中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

每周要闻分析

2021 年第 1 期　　总第 275 期

中国民生银行研究院　　2021 年 1 月 4 日

全球财经要闻

- 美国：11 月房地产市场继续火热，特朗普签署 2.3 万亿刺激法案 1
- 欧洲：中欧投资协定谈判如期完成 2
- 日本：菅义伟发表新年致辞，强调控制疫情举办奥运会 4
- 国际市场：美元下行，美股、金价、油价上行 5

国内财经要闻

- 中央全面深化改革委员会第十七次会议召开 7
- 中央农村工作会议：脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴 8
- 《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布 10
- 2020 国家创新型城市排行榜出炉 12
- 12 月官方制造业和非制造业 PMI 分别回落至 51.9%和 55.7% 13

金融发展动态

- 央行货币政策委员会四季度例会要求，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度 16
- 美元指数失守 90 关口，人民币汇率小幅升值 17
- 投放合理适度，维持紧平衡，货币市场平稳跨年 19

附：上周重要数据

- 2020 年 11 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 582 亿美元 21
- 2020 年 11 月规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%，比上月回落 12.7 个百分点 21
- 2020 年以来绿色债券发行超 2000 亿元 21



美国：11 月房地产市场继续火热，特朗普签署 2.3 万亿刺激法案

上周适逢圣诞新年假期，美国公布的数据相对清淡，最重要的是房地产市场数据。 11 月 NAR 季调后成屋签约销售指数月率-2.6%，前值和预期分别-1.1%、0.1%。10 月 S&P/CS20 大城市房价指数同比上涨 8.0%，前值和预期分别为 6.6%和 7.0%。

此外，众议院通过一项法案，支持将新颁布的病毒救助法案（涉及金额近 9000 亿美元）中 600 美元个人经济刺激款项替换为 2000 美元，但参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，这一法案不可能在参议院迅速获得通过。 。

点评

上周适逢圣诞新年假期，美国公布数据相对较少，最值得关注的是房地产相关数据。此外，美国疫情救助措施又取得新进展。

11 月 NAR 季调后成屋签约销售指数环比降低 2.6%，超市场预期回落。联储大规模释放流动性导致贷款利率创纪录持续低位，消费者居住改善需求活跃度提高。在房地产市场价量齐升后，二手房开始出现供应不足，房价开始冲高，2021 年全年或面临房屋供应短缺的问题。此外，据美国商务部数据，2020 年前 11 个月新房销售量同比增长近 19%。

对于市场期盼已久的美国刺激法案，上周周初传来突破性消息。当地时间 12 月 27 日，美国白宫发布声明称，总统特朗普已签署总规模达 2.3 万亿美元的新冠纾困法案（9000 亿美元）的和 2021 财政年度预算（1.4 万亿美元）。

总计 2.3 万亿美元的两项法案是美国国会两党议员激烈谈判多月后取得的成果。美国国会 12 月 21 日通过的两项法案除了提供 9000 亿美元纾困金以缓和疫情对经济的冲击

外，还包括 1.4 万亿美元的政府支出拨款。美国政府此前一直依靠临时拨款授权维持运作，该授权周一到期。

此外，当地时间 12 月 28 日晚间，民主党主导的众议院以 275 票赞成、134 票反对通过一项法案，将给予年收入 7.5 万美元以下人群的新冠纾困救济金从 600 美元提升至 2000 美元。该法案随后送交至共和党掌控的参议院，下一步需要参议院三分之二的多数票才可通过。但共和党议员此前一直声称，让派发金额加码会导致财政赤字增加。

总体而言，在新冠肺炎疫苗批量上市和接种的利好影响下，主流机构普遍看好美国经济发展，如高盛预计 2021 年美国 GDP 增速将提振约 2%，摩根士丹利对美经济前景持建设性态度。市场对经济景气信心尤其表现在房地产领域，其中，建筑商信心持续走强，部分建筑商甚至通过限制销售以应对火热需求。（程斌琪）

欧洲：中欧投资协定谈判如期完成

国家主席习近平 2020 年 12 月 30 日晚在北京同德国总理默克尔、法国总统马克龙、欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会晤。中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。

商务部条法司司长李詠箎表示，中欧投资协定中，双方都拿出了高水平和互惠的市场准入承诺，所有的规则也都是双向适用的。在作出开放承诺的同时，中欧双方也十分注重保留必要的监管权。

点评

中欧投资协定谈判于 2013 年启动，历经 7 年，在举行 35 轮谈判后，终于 2020 年 12 月 30 日由中欧领导人共同宣布如期完成谈判。习近平主席指出，双方达成了一份平衡、高水平、互利共赢的投资协定，展现了中方推进高水平对外开放的决心和信心，将为中欧相互投资提供更大的市场准入、更高水平的营商环境、更有力的制度保障、更光明的合作前景，也将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心。欧盟委员会主席冯德莱恩则评价中欧投资协定为中欧关系的“重要里程碑”。

作为中国与欧盟 27 个成员国达成的全面覆盖欧盟的投资协定，中欧投资协定将取代现有的中国与除爱尔兰之外的欧盟 26 个成员国之间在不同时间签署、内容不一、部分条约较为落后的双边投资条约。据商务部介绍，中欧投资协定着眼于制度型开放，涉及领域远远超越传统双边投资协定，谈判成果涵盖

市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。具体来看：

市场准入方面，协定采取的是准入前国民待遇加负面清单模式。中方首次在包括服务业和非服务业在内的所有行业以负面清单形式作出承诺，实现与《外商投资法》确立的外资负面清单管理体制全面对接。中方在中欧投资协定中纳入了金融等领域自主开放的举措，同时根据自身发展的需要，有序扩大了部分服务业和部分制造业的开放，比如医院和汽车。欧盟也在协定中对中国承诺其较高的市场准入水平。欧盟将在新能源、环保、数字化等领域为中国开放投资，中国企业有望受益。针对本身不歧视外资、但对企业设立运营造成重大影响的市场准入限制，双方还将承诺在大多数经济领域不对企业数量、产量、营业额、董事高管、当地研发、出口实绩、总部设置等实施限制，并允许与投资有关的外汇转移及人员入境和停居留。

公平竞争规则方面，双方立足于营造法治化营商环境，就国有企业、补贴透明度、技术转让、标准制定、行政执法、金融监管等与企业运营密切相关的议题达成共识，有望倒逼国企改革提速。

可持续发展方面，协定将对与投资有关的环境、劳工问题作出专门规定，双方将促进有利于实现可持续发展目标的投资，处理好吸引投资与保护环境和劳动者权益的关系。鉴于中央已明确指出“中国要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）”，随着劳工等问题取得重大突破，有望为我国加入 CPTPP 谈判打下良好基础。

在本次完成谈判后，下一步中欧双方将尽快开展文本的法律审核、翻译等技术工作，推动协定能够早日签署。协定签署后，将在双方完成各自内部的批准程序后生效，中欧双方投资有望打开新局面，实现互利共赢。

对欧盟而言，在欧洲经济 2020 年两次受疫情严重冲击，而中国在疫情冲击后快速复工复产、经济稳健恢复的情况下，与中国携手同行，有利于帮助欧盟更快实现经济恢复。

对中国而言，此次中欧投资协定谈判完成，加之前期区域全面经济伙伴关系协定

（RCEP）协议签署，有利于稳固中国与包括欧盟、东盟、日韩在内的全球主要经济体之间的国际投资和贸易合作，在中美关系不确定性较大和全球百年未有之大变局下，一方面使得中国面临的“去中国化”风险降低，为全球化和多边主义增强信心，另一方面也有助于我国构建国内国际双循环的新发展格局、保障我国经济体系安全稳定运行。（张雨陶）

日本：菅义伟发表新年致辞，强调控制疫情举办奥运会

日本首相菅义伟在 2021 年 1 月 1 日发表新年致辞，表示当前新冠肺炎疫情仍在持续扩散，经济状况依然严峻，政府将尽全力防止疫情进一步扩散。

菅义伟强调，“绿色”和“数字化”是日本新的增长源。政府将率先支持以创新为目标的大胆投资，集中所有的政策资源，果断实施各领域的改革，以此给经济社会带去巨大变革，引领下一个时代。

菅义伟指出，以抗击疫情为契机，人们对地方的关注度进一步提升，随着数字化的推进，产生了向地方移居的潮流。政府将通过农业改革和观光政策等的改革，使在消费中占比较大的地方经济焕发生机，进而激发日本整体的活力。

菅义伟表示，东京奥运会和残奥会即将举行，为了实现“安全、安心”的大会目标，政府将稳妥地做好各项准备。

点评

2021 年 1 月 1 日，日本首相菅义伟发表新年致辞，表示政府将尽其所能防止疫情蔓延并重振经济。

2020 年 11 月以来，日本遭受“第三波”疫情考验，进入 12 月后，情况愈发严重，单日新增人数一度刷新纪录，经济与物价面临下行压力。

对此，日本政府 2020 年 12 月 28 日起收紧多项防疫举措，包括暂停全球大部分国家旅客新入境；暂停全国旅游补贴政策；要求各医疗机构年末年初开门，确保新年假期防疫医疗系统到位等。

与此同时，日本政府将经济数字化和绿色化转型、增强地方经济活力视为拉动经济持续复苏的新增长点。

一是以疫情为契机加速推进数字化改革。日本政府计划在 2021 年 9 月成立“数字厅”，该部门将由首相直接管理，强力推进官方与民间的数字化。目前，日本政府正在全力推动筹备工作，计划在 2021 年将《IT 基本法》修正案及《数字厅设置法》等相关法案向国会提交。此外，日本央行也在 2020 年 10 月 9 日宣布，将于 2021 年启动数字货币实证试验，并推动建立可以应对数字化进展的机制。

二是致力于创建无碳社会。日本政府 2020 年 12 月 25 日推出绿色增长战略，涉及能源和运输等 14 个重点领域。该战略提出，最迟到 21 世纪 30 年代中期，乘用车新车销售用电动车取代燃油车；预计 2050 年电力需

求将增加 30%至 50%，目前日本对火力发电依赖度高，未来将加快发展氢能、风能等清洁能源，并有限度重启核能发电。日本政府预计，到 2030 年，该战略每年带来的经济效益将达到 90 万亿日元;到 2050 年将涨至 190 万亿日元。

三是促进地方经济发展。菅义伟上台后不久，就与日本银行行长举行会谈，要求日本银行支持地方银行的相互兼并，努力实施重组，通过重组来壮大地方金融，为地方经济保驾护航。在新年致辞中，菅义伟表示，2021 年政府将通过农业改革和观光政策等的改革，振兴地方经济。

关于东京奥运会，菅义伟明确表示将在 2021 年夏天如期举行，强调“将为了实现安全安心的奥运，切实推进准备工作”。但日本国家广播公司 NHK 的一项民意调查显示，因为延期导致承办奥运会的成本不断增加，加之疫情形势严峻，大多数公众反对在 2021 年举办奥运会，倾向于进一步推迟或直接取消这项赛事。（孙莹）

国际市场：美元下行，美股、金价、油价上行

汇市方面，上周，美元指数 下行，收于 89.9583，周跌 0.4%。主要货币中，欧元兑美元收于 1.2217，周涨 0.3%；英镑兑美元收于 1.3664，周涨 0.8%。

股市方面，美股 上行。其中，道琼斯工业指数收于 30606.48 ,周涨 1.3% ;标普 500 指数收于 3756.07 ,周涨 1.4%；纳斯达克指数收于 12888.28，周涨 0.7%。

债市方面， 10 年期美债收益率下行。其中，10 年期美债收益率收于 0.91%，周跌 0.02%；2 年期美债收益率收于 0.12%，持平于上周 ；3 个月期美债收益率收于 0.08%，周跌 0.10%。

商品市场方面，金价 上行，伦敦金现收于 1897.53 美元/盎司，周涨 1.0%；油价上行，布伦特原油期货结算价收报 51.80 美元/桶，周涨 1.0%；美国原油期货结算价收报 48.52 美元/桶，周涨 0.6%。

点评

上周，国际市场在偏乐观情绪中结束年末清淡交易。美国新冠救助法案和新冠疫情进展是主导市场走向的主要驱动力。特朗普在周初签署了救助法案，但随后参议院拒绝就提高支票支付进行单独快速投票；加之新冠疫情形势进一步严峻，风险资产涨势受限。国际市场方面，美元指数下行、收于 90 关口下方，美股上行、主要股指再创新高，10 年期美债收益率小幅下行，金价和油价均再度上行。

汇市方面，美元指数下行，收于 89.9583，跌破 90 关口，周跌 0.4%。导致美元指数承压的主要因素：一是特朗普签署新冠救助法案，英国与欧盟达成贸易协议，市场情绪改善；二是市场预计拜登政府将祭出更多刺激举措，美联储将把利率维持在近零水平。2020 年，美元指数下跌 6.7%，创 2017 年以来最大年度跌幅。

股市方面，美股上行。支撑美股上涨的主要因素：一是特朗普签署新冠救助法案；二是新冠疫苗推出的乐观情绪。道琼斯工业指数收于 30606.48，周涨 1.3%；标普 500 指数收于 3756.07，周涨 1.4%；纳斯达克指数收于 12888.28，周涨 0.7%。2020 年，道指上涨 7.2%，标普上涨 16.3%，纳指上涨 43.6%，为该指数自 2009 年以来最大年度涨幅。

债市方面，10 年期美债收益率下行。参议院的阻碍导致更大刺激性支付的可能性逐渐减弱，加之月末的购债活动，基准 10 年期美债收益率温和走低。10 年期美债收益率收于 0.91%，周跌 0.02%；2 年期美债收益率收于 0.12%，持平于上周；3 个月期美债收益率收于 0.08%，周跌 0.10%。2020 年，10 年期、2 年期和 3 个月期美债收益率分别下跌 0.97%、1.45%和 1.45%。

金市方面，金价上行。伦敦金现先抑后扬，收于 1897.53 美元/盎司，周涨 1.0%。支撑金价上涨的因素主要是：一是美元指数下行；二是市场预期美国追加刺激措施。2020 年，由于央行和政府纷纷推出经济刺激措施，为通胀加剧和货币贬值奠定了基础，金价上涨 25.1%。

油市方面，油价上行。布伦特原油期货结算价收报 51.80 美元/桶，周涨 1.0%；美国原油期货结算价收报 48.52 美元/桶，周涨 0.6%。支撑油价上行的主要是需求层面因素：一是美国原油库存减少；二是市场预期美国追加刺激措施；三是英国批准第二批新冠疫苗。2020 年，因疫情封锁让全球多数经济陷入瘫痪，布伦特原油和 WTI 原油分别下跌 21.5%和 20.5%。

本周经济数据和央行动态：经济数据方面，美国将发布 12 月 ISM 制造业 PMI、ADP 就业数据和非农报告等重要数据，欧元区将发布 12 月制造业 PMI、12 月服务业 PMI、12 月 HICP 初值、11 月失业率等重要数据，中国将发布 12 月财新制造业和服务业 PMI、12 月外汇储备等重要数据；央行动态方面，美联储、泰国央行将公布政策会议记录。此外，需关注美国乔治亚州参议员席位决选、OPEC+部长级会议、全球新冠疫情等最近进展。（伊楠）

国内财经要闻

中央全面深化改革委员会第十七次会议召开

中央全面深化改革委员会于 2020 年 12 月 30 日召开第十七次会议。会议审议了党的十八届三中全会以来全面深化改革总结评估报告。会议审议通过了《关于中央企业党的领导融入公司治理的若干意见（试行）》、《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》、《环境信息依法披露制度改革方案》、《关于建立健全政务数据共享协调机制加快推进数据有序共享的意见》、《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》、《新时代加强和改进思想政治工作的意见》、《关于进一步优化税务执法方式的意见》、《关于设立北京金融法院的方案》。

会议强调，建立健全政务数据共享协调机制、加快推进数据有序共享，要坚持统筹协调、应用牵引、安全可控、依法依规，以业务协同为重点，加强技术创新、应用创新、模式创新，全面构建政务数据共享安全制度体系、管理体系、技术防护体系，打破部门信息壁垒，推动数据共享对接更加

点评

2020 年 12 月 30 日，中央全面深化改革委员会举行第十七次会议。习近平总书记在会上强调，要坚定改革信心，汇聚改革合力，再接再厉，锐意进取，推动新发展阶段改革取得更大突破、展现更大作为。

会议审议了党的十八届三中全会以来全面深化改革总结评估报告，并就全面深化改革进行了新的部署，内容包括把党的领导更好融入公司治理、加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系、完善环境信息依法披露制度、建立健全政务数据共享协调机制加快推进数据有序共享、深化预算管理制度改革、加强和改进思想政治工作、进一步优化税务执法方式、设立北京金融法院 8 个方面。其中以下亮点值得重点关注。

第一，会议强调要持续优化政务服务，强化信息沟通。随着国家层面深入推进“放管服”改革，政府数据标准不规范，数据准确性、实时性不够，跨部门、跨行业的数据共享开放仍不顺畅，信息孤岛、数据壁垒等

精准顺畅，提升法治化、制度化、标准化水平。

会议指出，深化预算制度改革，要坚持和加强党的领导，坚持预算法定，发挥集中财力办大事的体制优势，加强财政资源统筹，突出保基本、守底线，强化预算对落实党和国家重大政策的保障能力，坚决落实政府过紧日子要求，杜绝大手大脚花钱、奢靡浪费等现象。

会议强调，设立金融法院是服务保障国家金融战略实施、营造良好金融法治环境、促进经济健康发展的重要举措。北京是国家金融管理中心，要高起点高标准设立金融法院，结合区域功能定位和特点，对金融案件实行集中管辖，推进金融审判体制机制改革，提高金融审判专业化水平。

问题突显。对此，会议审议通过了《关于建立健全政务数据共享协调机制加快推进数据有序共享的意见》，旨在完善政务数据共享机制，打破部门信息壁垒，加快政府数据汇聚、融通、应用，提升政府社会治理能力和公共服务水平。

第二，会议要求进一步深化预算管理制度改革，更好贯彻国家战略和体现政策导向。主要内容包括强化对预算编制的宏观指导，加强财政资源统筹；推进财政支出标准化，更好发挥标准在预算管理中的基础性作用；强化预算约束和绩效管理，不断提升财政资源配置效率和资金使用效益；加强中期财政规划管理，增强国家重大战略任务财力保障。

第三，会议审议通过了《关于设立北京金融法院的方案》。金融法院是中国司法系统在创设互联网法院、知识产权法院之后的又一大创新。从全国范围来看，目前金融案件数量较多、增幅较大。由于金融产品和服务的专业性，一般法院的金融专业人才不够，很容易出现各类涉及金融的案件判决不一致的情况。因此，加快形成更具专业化的金融司法体制是大势所趋。继 2018 年 8 月 20 日上海金融法院成立后，本次会议又决定在北京设立金融法院。两个金融法院将集金融案件审判、金融司法研究、金融风险评估功能于一体，在提升金融案件审判质效的同时，通过分析评估金融态势、管控和防范金融风险、指导规范金融行业行为等方式，充分发挥司法对金融的服务保障职能。（孙莹）

中央农村工作会议：脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴

中央农村工作会议 12 月 28 日至 29 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，在向第二个百年奋斗目标迈进的历史关口，巩固和拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，是需要全党高度重视的一个关系大局的重大问题。全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要

点评

农业是我国经济社会发展的“压舱石”。党的十八大以来，党中央坚持把解决好农业、农村和农民问题作为全党工作的重中之重。中央农村工作会议作为中央安排部署农村工作的最高级别工作会议，前期，中央政治局常委会和国务院常务会议都会专门听取汇报，并对会议文件进行仔细讨论研究。本次会议 12 月 28 日至 29 日在北京顺利举行，总结了“十三五”收官之年“三农”工作，例行分析当前农

性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

习近平主席强调，从中华民族伟大复兴战略全局看，民族要复兴，乡村必振兴。从世界百年未有之大变局看，稳住农业基本盘、守好“三农”基础是应变局、开新局的“压舱石”。构建新发展格局，把战略基点放在扩大内需上，农村有巨大空间，可以大有作为。

习近平主席还强调，脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴，这是“三农”工作重心的历史性转移。要坚决守住脱贫攻坚成果，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，工作不留空档，政策不留空白。要健全防止返贫动态监测和帮扶机制，对易返贫致贫人口实施常态化监测，重点监测收入水平变化和“两不愁三保障”巩固情况，继续精准施策。对脱贫地区产业帮扶还要继续，补上技术、设施、营销等短板，促进产业提档升级。要强化易地搬迁后续扶持，多渠道促进就业，加强配套基础设施和公共服务，搞好社会管理，确保搬迁群众稳得住、有就业、逐步能致富。党中央决定，脱贫攻坚目标任务完成后，对摆脱贫困的县，从脱贫之日起设立 5 年过渡期。过渡期内要保持主要帮扶政策总体稳定。对现有帮扶政策逐项分类优化调整，合理把握调整节奏、力度、时限，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡。

习近平主席指出，要牢牢把住粮食安全主动权，粮食生产年年要抓紧。要严防死守 18 亿亩耕地红线，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度。要建设高标准农田，真正实现旱涝保收、高产稳产。习近平主席还指出，要加强党对“三农”工作的全面领导。各级党委要扛起政治责任，落实农业农村优先发展的方针，以更大力度推动乡村振兴。县委书记要把主要精力放在“三农”工作上，当好乡村振兴的“一线总指挥”。要选优配强乡镇领导班子、村“两委”成员特别是村党支部书记。要突出抓基层、强基础、固基本的工作导向，推动各类资源向基层下沉，为基层干事创业创造更好条件。要建设一支政治过硬、本领过硬、作风过硬的乡村振兴干部

业农村形势，同时部署 2021 年和“十四五”期间农村工作计划。习近平主席在会上强调要充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，并指示在向第二个百年奋斗目标迈进的历史关口，将工作重心由脱贫攻坚胜利转为全面推进乡村振兴。

习近平主席对全面实施乡村振兴战略提出七大要求：一是要加快发展乡村产业，顺应产业发展规律，立足当地特色资源，推动乡村产业发展壮大，优化产业布局，完善利益联结机制，让农民更多分享产业增值收益。

二是要加强社会主义精神文明建设，加强农村思想道德建设，弘扬和践行社会主义核心价值观，普及科学知识，推进农村移风易俗，推动形成文明乡风、良好家风、淳朴民风。

三是要加强农村生态文明建设，保持战略定力，以钉钉子精神推进农业面源污染防治，加强土壤污染、地下水超采、水土流失等治理和修复。

四是要深化农村改革，加快推进农村重点领域和关键环节改革，激发农村资源要素活力，完善农业支持保护制度，尊重基层和群众创造，推动改革不断取得新突破。

五是要实施乡村建设行动，继续把公共基础设施建设的重点放在农村，在推进城乡基本公共服务均等化上持续发力，注重加强普惠性、兜底性、基础性民生建设。要接续推进农村人居环境整治提升行动，重点抓好改厕和污水、垃圾处理。要合理确定村庄布局分类，注重保护传统村落和乡村特色风貌，加强分类指导。

六是要推动城乡融合发展见实效，健全城乡融合发展体制机制，促进农业转移人口市民化。要把县域作为城乡融合发展的重要切入点，赋予县级更多资源整合使用的自主权，强化县城综合服务能力。

七是要加强和改进乡村治理，加快构建党组织领导的乡村治理体系，深入推进平安乡村建设，创新乡村治理方式，提高乡村善治水平。

总体而言，经过 8 年精准扶贫、5 年脱贫攻坚，我国 832 个贫困县已于 2020 年 11 月 26 日全部宣布脱贫摘帽，这标志着千百年来困扰中华民族的绝对贫困问题圆满地划上句号，象征着人类历史上规模空前、力度最大、

队伍，选派一批优秀干部到乡村振兴一线岗位，把乡村振兴作为培养锻炼干部的广阔舞台。要吸引各类人才在乡村振兴中建功立业，激发广大农民群众积极性、主动性、创造性。

惠及人口最多的脱贫攻坚战取得伟大胜利。

然而，这并非贫困问题的终点，而是新时代奋斗的起点。后续，我国依然面临巩固拓展脱贫攻坚成果、健全防止返贫动态监测和帮扶机制、强化易地搬迁后续扶持等多方面压力。鉴于此，在即将开启全面建设社会主义现代化国家新征程的关键历史节点，中央要求转变思路和工作方式，积极推动产业振兴、人才振兴、文化振兴等全面乡村振兴，通过建立“授人以渔”式长期机制，延续和深化脱贫攻坚，提升扶贫工作质效，这将对我党第二个百年奋斗目标如期实现意义重大，2021 年也将成为我国扶贫战略的转折之年。（程斌琪）

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布

经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于 2020 年 12 月 28 日公开发布第 38 号令，全文发布《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，自 2021 年 1 月 27 日起施行。《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》同时废止。

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》总条目 1235 条，与 2019 年版相比增加 127 条、修改 88 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。其中，全国鼓励外商投资产业目录（以下简称全国目录）480 条，增加 65 条、修改 51 条；中西部地区外商投资优势产业目录（以下简称中西部目录）755 条，增加 62 条、修改 37 条。主要变化包括：一是进一步发挥外资在产业链供应链中积极作用。全国目录继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向，根据“引资补链”“引资强链”“引资扩链”导向增加了相关内容。原材料领域，新增或修改高纯电子级氢氟酸、氟化氢、特种玻璃纤维、偏光片基膜、扩散膜、掩膜版、多乙烯多胺、高性能纤维等条目。零部件领域，新增或修改高压真空元件、特种阀门、特种轴承、特种玻璃、轮速传感器等条目。终端产品领域，新增或修改集成电路测试设备、L3/L4/L5 自动驾驶硬件、激光投影设备、超高清电视、呼吸机、ECMO、人工智能辅助诊疗设备等条目。二是进一步鼓励外资投向生产性服务业。全国目录将促

点评

12 月 28 日，由发改委和商务部共同修订的《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》对外发布。

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》是我国重要的外商投资促进政策，是外国投资者、外资企业享受优惠待遇的主要依据之一。修订出台《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，是贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步稳外资的重要举措，体现出积极应对外部环境复杂变化和全球跨境投资下行态势，坚持扩大开放、吸引外资，引导外资投向、提振外资信心，促进外资基本盘稳定和产业链供应链稳定的总体考量。

本次修订主要有以下四个亮点：

一是进一步增加鼓励外商投资条目。本次修订距上一版仅隔 1 年，为保持政策连续性、稳定性，同时体现产业优化升级和区域协调发展需要，使符合支持方向的新投资享受优惠政策，在条目上只增不减。修订后的《鼓励目录》总条目 1235 条，比 2019 年版增加 127 条，增幅超过 10%；修改 88 条，主要是对原条目的涵盖领域进行了扩展。条目的大幅增加意味着更多新领域将向外商投资敞开大门，外资企业将迎来更大发展机遇，也将更好服务于我国加快构建双循环新发展格局。

进服务业和制造业融合发展作为本次修订的重点之一，在扩大开放中发展新业态和新型基础设施建设。研发设计领域，新增或修改第五代移动通信技术研发、区块链技术开发、污水处理设施设计等条目。商务服务领域，新增高端装备维修、数字化生产线改造与集成等条目。现代物流领域，新增或修改跨境电子商务零售、大宗商品进出口分拨中心、社区连锁配送等条目。信息服务领域，新增在线教育、在线医疗、在线办公等条目。三是进一步鼓励外资投向中西部地区。中西部目录根据相关省（区、市）意见，适当增加条目，助推区域开放型经济发展和外向型产业集群。在黑龙江、云南等省份新增农产品加工、旅游开发等条目。在河南、陕西、广西等省份新增医疗器械、防疫防护用品、原料药生产等条目。在湖北、四川、重庆等省份新增半导体材料、石墨烯、工业陶瓷等条目。在辽宁、安徽、湖南等省份新增职业院校条目。在海南新增商贸、航运、金融、旅游等相关条目，支持海南自由贸易港建设。

二是进一步鼓励外资投向先进制造业。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确指出，要提升产业链供应链现代化水平，加强国际产业安全合作，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的产业链供应链。此次修订充分贯彻了这一理念，全国目录继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向，根据“引资补链”“引资强链”“引资扩链”导向增加了相关内容，对于锻造产业链供应链长板、补齐产业链供应链短板，实现产业链优化升级具有重要意义。

三是进一步鼓励外资投向生产性服务业。稳定产业链供应链，不仅在于制造业，生产性服务业同样重要。服务贸易是我国贸易结构当中的短板，也是极具发展潜力的领域；同时，高技术化和服务化将是中国未来的发展方向。全国目录将促进服务业和制造业融合发展作为本次修订的重点之一，在扩大开放中发展新业态和新型基础设施建设，对于促进相关领域竞争，推动我国生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进我国生产性服务业的高质量发展和经济体系优化升级具有重要意义。

四是进一步鼓励外资投向中西部地区。新版目录鼓励外资投向中西部地区优势产业，支持中西部地区重点发展基础制造、民生消费等领域的外向型产业集群和开放型经济发展，还在免征关税、减收企业所得税、优先土地供应等方面出台了多项优惠政策。从外商投资企业角度，有助于企业享受优惠政策，降低成本、增强竞争力；从区域协调发展角度，助于优势产业向中西部梯度转移，逐步缩小不同区域的发展差距；从稳定产业链供应链角度，有助于进一步稳定、提升重要产业链、供应链的能力和水平。

外商投资企业创造了中国约 1/4 的工业产值、1/5 的税收和 1/15 的就业，已经成为中国国内大循环的重要主体，为推动经济高质量发展发挥了积极作用。同时，外商投资企业在全球范围配置生产要素、布局供应链，具有参与国际经济循环的天然优势，带动中国境内上下游企业融入全球产业链，贡献了中国进出口总额的约 40%，也是国际循环的

重要主体。鼓励外商投资有利于促进国内国际资本、技术、人才等要素畅通循环，有利于增强国内国际经济联动效应，推动经济高质量发展。（伊楠）

2020 国家创新型城市排行榜出炉

12 月 26 日，科技部和中国科学技术信息研究所分别公布《国家创新型城市创新能力监测报告 2020》和《国家创新型城市创新能力评价报告 2020》，深圳、广州、杭州、南京、武汉，居国家创新型城市创新能力指数前 5 强。

据介绍，2020 年是该系列报告的第二次公开发布。报告构建了包括创新治理力、原始创新力、技术创新力、成果转化力和创新驱动力 5 个方面的监测评价指标体系，对国家创新型城市的创新能力进行监测和评价。

自 2008 年以来，科技部、国家发改委先后支持 78 个城市（区）开展创新型城市建设。报告发现，38 个城市固定资产投资与地区生产总值之比低于同期全国平均水平。其中，深圳、广州、杭州、南京、武汉、苏州、厦门、无锡、宁波等城市低于 60%，意味着这些城市已摆脱投资依赖，走上科技创新驱动高质量发展之路。

在国家创新型城市创新能力指数排序中，深圳、广州、杭州、南京、武汉、西安、苏州、长沙、成都、青岛、厦门、无锡、合肥、济南和宁波排名前 15 位。其中深圳的得分为 87.79 分。

点评

开展创新型城市建设是贯彻落实习近平总书记关于“尊重科技创新的区域集聚规律，因地制宜探索差异化的创新发展路径，加快打造具有全球影响力的科技创新中心，建设若干具有强大带动力的创新型城市和区域创新中心”重要指示的重大举措。

2006 年至 2016 年的 10 年间，中国确定了 61 个创新型城市，2018 年 4 月，科技部、发改委发布了《科技部国家发展改革委关于支持新一批城市开展创新型城市建设的函》，国家创新型城市总数增长为 78 个。

根据 12 月 26 日发布的《国家创新型城市创新能力监测报告 2020》和《国家创新型城市创新能力评价报告 2020》，深圳、广州、杭州、南京、武汉，居国家创新型城市创新能力指数前 5 强。

整体来看，中国创新型城市空间分布覆盖范围广，省会城市、地级市均有覆盖，统筹考虑东、中、西部区域布局。创新型城市的确定主要基于城市原有创新基础以及区域辐射作用，且与其所在省份经济实力密切相关。创新型城市主要集中于经济发达、人口集中、区位优势明显的东部地区省会城市和地级市，以及西部地区的省会城市。在中国 34 个省级行政单位中，除了台湾、香港、澳门以外，其余 31 个均有创新型城市分布。

值得注意的是，中国创新型城市聚集分布与国家战略规划高度契合，形成战略呼应，这也是中国创新型城市的重要特征。创新型城市主要聚集在长江中游流域、长三角地区、珠三角地区、京津冀地区等。长江中游流域与长江经济带战略、长江中游城市群建设战略形成呼应；长三角地区与长江经济带战略、建设世界级城市群战略形成呼应；在珠三角地区中，广东所属 4 个创新型城市

均在粤港澳大湾区建设规划内；京津冀地区则与京津冀协同发展战略相吻合；福建与新疆多个城市入选则与“一带一路”倡议紧密相关，福建有 4 个城市入选，福建被定位为“21 世纪海上丝绸之路核心区”；新疆有 3 个城市入选，新疆被定位为“丝绸之路经济带核心区”。

在诸多城市中，深圳创新能力居首。近年来，深圳深入实施创新驱动发展战略，成绩斐然。2019 年，深圳全社会研发投入经费达到 1328 亿元，占 GDP 的比重达到 4.9%，这个数据居全国前列。2019 年深圳国际专利申请量达到 1.75 万件，占全国 1/3，已连续 16 年位居全国各大城市首位。截至 2019 年底，深圳拥有的国家高新技术企业数量超过 17000 家，居全国大中城市第二位。面对错综复杂的发展环境，深圳创新主体保持了强劲的创新动力。前三季度，先进制造业和高技术制造业增长速度表现抢眼，分别增长 4.3%和 2.8%，在深圳经济增长中发挥了生力军作用。（赵金鑫）

12 月官方制造业和非制造业 PMI 分别回落至 51.9%和 55.7%

12 月份，中国制造业采购经理指数（ PMI）为 51.9%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。服务业商务活动指数为 54.8%，低于上月 0.9 个百分点。从行业情况看，航空运输、邮政、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间；餐饮、房地产、生态保

点评

12 月官方制造业 PMI 收于 51.9%，较上月回落 0.2 个百分点，基本符合预期。

从往年规律来看，12 月的经济活动通常会弱于 11 月。过去 10 年中，12 月 PMI 有 6 次弱于 11 月，2 次强于 11 月，2 次持平，平均回落幅度为 0.16 个百分点。

加之拉尼娜现象来袭，气温整体偏低，南方部分省份由于电力供应紧张采取拉闸限电，也使工业生产受到影响，制造业 PMI 出现 0.2 个百分点的回落并不意外。

但从细项指标看，我们却可以看到：经济景气正在接近顶部。

12 月新订单指数为 53.6%，较上月回落 0.3 个百分点；12 月生产指数为 54.2%，比上月回落 0.5 个百分点，生产指数-新订单指数已经收窄至 0.6 个百分点，这是 3 月以来的最低水平，也是 2018 年 12 月同期以来的最低水平。这意味着产出缺口已经明显

护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下。

收窄，需求继续回升空间将会受到供给约束。

另外，12 月产成品库存为 46.2%，较上月回升 0.5 个百分点。以“新订单-产成品库存指数”刻画的动能指标已经收窄至 7.4 个百分点，这是近 3 年 12 月同期的最高水平，但是弱于 11 月的 8.2 和 10 月的 7.4。这意味着经济复苏的动能正在边际减弱。

下半年以来，我国的经济复苏很大程度上由出口和消费两大动力拉动，尤其是出口。如我们所知，由于我国疫情防控形势较好，政策主要聚焦支持企业复工复产，所以供给端迅速恢复至正常水平；而发达国家疫情失控，政策直接补助消费者，需求端迅速恢复至正常水平。这种情况下，世界暂时恢复到了金融海啸之前“中国生产-世界消费”的状态，出口发动机带动中国经济内生复苏。

但这一状况正在逐渐改变。12 月新出口订单为 51.3%，在连续 7 个月回升之后终于显现出疲态，较上月回落了 0.2 个百分点。值得注意的是，过去 10 年中 12 月新出口订单平均会比 11 月高 0.61 个百分点。

展望下一阶段，随着疫情冲击的边际减弱，以及疫苗大规模使用进入快车道，其他国家的复工复产进程将会加快，我国出口的增速必然会相应放缓。

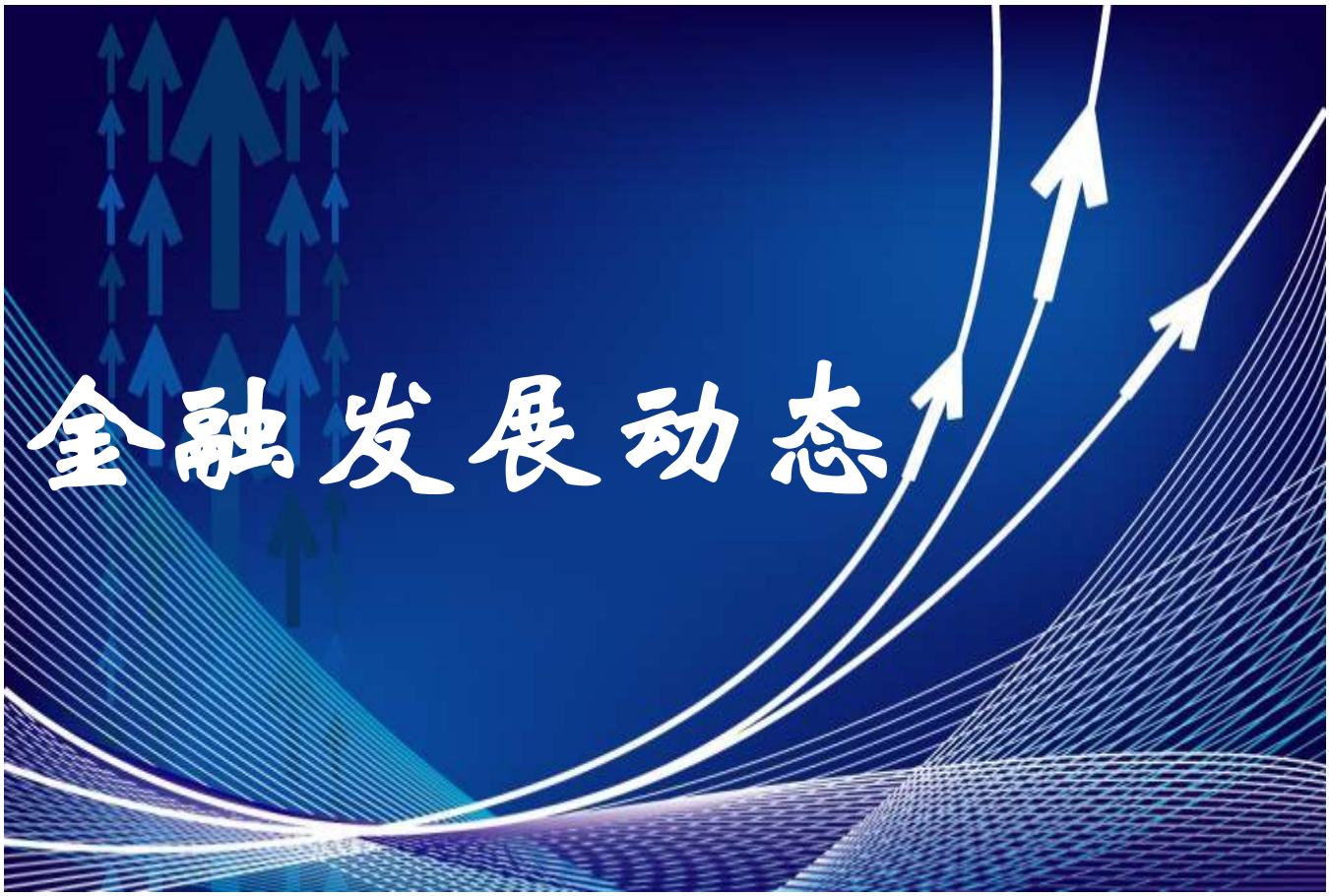
2021 年上半年，在低基数的作用下，出口仍有望保持高增，但占全世界总出口的比重将会逐渐回落至正常水平，下半年之后，出口增速将会明显回落。出口转速下降的同时，受国内疫情零星散发影响，不少城市的防控措施又有所收紧，特别是元旦春节的人员流动也将会受到影响，将会对消费形成拖累。所以，需求端的回升动能确实在减弱，11 月可能是四季度乃至 2020 年全年经济表现最好的月份，12 月份的经济增速将会出现放缓。

展望 2021 年，经济可能会延续环比放缓、同比回升的状态，特别是上半年同比数据会非常好看，但主要原因在于基数太低。

所以中央经济工作会议会说，“我国经济恢复基础尚不牢固”。央行三季度例会亦认为，“国内经济内生动力增强，但还面临

疫情等不稳定不确定因素冲击”。

在这种情况下,“宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性”，“保持对经济恢复的必要支持力度”“政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效”，确实是合理稳妥的做法。（王静文）



央行货币政策委员会四季度例会要求，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度

12 月 29 日，央行发布消息，中国人民银行货币政策委员会 2020 年第四季度（总第 91 次）例会于 12 月 25 日在北京召开。会议认为，2020 年以来统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果，经济运行逐步恢复常态。稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。存量浮动利率贷款定价基准转换顺利完成，贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出，当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击，要加强经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适

点评

2020 年 12 月 25 日，中国人民银行货币政策委员会 2020 年第四季度（总第 91 次）例会在北京召开。本次会议是中央经济工作会议之后，央行关于货币政策部署的第二次公开会议。会议分析了当前经济金融形势，并部署了下一步重点工作。

2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，“稳增长”目标是政策立场考量中的决定性因素。市场主体是经济运行最基本单位，一头连着经济大动脉，一头连着百姓生活。保市场主体是“六保”之基，保住市场主体才能稳住经济基本盘，才能“留得青山，赢得未来”。年初新冠疫情短期内对经济造成显著冲击，加剧中小企业生存困境，需要政策迅速响应、加大逆周期调节力度，以引导实体经济融资成本下降，为企业经营纾困。因此，2020 年稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，金融风险有效防控，金融服务实体

度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，稳字当头，不急转弯，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持扩大内需战略，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，以高质量发展为“十四五”开好局。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。处理好恢复经济和防范风险关系，守住不发生系统性金融风险的底线。

经济的质量和效率逐步提升。

从当前货币政策的重心看，我国经济目前增长优势明显，但降低实体经济融资成本仍是货币政策的重要目标。年初，为有效应对疫情，央行通过降低存款准备金率、再贷款再贴现、创新直达实体经济的货币政策工具等方式，出台了规模可观的宏观对冲措施。考虑到目前全球疫情仍在蔓延，境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击，货币政策亦不能过度收紧。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性。

从下一步货币政策的走向看，本次例会重提保持流动性合理充裕。2020 年受到疫情冲击，货币政策在疫情初期加大流动性投放，效果显著。货币政策保持稳健基调，同时保持了流动性的合理充裕。12 月 12 日时，政治局会议上提到关于财政和货币政策的部分，即表示两者 2021 年将趋向正常化，但不会过快过急退出宽松政策。12 月 21 日，央行召开会议传达学习中央经济工作会议精神，会议上强调 2021 年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。同时，提出要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。过政治局会议与近期央行传递的信号，可以看出 2021 年宏观政策将向常态化回归，但货币政策投放力度并不会骤然收紧，而且也不存在大幅收紧的担忧。

预计 2021 年央行将更多通过“逆回购+麻辣粉”等货币政策组合工具，保持市场流动性合理充裕。同时，通过再贷款、再贴现的工具，进一步加大对小微企业的支持，以体现货币政策的灵活适度和精准导向。（孔雯）

美元指数失守 90 关口，人民币汇率小幅升值

上周，美元指数震荡下行，周五收于 89.9583，累计贬值 0.38%。美元对大部分主要货币汇率贬值。欧元兑美元收

点评

上周，美元指数震荡下行，周五收于 89.9583，累计贬值 0.38%。从原因看，多国启动新冠疫苗接种、美国财政和货币刺激

于 1.2217，升值 0.26%；英镑兑美元收于 1.3664，升值 0.77%；美元兑日元收于 103.3050，贬值 0.33%；美元兑加元收于 1.2735，贬值 0.93%；美元兑瑞典克朗收于 8.1886，贬值 1.40%；美元兑瑞郎收于 0.8851，贬值 0.70%。

人民币兑美元汇率小幅升值。12 月 28 日至 12 月 31 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.5333 升值至 6.5249，累计升值 84bp；在岸即期汇率由 6.5241 贬值至 6.5398，累计贬值 157bp；离岸市场即期汇率由 6.5196 升值至 6.5030，累计升值 166bp。

一篮子货币方面，三大人民币汇率指数齐降。根据外汇交易中心数据和路透测算。12 月 28 日至 12 月 31 日期间，CFETS 人民币汇率指数由 95.21 降至 94.84；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 99.07 降至 98.68；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 94.51 降至 94.23。

措施有望出台等因素作用下，市场避险情绪降温，令美元指数承压下行。疫苗方面，自英国批准使用辉瑞-BioTech 疫苗以来，全球已有近 40 个国家实施了接种。根据彭博社汇编的数据，截至 12 月 31 日，全球已实施了 560 万剂疫苗的接种工作。财政和货币刺激措施方面，此前一周特朗普签署了 2.3 万亿美元新冠救助和支出法案，恢复对数以百万计美国人的失业救济，并避免了联邦政府部分关闭。投资者认为，随着新冠疫苗接种以及史无前例的财政和货币刺激措施出台，经济前景将会改善。乐观情绪驱动下，美元指数震荡下行，失守 90 关口。

人民币兑美元汇率小幅升值。12 月 28 日至 12 月 31 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.5333 升值至 6.5249，累计升值 84bp；在岸即期汇率由 6.5241 贬值至 6.5398，累计贬值 157bp；离岸市场即期汇率由 6.5196 升值至 6.5030，累计升值 166bp。

从近期人民币汇率升值的原因看，一方面是受美元指数贬值影响，人民币汇率有升值动力。上周，市场无视美参议院推迟表决纾困支票金额的消息，继续押注国会仍有望出台进一步的财务援助举措，令美元指数再度下行至 90 以下。汇率弹性作用下，人民币汇率有升值动力，周内人民币兑美元汇率中间价、离岸市场即期汇率分别升值 0.17%、0.24%。

另一方面，向好的基本面支撑下，人民币汇率有中长期升值动力。国家统计局 12 月 31 日发布的 12 月 PMI 为 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。此外，进入四季度，制造业复苏步伐有所加快，12 月份制造业 PMI 虽略有回落，但仅比上月的年内高点低 0.2 个百分点，制造业总体保持稳步恢复的良好势头，景气度处于年内较高水平。经济基本面持续向好，支撑人民币汇率稳中有升。

值得注意的是，中国央行货币政策委员会近日召开第四季度例会指出，将深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率

在合理均衡水平上的基本稳定。

总的来看，随着经济内生增长动力的持续修复，2021 年上半年国内经济增长大概率将回归常态化。中国经济基本面持续向好背景下，人民币汇率将以合理均衡水平的双向波动为主，弹性有望进一步增强。（孔雯）

投放合理适度，维持紧平衡，货币市场平稳跨年

上周，银行间市场资金面紧平衡，各期限资金价格维持相对高位，各市场各期限利率上行为主，债券市场收益率全面下行。

资金投放量方面，央行开展逆回购 投放 1700 亿元，到期 800 亿元，实现净回笼资金 900 亿元。无正回购和央票等其他操作。从全口径看，上周公开市场净投放资金 900 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下行为主，其中 R001 上行 59bp 至 1.45%，R007 上行 13bp 至 2.59%，R014 下行 24bp 至 2.92%，R021 下行 7bp 至 3.13%，R1M 下行 65bp 至 3.32%。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 34bp 至 1.10%，DR007 上行 30bp 至 2.46%，DR014 上行 12bp 至 2.93%，DR021 上行 28bp 至 3.10%，DR1M 上行 1bp 至 3.06%。各期限上海银行间同业拆放利率上行为主，其中 Shibor001 上行 30bp 至 1.09%，Shibor007 上行 23bp 至 2.38%，Shibor014 上行 20bp 至 3.03%，Shibor1M 持平至 2.70%，Shibor3M 下行 1bp 至 2.76%。

利率债方面，10 年期国债收益率下行 4bp 至 3.14%，10 年期国开债收益率下行 6bp 至 3.53%。信用债方面，10 年期 3A+级中短期票据收益率下行 6bp 至 3.91%，10 年期 3A 级铁道债收益率下行 6bp 至 3.91%，10 年期 3A 级企业债收益率下行 7bp 至 4.09%，10 年期 3A 级城投债收益率下行 7bp 至 4.20%。

点评

上周工作日仅四天，央行公开市场逆回购累计投放 1700 亿元，累计到期 800 亿元（含元旦假期到期的 400 亿元），实现净投放资金 900 亿元，无正回购和央票等其他操作。因此，上周市场全口径下净投放资金 900 亿元。

临近年末，银行间市场资金面相对紧张，临时性流动性需求上升，推动市场利率继续上行。DR001、DR007 和 DR014 分别上涨 34bp、30bp 和 12bp，至 1.10%、2.46%和 2.93%，其他期限也基本维持前期高位，明显偏离合意区间。同时，市场信用分层问题也较为突出，证券、信托等非银机构跨年资金成本明显上涨，上周二 R1M 高达 4.46%，创 12 月峰值。近期央行公开市场逆回购操作有所放量、品种增加、期限拉长，连续三周净投放，有助于缓解市场流动性紧张问题，平抑跨年引起的市场波动

按计划，本周央行公开市场将有 1700 亿元 7 天期和 3500 亿元 14 天期逆回购到期。虽逆回购到期规模较大，但鉴于年初第一周市场扰动较少，央行或将减弱资金投放力度，净回笼资金，削峰填谷，精准操作，维护市场流动性合理充裕。

上周一，央行货币政策委员会召开 2020 年第四季度例会，会议指出健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。进一步发挥好再贷款、

再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用，加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。（赵金鑫）

附：上周重要数据

- **2020 年 11 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 582 亿美元。**2020 年 11 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 18380 亿元，支出 14535 亿元，顺差 3845 亿元。其中，货物贸易收入 17082 亿元，支出 12520 亿元，顺差 4562 亿元；服务贸易收入 1298 亿元，支出 2015 亿元，逆差 717 亿元。按美元计值，2020 年 11 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 2782 亿美元，支出 2200 亿美元，顺差 582 亿美元。其中，货物贸易收入 2585 亿美元，支出 1895 亿美元，顺差 691 亿美元；服务贸易收入 196 亿美元，支出 305 亿美元，逆差 109 亿美元。

- **2020 年 11 月规模以上工业企业实现利润总额同比增长 15.5%，增速比上月回落 12.7 个百分点，**但仍保持两位数较快增长。当月利润增速回落主要是由于 2020 年 10 月份同期基数较低，2020 年 11 月份低基数效应减弱所致。2020 年 1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 2020 年 1-10 月份提高 1.7 个百分点。2020 年 11 月末，规模以上工业企业资产总计 126.70 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 71.76 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.94 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比下降 0.1 个百分点。

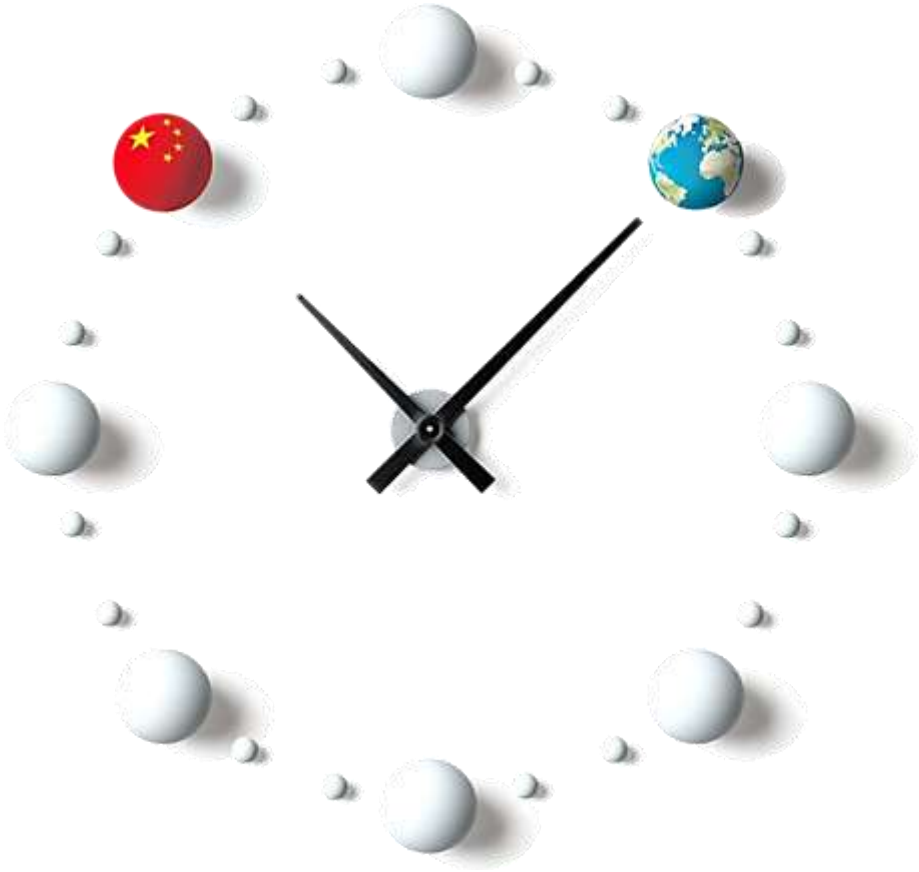
- **2020 年以来绿色债券发行超 2000 亿元。**随着注册制的实施和行业标准的日趋完善，我国绿色债券发行持续升温。Wind 最新统计数据显示，2020 年以来，我国境内“贴标”绿色债券共计发行 276 只，发行规模合计 2193.61 亿元。业内专家预计全年将持平于 2019 年。央行行长易纲在新加坡金融科技节视频演讲时表示，目前，人民银行正在修订《绿色债券支持项目目录》，将传统化石能源的生产、消费类项目移出支持范围，增加气候友好型项目。

（孙莹 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



从银行视角解析每周要闻

《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

欢迎关注
“民银智库”公众号