

央行将优化货币供应量统计

明年起将个人活期存款、非银行支付机构客户备付金纳入M1统计

据新华社电 中国人民银行行长潘功胜2日表示,中国人民银行将优化货币供应量统计,将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入狭义货币(M1)统计,并加强对广义货币(M2)等各层次货币供应量和社会流动性的监测。

这是潘功胜在当日举行的2024中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上介绍的。潘功胜表示,今年以来,中国经济运行总体平稳,中国人民银行坚持支持性的货币政策立场,数次实施货币政策调整,特别是9月下旬以来,推出了一揽子金融政策,全力推动实现全年经济发展预期目标。

谈及明年货币政策走向,潘功胜表示,中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向,综合运用多种货币政策工具,加大逆周期调控力度,保持流动性合理充裕,降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用,重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度,促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革,强化利率政策执行和传导,丰富货币政策工具箱。

会上介绍的。潘功胜表示,今年以来,中国经济运行总体平稳,中国人民银行坚持支持性的货币政策立场,数次实施货币政策调整,特别是9月下旬以来,推出了一揽子金融政策,全力推动实现全年经济发展预期目标。

中国人民银行2日发布公告称,决定自统计2025年1月份数据起,启用新修订的狭义货币(M1)统计口径。此次M1“纳新”,有两项流动性强的金融工具被纳入新统计口径。这是出于何种考虑?又将带来哪些影响?

货币供应量是某一时点承担流通和支付手段的金融工具的总和,是金融统计和分析的重要指标。我国向社会公布的货币供应量统计表,按照流通中便利程度的不同,将货币供应量分为流通中货币(M0)、狭义货币(M1)、广义货币(M2)。

在修订前,M1包括M0、单位活期存款;M2包括M1、单位定期和其他存款、个人存款、非存款类金融机构存款、非存款机构部门持有的货币市场基金份额。中国人民银行有关负责人介绍,此次修订后,M1将包括M0、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

也就是说,中国人民银行将把个人活期存款和非银行支付机构客户备付金

这两项流动性强的金融工具纳入M1统计。

为什么要调整M1的统计口径呢?

其实,货币供应量统计口径并非一成不变,主要根据金融工具的流动性、与经济的匹配度动态调整。中国人民银行一直非常重视对货币供应量口径的调整,M2的统计口径就经过逐步拓展,先后纳入了非存款类金融机构存款、货币市场基金份额等。

中国人民银行有关负责人表示,近年来,我国金融市场和金融创新迅速发展,金融工具的流动性发生了重大变化,符合货币供应量特别是M1统计定义的金融产品范畴发生了演变,需要考虑对

货币供应量的统计口径进行动态完善。

在现行M1的基础上,为啥要进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金?

在创设M1时,我国还没有个人银行卡,更无移动支付体系,个人活期存款无法用于即时转账支付,因此未包含在M1中。

“随着支付手段的快速发展,目前个人活期存款已具备转账支付功能,无需取现即可随时用于支付,与单位活期存款流动性相同,应将其计入M1。”中国人民银行有关负责人说。

至于非银行支付机构客户备付金,中国人民银行发布的2024年第三季度

此外,中国金融学会理事会会长易纲也在年会上表示,目前我国货币政策传导机制愈发畅通,利率对宏观经济运行的调节作用持续增强。以价格型调控为主导、以利率为核心的货币政策框架,辅之以结构性货币政策政策的量化指导,为中国人民银行履行好稳定货币币值、促进经济增长的使命奠定了坚实基础,可有效应对来自内外部多重冲击。

M1统计口径“纳新”有何考量?

中国货币政策执行报告中有所解释。报告称,网络支付快速发展,非银行支付机构客户备付金在日常支付中被广泛使用,具有与活期存款相同的货币属性,也可同步研究纳入M1统计。

“从国际上看,主要经济体M1统计口径大都包含个人活期性质的存款及其他高流动性的支付工具。”中国人民银行有关负责人说。

记者了解到,中国人民银行将于2025年1月份起按修订后口径统计M1,预计将于2月上旬向社会公布。在首次公布的同时,还将公布2024年1月份以来修订后的M1余额和增长速度数据。

(新华)

离岸人民币 失守7.27关口 降至7月以来最低

本报讯 12月第一个交易日,美元指数延续高位震荡,人民币兑美元汇率持续承压,创7月以来最低。亚洲交易时段盘中,在岸人民币兑美元跌破7.26关口,日内回落逾百点;离岸人民币兑美元跌破7.28,日内跌至350点。

10月以来,美元指数大幅走高,人民币汇率连续两月走弱。11月,市场对美联储降息预期逐步回落叠加“特朗普交易”持续,在岸人民币兑美元累计下跌1172个基点报7.2332,跌幅为1.65%;离岸人民币兑美元跌1275个基点报7.2491,跌幅为1.8%。

近期全球汇市波动近来明显加剧。以美元指数为例,上周,美元风暴席卷外汇市场。上月初,受地缘政治因素激发市场避险情绪等影响,美元指数站上108关口,触及2022年11月以来最高水平。随后,美联储11月会议纪要称支持渐进性降息,加之美国10月PCE物价指数反弹,市场降息预期持续巩固,美元指数又从高位回落,连续三个交易日大幅下跌,一度下挫至106关口附近。

兴业研究在研报中指出,美元汇率利率修复高估预计将持续一段时间,非美货币迎来喘息,同为融资货币的日元反弹对人民币汇率也会形成牵引,12月人民币汇率预计稳中有升。这符合岁末年初季节性规律,但考虑到汇率预期变化——10月购汇率再度反超结汇率,上周美元对人民币即期汇率收盘价始终高于开盘价——今年春节前的刚性结汇力度可能弱于历史同期。

中金外汇认为,人民币汇率的走势仍将取决于“特朗普交易”如何推进,若对美元指数的支撑有所放缓,且伴随着美联储降息周期的推进,人民币汇率年末偏强的季节性仍有出现可能。具体来看,目前特朗普政府的内阁成员基本确定,仍需关注12月相关外部政策预期的变化,以及俄乌冲突等风险事件的演变。内部因素方面,需关注12月中央经济工作会议等重要会议的增量信息及对市场预期的提振作用。

(新华 上证)



12月收获“开门红” 机构:A股跨年行情可期



已阶段性消化,人民币有望企稳;机构资金、活跃资金和散户资金有望在12月形成共振,推动市场的跨年行情。

国盛证券:12月份的重要会议可能即将召开,估计会比较积极,建议对市场乐观,阶段性的“股债双牛”可期。2025年政策大方向可能更加积极。对于GDP的目标、物价等也有不错的预期。

海通证券:岁末年初业绩空窗期、重要会议窗口期且机构博弈多,跨年行情常有,但启动时间和涨幅差异大。跨年

行情启动条件是基本面改善、流动性宽松、政策催化,行情弹性取决于驱动因素强弱和前期市场环境。当下需密切关注增量政策及基本面趋势,结构上基本面占优的科技制造及中高端制造是中期中线。

银河证券:操作方面,维持“弃高就低”原则,及时兑现这段时间涨幅巨大的品种,关注处于低位尚未补涨或补涨力度不足的低价低估值个股。

(每经 中新 澎湃)

深市三大核心指数 样本股调整

本报讯 12月2日,深圳证券交易所官网发布公告称,根据指数编制规则,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定于12月16日对深证成指、创业板指、深证100等指数实施样本股定期调整。

其中,深证成分指数样本股调入中信海直、渤海租赁、高新发展、东方电子、北方铜业等个股,调出金融街、箭牌家居、达安基因、登海种业、三钢闽光等个股。创业板指数样本股调入机器人、润和软件、南大光电、华测导航、英科医疗、光弘科技、立华股份,调出利亚德、我武生物、星源材质、朗新集团、德方纳米、美畅股份、华兰疫苗。深证100指数样本股则调入山金国际、招商港口、思源电气、科伦药业、天孚通信、新易盛,调出东方雨虹、三七互娱、以岭药业、恩捷股份、凯莱英、先导智能等。

(广报)



多城二手房价“转涨” 11月楼市延续回稳

本报讯 11月份,我国楼市延续回稳态势,显现出多项积极信号。

观察楼市,量在价先。11月份,多地楼市成交量继续回升。克而瑞研究中心发布的数据显示,11月份,重点30城新房成交量延续“U”形走势,达到年内新高,环比微增3%,同比增长20%,与三季度月均值相比增长60%。前11个月,30城新房成交量累计同比仍在下降区间,但降幅较1—10月份收窄3.91个百分点。

中指研究院2日公布的数据也显示,11月,重点100城新建商品住宅成交面积环比基本持平,同比增长约15%,增幅较10月有所扩大。20个代表城市二手房住宅成交套数环比增长11.7%,同比增长26.3%。

部分热点城市楼市交易热度显著回升。中原地产研究中心统计数据显示,11月份,北京二手房网签量达到18763套,创20个月来新高。业内认为,北京二手房月度交易量1.5万套为市场“荣枯线”,超过1.5万套时,市场进入活跃状态。另据中指研究院统计,深圳11月新房、二手房成交规模同比均翻倍增长;成都11月新房成交面积环比增长超50%。

成交量的活跃也推动房价出现积极信号。据中指研究院统计,11月份,百城二手住宅价格环比下跌城市数量下降,深圳、成都、乌鲁木齐、东营四城二手房价格环比止跌转涨,打破此前连续7个月百城二手住宅价格环比均走降的趋势。当月,受优质改善项目入市带动,百城新建住宅平均价格环比结构性上涨0.36%,同比上涨2.40%。

土地市场也出现边际改善。中指数据显示,11月,中国300城住宅用地土地出让收入同比增长23.4%,北京、上海、杭州等核心城市多宗地块竞拍热度较高。

从房企端来看,据克而瑞研究中心统计,11月百强房企实现销售操盘金额3633.5亿元人民币,环比降低16.6%,不过,较9月仍增长44.3%。其中,华发股份、保利置业、中建东孚等企业11月当月销售增长强劲。

楼市近两月的持续回稳与9月以来连续出台的一揽子增量政策直接相关。中指研究院研究副总监徐跃进指出,10月以来房地产市场量价出现“阶段性恢复”,11月核心城市销售保持一定规模。未来推动市场实现持续“止跌回稳”的关键是加快已出台政策的落实,如加快推进通过货币化安置等方式新增实施的100万套城中村改造和危旧房改造,加快落实收购存量闲置土地及收储存量房等。

他认为,本轮周期市场复苏路径或表现为“从二手房量升到二手房价止跌,到新房销售量稳,再到新房价止跌”。近两月多地二手房成交量已有所回升,二手房价格止跌、新房销售企稳或是楼市后续持续“止跌回稳”的关键。

(中新)

超跌低价股崛起

板块方面,当天A股大多数板块上涨,超跌低价股成为市场做多的核心力量。以上周五收盘价计算,小于3元的低价股平均涨幅高达4.42%,小于5元的低价股平均涨幅高达3.51%。

昨日汽车服务、汽车整车板块分别上涨4.85%和4.48%,领涨A股所有行业板块,广汽集团A股一字涨停,港股一度大涨近24%。消息面上,11月30日,广汽集团与华为在广州白云国际会议中心正式签署智能汽车战略合作深化协议,标志着双方在智能汽车领域的合作迈向新阶段。根据协议内容,广汽集团将在现有的传祺、埃安和昊铂品牌基础上,推出一个全新的高端智能新能源汽车品牌。

地区板块方面,海南板块大涨逾9%,个股掀涨停潮。消息面上,一是国务院关税税则委员会公布《进境物品关税、增值税、消费税征收办法》,结合近年实践情况调整完善部分规定。二是外交部和海南省人民政府将于12月4日下午在蓝厅举行海南自贸港全球推介活动。

是否有跨年度行情

中信证券:展望12月,预计中央经济工作会将再次提振机构资金信心;预计四季度经济数据稳中回升,地产领域价格信号局部好转;外部的负面预期冲击

今年最后一个月的第一个交易日,银行间债券市场延续11月末行情,做多情绪高涨,长短各期限债券收益率下均在3到5bp左右,其中10年期国债活跃券收益率跌破2%水平,创下2002年4月以来的历史低位。

业内人士认为,债市的走强除了年底机构配置需求增加外,刚刚发布的同业存款自律协议,也导致理财等机构配置受到挤压,只能增持债券。

同业存款自律协议触动行情

对于12月2日长债利率下行2%关口,中信证券首席经济学家明明向记者表示,临近年底,机构配置需求强烈,从供给来看,年内地方债置换发行过半,供给压力减小;宏观经济企稳,但通胀仍然偏低,实际利率较高,名义利率下降有助于降低实体经济融资成本。华西证券分析师刘郁团队也认为,从过往历史交易看,年末的排名冲刺或是基金在12月大额买债的主要逻辑。

此外,有公募基金固收基金经理向记者表示:“除跨年行情提前启动外,债市持续走强主要也受上周发布的两份优化非银同业存款利率条款文件的影响,利率的调整会令部分资金溢出到债市。”

华北一城商行债券交易员也表示,刚刚发布的同业存款自律协议,对同业存款高息揽存做了规范,银行负债成本下降

了,但是理财等机构配置受到挤压,只能增持债券。

11月29日,市场利率定价自律机制公众号发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》,将非银同业活期存款利率纳入自律管理,规范非银同业定期存款提前支取的定价行为,加入“利率调整兜底条款”。

国盛证券分析,同业存款自律倡议可能成为新的利率下行动力。后续理财货基等或加大存单、短债投资,以及增加回购投放,短端利率的下降将为长端利率打开新的空间,整体利率曲线有望进一步下行,长债或能提供更高资本利得。

华西证券刘郁团队还提到,对公存款“利率调整兜底条款”的引入,加剧收益荒,带动票息资产需求。“利率调整兜底条款”的引入本质上意味着市场上又缺少了一类稳定的高息资产,即原本通过存款服务协议可以锁定一段时间的高息存款,但是现在这些高息存款随时会跟随政策利率调整,不再稳定。存款的稳定高息优势

丧失后,利率下行过程中,债券的资本利得增厚性价比显现。因而与2024年4月情形相似,自律逐步落地后,可能会有新一批资金由银行表内流入银行理财、债基、货基、保险等债券类资管产品中。对于这些非银资管产品来说,存款利率也被下调,收益荒加剧,短久期下沉与高等级拉久期策略或受迫推,即能够获得相对高票息的资产,可能均会迎来显著行情。

机构:债市整体仍偏多头

展望后市,长债利率突破2%关口后又将如何演绎?

明明认为,往后看,做多惯性下长债利率短期可能维持在2.0%或是更低位置,但持续大幅度下行可能需要更为强烈的做多催化,市场短期内将震荡。

华西证券指出,12月债市博弈焦点可能转为基本面扰动、政策预期变化、存款利率规范化下的机构行为,整体仍偏多头。当前的长端定价正好处于公允水平附近,因此5—10bp的“超额下行幅度”依然