

# CPI、PPI 低于预期 政策发力扩需求有空间

证券时报记者 江琳

4月11日,国家统计局公布数据显示,3月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.7%,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.5%,两个数据的表现均低于市场预期。接受证券时报记者采访的专家认为,3月CPI同比涨幅低位下行,主要原因是菜价下跌较快,国际原油价格下行,以及国内汽车“价格战”等。PPI同比降幅扩大则受上年同期石油、煤炭、钢材等行业对比基数走高影响。展望后期,专家认为要持续提振需求,货币与财政政策有空间,要适时发力。货币政策方面,可以考虑从引导商业银行下调存款利率入手。

最新数据显示,3月CPI同比上

涨0.7%,涨幅比上月回落0.3个百分点,创下2021年10月以来新低,也低于市场预期。而据测算,3月扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.7%,涨幅比上月扩大0.1个百分点。

民生银行研究院指出,3月CPI同比表现弱于预期,主因是食品和能源的非核心通胀因素的价格下降。东方金诚首席宏观分析师王青将主要原因总结为,3月菜价下跌较快,国际原油价格下行,以及国内汽车“价格战”影响等。

3月份CPI的分项数据表现分化。如:从同比看,蔬菜价格下降11.1%,降幅扩大7.3个百分点;从环比看,鲜菜价格下降更是影响CPI总降幅近六成。但同期服务价格同比

上涨0.8%,涨幅比上月扩大0.2个百分点,其中飞机票、宾馆住宿、交通工具租赁费、旅游价格分别上涨37.0%、6.1%、5.9%和5.3%,涨幅均有扩大。从环比看,宾馆住宿和飞机票价格也都有所上涨。

“消费修复对物价的影响主要体现在飞机票、宾馆住宿及旅游价格较快上涨方面,但对整体物价水平影响不大。”王青说,当前居民消费处于修复过程,但力度较为温和,消费信心尚待进一步提升。

启铨研究院首席经济学家潘向东也对证券时报记者表示,3月核心CPI略有回升。但整体来看,很难寄希望居民消费意愿和消费能力在短期内得到大幅改善,复苏将是一个缓慢的过程。2023年全年CPI同比或

许将保持在相对温和水平。

3月PPI环比继续持平,同比降幅扩大。数据显示,3月PPI同比下降2.5%,降幅比上月扩大1.1个百分点,降幅大于市场预期的2.3%。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示,这主要是受上年同期石油、煤炭、钢材等行业对比基数走高影响。民生银行研究院则指出,PPI环比企稳反映在外需偏冷的情况下内需有所支撑。潘向东认为,目前PPI仍可能处在探底过程中,预计CPI-PPI同比剪刀差的扩张表现将持续至年中左右。

结合3月份CPI和PPI的表现,机构对于政策加力的期待更加坚定。王青表示,目前尚未发现消费反弹引发物价较快上涨的迹象,下一步

政策促消费的空间较大,迫切性也较强,其中货币政策也有条件向稳增长方向适度发力。

民生银行研究院认为,货币与财政政策仍有适时发力空间,尤其在货币政策方面,可以考虑从引导商业银行下调存款利率入手。原因在于,一是欧美加息在年中即将接近尾声,对我国利率调整的制约在减小;二是可以缓解商业银行息差压力,欧美银行业的危机表明,金融系统的信心和稳健是支持实体经济健康发展的重要支撑;三是可以促进居民消费和企业投资;四是当前中国制造业正在向产业链高端升级,资本市场在这方面的资源配置效率要优于间接融资市场,降低利率可吸引更多资金要素流向资本市场。

## 科学谋划更多 资本市场改革发展举措

(上接A1版)坚持实践导向,力戒形式主义,把开展主题教育同落实党中央决策部署结合起来,同推动资本市场中心工作结合起来,同落实机构改革任务结合起来,同推进巡视整改常态化长效化结合起来,同干部队伍教育整顿结合起来,切实把主题教育成效转化为推动工作的强大动力。要强化宣传引导,营造良好氛围。充分发挥宣传主渠道和新媒体作用,宣传习近平总书记重要讲话和重要指示批示精神,传达中央部署要求,创新宣传载体方式,丰富形式内容,推动党的创新理论更加深入人心。

中央第三十三指导组组长叶冬松指出,在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育,是党中央为全面贯彻党的二十大精神,动员全党同志为完成党的中心任务而团结奋斗作出的重大部署。习近平总书记的重要讲话,是加强新时代党的建设的纲领性文件,是开展主题教育的根本遵循,一定要认真学习领会,深入贯彻落实。要提高政治站位,推动落实,教育引导广大党员、干部更加自觉深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致。要把总要求推动落实,全面把握、准确理解总要求的战略指导性、现实针对性和鲜明实践性,将之贯穿主题教育全过程。要围绕根本任务推动落实,坚持学思用贯通、知信行统一,把习近平新时代中国特色社会主义思想转化为坚定理想信念、锤炼党性、指导实践、推动工作的强大力量。要紧盯具体目标推动落实,坚持目标引领和问题导向相结合,以具体目标为牵引,以解决问题为抓手,有的放矢、精准发力,推动各项任务落到实处。要贯通重点措施推动落实,把理论学习、调查研究、推动发展、检视整改、建章立制贯通起来,有机融合、一体推进。要站在党和国家事业发展全局高度,充分认识机构改革的重要性和紧迫性,不折不扣把机构改革任务落到实处。

# 存款“降息”风声再起 银行一线员工力荐保险有何玄机

证券时报记者 秦燕玲

近期,河南部分中小银行发布公告,自4月8日起下调部分人民币定期存款利率。总的来看,发出公告的多数银行已将一年期、两年期、三年期整存整取定期存款挂牌利率分别调至1.9%、2.4%、2.85%。此外,湖北、广东等地的部分中小银行自4月1日起就已下调部分存款利率。

证券时报记者4月10日走访北京地区包括国有大行、股份制银行、城农商行在内的多家银行网点咨询当前存款利率情况,得到的回复均为并未收到通知下调存款利率。这些银行的客户经理、理财经理普遍认为,存款利率下调是大概率事件,只是具体调整时间尚不明朗。

从上市银行已公布的2022年报来看,在净息差不断收窄、利息净收入增长乏力的背景下,银行亟需加力寻找新增长点,其中,包括代理保险收入在内的各项非利息收入成为银行寻求业务增量的着眼点。记者走访过程中也发现,代销保险已成为银行网点客户经理、理财经理普遍力荐的金融投资产品。

大额存单利率,部分地方法人机构随之跟进下调;另一次是在2022年9月中旬,部分全国性银行下调存款利率,带动其他银行跟进调整。

广发证券首席固定收益分析师刘郁认为,存款利率市场化机制,对银行的指导是柔性的,银行可根据自身情况自主决定存款利率的实际调整幅度。

在存款利率市场化作用下,此番集中“降息”的中小银行并未紧跟大行此前的下调步伐,河南新蔡农商行、河南罗山农商行反倒是在2023年春节前夕阶段性上调过定期存款利率——1年期、2年期和3年期整存整取分别上调35bp、30bp、45bp,此次下调幅度与1月上调幅度持平,其实也就是“将一季度为揽储所上调的存款利率调回原来的水平”,也即河南淮滨农村商业银行在公告中所称的“恢复至1.9%、2.4%、2.85%”。

光大证券首席金融分析师王峰同样指出,银行体系净息差收窄压力巨大,负债竞争加剧,迫切需要利率自律机制发挥更大作用,从而控制无序竞争导致的负债成本上行。对于已参加自律机制但存款利率尚未调整的银行来说,当前的新问题即在于与国股大行处于不平等竞争地位。因此,近期中小银行依自律机制,下调存款利率上限(含存款挂牌利率,挂牌利率明显低于存款利率上限)为合意之举。

据不完全统计,有7家河南地区银行机构和3家湖北地区银行机构自4月8日起调整存款利率。此外,湖北、广东等地的部分中小银行自4月1日起就已下调部分存款利率。

**中小银行密集“降息”是否意味着新一轮存款利率下调周期将启?**

此番调整仅为此前存款自律定价下调的影响,而非全国性新一轮存款降息。不过,记者走访北京地区银行网点了解到,存款利率下调几乎已成为当前银行一线工作人员的潜在“共识”。

利息净收入增长乏力,银行既面临着成本管控难题,也需要加力寻找新增长点。不论何种类型银行,代销保险均成为客户经理、理财经理推介的重点产品,其中“主打”增额终身寿险、年金等带有投资属性的保险产品。

**下调存款利率**

图虫创意/供图 彭春霞/制图

## 存款“降息”风声再起

河南淮滨农村商业银行4月8日晚间发布关于调整人民币存款利率的公告显示,按照全省农安安排,决定自2023年4月8日(周六)起将一年期、两年期、三年期整存整取定期存款挂牌利率分别下调恢复至1.9%、2.4%、2.85%,其他期限挂牌利率保持不变。

同时,河南农村信用社也已发布存款挂牌利率调整表,据不完全统计,有7家河南地区银行机构和3家湖北地区银行机构自4月8日起调整存款利率。

人民银行在去年5月9日发布的2022年一季度的货币政策执行报告中指出,当年4月,已指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率,合理调整存款利率水平。

去年4月以来,存款利率主要经历了两次集中下调,一次是2022年4月下旬,国有大行和大部分股份制银行下调1年期以上期限定期存款和

中银行密集“降息”是否意味着新一轮存款利率下调周期将启?目前业内分析观点普遍认为,此番调整仅为此前存款自律定价下调的影响,而非全国性新一轮存款降息。不过,证券时报记者走访北京地区银行网点了解到,存款利率下调几乎已成为当前银行一线工作人员的潜在“共识”。

某农商行支行客户经理指出,存款利率近两年不断走低,银行会推荐客户关注保险、理财、基金等金融投资产品。某股份行客户经理对记者分析表示:“前几天做活动,经营贷利率才3点多,无论是银行自身经营发展,还是当前让利实体经济的宏观背景,存款利率未来都会下调。”某国有大行支行理财经理更是对记者坦言:“前两年大额存单利率还有4点几的时候,现在三年期3点几可能不觉得什么,但这么高的利率未来可能都会成为历史了。”

## 加力绘制第二增长曲线

上述股份行客户经理提到的“自身经营发展”实际上是当前整个银行业所面临的难题——息差收窄导致盈利压力增大。在刚刚过去的银行财报季,多家银行管理层对此均有回应。

招商银行行长助理兼财务负责人彭家文指出,市场供求关系变化带来贷款利率下行,同时存款成本并未随之下行,由此造成净息差整体管控的压力。今年来看,农业银行行长付万军预计,净息差仍将面临一定下行压力,但边际降幅有望逐渐趋缓。

利息净收入增长乏力,银行既面临着成本管控难题,也需要加力寻找新增长点。邮储银行副行长张学文指出,要把压降付息成本作为今年工作的重中之重。招商银行董事长廖建民则认为,在银行业进入下行周

期、净息差收窄的情况下,要做大不消耗资本、不承担风险的表外财富管理业务,也即轻资产业务规模。而做大轻资本业务,则需要继续加大财富管理和其他收费型的业务。

从记者此次走访情况来看,银行管理层经营战略已向上传导至销售一线。某股份行理财经理向记者介绍,对于寻求中长期保本收益的客户来说,当前可选的金融产品并不多,除了大额存单、定期存款外,储户接受度较高的也就只有保险产品了。

不论何种类型银行,代销保险均成为客户经理、理财经理推介的重点产品,其中“主打”增额终身寿险、年金等带有投资属性的保险产品。客户较高的也就只有保险产品了。

从银行的年报数据看,去年在银行非息收入增速放缓甚至负增长的大背景下,代销保险业务收入逆势大涨。

工商银行2022年代理销售个人保险规模已超千亿,达到1144亿元,同比增长5.73%;交通银行截至2022年末代销保险产品余额达到2551.02亿元,较上年末增加337.21亿元,同比上涨15.23%;招商银行、平安银行2022年的代销保险收入同样逆势上涨,分别实现51.26%和30.9%的涨幅;建设银行在年报中明确指出,代销基金受资本市场波动影响同比下降,但代理保险收入支撑作用明显,收入实现较快增长。

不过,中国银行业协会近期发布的《中国银行业调查报告(2022)》显示,在经营压力日益加大的背景下,商业银行积极谋求新的利润增长点,55.4%的受访银行家认为,“金融科技引领数字化转型,带动业务增长”是银行业未来首要的利润增长点。“优化负债结构,降低综合负债成本”则是银行业推进利润增长的重要途径。

# 坚定看好中国 消博之约激发市场潜力

证券时报记者 陈露昌

4月11日,第三届中国国际消费品博览会正式开展。当天,作为本届消博会主办国,意大利国家馆也正式开馆。在开馆仪式上,意大利外交与国际合作部副部长玛丽亚·特里波迪说,今年意大利大量企业参展,是意大利企业持续分享中国市场红利的成果,他们也期待超高品质的产品可以获得市场的赞誉和认可。

除国家馆外,意大利此次还设立了中国意大利商会馆,展品涵盖珠宝、服饰、眼镜配饰、踏板摩托车等品类。作为今年消博会的主宾国,意大利携147个品牌参展,总展览面积达到约1800平方米,均比上届增长1倍左右。

中国意大利商会秘书长易思乐接受证券时报记者采访时表示,中国市场毫无疑问是一个大市场,并且在政府政策引导下还在持续扩大。中欧、中意之间的贸易扩大,对两地企业来说将收益巨大。随着新冠疫情的远去,2023年将会是中意两国贸易巩固和发展的一年。而对于中国消费者,意大利产品的最大竞争力在于它体现的是一种生活方式,不管是农产品、工业产品还是休闲旅游。特别是工业品,意大利企业有极强的

竞争力。

意大利对消博会的热情不是个例。“去年瑞士护肤品品牌瑞研在参加第二次消博会后,与海南控股达成合作,成功进驻GDF免税城。”瑞士驻华大使馆贸易与投资处高级官员陈晓玮说,在前期对接参展工作中,越来越多的瑞士品牌响应积极,本届消博会共甄选出11个瑞士高端品牌前来参展。

“消博之约”不断激发中国市场潜力,也为各国提供广阔的市场机会。除了国际知名跨国企业,众多欧洲中小企业也在努力进入中国,希望分享中国庞大的消费市场。欧盟中

小企业中心(EUSME)由欧盟资助成立,为来自欧盟国家的中小企业提供全面、实用的支持性服务,协助他们更好的进入中国市场。该中心消博会现场负责人告诉记者,欧洲中小企业进入中国市场的意愿非常强烈,尤其是以食品和饮料为代表的企业。中小企业非常相信,庞大且开放的中国市场有利于它们更好的发展。

来自欧美企业和品牌集中亮相,亚洲国家的企业同样积极参与本届消博会。正大集团连续三年参加消博会,今年带着比上一届多出30%的商品参展。正大集团农牧食品企业中国区副董事长叶剑接受证券时报

记者采访时表示,正大集团携集团旗下众多产品参加消博会,是因为坚定的看好中国消费市场的规模和潜力。过去40年,正大集团不断扩大在中国的投资,即使疫情期间,也对中国市场充满信心。

叶剑告诉记者,近几年,中国消费市场呈现两个明显的趋势,一是消费升级,世界流行什么优质产品,中国消费者也需要相同品质的产品。另一个是,消费者也在走向务实,对性价比高的产品需求同样强烈。叶剑还告诉记者,中国市场的潜力还没有完全挖掘出来,正大集团仍会持续扩大在中国的投资。

自2022年3月以来,我国经济发展遇到国内外多重超预期因素冲击,M<sub>2</sub>同比增速持续保持在高位,有力支持经济向潜在增速回归。今年一季度M<sub>2</sub>增速继续保持在高位运行,张旭对此表示,近段时间M<sub>2</sub>同比增速与基数效应有关,也体现出货币政策为经济平稳健康发展提供了有力的支持。

在张旭看来,基数因素将导致M<sub>2</sub>同比增速自2月后自然回落,年内保持货币信贷合理平稳增长也绝非易事。今年M<sub>2</sub>同比增速将呈现前高后低的走势,“不久后我们便会迎来M<sub>2</sub>增速的趋势性下行,年底时M<sub>2</sub>增速较有可能回到与名义经济增速基本匹配的水平”。

存款高增也是支撑M<sub>2</sub>增速保持高位的重要因素。3月份,人民币存款增加5.71万亿元,同比多增1.22万亿元。一季度人民币存款增加15.39万亿元,同比多增4.54万亿元;其中,住户存款增加9.9万亿元,非金融企业存款增加3.18万亿元。

## 宽信用效果持续显现 首季新增贷款“开门红”

(上接A1版)

据广发证券发展研究中心统计,今年一季度地方政府债券总发行21097亿元。广发证券固收首席分析师刘郁指出,虽然一季度地方债发行进度快于往年同期,但2023年提前批发行进度偏慢。

东方金诚宏观分析师王青表示,整体上看,3月社融结构表现出“信贷强、债券弱”的特点。3月地方政府新增专项债发行规模较大,但上年同期也处于专项债发行前置阶段,基数较高,叠加3月国债发行量偏低,而到期量偏高,导致当月政府债净融资同比少增。此外,主要受到到期增加影响,3月企业债券融资也呈现同比少增。

## M<sub>2</sub>增速或趋势性下行

3月末,广义货币(M<sub>2</sub>)余额281.46万亿元,同比增长12.7%;狭义货币(M<sub>1</sub>)余额67.81万亿元,同比增长5.1%。对比上月数据,3月末M<sub>1</sub>与M<sub>2</sub>剪刀差进一步扩大。多位专家一致认为,企业预期和实际投资需求仍有进一步提升空间,实体经济活跃度仍需政策继续呵护改善。

自2022年3月以来,我国经济发展遇到国内外多重超预期因素冲击,M<sub>2</sub>同比增速持续保持在高位,有力支持经济向潜在增速回归。今年一季度M<sub>2</sub>增速继续保持在高位运行,张旭对此表示,近段时间M<sub>2</sub>同比增速与基数效应有关,也体现出货币政策为经济平稳健康发展提供了有力的支持。

在张旭看来,基数因素将导致M<sub>2</sub>同比增速自2月后自然回落,年内保持货币信贷合理平稳增长也绝非易事。今年M<sub>2</sub>同比增速将呈现前高后低的走势,“不久后我们便会迎来M<sub>2</sub>增速的趋势性下行,年底时M<sub>2</sub>增速较有可能回到与名义经济增速基本匹配的水平”。

存款高增也是支撑M<sub>2</sub>增速保持高位的重要因素。3月份,人民币存款增加5.71万亿元,同比多增1.22万亿元。一季度人民币存款增加15.39万亿元,同比多增4.54万亿元;其中,住户存款增加9.9万亿元,非金融企业存款增加3.18万亿元。