

经济信息摘编

2024 年第 3 期（总第 105 期）

信保研究院（筹）编

2024 年 2 月 28 日

本期目录

1. 国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》..... 2
2. 中央财政将设立专项资金支持民间投资..... 3
3. 中国证监会主要领导调整..... 3
4. 证监会就资本市场高质量发展听取意见..... 4
5. 央行降低 5 年期 LPR 25 个基点..... 6
6. 国内市场“资产荒”推高 30 年期国债价格..... 6
7. 国内商业银行今年面临永续债赎回压力..... 7

8.美国经济数据显示制造业出现恢复性增长..... 8

1. 【国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》】

2月19日，国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》，其中明确，科学适用过罚相当原则。行政法规、规章新设罚款和确定罚款数额时，要坚持过罚相当，做到该宽则宽、当严则严，避免失衡。要综合运用各种管理手段，能够通过教育劝导、责令改正、信息披露等方式管理的，一般不设定罚款。合理确定罚款数额。设定罚款要符合行政处罚法和相关法律法规的立法目的，一般要明确罚款数额，科学采用数额罚、倍数（比例）罚等方法。规定处以一定幅度的罚款时，除涉及公民生命健康安全、金融安全等情形外，罚款的最低数额与最高数额之间一般不超过10倍。坚持严格规范执法。要严格按照法律规定和违法事实实施罚款，不得随意给予顶格罚款或者高额罚款，不得随意降低对违法行为的认定门槛，不得随意扩大违法行为的范围。严禁逐利罚款，严禁对已超过法定追责期限的违法行为给予罚款。坚决防止以罚增收、以罚代管、逐利罚款等行为，严格规范罚款，推进事中事后监管法治化、制度化、规范化。对社会关注度较高、投诉举报集中、违法行为频繁发生等罚款事项，要综合分析研判，优化管理措施，不能只罚不管；行政机关不作为的，上级行政机关要加强监督，符合问责规定的，严肃问责。

2. 【中央财政将设立专项资金支持民间投资】

2月19日，国家发改委就《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。此次公开征求意见起止时间为2024年2月19日至2024年3月17日。《办法》共七章27条，主要内容包括：一是明确专项设立目标，即对民间投资工作成效明显地区进行奖励，用于支持相关项目建设，提高项目盈利能力，吸引民营资本进入，引导拓宽民营资本投资渠道。二是明确支持范围，包括基础设施、社会事业等领域有民营资本参与的具有公益属性的经营性项目。三是明确支持标准，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散；对符合要求的政府和社会资本合作（PPP）项目建设，本专项资金也可支持。通过专项资金引导，调动地方政府和企业积极性，有利于推动政府和社会资本合作新机制的推进实施。四是明确资金安排方式，由国家发展改革委直接安排到项目，采取资本金注入方式，中央预算内投资形成的国有产权或股权由地方持有。五是明确对地方和项目单位工作要求，强化项目申报、建设实施、资金支付等方面的管理，切实发挥好中央预算内投资效益。

3. 【中国证监会主要领导调整】

新华社2月7日报道，中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会党委书记职务。国务院决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会主席，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会主席职务。吴清，男，汉族，1965年4月生，获得经济学博士学位。此前，吴清曾在证监会工作，曾任证券公司风险处置办公室主任、基金监管部主任。2010年赴上海工作。历任上海市虹口区委副书记、区政府区长、上海市虹口区委书记。此后曾任上海证券交易所理事长、党委书记（副部长级）。后任上海市人民政府副市长、上海市委常委、市政府常务副市长、上海市委副书记、政法委书记等职。值得注意的是，吴清曾成功处置了2008年的券商风险，有效化解了当时迫在眉睫的证券市场危机；严厉打击“老鼠仓”，例如“张野案”“刘海案”“涂强案”，给证券市场留下了深刻印象，并一度被称为“券商屠夫”。不过，这些经历并不代表吴清在履新后的工作只有强硬的监管。中央已经明确，资本市场要突出以投资者为本的理念，优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益，还要坚持以进促稳、先立后破。新任证监会主席的工作重点，可能还是要放在发展上。

4. 【证监会就资本市场高质量发展听取意见】

2月18日至19日，证监会召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方

面意见建议。座谈会由证监会党委书记、主席吴清和领导班子成员分别主持。专家学者、中小投资者、上市公司、拟上市企业、证券基金经营机构、会计师事务所、私募机构、外资机构等方面代表参与座谈。大家认为，资本市场健康发展直接关系到亿万投资者的“钱袋子”，关系经济社会发展大局，必须严之又严抓监管，汇聚合力强信心。建议严把 IPO 准入关，加强上市公司全过程监管，坚决出清不合格上市公司，从根本上提高上市公司质量，增加投资回报。坚持以投资者为本的理念，规范各类交易行为，提升制度公平性。发展壮大专业投资力量，推动更多中长期资金入市。坚持市场化法治化方向，坚定不移深化资本市场改革，扩大制度型开放，夯实资本市场高质量发展的制度基础。证监会负责同志表示，当前证监会正在认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。资本市场涉及方方面面，越是在形势复杂严峻的时候，越要广开言路，集思广益，凝聚共识。证监会将认真对待来自各个方面的意见建议包括批评意见，经过论证切实可行的马上就办，一时不具备条件的做好沟通解释，及时回应市场关切，依靠各个方面的共同努力把资本市场建设好、发展好。从春节前后证监会的动作来看，可以看到比较清晰的先整顿、后发展的操作逻辑，在出手严查严整之后，现在再征求业内意见，营造出发展氛围。

5. 【央行降低 5 年期 LPR25 个基点】

2 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的新一期贷款市场报价利率(LPR)显示,1 年期 LPR 为 3.45%，与上期持平；5 年期以上 LPR 为 3.95%，较上期下降 25 个基点。近期市场对降息有一定的预期，因而此次 LPR 调整也是符合预期的。不过，在安邦智库（ANBOUND）的研究人员看来，此次 LPR 调整仍具有一些不同之处，不仅体现了货币政策“加力增效”，加大宏观政策实施力度的政策取向，也延续了“精准滴灌”的政策实施方式。在 MLF 保持不变的情况下，此次 LPR 非对称、大幅度下调，与此前的全面降准相呼应，体现了货币政策“加力增效”的取向，也包含了“精准调控”的实施方式。政策力度的增大对于“稳预期”的作用其实更强于真实需求的恢复。

6. 【国内市场“资产荒”推高 30 年期国债价格】

截至 2 月 23 日收盘时,30 年期国债收益率跌破 2.6% 整数关口，触及 2.592%，较春节前下跌约 5 个基点，而同期 10 年期国债收益率跌幅不到 4 个基点。10 年期-30 年期国债收益率之差缩减至 18.3 个基点，迭创历史新低。与此对应的是，30 年国债 ETF 资产净值规模已迅速突破 10 亿元大关，凸显各类资金对超长期债券的投资偏好“与日俱增”。投资者策略的趋同反映的是我国债券市场的“资产荒”。2023 年，我国国债发行 11.0 万亿元，地方政府债券发行 9.3 万亿元，金融债券发行 10.2 万亿元，公司信用

类债券发行 14.0 万亿元，信贷资产支持证券发行 3485.2 亿元。当前货币环境相对宽松、A 股低迷、房地产市场降温，大量资金涌入债券市场。在投资者信心不足、诸多风险并存的环境下，投资国债是比较安全的选择。为提高投资债券的收益率，投资者将目标瞄准了超长债。个人和机构投资者对 30 年期国债的追捧迅速推高了价格，应警惕未来债券价格或出现阶段性调整。

7. 【国内商业银行今年面临永续债赎回压力】

商业银行永续债“赎回潮”正式拉开序幕。近日，中国银行发布公告称，已经完成了五年前发行的 400 亿永续债的全额赎回。据统计，自 2019 年中国银行发行首支永续债以来，截至目前，商业银行存量永续债规模已接近 2.5 万亿元，其中 2019 年共计发行金额为 5696 亿元。中国债券信息网发布公告显示，2024 年，将有中国银行、民生银行、工商银行、农业银行等 15 家商业银行面临永续债赎回，合计规模近 5700 亿元。这也是商业银行自 2019 年发行永续债以来，首度赎回该类债券。届时，银行将面临资本补充“大考”。中信证券首席经济学家明明表示，永续债作为商业银行资本补充的一种工具，计入商业银行的其他一级资本。在永续债到达赎回期并被赎回后，商业银行的一级资本将会减少，这可能会对银行资本充足率产生影响。不少商业银行已提前向监管部门申请了资本补充债的发行额度，预计永续债赎回前后，他们会新发资本债进行补充，令商业银行整体一级资本充足

率保持“稳定”。中国银行在行使赎回权当日（1月29日）也发布了2024年二级资本债券（第一期）的申购说明，将发行400亿10年期的二级资本债，和200亿15年期的二级资本债。业内人士表示，银行之所以采取上述操作，一个重要原因是基于降低永续债发行融资成本的考量。由于今年永续债发行利率明显低于前些年，他们通过新债替换旧债，能有效降低债券利息支出。

8. 【美国经济数据显示制造业出现恢复性增长】

2月22日，根据标普全球的最新数据，美国2月Markit制造业PMI初值51.5，创17个月新高，预期50.7，1月前值50.7，较1月进一步改善，继续位于荣枯线上方，创下2022年9月以来的最快增长。其中，订单指标攀升至2022年5月以来的最高水平，工厂产量指标创下10个月来的最大。未来工厂产出指标略有回落，但仍徘徊在2022年4月以来的最高水平。美国2月Markit服务业PMI初值51.3，创三个月新低，预期52.3，1月前值52.5。服务业PMI的单月降幅为去年8月以来最大。美国2月Markit综合PMI初值51.4，预期51.8，1月前值52。上述数据显示，美国2月制造业的扩张速度快于服务业，这是2023年1月以来首次，制造业连续几个月出现改进，凸显生产商们正在摆脱长期以来的低迷态势。此前多个月，美国服务业的表现都比制造业更为强劲、有韧性。