中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

# 每周要闻分析

2021 年第 4 期　　总第 278 期

中国民生银行研究院　　2021 年 1 月 25 日

## 全球财经要闻


- 美国：拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦支持加码财政刺激 1
- 欧洲：PMI 持续分化，欧央行按兵不动 3
- 日本：经济、物价前景不确定性升高，现行货币政策宽松力度保持不变 4
- 国际市场：美元下行，美股、金价上行 5


## 国内财经要闻


- 国务院全体会议：讨论政府工作报告和“十四五”规划纲要草案 8
- 国常会：坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴 9
- 发改委：科学精准实施宏观政策 确保“十四五”开好局起好步 10
- 最高法：发布服务保障海南自贸港建设意见 13
- 统计局：2020 年国民经济稳定恢复，主要目标完成好于预期 14


## 金融发展动态


- 两部委规范商业银行互联网个人存款业务 17
- 美元指数震荡下行，人民币汇率小幅波动 19
- 两日巨量逆回购投放，平抑税期流动性压力 20


## 附：上周重要数据


- 2020 年全社会用电量同比增长 3.1%，稳步回升 22
- 2020 年 12 月银行结售汇顺差 666 亿美元，远高于 11 月顺差 30 亿美元 22
- 2020 年我国对外直接投资 1329.4 亿美元，同比增长 3.3% 22

# 全球财经要闻

## 美国：拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦支持加码财政刺激

上周，美国举办第 46 任总统就职典礼，拜登发表约 20 分钟演讲，同时哈里斯宣誓就任副总统。

房地产方面，12 月新屋开工年化月率为 5.8%，前值和预期分别 1.2%、0.8%。同期 NAR 季调后成屋销售年化月率 0.7%，前值和预期分别-2.5%、-2.1%。2021 年 1 月 NAHB 房价指数录得 83，前值与预期值均 86。

此外，参议院财政委员会就耶伦提名为美国财长举行听证会。

点评

新冠病毒大流行终止美国长达 11 年经济扩张、推高失业，在这种特殊形势下，拜登就任首日签署十余项行政命令，准财长耶伦表态支持加码财政刺激。据上周公布数据，初请失业金人数仍达 90 万高位，12 月房产市场保持升温。

拜登宣誓就任总统。美国当地时间 1 月 20 日，拜登在首都华盛顿国会山宣誓就任美国第四十六任总统。与此同时，拜登发表演讲表示，美国当前面临疫情肆虐、社会不平等加剧、系统性种族主义、气候变化等一系列危机与挑战。对此，他呼吁公众在分裂和危机面前团结一致（“团结”一词在讲稿中高频出现），同时他指出将打击政治极端主义、白人至上主义和国内恐怖主义，并与盟友修复和再次建立“良好联系”。哈里斯也于当日宣誓就职副总统，成为美国历史上首位女性副总统。

宣誓就职后，拜登当日下午立即签署十五项行政命令和两项行政行动：防控疫情方面，下令在联邦建筑内佩戴口罩并保持社交距离、增设疫情应对协调员职位、恢复全球卫

生安全与生物防御理事会；移民事项方面，支持奥巴马时代保护年轻无证移民不被驱逐出境的计划、停止美墨边境隔离墙修建、保护和加强“暂缓遣返”计划；气候问题方面，下令重新加入《巴黎气候协定》、撤销美加输油管道建设许可、设置审查排放标准；此外，还包括重新加入 WHO、延长联邦学生贷款本息支付至 9 月底、废除多个穆斯林和非洲国家旅行禁令等措施。

此外，参议院财政委员会就耶伦提名为美国财长举行听证会，耶伦或成为美国历史上首位女财长（实际上，拜登内阁组成突出种族和性别平衡两大特征，多位有色人种官员、女性被委以要职，财金领域主要官员几乎全为女性）。耶伦称将督促立法者在财政刺激方面采取“大行动”，并指出美元价值应由市场决定。该表态反映耶伦一以贯之的超宽松风格，预计后续其将围绕失业和自由贸易等主线展开行动。

上周公布数据显示，12 月房产市场保持升温。12 月 NAR 季调后成屋销售指数年化环比增长 0.7%，超市场预期回升，同期新屋开工年化环比上涨 5.8%，大幅超出预测及前值。2021 年 1 月 NAHB 房价指数录得 83，尽管在连续 7 个月抬升后继续回落，但仍处于高位，营建商对住宅市场前景十分乐观。史无前例的低利率环境刺激房屋需求迅速上涨、房价冲高，疫情大流行推动代售房屋库存快速消耗、加剧市场供应紧张，后续美国楼市或持续维持卖方市场格局。

总体而言，接手深陷疫情危机、社会空前撕裂和经济复苏疲弱的美国后，拜登立即密集签署涉及国内、国际事务的行政命令（前任总统中仅有两人在上任首日签署行政命令，且分别只签署一份），显示其迫切想改变现状、清除特朗普政治遗产的态度坚决。拜登上任后首要任务放在减轻疫情影响上，其将遏制疫情比作“战时任务”，通过减缓传播（下令百日内在联邦建筑内佩戴口罩、保持社交距离等、入境美国实行隔离等）、推进防疫进程（援引战时《国防生产法》增加口罩、疫苗生产等）、建立协调体系（增设疫情应对协调员职位、恢复全球卫生安全与生物防御理事会）等策略应对疫情威胁，折射和体现出拜登

团队的深厚政务经验。后续，预计拜登政府还将发布更多行政命令以缓解疫情负面影响、重建经济，同时保护种族权益和解决移民等问题。（程斌琪）

## 欧洲：PMI 持续分化，欧央行按兵不动

欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3，前值为 54.4。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7%，预期 54.5%，前值 55.2%；服务业 PMI 初值 45%，预期 44.5%，前值 46.4%；综合 PMI 初值 47.5%，预期 47.6%，前值 49.1%。

欧元区 1 月消费者信心指数初值-15.5，预期-15，前值-13.9 修正为-13.8。

1 月 21 日，欧洲央行宣布维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合预期。利率将维持在当前或更低水平，直至接近通胀目标。欧洲央行将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底，规模保持在 1.85 万亿欧元不变。

**点评**

上周经济数据和信息显示，欧元区经济景气显著回升，PMI 持续分化，欧央行如期按兵不动，货币政策仍将维持宽松。

在 1 月 21 日召开的货币政策会议上，欧洲行公布利率决议维稳利率不变，重新确认其非常宽松的货币政策立场，宣布将继续在紧急抗疫购债计划（PEPP）下进行总规模为 1.85 万亿欧元的资产购买。具体来看，本次会议主要有两方面信息值得关注。

经济方面，欧元区服务业受限导致经济疲软，通胀仍将低迷，密切关注汇率。欧央行行长拉加德指出，欧元区新冠病例数再度激增和许多国家采取或延长限制措施，导致经济活动中断，特别是服务业活动受到严重抑制。最新公布的 1 月 PMI 数据显示，欧元区制造业和服务业持续分化，随着欧洲大部分地区的酒店和娱乐场所被迫关闭，服务业 PMI 再度萎缩，从 46.4%降至 45%；受出口需求增加提振，制造业仍维持强劲的复苏势头，54.7%的水平虽较上月的 55.2%有所回落，但仍远高于荣枯线。拉加德强调，欧元区经济在 2020 年四季度出现收缩，尽管英国脱欧和美国大选相关的一些不确定性已经消除，但疫情防控措施在 2021 年整个一季度仍将持续，短期经济前景面临下行风险。由于需求疲软、劳动力市场不振，欧元区通胀水平依然低迷且预计将持续较长时间。此外，拉加德继上次议息会议后本次再度表示，欧央行正密切关注欧元汇率。

货币政策方面，欧央行表示仍将维持非常宽松的货币政策立场。尽管本次欧央行按兵不动，押注其上个月扩大的经济刺激方案足以帮助欧元区经济渡过危机，但其仍在前瞻指引中保持了较为鸽派的立场。欧央行表示，将继续通过长期银行贷款提供充裕的流

动性。拉加德强调，欧央行将准备好在需要时调整所有工具，在政策方面不排除任何选项。值得注意的是，本次欧央行在政策决定中加入了一句话，指出如果在不耗尽 PEPP 情况下，融资条件能够保持当前水平，则不必全额使用 PEPP 额度。这可以视为是对上次会议中更偏鹰派成员的让步。但同时，为了平衡这一表态，欧央行还强调，若融资条件恶化，欧央行将在必要时再次调整紧急购债规模。因此，会后市场仍普遍预期欧央行最终仍将会全额使用 PEPP 额度，但大概率不需要再次增加 PEPP 额度。（张雨陶）

## 日本：经济、物价前景不确定性升高，现行货币政策宽松力度保持不变

2021 年 1 月，制造业 PMI 初值为 49.7%，较上月低 0.3 个百分点；服务业 PMI 初值为 45.7%，较上月低 2 个百分点；综合 PMI 初值为 46.7%，较上月低 1.8 个百分点。

2020 年 12 月，出口同比增长 2.0%，较上月回升 6.1 个百分点；进口同比下降 11.6%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点；贸易顺差为 7510 亿日元。2020 年，出口同比下降 11.1%，进口下降 13.8%，实现贸易顺差 6747 亿日元。

2020 年 12 月，CPI 同比下降 1.2%，降幅较上月扩大 0.3 个百分点，环比下降 0.3%；核心 CPI 同比下降 1.0%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，环比下降 0.1%。

日本央行 2021 年 1 月 21 日在货币政策例会结束后宣布，继续保持目前的货币政策宽松力度，继续将短期利率维持在负 0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。

**点评**

疫情快速蔓延使得日本经济面临风险，通胀前景倾向下行，尤其是服务业的消费，可能会继续承受强大的下行压力。

制造业重陷萎缩，服务业萎缩加剧。2021 年 1 月，制造业 PMI 初值录得 49.7%，由前值所创 2019 年 4 月以来高位回落。分项指数中，产出、就业重陷收缩，但新订单两年来首呈扩张，制造商对未来 12 个月产出预期乐观情绪减弱。2021 年 1 月，服务业 PMI 初值由 10 个月高位连跌第 2 个月至 45.7%，且已连续 12 个月收缩。分项指数中，新工作及出口订单降速加快，服务商对未来 12 个月服务业预期信心疲弱。2021 年 1 月，综合 PMI 初值从上月的 48.5%回落至 46.7 %。

2020 年进出口额大幅下降。2020 年，由于汽车、汽车零部件和矿物性燃料出口降幅显著，出口额同比减少 11.1%，创 11 年来最大降幅；由于原油、液化天然气、煤炭等产品进口下滑，进口额同比下降 13.8%；由于进口降幅大于出口，贸易收支实现顺差 6747 亿日元。2020 年 12 月，得益于中国和其他亚洲国家需求的复苏，出口额出现 25 个月来首次同比增长，增幅为 2.0%；当月进口额同比减少 11.6%，连续 20 个月同比下降。

受疫情蔓延、原油价格低迷、全国范围的旅游促销活动等因素影响，通胀率持续在负区间徘徊。2020 年 12 月，日本核心 CPI 同

比下降 1.0%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，创 2010 年 9 月以来新低。从分项来看，酒店住宿价格下降 16.7%；教育机构学杂费价格下降 12.4%；电力价格下降 3.5%；但食品价格上涨。若在核心 CPI 的基础上进一步扣除能源价格影响，2020 年 12 月 CPI 同比下降 0.4%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点。

日本央行维持现行货币政策宽松力度，符合市场预期。2021 年 1 月 21 日，日本央行公布利率决议，宣布继续保持目前的货币政策宽松力度，维持为应对疫情而采取的各种宽松政策，以支持企业资金周转和稳定金融市场。基于“第三波”新冠肺炎疫情，日本央行将 2020 财年 GDP 增速预期从 2020 年 10 月公布的-5.5%下调至-5.6%。日本央行行长黑田东彦当天在记者会上表示，由于担心长期实行超宽松货币政策有副作用及该政策能否顺利退出，央行正重新检视当下的政策措施，探讨更有效率、更可持续的宽松政策，结果将于 2021 年 3 月货币政策会议公布。（孙莹）

## 国际市场：美元下行，美股、金价上行

汇市方面，上周，美元指数下行，收于 90.2112，周跌 0.6%。主要货币中，欧元兑美元收于 1.2172，周涨 0.8%；英镑兑美元收于 1.3683，周涨 0.7%。

股市方面，美股上行。其中，道琼斯工业指数收于 30996.98，周涨 0.6%；标普 500 指数收于 3841.47，周涨 1.9%；纳斯达克指数收于 13543.06，周涨 4.2%。

债市方面，10 年期美债收益率持稳。其中，10 年期美债收益率收于 1.09%，与上周持平；2 年期美债收益率收于 0.12%，周跌 0.02%；3 个月期美债收益率收于 0.08%，与上周持平。

商品市场方面，金价上行，伦敦金现收于 1854.80 美元/盎司，周涨 1.5%；油价涨跌不一，布伦特原油期货结算价收报 55.41 美元/桶，周涨 0.6%；美国原油期货结算价收报 52.27 美元/桶，周跌 0.2%。

**点评**

上周，全球市场风起云涌。拜登正式宣誓就任美国总统，市场对大规模刺激计划预期升温，风险情绪上涨；其后，全球新冠疫情形势恶化引发更严厉封锁措施，加之刺激计划遭到共和党反对，风险情绪回落。国际市场方面，美元指数下行，录得去年 12 月中以来最大单周跌幅；美股上行，周五回撤前触及历史新高；10 年期美债收益率持稳，尽管通胀预期大幅上升；金价上行，结束此前连续两周下行态势；油价涨跌不一，上半年需求不容乐观。

汇市方面，美元下行，结束此前连续两周上涨态势。截止收盘，美元指数收于 90.2112，周跌 0.6%，录得去年 12 月中以来最大单周跌幅。因受到拜登大规模刺激计划即将推出的预期影响，周初美元指数连续四个交易日表现低迷；周五美元指数稍稍收复失地，因疫情恶化使市场风险情绪降温。非美货币方

面，欧洲央行表示可能不需要全部动用紧急资产收购计划资金，英国疫苗接种进度领先且英国央行货币政策预期料转鹰派，欧元和英镑兑美元上涨。尽管美元贬值预期仍强，但需要警惕美国财政状况超预期好转导致的美元指数反弹。

股市方面，美股上行。在周五回撤之前美国主要股指在周中相继触及历史新高。市场对拜登政府出台大规模刺激计划的希望推动了周初美股的大部分涨势；拜登重申百日新政疫苗接种目标是市场风险情绪的另一个驱动因素。截至收盘，道琼斯工业指数收于 30996.98，周涨 0.6%；标普 500 指数收于 3841.47，周涨 1.9%；纳斯达克指数收于 13543.06，周涨 4.2%。

债市方面，10 年期美债收益率持稳。截止收盘，10 年期美债收益率收于 1.09%，与上周持平；2 年期美债收益率收于 0.12%，周跌 0.02%；3 个月期美债收益率收于 0.08%，与上周持平。上周，美债收益率总体保持稳定。美国经济数据积极，抵消了美联储购债以及德国延长封锁等消息对美债收益率造成的下行压力。目前，美国核心 PCE 通胀与 5 年隐含通胀预期分歧明显，通胀预期大幅上升，但美债收益率却变化不大。这主要是由于美国综合债务存量高企，无法承受过大幅度的国债利率上涨，预期短中期内美债收益率压制将持续。

金市方面，金价上行，结束此前连续两周下行态势。伦敦金现收于 1854.80 美元/盎司，周涨 1.5%，为去年 12 月中旬以来最大单周涨幅。周初，金价连续三个交易日上涨，因拜登入主白宫引发市场对大规模刺激计划的乐观预期。其后，随着更多共和党反对拜登刺激计划及疫情明显恶化、封锁措施加码，金价连续两个交易日下跌。此外，作为计价货币，美国积极经济数据支撑美元走强，也令金价承压。

油市方面，油价涨跌不一。截至收盘，布伦特原油期货结算价收报 55.41 美元/桶，周涨 0.6%；美国原油期货结算价收报 52.27 美元/桶，周跌 0.2%。拜登大规模刺激计划的出台一度提振了市场对经济复苏的信心，令油价涨至近期高位。随着各国疫情加速恶化以

及更多共和党对拜登刺激计划的质疑，油价在后两个交易日加速回落。此外，美国原油供应量增加，也令油价承压。国际能源署表示，在疫苗推广和刺激措施在 2021 年下半年有所帮助之前，全球石油需求将受到新冠病毒病例激增的打击。

本周经济数据和央行动态：经济数据方面，美国将发布四季度 GDP、PCE 物价、上周初请失业金人数等重要数据，欧元区将发布 1 月企业景气指数、消费者信心指数等数据，中国将发布 12 月规模以上工业企业利润等数据；央行动态方面，美联储将召开货币政策会议。此外，需关注特朗普弹劾案和全球新冠疫情进展。（伊楠）

# 国内财经要闻

## 国务院全体会议：讨论政府工作报告和“十四五”规划纲要草案

1 月 20 日，国务院总理李克强主持召开国务院第五次全体会议，讨论拟提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告、“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案），决定将《政府工作报告（征求意见稿）》和《纲要草案（征求意见稿）》发往各省（区、市）和中央国家机关有关部门、单位征求意见。

李克强说，国务院向全国人民代表大会报告工作、接受人民监督，是宪法规定的重要职责，对促进政府效能不断提高至关重要。起草好《报告》和《纲要（草案）》，要广泛听取各界意见，问计于众、问需于民，凝聚共识、增强信心，形成推动发展的强大合力。

李克强指出，过去一年极为特殊、极不平凡，面对新冠肺炎疫情、世界经济衰退等多重罕见的严重冲击，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国上下众志成城、克难奋进，疫情防控取得重大战略成果，“六稳”“六保”成

点评

1 月 20 日，国务院总理李克强主持召开国务院第五次全体会议。这是每年“两会”前的例行工作安排，主要讨论政府工作报告。不过，由于今年是“十四五”开局之年，会议还讨论了《“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》。

会议首先对 2020 年的经济工作予以充分肯定，指出过去一年极为特殊、极不平凡，面对新冠肺炎疫情、世界经济衰退等多重罕见的严重冲击，“经济顶住巨大压力稳住了基本盘、实现了全年正增长，总量迈上一百万亿元新台阶。成绩殊为不易、成之惟艰”。随后，李克强总理对 2021 的形势做出最新判断，指出“今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年”，“当前我国发展仍面临巨大挑战和不确定性”，因此“做好政府工作至关重要”。

在此背景下，会议要求保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的

效显著，经济顶住巨大压力稳住了基本盘、实现了全年正增长，总量迈上 100 万亿元新台阶，改革开放迈出新步伐，全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”圆满收官。成绩殊为不易、成之惟艰。

李克强说，“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九届五中全会精神，把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，立足于办好自己的事，处理好政府与市场的关系，更好发挥中央、地方和各方面积极性，依靠改革开放破解发展难题，扎实推进重大战略举措落地实施，在促进经济结构优化升级、改善人民生活品质、推动高质量发展上取得更大进展。

李克强指出，今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好政府工作至关重要。当前我国发展仍面临巨大挑战和不确定性，要落实好中央经济工作会议精神，毫不松懈地科学精准做好常态化疫情防控，继续扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，强化科技创新，加大改革开放力度，促进企业增强元气、提振信心、升级发展，保持经济运行在合理区间，着力解决人民群众关切的实际问题，防范和化解风险，提高安全发展能力，确保“十四五”发展开好局、起好步。

必要支持力度，这一要求与 2020 年底召开的中央经济工作会议一脉相承。同时，会议还强调，要“强化科技创新，加大改革开放力度，促进企业增强元气、提振信心、升级发展，保持经济运行在合理区间，着力解决人民群众关切的实际问题，防范和化解风险，提高安全发展能力，确保‘十四五’发展开好局、起好步。”

为此，会议指出，《政府工作报告》既要实事求是总结去年一年的工作得失，更要面向未来，做好下一阶段的工作部署，“各部门要紧紧围着市场主体转，千方百计围绕他们遇到的突出困难和关切，出政策、想办法、解难题”起草好《报告》和《纲要（草案）》，要广泛听取各界意见，问计于众、问需于民，凝聚共识、增强信心，形成推动发展的强大合力。

总理还强调，本次征求意见要把群众和企业的难点和关心的热点反映上来，使政府工作、政策举措更加符合实际、更有针对性，更好体现决策程序科学化、民主化，更大激发市场主体活力和社会创造力。（张雨陶）

## 国常会：坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴

国务院总理李克强 2021 年 1 月 20 日主持召开国务院常务会议，部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。

会议指出，要持续治理涉企乱收费。一是在全国开展涉企违规收费专项检查，严肃查处擅自设立收费项目、提高征收标准、扩大征收范围、乱摊派等问题，对企业反映强烈、

**点评**

近年来，各部门、各地区按照党中央、国务院决策部署，通过采取取消收费项目、降低收费标准、规范收费行为等措施，在减轻企业收费负担方面取得了积极成效。其中，中央设立的行政事业性收费和政府性基金分别减少 70%和 30%以上。

但目前涉企乱收费问题依然突出，在疫情和经济形势复杂、企业发展仍面临较大不确定性的背景下，亟需通过进一步加强涉企收费管理，增强减税降费的整体效果，更大激

社会影响恶劣的乱收费行为予以曝光。对行业协会商会收费全面开展自查抽查。二是规范交通、税务、应急等领域执法，科学制定裁量基准，对轻微交通违法、一般交通违法初犯偶犯等更多采取警告方式，慎用或不适用罚款，在税务执法领域研究推广“首违不罚”清单制度。落实和完善罚没管理制度，罚没收入全部上缴国库，实行“收支两条线”管理。三是继续清理规范重点领域收费。新设向企业收费的政府性基金必须严格遵循法定程序，到期基金能取消的一律取消，一时难以取消的也要降低征收标准。加强行政事业性收费项目管理，对收费标准明显偏高的要采取降标措施，取消体现一般性管理职能的收费项目。四是加强海运口岸收费监管，依法查处报关、物流、仓储、货物装卸等环节强制服务收费和明码标价不规范等违规行为。五是加快修订价格违法行为行政处罚等方面法规，及时修改或废除不合理的行政处罚事项，从制度上防止涉企乱收费。

会议要求，要做好法定税费正常征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担。今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。

发市场主体活力，巩固经济稳定恢复增长的基础。对此，2021 年 1 月 20 日召开的国常会提出了两个方面新举措。

其一，继续规范和清理涉企收费。科学制定行政处罚裁量基准，在税务执法领域推广“首违不罚”清单制度；落实和完善罚没管理制度，实行“收支两条线”管理；依法从严设立涉企收费政府性基金项目，到期予以取消或减免；加强行政事业性收费项目管理，对不合法不合理的收费项目要坚决取消，对收费标准超过服务成本的要切实降低。

其二，加强监督检查和完善制度建设。在全国开展涉企违规收费专项检查，对行业协会商会收费全面开展自查抽查；加强海运口岸收费监管；加快修订完善相关法律法规，将收费基金管理全面纳入法治化轨道，做到于法有据、依法征收。

会议还要求做好法定税费正常征缴。一是确保社保费现有征收政策稳定，严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴，稳定企业预期；二是不断优化社保缴费服务，大力拓展“非接触式”缴费服务范围，便于缴费人申报缴费；三是为老年人、重度残疾人等特殊人群提供更便捷、更贴心的缴费服务；四是加强社保费征收情况监测分析，强化监督检查。（孙莹）

## 发改委：科学精准实施宏观政策 确保“十四五”开好局起好步

发改委党组发文称，科学精准实施宏观政策，确保“十四五”开好局起好步。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。推进“十四五”重大工程项目建设，加大新型基础设施投资力度。

一是深刻认识当前我国经济运行态势，进一步坚定发展信心。2020 年是新中国历史上极不平凡的一年。以习近平同志为核心的党中央统揽全局，保持战略定力，坚持稳中求进，准确判断形势，精心谋划部署，统筹疫情防控和经济社会发展工作，果断采取一系列科学精准的宏观政策，财政、货币、

点评

作为我国提出宏观调控政策建议、综合协调宏观经济政策及牵头研究宏观经济应对措施的负责机构，发改委党组于 1 月 16 日的发文定调了今年宏观政策方向。

该文是学习领悟党的十九届五中全会“完善宏观经济政策制定和执行机制，提高调控的科学性”以及 2020 年底中央经济工作会议“要科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间”，将党中央精神有效转化为实际工作的重要表现。文章重点提出五方面：一是以宏观政策的稳定性、针对性、有效性对冲外部环境的不确定性，主动预调微调，适时适度逆周期调节，做到统筹兼顾、综合平

就业、产业、投资、消费、环保、区域等政策紧密配合、协同发力，以保促稳，直接面向市场主体，更多采用直达机制实施方式，科学把握规模化政策的平衡点，把宏观调控与深化改革结合起来，在疫情防控取得重大战略成果的同时，既稳住了就业和经济基本盘，又推动我国经济高质量发展取得新的进展。

二是坚持以辩证思维看待新发展阶段的新机遇新挑战，善于在危机中育先机、于变局中开新局。要看到，我国进入新发展阶段，虽然挑战前所未有，但机遇也前所未有，机遇大于挑战。我们有以习近平同志为核心的党中央的坚强领导，中国特色社会主义制度优势日益彰显，我国经济社会发展依然有诸多有利条件，特别是我国宏观政策实施经验不断积累，快速有效应对国内外风险挑战的工作预案更加完善，完全有信心、有底气、有能力危中寻机、化危为机，在新发展阶段不断开辟经济社会发展新局面。

三是充分认识科学精准实施宏观政策的重要性，推动“十四五”开好局起好步。科学精准实施宏观政策是在新发展阶段保持经济运行在合理区间的内在要求。科学精准实施宏观政策是贯彻新发展理念的有力手段。科学精准实施宏观政策是加快构建新发展格局的重要保障。科学精准实施宏观政策是满足人民日益增长美好生活需要的强力依托。科学精准实施宏观政策是统筹发展和安全的必然要求。

四是全面贯彻落实党中央对经济工作的决策部署，科学精准实施宏观政策。2021 年是“十四五”开局之年，是我们党成立 100 周年，是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大、任务艰巨。要不断提高科学精准实施宏观调控的能力和水平，真抓实干把党中央决策部署贯彻到经济工作各方面，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

衡，不急转弯。二是在制定实施宏观政策过程中，要坚持以供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力。三是宏观政策要坚持“全国一盘棋”，加强全局性谋划、战略性布局、整体性推进，努力贯通生产、流通、分配、消费各环节，畅通国内国际双循环。四是要把不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感作为衡量宏观政策科学性合理性的重要标尺。五是在制定实施宏观政策过程中，必须处理好发展和安全的关系。

首先，第一部分阐释深刻认识当前我国经济运行态势，进一步坚定发展信心。指出 2020 年是新中国历史上极不平凡的一年，正是党中央采取了一系列科学精准的宏观政策，财政、货币、就业、产业、投资、消费、环保、区域等政策紧密配合、协同发力，把宏观调控与深化改革结合起来，在疫情防控取得重大战略成果的同时，既稳住了就业和经济基本盘，又推动我国经济高质量发展取得新的进展。发展实践证明，党中央的决策部署是完全正确的，实施的宏观政策是科学合理的。

其次，第二部分描述坚持以辩证思维看待新发展阶段的新机遇新挑战，善于在危机中育先机、于变局中开新局。从国际看，世界百年未有之大变局加速演变，疫情冲击导致的各类衍生风险需要高度警惕。从国内看，经济运行基本恢复常态，但我国发展不平衡不充分问题仍然突出，深层次结构性矛盾和问题在外部冲击下逐步显现。更要看到，我国进入新发展阶段，机遇大于挑战。特别是我国宏观政策实施经验不断积累，完全有信心在新发展阶段不断开辟经济社会发展新局面。

再次，第三部分提出充分认识科学精准实施宏观政策的重要性，推动“十四五”开好局起好步。精准有效实施宏观政策，是做好经济工作的关键。必须适应新阶段新变化新要求，切实把科学精准实施宏观政策摆在突出重要位置。科学精准实施宏观政策是在新发展阶段保持经济运行在合理区间的内在要求。要以宏观政策的稳定性、针对性、有效性对冲外部环境的不确定性，主动预调微调，适时适度逆周期调节，做到统筹兼顾、综合平衡，不急转弯，把握好政策时度效，确保经济

平稳运行。科学精准实施宏观政策是贯彻新发展理念的有力手段。在制定实施宏观政策过程中，要坚持以供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，把宏观政策目标和手段有机结合起来。科学精准实施宏观政策是加快构建新发展格局的重要保障。宏观政策要坚持“全国一盘棋”，加强全局性谋划、战略性布局、整体性推进，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，努力贯通生产、流通、分配、消费各环节，畅通国内国际双循环，提升国民经济体系整体效能。科学精准实施宏观政策是满足人民日益增长美好生活需要的强力依托。要坚持把实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益作为发展的出发点和落脚点，把不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感作为衡量宏观政策科学性合理性的重要标尺，推动实现经济发展和民生改善的良性循环。科学精准实施宏观政策是统筹发展和安全的必然要求。在制定实施宏观政策过程中，必须处理好发展和安全的关系，增强风险意识，树立底线思维，加强政策预研预判，不断提高防范和抵御风险能力，有效防范化解重点领域风险。

最后，第四部分指出全面贯彻落实党中央对经济工作的决策部署，科学精准实施宏观政策。完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。坚持创新驱动发展，突出产业政策的战略引导作用。坚持扩大内需这个战略基点，促进形成强大国内市场。深入实施就业优先政策，千方百计稳定和扩大就业。推进改革开放取得新突破，着力激发市场活力。深入实施区域重大战略，拓展区域发展新空间。强化绿色发展的政策保障，持续改善生态环境质量。防范化解重点领域风险，坚决守住安全底线。

总体而言，发改委一文明确了“十四五”开局之年我国宏观政策方方面面的取向，对做好本年经济工作提供了根本遵循，打消了我国经济企稳向好形势下市场对政策退坡甚至退出的疑虑。发文后，发改委综合司司长严鹏程也于 1 月 19 日召开的首场新闻发布会上强调，为遵循确保经济能够平稳健康运行的目的，宏观政策不会出现“急转弯”，下一步将坚持稳中求进工作总基调，做好政策进退

之间的平衡，应对好各种不确定性。（程斌琪）

## 最高法：发布服务保障海南自贸港建设意见

为贯彻落实习近平总书记对海南自由贸易港建设的重要指示，全面落实中共中央、国务院印发的《海南自由贸易港建设总体方案》，1 月 15 日，最高人民法院对外发布《最高人民法院关于人民法院为海南自由贸易港建设提供司法服务和保障的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》紧密结合海南自由贸易港建设实际需求和发展目标，分“解放思想，为海南自由贸易港建设对外开放新高地提供司法服务和保障”“推动制度集成创新，完善自由贸易港法治建设体系”“发挥审判职能，推动构建与高水平自由贸易港相适应的政策制度体系”“保障旅游业、现代服务业和高新技术产业充分发展，推动构建现代产业体系”“支持智慧海南建设，打造共建共治共享的社会治理新格局”“参与风险防控体系建设，有效防范化解重大风险”“借鉴国际经验，提升司法保障自由贸易港建设的能力水平”七个部分 30 条具体举措，明确了人民法院服务保障海南自由贸易港建设的总体要求及重点领域的具体举措。

《意见》是当前和今后一段时期指导人民法院，特别是海南法院服务保障海南自由贸易港建设的司法政策性文件，呈现三大创新亮点。一是凸显制度集成创新，通过优化司法资源配置模式、适当调整案件管辖范围、创新涉外民商事审判机制等，推动完善自由贸易港法治建设体系；二是体现海南特色，充分发挥审判职能，为自贸港政策和制度体系建设提供精准司法服务和保障；三是对标国际一流，对人民法院加强司法国际宣传、国际司法人才培养、国际司法协助和国际司法交流提出具体要求，提升服务保障自由贸易港建设的司法能力和水平。

**点评**

稳步推进海南自由贸易港建设，是着眼国内国际两个大局，推动中国特色社会主义创新发展作出的重大战略决策。前期《海南自由贸易港法（草案）》已提交全国人大常委会审议。近日，最高法又发布了《关于人民法院为海南自由贸易港建设提供司法服务和保障的意见》。

《意见》涉及海南自贸港建设的七大主要领域，形成既有中国特色，又符合海南定位，明确了人民法院服务保障海南自由贸易港建设的总体要求及重点领域的具体举措，彰显了中央推进国际自由贸易涉外法制体系建设的决心，有助于海南营造国际一流的市场化、法治化营商环境。

《意见》明确提出，未来人民法院的工作要紧紧围绕国家赋予海南“三区一中心”的战略定位，主动融入海南自由贸易港建设中心工作，充分发挥审判职能，深化司法体制改革，提升改革整体效能。

《意见》提出要完善自贸港审判组织体系。重点是要加强海南自由贸易港知识产权法院和海南涉外民商事法庭建设，推动国际商事、互联网、金融、破产等专业化审判组织和机制建设。专业化法庭建设有利于提高海南自贸港建设中的类型案件审判质效。近年来，国内在专业化法庭建设工作上已取得不少成绩。例如，在北京、上海、广州先行先试设立的金融、知识产权法院，以及杭州设立的互联网法院，均取得不少成绩，为下一步海南自贸港专业化法庭建设提供不少宝贵经验借鉴。

《意见》还提出要推动海南建设国际商事纠纷解决中心。重点是要引进国际知名商事仲裁机构、商事调节组织，建立调解、仲裁、诉讼有机衔接的“一站式”国际纠纷解决机制。随着“一带一路”倡议、自贸区建设不断推进，商事主体对跨境投资和经贸交易的

争议解决法律服务需求也越来越高。以自贸区仲裁规则为代表的制度创新，加速了我国仲裁与国际接轨进程。2014 年 5 月上海国际仲裁中心就颁布了《中国上海自贸区仲裁规则》，能够充分对接当时国际先进做法，在国内首创了紧急仲裁庭、仲裁程序中的仲裁员调解、名册外仲裁员、小额争议程序、友好仲裁等多种新机制，为下一步海南自贸港国际商事纠纷解决中心的设计提供可行参考。（赵金鑫）

## 统计局：2020 年国民经济稳定恢复，主要目标完成好于预期

2020 年，面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情严重冲击，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，统筹疫情防控和经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。

初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

工业生产：全年全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。分三大门类看，采矿业增加值增长 0.5%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。高技术制造业和装备制造业增加值分别比上年增长 7.1%、6.6%，增速分别比规模以上工业快 4.3、3.8 个百分点。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.3%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 1.10%。2020 年，全国工业产能利用率为 74.5%。四季度，全国工业产能利用率为 78.0%，比三季度上升 1.3 个百分点。

服务业：全年全国服务业生产指数与上年持平。信息传

点评

2020 年经济数据悉数公布。四季度我国 GDP 同比增长 6.5%，全年同比增长 2.3%，GDP 超过 100 万亿元，均好于市场预期，有望成为全球唯一一个实现正增长的主要经济体。

从季度增速来看，2020 年我国经济运行呈现出“急剧下坠—持续回升”的态势。一季度疫情同时冲击供需两端，GDP 出现了-6.8%的罕见负增长，二季度统筹疫情防控和经济社会发展取得成效，复工复产进程明显加快，供给端修复快于需求端，GDP 回升至 3.2%。下半年以来，需求端加速追赶供给端，推动 GDP 增速由 4.9%回升至 6.5%，超出 6.0%左右的潜在增长水平，达到近两年来最高的季度增速。

具体到 12 月份数据来看，也有不少超出预期之处：

一是 12 月份工业增加值同比增长 7.3%，达到全年最高水平。这一数据，与制造业 PMI 在 12 月份小幅回落并不吻合，主要原因在于采矿业和公用事业的快速反弹拉高了工业增加值。

二是制造业投资累计增速由-3.5%回升至-2.2%，超出市场预期。12 月单月增速虽然由上月的 12.5%回落至 10.2%，为年内次高水平。

在投资的三大支柱中，制造业投资的回升幅度最大，单月增速也最高。与之相对应的，则是民间投资累计增速由 0.2%回升至

输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 16.9%、7.0%，增速分别快于第三产业 14.8、4.9 个百分点。四季度，服务业生产指数同比增长 7.7%，比三季度加快 3.4 个百分点。12 月份，服务业生产指数同比增长 7.7%。

消费：全年社会消费品零售总额 391981 亿元，比上年下降 3.9%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，比三季度加快 3.7 个百分点。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，环比增长 1.24%。全年全国网上零售额 117601 亿元，比上年增长 10.9%。其中，实物商品网上零售额 97590 亿元，增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，比上年提高 4.2 个百分点。

固定资产投资：全年全国固定资产投资（不含农户）518907 亿元，比上年增长 2.9%。分领域看，基础设施投资增长 0.9%，制造业投资下降 2.2%，房地产开发投资增长 7.0%。全国商品房销售面积 176086 万平方米，增长 2.6%；商品房销售额 173613 亿元，增长 8.7%。民间投资 289264 亿元，增长 1.0%。高技术产业投资增长 10.6%，快于全部投资 7.7 个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.5%和 9.1%。

就业：全年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.7%，与上年同期持平。2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6%左右的预期目标。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。2020 年末，城镇登记失业率为 4.24%，低于 5.5%左右的预期目标。全年农民工总量 28560 万人，比上年减少 517 万人，下降 1.8%。其中，本地农民工 11601 万人，下降 0.4%；外出农民工 16959 万人，下降 2.7%。农民工月均收入水平 4072 元，比上年增长 2.8%。

居民收入：全年全国居民人均可支配收入 32189 元，比上年名义增长 4.7%，扣除价格因素实际增长 2.1%，与经济增长基本同步。城乡居民人均收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08。全国居民人均可支配收入中位数 27540 元，比上年名义增长 5.6%。

总的来看，2020 年的经济数据堪称完美，GDP 增速、固定资产投资增速、社零增速、出口增速、工业增加值增速、城镇调查失业率等多项指标均超预期，其中，GDP 增速、固定资产投资增速、出口增速、工业增加值增速均为 2019 年以来的最高水平，城镇调查失业率为 2020 年以来的最低水平。

一是 GDP 增速由 3.2%回升至 6.5%，为 2019 年以来的最高水平。

二是固定资产投资增速由 5.2%回升至 2.9%，为 2019 年以来的最高水平。

三是社零增速由-3.9%回升至-3.9%，为 2019 年以来的最高水平。

四是出口增速由-3.2%回升至 3.6%，为 2019 年以来的最高水平。

五是工业增加值增速由 4.8%回升至 7.3%，为 2019 年以来的最高水平。

六是城镇调查失业率由 5.9%回落至 5.2%，为 2020 年以来的最低水平。

七是 PPI 同比增速由-1.8%回升至-1.8%，为 2019 年以来的最高水平。

八是 CPI 同比增速由 2.5%回落至 0.2%，为 2019 年以来的最低水平。

九是制造业投资增速由-2.2%回升至 1.0%，为 2019 年以来的最高水平。

十是全年房地产开发投资增速由 6.8%回升至 7.0%，12 月单月增速由 10.9%回落至 9.3%，虽然结束了连续 5 个月的两位数增长局面，但总体仍保持韧性。

不过，在这份完美答卷当中，也有一些瑕疵值得关注。

一是 12 月服务业生产指数由 8.0%回落至 7.7%，这与服务业商务活动指数由 55.7%回落到 54.8%相一致，原因或在于近期的零星散发疫情对于线下接触型服务业的冲击。

二是基建投资累计增速由 1.0%回落至 0.9%，12 月单月增速则由 3.5%回落至-0.1%，为 2020 年 4 月以来的最低水平。12 月之所以明显回落，可能还同寒潮影响施工进度以及财政部限制突击花钱、12 月财政支出幅度偏弱有关。

三是 12 月社会消费品零售增速由 5.0%回落至 4.6%，实际增速则由 6.1%回落至 4.9%，明显弱于预期。12 月限额以上汽车零售增速回落至 6.4%，结束了此前连续 5 个月的两位数高增局面，带动社零走低。而除汽车以外的消费品零售增速由 4.2%回升至 4.4%，仍然保持回升势头。而汽车零售增速之所以走低，除了基数因素之外，或许也显示出车市的后继乏力。

总的来说，面对新冠肺炎疫情的严重冲击，我国“交出了一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷”，而这又跟统筹疫情防控和经济社会发展的政策导向密不可分。

与他国相比，我国是在坚决控制疫情蔓延的前提下推动复工复产，这一做法一方面使供给端率先修复，成功取代了其他国家的出口份额，在国际市场占比再创历史新高，进而带动就业和制造业投资；另一方面使经济社会快速恢复到开放状态，线下接触型服务消费正常展开，推动整体消费水平持续回升。

不过也要看到，我国在疫情防控方面领先其他国家的幅度正在减弱。目前疫苗已经开始量产并在高收入国家率先使用，世界正在向后疫情时代过渡。在其他经济体复工复

义增长 3.8%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 7869 元，中间偏下收入组人均可支配收入 16443 元，中间收入组人均可支配收入 26249 元，中间偏上收入组人均可支配收入 41172 元，高收入组人均可支配收入 80294 元。

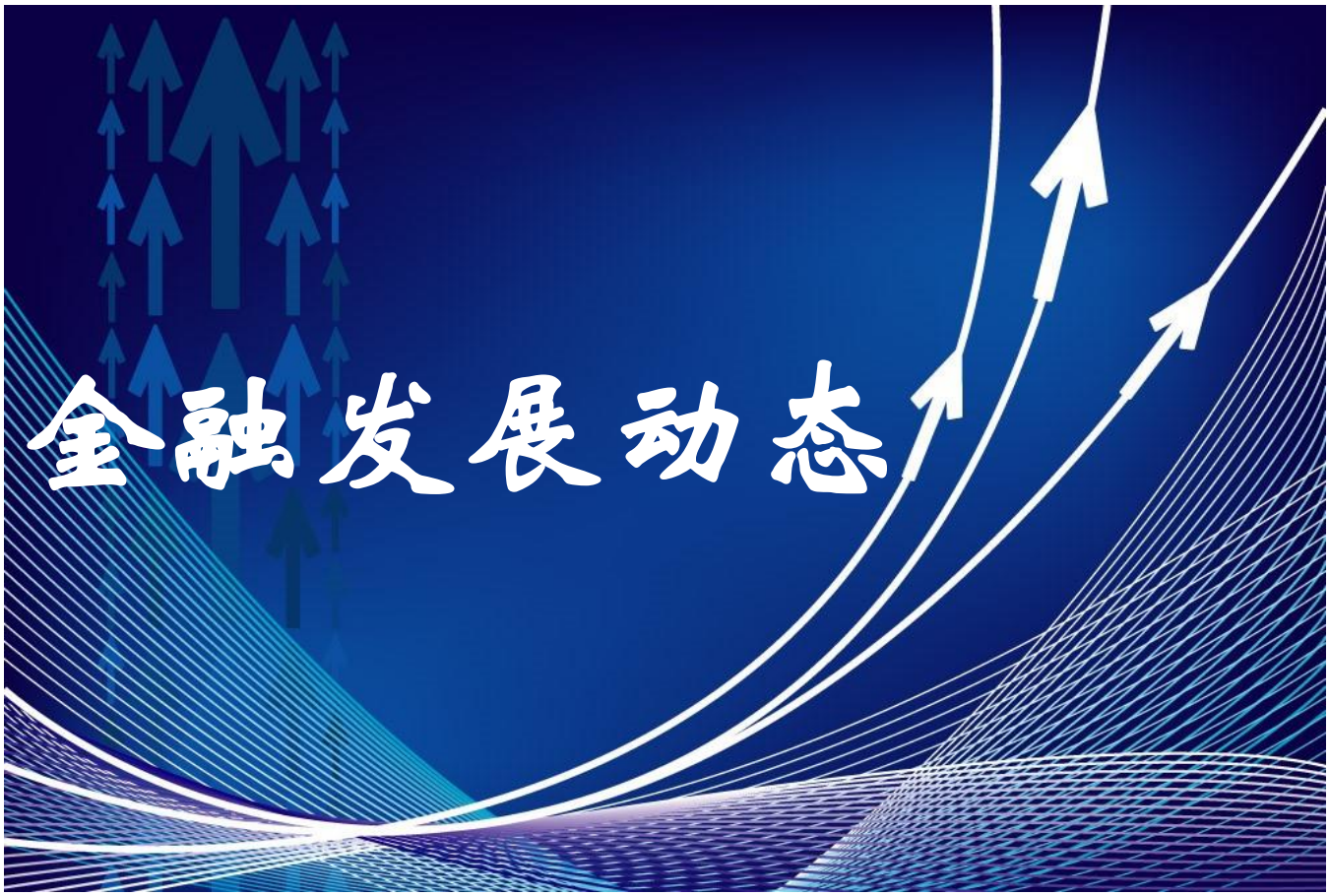
总的来看，2020 年国民经济运行稳定恢复，稳就业保民生成效显著，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”规划圆满收官，全面建成小康社会胜利在望。同时应看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。下一步，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚定不移深化改革开放创新，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，确保“十四五”开好局、起好步。

产加速之后，我国出口占世界的比重将会相应回落。此外，我国部分地区近期也出现了零星散发疫情，防控措施有所收紧，这在一定程度上也将会对消费形成拖累，12 月的社会消费品零售数据已经显现出这个苗头。

在这种情况下，预计我国的经济增长动能将会边际减弱。实际上，四季度 GDP 环比增速已经由上个季度的 3.0%回落至 2.6%，连续第二个季度回落，这一势头预计将会延伸至 2021 年。毕竟，疫情之前 10 年间，我国 GDP 环比增速很少超过 2%。

去年底的中央经济工作会议曾指出，“疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固”，“明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视”。

下一阶段，宏观政策仍需保持连续性、稳定性、可持续性，处理好恢复经济和防范风险之间的关系，根据国内经济恢复情况调节政策的节奏、力度和重点，继续推动经济持续恢复和高质量发展。（王静文）




## 两部委规范商业银行互联网个人存款业务

为加强对商业银行通过互联网开展个人存款业务的监督管理，维护市场秩序，防范金融风险，保护消费者合法权益，银保监会办公厅、人民银行办公厅近日联合印发了《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》重点明确了以下内容：一是规范业务经营。《通知》要求商业银行依法合规通过互联网开展存款业务，不得借助网络等手段违反或者规避监管规定。商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务。二是强化风险管理。商业银行应当加强业务风险评估与监测，强化资产负债管理和流动性风险管理，合理控制负债成本。地方性法人银行要坚守发展定位，立足于服务已设立机构所在区域的客户。三是加强消费者保护。商业银行通过互联网开展存款业务应当强化销售管理和网络安全防护，切实保障金融消费者合法权益。四是严格监督管理。各级监管部门要加大

点评

为加强对商业银行通过互联网开展个人存款业务的监督管理，维护市场秩序，防范金融风险，保护消费者合法权益，银保监会办公厅、人民银行办公厅近日印发了《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。

《通知》全文共十四条，从规范业务经营、强化风险管理、加强消费者保护、严格监督管理等方面对商业银行开展互联网存款业务进行管理规范。

规范业务经营。存款定价方面，规定应当严格执行存款计结息规则和市场利率定价自律机制，自觉维护存款市场竞争秩序，这既有利于强化利率市场化定价，也促进银行降低其存款成本。经营渠道方面，商业银行可通过直销渠道或手机 App 平台开展业务，但不得通过第三方非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务，这意味着各种互联网存款产品会彻底下架。

强化风险管理。风险治理框架方面，要

监管力度，对违法违规行为，依法采取监管措施或者实施行政处罚。

《通知》的印发实施有利于商业银行合规稳健经营，对于弥补制度短板、防范金融风险具有积极意义。下一步，银保监会、人民银行将加强督促指导，做好《通知》贯彻落实工作，推动商业银行规范开展互联网渠道存款业务。

求商业银行开展互联网存款业务，应当符合产品开发业务流程要求，明确董事会、高级管理层和相关部门的职责分工，制定风险管理政策和程序，持续监测和控制各类风险。合规风险方面，要求商业银行要加强账户和反洗钱管理。流动性风险方面，要求商业银行加强资产负债和流动性管理，提高负债来源的多元化和稳定程度，有利于提升流动性管理，合理控制负债成本。

加强消费者保护。针对互联网存款业务开展过程中存在的消费者利益保护不到位的问题，要求充分披露产品相关信息，不得利用存款保险制度不当宣传，保障消费者知情权、自主选择权；同时，强化销售管理和网络安全防护，切实保障金融消费者合法利益，保障消费者个人信息安全。

严格监督管理。规范地方法人银行区域经营限制，要求地方性法人银行要坚守发展定位，立足于服务已设立机构所在区域的客户，无实体经营网点、业务主要在线上开展的互联网民营银行除外；监管机构按照“一行一策”和“平稳过渡”的原则，督促商业银行对不符合本通知要求的存款业务制定整改计划，并确保有序稳妥落实。

总体而言，《通知》体现了疏堵结合的思路和原则。一方面，严格限定自营网络平台、立足服务所在区域等要求超过市场预期，且对互联网存款行为的定义非常宽泛；另一方面，改变此前对“靠档计息”产品清理“一刀切”，在对存量业务整改方面允许到期自然结清。

中小银行发展窘境值得关注。通过互联网平台吸收存款的银行主要为地方中小银行甚至村镇银行，部分中小银行依靠平台存款弥补了流动性缺口，在一定程度上替代了同业融资。中小银行资本实力较弱，负债受限较多，揽储压力较大，信贷投放受限，不利于其服务实体经济发展。

建议修订现行相关办法，继续支持中小银行引进合格股东进行增资扩股，进入同业拆借市场开展流动性管理、发行金融债，为更多中小银行获得低成本资金提供便利；进一步深化存款利率市场化，实施差别化政策，在市场利率定价自律机制下允许中小银

行采取更有弹性的存款利率浮动空间。同时，中小银行也应不断提升客户服务，加强支付结算体系建设、创新各类存款产品，通过留住客户来增加存款，加强资产负债管理，提升流动性管理能力，确保发展的稳健性和可持续性。（伊楠）

## 美元指数震荡下行，人民币汇率小幅波动

上周，美元指数震荡下行，周五收于 90.2112，累计贬值 0.64%。美元对大部分主要货币汇率贬值。欧元兑美元收于 1.2172，升值 0.79%；英镑兑美元收于 1.3683，升值 0.71%；美元兑日元收于 103.7600，贬值 0.11%；美元兑加元收于 1.2733，贬值 0.04%；美元兑瑞典克朗收于 8.2878，贬值 0.63%；美元兑瑞郎收于 0.8851，贬值 0.70%。

人民币兑美元汇率小幅波动。1 月 18 日至 1 月 22 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.4633 升值至 6.4617，累计升值 16bp；在岸即期汇率由 6.4752 贬值至 6.4777，累计贬值 25bp；离岸市场即期汇率由 6.4845 贬值至 6.4974，累计贬值 129bp。

一篮子货币方面，三大人民币汇率指数升降不一。根据外汇交易中心数据和路透测算。1 月 18 日至 1 月 22 日期间，CFETS 人民币汇率指数由 95.98 升至 95.99；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 99.94 升至 99.95；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 95.54 降至 95.49。

### 点评

上周，美元指数震荡下行，周五收于 90.2112，累计贬值 0.64%，录得去年 12 月中以来最大单周跌幅。因受到拜登大规模刺激计划即将推出的预期影响，周初美元指数连续四个交易日表现低迷；周五美元指数稍稍收复失地，因疫情恶化使市场风险情绪降温。非美货币方面，欧洲央行表示可能不需要全部动用紧急资产收购计划资金，英国疫苗接种进度领先且英国央行货币政策预期料转鹰派，欧元和英镑兑美元上涨。尽管美元贬值预期仍强，但需要警惕美国财政状况超预期好转导致的美元指数反弹。

人民币兑美元汇率小幅波动。1 月 18 日至 1 月 22 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.4633 升值至 6.4617，累计升值 16bp；在岸即期汇率由 6.4752 贬值至 6.4777，累计贬值 25bp；离岸市场即期汇率由 6.4845 贬值至 6.4974，累计贬值 129bp。

从人民币汇率波动的原因看，一是基本面表现优异，人民币汇率有升值动力。上周国家统计局公布的数据显示，2020 年，我国 GDP 首次突破 100 万亿元大关。从增速看，一季度同比下降 6.8%，随后受益于有效的疫情防控，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。中国经济率先企稳、反弹并取得正增长，为人民币汇率提供了升值动力。

二是外汇储备规模基本稳定，人民币汇率有中长期支撑。外汇管理局最新公布的数据显示，2020 年，银行结售汇顺差 1587 亿美元，银行涉外收付款顺差 1169 亿美元。截至 2020 年末，我国外汇储备规模为 32165 亿美元，较 2019 年末上升 1086 亿美元。银

行结售汇呈现顺差，跨境资金双向波动，企业外汇融资意愿总体稳定，市场主体风险中性意识有所增强，外汇储备规模基本稳定，人民币汇率有中长期支撑。

总的看来，当前疫情防控“外防输入、内防反弹”的压力仍然较大，但我国经济长期向好的基本面没有改变，基本面支撑下，人民币汇率中长期将保持稳定。考虑美国总统上任后，短期内两国关系存在不确定性，人民币汇率或有外部压力，有波动可能。（孔雯）

## 两日巨量逆回购投放，平抑税期流动性压力

上周，银行间市场资金面整体偏紧，各市场各期限利率上行为主，债券市场收益率下行为主。

资金投放量方面，央行开展逆回购投放 6140 亿元，到期 160 亿元，实现净投放资金 5980 亿元。无其他操作。从全口径看，上周公开市场净投放资金 5980 亿元。

货币市场方面，各期限银行间质押式回购加权平均利率全面上行，其中 R001 上行 75bp 至 2.56%，R007 上行 49bp 至 2.52%，R014 上行 66bp 至 2.77%，R021 上行 8bp 至 2.87%，R1M 上行 51bp 至 2.79%。各期限存款类机构质押式回购加权平均利率全面上行，其中 DR001 上行 70bp 至 2.46%，DR007 上行 34bp 至 2.35%，DR014 上行 72bp 至 2.64%，DR021 上行 54bp 至 2.68%，DR1M 上行 65bp 至 2.78%。各期限上海银行间同业拆放利率上行为主，其中 Shibor001 上行 70bp 至 2.44%，Shibor007 上行 15bp 至 2.27%，Shibor014 上行 61bp 至 2.60%，Shibor1M 上行 11bp 至 2.50%，Shibor3M 持平至 2.58%。

利率债方面，10 年期国债收益率下行 3bp 至 3.12%，10 年期国开债收益率下行 4bp 至 3.51%。信用债方面，10 年期 3A+级中短期票据收益率持平至 3.88%，10 年期 3A 级铁道债收益率下行 1bp 至 3.88%，10 年期 3A 级企业债收益率上行 2bp 至 4.02%，10 年期 3A 级城投债收益率上行 1bp 至

点评

为对冲税期高峰等扰动因素影响，央行一改开年以来小规模投放习惯，明显加大公开市场逆回购投放力度。上周央行累计逆回购投放 6140 亿元，累计到期 160 亿元，累计净投放 5980 亿元。无其他操作，全口径下，累计净投放 5980 亿元。

上周五个工作日央行分别开展了 20 亿元、800 亿元、2800 亿元，2500 亿元、20 亿元。特别是，周三、四连续两日投放规模均在 2500 亿元以上，补流力度空前。这主要是受集中缴税压力影响，市场流动性趋紧，资金价格节节攀升。上周三，R007 和 R014 分别升至 2.85%和 2.99%，明显偏离合意区间，故央行周三、四果断放大七天期逆回购投放力度，注入流动性，平抑资金价格，稳定市场情绪。至此，市场各期限价格有所回落，周五时 R007 和 R014 分别回落 33bp 和 22bp，至 2.52%和 2.77%。值得一提的是，期间隔夜资金尤为紧俏，周四 R001 已升至 2.73%，创近三月新高，并与 R007 出现倒挂现象。

从全月来看，央行无论是月初地量逆回购操作、月中减额续作 MLF 以及上周连续大额逆回购投放，意图明显，操作精准。上述操作思路体现了未来一段时间内央行稳健货币政策的灵活精准、合理适度，政策不急转弯的特点。

按计划，本周央行公开市场将有 6140

4.15%。

亿元逆回购到期，以及周一有 2405 亿元 TMLF 到期（前期已续作），整体到期压力较大。并且，本周又临近月末、春节前，资金需求较大，特别是节前取现需求。本周央行仍将维持一定的逆回购操作力度，维护市场流动性合理充裕。（赵金鑫）

# 附：上周重要数据

- **2020 年全社会用电量同比增长 3.1%，稳步回升。**2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。其中，第一、二、三产业用电量增速分别为 10.2%、2.5%、1.9%；城乡居民生活用电量 10949 亿千瓦时，同比增长 6.9%。2020 年，一季度全社会用电量同比增长-6.5%、二季度 3.9%、三季度 5.8%，10 月 6.6%、11 月 9.4%，2020 年的用电量增速曲线总体呈上升趋势。随着疫情得到有效控制，国民经济持续稳定恢复，电力消费增速由负转正，并且呈现稳步回升态势。未来一段时期，我国工业生产处于春节前生产高峰期，加上多地倡导在工作地过年，工业负荷下降可能会低于往年，叠加迎峰度冬高峰期，电力及热力负荷需求可能保持较高水平。

- **2020 年 12 月银行结售汇顺差 666 亿美元，远高于 11 月顺差 30 亿美元。**2020 年 12 月，按美元计值，银行结汇 2537 亿美元，售汇 1871 亿美元，结售汇顺差 666 亿美元。其中，货物贸易项下的结售汇顺差超 600 亿美元，占 91%。通常四季度都是国外需求的高峰期，外贸订单相对集中。中国对外出口保持高增长，在去年国外产能受阻的情况下，中国的出口更加突出，因此相关的外汇收结汇增长加快。同时，在临近春节的时候，很多企业需要在节前支付职工工资和奖金等，所以收结汇意愿都比较强。同时，也有一部分企业为了安排一季度的生产会保留部分外汇，比如采购一些境外原材料、零部件。此外，还有部分企业选择用人民币来结算货款。

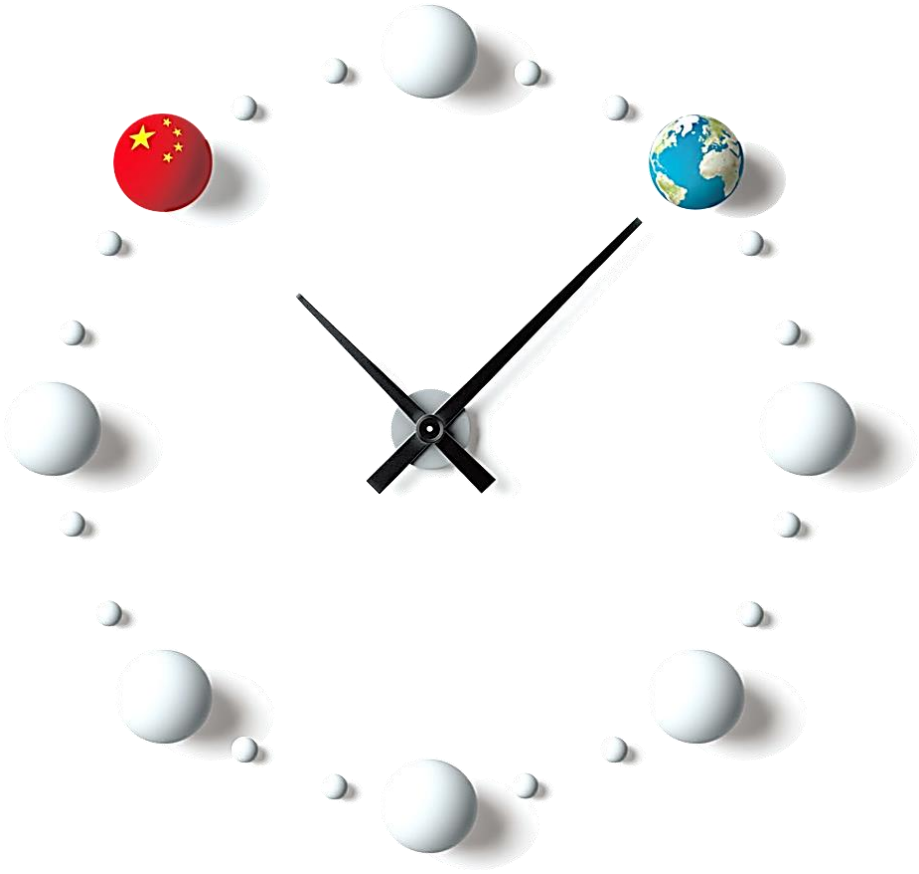
- **2020 年我国对外直接投资 1329.4 亿美元，同比增长 3.3%。**其中，地方企业表现活跃，广东、上海、浙江位列前三。具体来看，2020 年我国对外非金融类直接投资 1101.5 亿美元，同比下降 0.4%。对外承包工程保持平稳，新签合同额 2555.4 亿美元，同比下降 1.8%；完成营业额 1559.4 亿美元，同比下降 9.8%。对外劳务合作派出各类劳务人员 30.1 万人，12 月末在外各类劳务人员 62.3 万人。展望未来，2021 年全球经济将会有所好转。虽然疫情一时难以有效得到控制，但是各国经济都在缓慢恢复当中。中国对外投资也将进一步扩大。考虑到中国的全产业体系优势及产业规模，很大程度上，中国的对外投资将会表现为国内产业链的外溢与延伸。

（张雨陶　整理）

报送：董事会领导、监事会领导、行领导

抄送：各部门负责人、各分行行长

联系人：王静文　　电话：010-56384086　　邮箱：wangjingwen2@cmbc.com.cn



# 以银行视角解析每周要闻

欢迎关注
“民银智库”公众号

**《每周要闻分析》团队**
黄剑辉 huangjianhui@cmbc.com.cn
王静文 wangjingwen2@cmbc.com.cn
应习文 yingxiwen@cmbc.com.cn
孙莹 sunying16@cmbc.com.cn
张雨陶 zhangyutao@cmbc.com.cn
袁雅珵 yuanyacheng@cmbc.com.cn
伊楠 yinan@cmbc.com.cn
赵金鑫 zhaojinxin@cmbc.com.cn
孔雯 kongwen1@cmbc.com.cn
程斌琪 chengbinqi@cmbc.com.cn