

## 中國金融工作會議召開在即，中國國家主席料加強黨中央對金融業的集中統一領導

“中國全國性金融工作會議召開在即，為接下來五年的產業發展走向定調，中國國家主席習近平或將進一步加強黨中央對金融業的統一領導。”

中國全國性金融工作會議召開在即，為接下來五年的產業發展走向定調，中國國家主席習近平或將進一步加強黨中央對金融業的統一領導。

中國國家主席習近平料將於週一和週二主持召開閉門會議全國金融工作會議職位。目前銀行業淨利差創下紀錄低位，今年有100多名官員和高階主管在反貪行動中落馬。

分析家和學者表示，此次召開的全國金融工作會議，預計將把黨中央對金融工作的“集中統一”領導和加強行業監管放在突出位置。金融穩定也將是討論重點，防止經濟低迷以及房地產行業的問題進一步蔓延到銀行業。

本次金融工作會議“可能成為金融業的里程碑事件，”彭博產業研究經濟學家曲天石等人週五在報告中寫道。“債台高築的房地產行業有可能威脅到金融體系，這增加了議程的緊迫性。”

這次備受關注的金融工作會議召開，正值中國面臨關鍵時刻。中國對民營部門的普遍整頓，使外界對中國政治經濟發展走勢的疑問越來越多。外國投資者資金撤出步伐創下紀錄，高盛集團等華爾街的公司縮小了擴張計畫。

亞洲金融危機後，中國於1997年首次召開全國金融工作會議。過去二十年，全國金融工作會議大約五年召開一次，上一次召開是在2017年。以往金融工作會議通常由總理主持，2017年由習近平主持，因此近年來這場會議顯得更加重要。受疫情防控影響，應於去年舉行的金融工作會議延後了一年。

習近平可能會在本次會議上強調近期變化。今年3月份，中國對金融業監管進行了改革，宣布組成國家金融監督管理總局，並將部分職責從央行劃到黨中央領導的機構。

在前央行調統司司長盛鬆成看來，中央在過去幾年的反腐敗行動和金融監理改革中已經顯示黨的領導對金融業的重要性，本次會議也將凸顯強調黨中央對金融工作的重視及領導地位。

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

中國也對金融業薪資進行整頓，中共中央紀律檢查委員會曾提出金融從業人員要端正心態，整治享樂主義，響應“共同富裕”的號召。

曲天石表示，中國在本次金融工作會議為債務問題化解和防範危機指明方向至關重要，監管機構可能會透過加強監管來限制道德風險。

過去一年中國要求國內大行承擔向出險房企和地方融資平台提供信貸支援的部分責任。地方政府融資平台債務達9兆美元。隨著銀行對這些領域的曝險不斷增加，有分析師警告中國國內大行或拖累。

上海新金融研究院副院長劉曉春表示，地方隱性債務問題還是會以時間換空間來逐步解決這個問題，但會明顯壓實地方政府的責任，以確保不再產生新的法規以外的隱形債務，並稱預售房銷售制度方面可能會加速改革，待房地產政策合理之後市場再調整到位。

澳新銀行大中華區首席經濟學家Raymond Yeung表示，會議會強調金融體系的穩定，穩金融是主要的考慮，因此不大會出現幾年前這種大規模的金融機構改革。

不過上海新金融研究院的劉曉春表示，會議可能會進一步確立金融監理框架，明確區分“一行一局一會”的職能分工，即中國央行、國家金融監督管理總局、以及中國證監會。

此外他說道，整體上國家對金融的管理在頂層是一個什麼架構在會上有個明確，包括先前的國務院金融穩定發展委員會。

彭博產業研究的曲天石表示，會議或進一步灌輸金融業服務實體經濟的原則，並就後續工作給予指導，這可能意味著推動向高科技、新能源和環保等重點產業提供更多信貸，支持消費和服務業的措施也可能包括在內。

盛鬆成認為，金融繼續支持實體經濟也將是本次金融工作會議的焦點，尤其是要加大對高科技領域以及經濟薄弱環節例如農村農業和水利工程等的信貸支持。另外，上海新金融研究院的劉曉春稱，金融怎麼進一步對外開放，制度性開放方面可能會有新的提法。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-29/xi-seen-tightening-grip-on-finance-at-twice-a-decade-conference>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視作為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

## 美聯儲決策不算重頭戲，美債市場緊盯財政部發債計劃

美聯儲於當地時間週三宣布政策聲明，不過這在關注的日程中只能排到第二位，投資者聚焦的頭號事件或將是美國財政部發債計劃。

美聯儲將於當地時間週三宣布政策聲明，不過這在當日關注的日程中可能只能排到第二位，投資者聚焦的頭號事件或將是早於利率決策幾個小時的美國財政部發債計劃。

這項季度再融資計劃將披露財政部將在多大程度上加大長期債券的發行力度，來為不斷擴大的預算赤字提供資金。這類證券近幾周來一直在下跌，儘管美聯儲官員暗示已“處於或接近”加息尾聲。

拋售已推動收益率推升至全球金融危機以來的最高水平，對於政府來說，較長期國債的成本變得更高。投資者迫切想知道官員們是否會維持8月計劃中宣布的長期債券發行加碼步伐。最近幾周，一些債券並不平坦的拍賣過程導致市場對此的關注度有增無減。

“市場參與者現在高度關注債券供應，基本上已經預計美聯儲大概率會按兵不動，”富國證券策略師Angelo Manolatos表示。“因此，再融資是一件比美聯儲政策聲明更大的事件。這也與8月再融資以來收益率的走勢有很大關係。”

許多債券交易商預計再融資規模為1,140億美元，這與8月1,030億美元計劃中列出的每再融資證券的增速節奏相同，8月美國財政部超過兩年半以來首次提高了季度發行規模。

鑒於收益率飆升以及對一年期或更短期國債的依賴程度加大，長期債券的增加幅度將較小。一些人士預計相關調整的同時，可能會暗示2月份下一次長期債券發行規模可能不一定會進一步增加。

“從再融資的角度來看，美國國債發行的構成可能對市場非常重要且相關，”法國興業銀行美國利率策略主管Subadra Rajappa表示。

事實上，美聯儲主席Jerome Powell和他的同事可能也會對投資者對再融資的反應感興趣。他和達拉斯聯儲行長Lorie Logan等人曾表示，長期收益率飆升可能意味著提高基準利率的必要性降低。

免責聲明：本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

美國財政部長Janet Yellen週四否認聯邦債務激增與收益率攀升有關，而Jerome Powell本月確實把對赤字的關注列為潛在因素。本月早些時候，財政部數據顯示聯邦赤字截至9月的財年年增近一倍，實際上達到2.02兆美元。惡化趨勢導致惠譽在8月底再融資前夕剝奪美國的最高AAA主權評級。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-29/the-big-bond-market-event-wednesday-is-at-treasury-not-the-fed>

## 美國認為以色列和哈馬斯的戰爭在地區蔓延的風險仍然很高

“美國國家安全顧問Jake Sullivan表示，美國認為以色列和哈馬斯的戰爭在區域外溢的風險上升，並將繼續回應伊朗代理人對美軍隊的任何攻擊。”

美國國家安全顧問Jake Sullivan表示，美國認為以色列和哈馬斯之間的戰爭在區域外溢的風險上升，並將繼續回應伊朗代理人對美國軍隊的任何攻擊。

“如果他們再次遭到攻擊，我們將再次回應，” Jake Sullivan在接受CBS週日播出的“Face the Nation”節目採訪，被問到伊朗現在是否被嚇退了時說道。

“我們保持警惕，因為我們看到我們在這整個地區的部隊面臨的威脅增加，而且衝突蔓延到該地區其他部分的風險也上升，”他說。

他重申美國呼籲以色列保護無辜平民的生命，此前一天以色列總理Benjamin Netanyahu稱，以色列正進入摧毀哈馬斯激進組織戰爭的“第二階段”。

雖然指責哈馬斯利用加薩走廊的人民作為人盾，但他說這不能減輕以色列區分恐怖分子和無辜平民以及保護平民生命的責任。

美國支持“人道主義停火”的呼籲，這可能促使哈馬斯釋放被扣押的人質，允許想要離開加薩的人撤離，並向這個地區提供人道主義援助，他說。“我們將繼續朝著這個目標努力。”

他說，沙烏地阿拉伯國防大臣Khalid bin Salman週一訪問華盛頓，將是一個機會，“不僅可以深入了解今天發生的事情，而且可以深入探討明天會發生什麼”。

他說包括沙烏地阿拉伯在內的阿拉伯國家有責任幫助實現巴勒斯坦人的“政治願景”，包括兩國方案以及他們“安全、有尊嚴和平等生活”的權利。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-29/threat-of-israel-amas-war-spillover-remains-elevated-us-says>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。