

# 扩内需政策料加码 物价水平有望企稳回升

●本报记者 连润

国家统计局9日发布数据显示,11月,全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.5%,环比下降0.5%;全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降3.0%,环比下降0.3%。

专家表示,近期食品、能源等价格波动下行等因素,致CPI和PPI增速均有所回落。未来,扩大国内需求的政策有望进一步发力,随着食品供给扰动减弱、需求季节性回升及相关政策进一步显效,物价水平将逐步企稳回升。

## CPI同比有所下降

“11月,受食品、能源价格波动下行等因素影响,CPI有所下降;扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%,涨幅与上月相同,继续保持温和上涨。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示。

从同比看,CPI下降0.5%。“同比降幅比上月扩大0.3个百分点,主要是能源价格同比由涨转降,对CPI同比的下拉影响比上月增加0.19个百分点所致。”董莉娟表示,非食品中,能源价格由上月上涨1.2%转为下降1.3%;食品价格下降4.2%,降幅略扩0.2个百分点,其中猪肉价格下降

31.8%,降幅扩大1.7个百分点。

从环比看,CPI下降0.5%。“环比下降主要是天气偏暖农产品供应充足、国际油价下行和出行等服务消费需求季节性回落影响。”董莉娟说,11月食品价格环比下降0.9%,降幅超季节性水平(近十年同期平均水平)0.8个百分点,影响CPI下降约0.17个百分点。其中,生猪出栏量有所增加,加之天气偏暖部分腌腊需求延后,猪肉价格超季节性回落,下降3.0%。

“11月,CPI环比、同比均有所回落,主要原因是食品价格下行偏快,以及国际原油价格下跌。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

猪肉价格方面,民生银行首席经济学家温彬分析,受产能去化偏慢、供给充足,以及下游需求旺季不旺等因素影响,11月猪肉价格保持低迷,依旧是拖累食品价格的最主要因素。

多位专家表示,未来扩大国内需求政策有望进一步加力,促进消费和内需稳步修复。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,从物价数据对政策指引来看,需求端政策有望继续保持积极取向。温彬表示,应发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,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。

展望未来,王青预计,伴随“猪周期”逐步走出底部,居民消费进一步修复,2024年CPI同比中权有望从今年0.4%左右的低位,逐步回升至1.3%左右。财信研究院副院长伍超明表示,在居民需求有所恢复和年底出行需求增加的影响下,未来核心CPI有望企稳回升。

## PPI环比由平转降

董莉娟表示,11月,受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响,全国PPI环比由平转降,同比降幅扩大。据国家统计局测算,在11月3.0%的PPI同比降幅中,翘尾影响约为-0.5个百分点,上月为-0.4个百分点;今年价格变动的新影响约为-2.5个百分点,上月为-2.2个百分点。

从环比看,PPI由上月持平转为下降0.3%。其中,生产资料价格由上月上涨0.1%转为下降0.3%;生活资料价格下降0.2%,降幅比上月扩大0.1个百分点。“国际油价下行,带动国内石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别下降2.8%、2.5%,合计影响PPI环比下降约0.13个百分点,占总降幅的四成多。”董莉娟说。

从同比看,PPI下降3.0%,降幅比

上月扩大0.4个百分点。其中,生产资料价格下降3.4%,降幅扩大0.4个百分点;生活资料价格下降1.2%,降幅扩大0.3个百分点。主要行业中,石油和天然气开采业价格由上月同比上涨转为下降;煤炭开采和洗选业、非金属矿物制品业、石油煤炭及其他燃料加工业价格同比降幅均扩大;化学原料和化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延加工业价格同比降幅均收窄。

温彬分析,11月PPI同比降幅连续第二个月扩大,主要原因在于:一方面,国际大宗商品价格回落传导至国内;另一方面,国内下游需求复苏有所反复,在一定程度上阻碍了PPI回升。同时,去年同期PPI环比上行,也抬升了本月的同比基数。

温彬预计,年内我国工业企业需求将保持回暖趋势,但由于全球经济减速导致的外部通胀输入减弱,且外需短期回暖相对温和,PPI同比仍将在一段时间内处于负值区间。

中信证券固定收益研究团队认为,在“着力扩大国内需求、形成消费和投资相互促进的良性循环”要求之下,未来,随着重大项目建设稳步推进,水泥和黑色金属加工业等建材价格有望上涨,预计中长期内物价数据呈现回升向上的变化趋势。

## 期货交易所高管共话期市发展

# 坚守监管责任 提升服务质效

●本报记者 张利静 马爽

12月9日,由中国期货业协会、深圳市地方金融监督管理局共同主办,以“健全期货市场功能 服务高质量发展”为主题的第18届中国(深圳)国际期货大会在深圳召开。本次会议由围绕期货行业如何服务实体经济高质量发展,总结经验与成效,共商优化与发展,对于衍生品在实体经济生产经营中的应用、期货经营机构如何加强自身能力建设更好服务实体经济等话题展开讨论。

## 增强高质量金融服务供给

深圳市地方金融监督管理局局长何杰在致辞中表示,到今年三季度末,深圳期货公司总资产2945亿元,净资产298亿元,客户权益2600亿元,约占全国的16%,排名第二。辖区期货机构特色化发展,经纪业务、做市规模稳健增长,资产管理业务占全国近三成。各机构主动融入地方发展大局,通过套期保值、仓单贸易等帮助战略新兴产业熨平价格波动风险,不断为“双区”建设贡献力量。下一步,深圳将深入学习贯彻中央金融工作会议精神,深刻把握金融工作的政治性、人民性,不断完善现代金融机构和市场主体体系,增强高质量的金融服务供给,为经济社会发展提供高质量的金融服务。

国际期货业协会(FIA)总裁兼首席执行官、美国商品期货交易委员会(CFTC)前主席沃特·卢肯(Walt Lukken)在“区域和全球监管影响”主题演讲中积极评价我国期货市场稳步发展的各项举措,介绍了近年来FIA为实现现代高效做出的努力和成果,也强调了合作与对话对于全球市场发展的重要意义,希望继续与中期协加强沟通合作,共同为全球衍生品市场做出新贡献。

## 探索中国特色期货监管制度

上海期货交易所副总经理张铭表示,过去两年,上期所市场运行保持平稳,市场功能不断增进,品种创新步伐加快,产业服务精准发力,“上海价格”更加好用,主要的工作亮点可概括为“稳、进、新、准、好”五个字。明年上期所将锚定“加快建成

# 证监会：切实维护期货市场安全稳定运行

(上接A01版)在保障农民收入、服务初级农产品保供稳价、助力乡村产业走向规模化标准化、赋能普惠金融等方面取得积极成效。

## 发挥好监管协同作用

谈及下一阶段期货市场发展,李超表示,期货行业要切实提高政治站位,强化金融报国情怀和政治担当,加大政策落实和工作推进力度,健全期货功能,着力提升服务实体经济质效,助力强国建设。

切实维护期货市场安全稳定运行。保障市场安全有序,确保期货价格发现快速、准确,持续做好风险监测和研判预警;健全市场功能,围绕重大战略、重点领域和薄弱环节提供优质期货服务;优化市场参与者结构,把服务产业客户作为重中之重,以提升产业客户参与度为抓手推动期货市场功能发挥。

把握机构发展定位,提升服务实体经济质效。推动期货行业机构

## ■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

## 东方证券董事长金文忠：

# 高质量发展助力金融强国建设

●本报记者 徐昭 周璐璐

“中央金融工作会议是中国金融发展‘举旗定向’的最高规格会议。”对于中央金融工作会议传达的精神,东方证券董事长金文忠有着深刻的理解。

金文忠近日在接受中国证券报记者专访时表示,会议系统阐述了中国特色金融发展之路的本质特征,明确了当前和今后一个时期金融工作的目标任务,为金融发展指明方向、坚定信心,也为金融行业的高质量发展营造了良好环境,带来了历史机遇。

高质量发展既是建设金融强国的国家需要,也是证券公司自身发展的必然选择。金文忠表示,证券公司应深入贯彻中央金融工作会议精神,深刻认识走好中国特色金融发展之路的重大意义,切实增强做好新时代金融工作的责任感和使命感,为推动我国金融高质量发展,加快建设金融强国,更好地服务和支撑中国式现代化建设贡献金融力量。

## 积极践行建设“金融强国”使命

会议强调,金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分,要加快建设金融强国。在金文忠看来,金融是“国之大家”,关系中国式现代化建设全局。中央金融工作会议为坚定不移走好中国特色金融发展之路、推动金融高质量发展提供了根本遵循。

“加快建设金融强国”的目标对业内来说意味着什么?

金文忠告诉记者,“加快建设金融强国”要求推动我国金融高质量发展,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑,这意味着,金融支持实体经济发展的作用将显著提升,金融在整个国民经济中的作用和地位愈发重要。他认为:“金融可以为实体经济提供高效的资源整合方式,常常可以用较小成本有效地撬动资源,将逐渐成为一種重要的国家能力。”“金融强国”的提出,是一个高瞻远瞩的战略选择。”

如何“加快建设金融强国”?

金文忠表示,一方面,金融机构要承担起“加快建设金融强国”的历史使命,全面落实中央金融工作会议的部署,以自身的高质量发展,积极投身于服务实体经济的各项工作中,更好地服务和支撑中国式现代化建设。另一方面,“加快建设金融强国”,需建设中国特色现代金融体系,更加突出以人民为中心,以服务实体经济为宗旨,提供高质量的金融产品、数字化的金融基础设施,加强国家金融治理建设,加快普惠金融体系建设。

回顾我国资本市场发展史,从服务国企改革起步,到中小板、创业板、新三板、科创板的推出、北京证券交易所的设立,再到全面注册制的启航,在国家力量和国家政策的推动和参与



视觉中国图片

下,证券行业深度参与到多层次资本市场的建设,服务实体经济、服务新兴产业的能力也愈发增强。

“预计在不远的将来,金融行业会陆续出台一系列有力政策和举措,支持金融强国的建设,推动金融高质量发展,服务于社会主义现代化国家建设,也能带动金融机构高质量发展。对于券商而言,高质量发展既是加快建设金融强国的需要,也是证券公司自身发展的必然选择。”金文忠说。

## 做好高质量发展“五篇大文章”

金融根植于实体,也是实体经济的血脉。

在金文忠看来,我国经济正经历深刻的转型与变革。在此过程中,金融工作要重视服务重点战略领域的发展,加快培育新动能新优势,服务我国经济增长的高质量发展。中央金融工作会议要求“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”。这五个关键词,正是我国经济增长方式转变的方向,为金融机构更加有的放矢地提高金融服务的质效指明了方向。

“金融机构要牢牢把握服务实体经济的根本宗旨,助力构建和畅通各类资本要素进入实体经济的渠道,为经济社会发展提供高质量金融服务,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。”金文忠说。

在高质量发展的指引下,证券公司要重视做好科技金融和绿色金融工作。据金文忠介绍,东方证券积极响应中央金融工作会议的号召,持续加大对新一代信息技术、集成电路、人工智能、高端装备、新材料、新能源、节能环保等高新技术产业和绿色环保领域的投入,积极服务经济发展的绿色转型、

深度渗透行业产业链,在多个业务板块配备了更多具有新兴产业专业知识优秀人才,不断促进业务团队提升

服务新经济的能力。

然而,要实现科技创新成果的充分转化和绿色低碳产业的蓬勃发展,仍需建立更完善的金融科技赋能机制和绿色低碳金融体系。

金文忠表示,对证券公司等金融机构而言,需在投融资中进一步强化环境、社会和治理(ESG)标准,推进绿色金融产品、服务和模式的创新,做好在绿色链条中投融资方之间的桥梁,不断提升服务绿色产业发展的能力。东方证券在推动ESG评级中连续两年保持A级,一直希望能通过长期努力,带动社会各方共同参与ESG生态的建设及ESG文化的打造中来。

中央金融工作会议明确提出要“深刻把握金融工作的政治性、人民性”。对此,金文忠说,做好普惠金融和养老金融,就是深刻把握金融工作政治性、人民性的题中应有之义,将经济发展成果惠及千家万户。

金文忠坦言,人口老龄化已成为全球普遍现象,但我国人口老龄化的规模大、程度深、速度快。面对经济增长和养老负担的双重压力,金融机构更要主动作为,肩负起这份沉甸甸的责任,用高质量金融工作切实做好普惠金融、养老金融。

随着数字技术和实体经济的不断融合,数字经济正在蓬勃发展。在这个趋势下,金文忠认为,金融业的数字化转型也需不断深化,以适应时代需求,更好地服务数字经济的发展。作为时代的一员,证券公司自身也要不断加强金融科技建设,提高交易服务能力,在风险可控的前提下提高线上业务覆盖面,便利投资者参与资本市场。

## 持续提升综合金融服务能力

要做好“这五篇文章”,就要回到券商如何通过自身高质量发展以持续提升服务实体经济能力的核心

问题上来。

中央金融工作会议提出,培育一流投资银行和投资机构。金文忠认为,培育一流的投资银行,目的在于有效发挥投行的资本市场融资中介功能,有效拓宽制约企业发展的资金瓶颈。培育一流的投资机构,有利于优化市场的估值水平,夯实资本市场稳定发展基础。

作为券商,要清晰地认识到,行业早已告别无序扩张的时代,正从牌照经营模式进入提供综合金融服务的高质量发展新阶段。“证券公司要回归本源、稳健发展,在证监会领导下,加快形成机构功能发挥更加有效、经营理念更加稳健、发展模式更加集约、公司治理更加健全、合规风控更加自觉、行业生态更加健康、文化建设更加深化的高质量发展新格局。”金文忠说。

东方证券找到了一条具有东方特色的发展道路。金文忠介绍,东方证券会持续提升站位,将自身发展融入国家大局。一方面,促进投行、投资、投研三者协同联动,形成以投行业务为引领的机构销售交易业务主线,不断提升服务实体经济的效能,助力构建为实体经济提供多元化接力式金融服务的体系。另一方面,公司不仅在业内较早尝试财富管理转型,旗下还拥有“东方红”“汇添富”等知名资产管理品牌,将通过大财富管理这条主线,打破业务之间的壁垒,推动销售端、投研端、产品端、资产端之间联动发展,让我国经济发展的成果能更好地惠及百姓。

“我们也要认清,稳健经营是发展的前提,防范化解金融风险,是金融工作的永恒主题。”金文忠表示,中央金融工作会议明确“以全面加强监管、防范化解风险为重点”,证券公司要强化底线思维,抓好文化建设,持续巩固完善全面风险管理体系,健全问责机制,通过防风险、促发展,进一步增强服务金融强国建设的使命担当。

(本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出)