

# 市场概述 晨报

常规报告系列

**NEX** 上海国际货币经纪  
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2024-05-13】

## 财经新闻

(1) **金融时报：金融业增加值“去虚胖”，料集中体现在二季度货币信贷增长中。**2024年一季度，国家统计局对金融业增加值的季度核算方式进行了优化调整。具体来看，以往核算方式主要参考贷款余额。2023年及以前，金融业增加值在做季度核算时，其主要构成部分货币金融服务业增加值，主要参考存贷款余额的同比增速进行推算。但是，近年来旧核算方式的局限性逐渐显现。上述推算方式虽较为简便，但在近两年有效信贷需求不足的背景下，可能导致各个地区产生较强动力，在月末等时点强化对存贷款增速指标的加压督导，旨在推高地区的金融业增加值，进而提升GDP增长。对比来看，优化后的核算方式主要参考银行利润指标。2024年一季度优化后，金融业增加值在季度核算时，改为更多参考银行的利润表指标，包括营业收入中的利息净收入增速、手续费及佣金净收入增速等进行推算。综合来看，新的核算方法短期可能带来“挤水分”的扰动，对货币信贷总量造成下拉影响，但长期而言有积极影响。

(2) **媒体：理财资金“存款化”趋势增强。**据经济日报，近年来，“破净潮”“赎回潮”对理财市场的冲击影响还在延续，不少投资者调整投资策略，转向低波动、稳健的理财产品。普益标准研究员刘丰铭认为，“存款化”理财产品通常具有较低的风险水平和较为稳定的收益特征，这与当前的资本市场环境密切相关。国内股市和债市的波动加剧了投资者的谨慎情绪，理财产品为了满足投资者对低风险、稳定收益的需求，开始更多地配置现金及银行存款类资产。

(3) **我国首只TLAC非资本债券即将发行。**随着2025年初全球系统重要性银行的总损失吸收能力(TLAC)考核目标越来越近，中国全球系统重要性银行(G-SIBs)已将发行新工具融资提上日程。5月11日，工商银行发布公告称，将于5月15日发行2024年总损失吸收能力非资本债券(第一期)，本期债券基本发行规模为人民币300亿元。业内人士表示，工商银行发行TLAC非资本债券有助于满足国际金融监管标准，增强自身风险抵御能力。在TLAC的监管要求下，预计后续TLAC非资本债券发行规模将逐渐增加。

## 市场动态

(1) 上周六央行开展20亿7天期逆回购操作，无逆回购到期，资金净投放20亿。今日逆回购到期20亿。上周六资金面整体偏松。

(2) 上周六现券收益率维持震荡，长端有所上行。剩余期限9.66年的国开债活跃券240205收益率报2.4100%/2.4080%，剩余期限9.80年的国债活跃券240004收益率报2.3100%/2.3080%。

## 一级市场

今日银行间市场有24建设银行CD134等同业存单共66只，计划发行规模451.60亿；24农发05(增4)等金融债共4只，计划发行规模290.00亿；24光大集团MTN003B等中期票据共4只，计划发行规模38.00亿；24宏信国资SCP002等短期融资券共4只，计划发行规模21.00亿；24重庆临空PPN002A等定向工具共2只，计划发行规模10.00亿；24安逸花1A等资产支持证券共3只，计划发行规模15.00亿。共计83只债券发行，计划发行规模825.60亿。

## 评级动态

无。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu