸易疲软，气候灾害增多，给全球增长带来巨大挑战。预计全球经济增长将从 2023 年的 2.7% 放缓至 2024 年的 2.4%，低于疫情前 3% 的增长率。此外，受高利率以及消费者支出和劳工市场低迷影响，美国经济增速将从 2023 年的 2.5% 降至 2024 年的 1.4%。同时，发达经济体增速将从 2023 年的 1.6% 降至 2024 年的 1.3%，发展中经济体增速将从 2023 年的 4.1% 降至 2024 年的 4.0%。分析称，2023 年全球经济表现超出预期，但这掩盖了短期风险和结构脆弱性问题。在世界经济负债累累的情况下，还需要更多投资以恢复增长、应对气候变化、加速实现可持续发展目标；而长期信贷条件紧缩及借贷成本增高的前景，对加大投资造成了严重阻碍。报告还预测，全球通胀率估计将从 2023 年的 5.7% 降至 2024 年的 3.9%。不过，由于许多国家的物价压力仍然较大，地缘政治冲突升级，通胀可能再次上升。报告认为，有约四分之一的发展中国家，2024 年的年通胀率将达 10% 以上。