中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

每周要闻分析

2020 年第 39 期　　总第 265 期

中国民生银行研究院　　2020 年 10 月 26 日

全球财经要闻

- 美国：10 月房价指数创历史新高，总统大选终场辩论结束　1
- 欧洲：服务业 PMI 超预期收缩，消费者信心指数超预期回落　2
- 日本：经济复苏艰难，与英国正式签署全面经济伙伴关系协定　4
- 国际市场：美元、美股、油价下行，金价上行　5

国内财经要闻

- 中共中央政治局：审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》　7
- 国常会：进一步抓好财政资金直达机制落实，深化“放管服”改革　9
- 全国自贸试验区高质量发展现场会在江苏召开　10
- 9 月数据综述：供需全面向好推动经济持续反弹　12

金融发展动态

- 监管层齐发声：强化金融支持实体经济　14
- 央行：就《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见　15
- 美元指数震荡下行，人民币汇率小幅升值　17
- 资金面整体平稳，LPR 报价连续 6 个月按兵不动　18

附：上周重要数据

- 1-9 月财政收同比下降 6.4%，财政支出同比下降 1.9%　20
- 9 月全社会用电量同比增长 7.2%，增速较 8 月回落 0.5 个百分点　20
- 9 月银行结售汇顺差 40 亿美元　20



美国：10 月房价指数创历史新高，总统大选终场辩论结束

前景方面，10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3%，上月值和预期值分别 53.2%、53.5%；同期 Markit 服务业 PMI 初值为 56.0%，上月值和预期值均 54.6%

房产方面，9 月新屋开工年化月率为 1.9%，前值和预期分别-5.1%、2.8%。同期 NAR 季调后成屋销售年化月率 9.4%，前值和预期分别 2.4%、5%。10 月 NAHB 房价指数录得 85，前值与预期值均 83。

联储动态方面，美联储公布经济状况褐皮书，指出近期大多地区呈现出微弱至温和的经济扩张。主席鲍威尔出席 IMF 关于跨境支付的一场小组讨论会，表达对央行数字货币（CBDC）的看法。

大选方面，总统特朗普和民主党总统候选人拜登美国结束最后一场辩论。

点评

前期刺激性政策支撑美国经济强劲反弹。10 月景气指数持续向好，房价指数创历史新高。

10 月景气指数持续向好。10 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 53.3%，较前值略有上升，同期服务业 PMI 初值为 56.0%，高于前值和预期，均创下近两年来新高。景气数据保持在荣枯线之上，指标发展继续向好，，显示经济活动总量恢复增长，稳步复苏态势明显。

10 月房价指数创历史新高。9 月新屋开工年化月率 1.9%，按市场预期回升，但改善幅度略弱。同期 NAR 季调后成屋销售年化月率 9.4%，增幅较前值明显扩大。10 月 NAHB 房价指数录得 85，连续 6 个月抬升，创历史新高。在活跃的住宅需求支持下，房地产市场形势持续向好。

联储动态方面，上周经济状况褐皮书显示，9 月初以来大多地区呈现出微弱至温和的经济扩张，但行业复苏不均衡，主要是商业房地产状况持续恶化。同时，居民消费增

长势头在部分地区有所放缓。此外，主席鲍威尔出席 IMF 跨境支付讨论会，表示将仔细、深思熟虑地评估央行数字货币（CBDC）对美国经济和支付系统的潜在成影响。

大选方面，总统特朗普和民主党总统候选人拜登结束最后一场辩论会，民调显示拜登支持率较特朗普领先 14 个百分点，优势再度扩大。但部分专家表示，民调普遍忽略了隐形支持者的影响。

总体而言，美国劳动力市场紧张状况有所缓解（最新一周初请失业金人数超预期降至 80 万人以下），但经济复苏前景仍存在较大不确定和不均衡性。随天气转寒，零售销售增速或出现减缓，加之白宫与国会尚未就新一轮财政刺激法案取得突破，将对就业和消费预期造成负面影响，经济复苏前路漫漫。（程斌琪）

欧洲：服务业 PMI 超预期收缩，消费者信心指数超预期回落

欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 54.4%，预期 53.1%，前值 53.7%；服务业 PMI 初值为 46.2%，预期 47%，前值 48%；综合 PMI 初值为 49.4%，预期 49.3%，前值 50.4%。

欧元区 10 月消费者信心指数初值为-15.5，预期为-15，前值为-13.9。

欧洲央行行长拉加德表示，欧元区经济复苏不平均亦不明朗，并有失去动力的风险，将密切关注秋季的指标，目标如期在明年初开始，向受疫情打击的欧盟成员国发放总值 7500 亿欧元的复苏基金。拉加德促请欧盟考虑将复苏基金列作永久政策工具。

点评

上周公布的欧元区经济数据普遍加速回落，服务业 PMI 超预期收缩，消费者信心指数超预期回落，显示出欧洲地区由于疫情二次反弹导致商业活动在 10 月再度放缓，经济再次陷入低迷的风险加剧。

制造业 PMI 创逾两年新高，服务业加剧收缩。10 月欧元区制造业初值录得 54.4%，好于预期和前值，创 2018 年 8 月以来新高，连续四个月扩张并总体保持上行；受疫情二次反弹下限制措施再度加强影响，服务业 PMI 录得 46.2%，不及预期和前值，连续两个月加速收缩，与制造业景气度分化加剧。受服务业拖累，10 月欧元区综合 PMI 再次落入收缩区间至 49.4%，连续三个月下滑。

消费者信心指数超预期回落。欧元区 10 月消费者信心指数录得-15.5，低于预期和前值，结束了此前连续两个月的升势，重回下跌通道，并创下 6 月以来的最低水平，远低于该指数的长期平均值。虽然当前欧洲地区的疫情限制措施仍是局部的，但主要压制的仍是此前已受疫情打击最大的行业，包括文化体育、餐厅酒店、旅游休闲等，这给消费

带来了明显压力。

在此背景下，虽然欧洲各国政府仍在极力避免实施类似春季时的全国性封锁措施，但投资者对疫情失控的担忧与日俱增。近期欧洲长期债券收益率显著下降，除受投资者对增长前景的担忧影响外，也与市场强烈预期欧央行将在年底前扩大购债规模有关。

上周欧央行行长拉加德表示，欧元区经济复苏不均衡且不明朗，并有失去动力的风险，将密切关注秋季指标。目前欧洲各地因疫情二次反弹而出台的新限制措施将增加企业和家庭的不确定性，复苏有失去动力的风险，必须在需要的时候保持政策支持。欧央行工具箱里选项还没有用尽，如果需要的话，会采取更多措施。预计将如期在明年初开始向受疫情打击的欧盟成员国发放总值 7500 亿欧元的复苏基金。拉加德还促请欧盟考虑将复苏基金列作永久政策工具。

欧央行其他成员也继续纷纷做出“鸽派”表态。欧央行执委默施警告称，随着新冠肺炎病例激增，欧元区经济复苏正在失去部分动能。执委帕内塔则表示，第二波疫情的爆发可能阻碍欧元区从深度衰退中复苏，超宽松货币政策将会变得更加必要。欧央行预计欧元区经济将在 2022 年底前恢复到危机前的水平，但这一预测现在面临风险。管委雷恩指出，近期数据令人失望，经济反弹弱于预期，特别是服务业的疲软数据放大了下行风险。对欧央行来说，安全总比后悔好。

总体来看，尽管 10 月的欧元区 PMI 数据显示整体经济的收缩幅度仍然很小且远好于二季度的暴跌，但经济面临二次衰退的风险前景将对欧央行施加更大的压力，可能迫使欧央行增加更多的刺激措施，并要求各国政府持续援助受防疫措施打击的企业。考虑到各国的防疫限制措施大概率将在 11 月进一步强化，预计欧央行将在 10 月 29 日召开的货币政策会议上就加大货币刺激力度展开激烈争论，并可能在 12 月的议息会议上扩大购债规模。（张雨陶）

日本：经济复苏艰难，与英国正式签署全面经济伙伴关系协定

9 月出口同比下降 4.9%，降幅较上月收窄 9.9 个百分点；进口同比下降 17.2%，降幅较上月收窄 3.6 个百分点；贸易顺差为 6750 亿日元。

9 月 CPI 同比上涨 0.0%，较上月低 0.2 个百分点，环比下降 0.1%；核心 CPI 同比下降 0.3%，降幅较上月低 0.1 个百分点，环比增长 0.0%。

日本与英国 10 月 23 日在东京正式签署全面经济伙伴关系协定（EPA）。这是英国“脱欧”后达成的首份重大贸易协定。英国今年 1 月 31 日正式脱离欧盟，并将于今年年底“脱欧”过渡期结束时退出日欧 EPA。日英两国 6 月启动贸易谈判，希望以日欧 EPA 为参照，达成双边贸易协定。9 月双方宣布就日英 EPA 谈判达成基本一致。

点评

上周公布的数据显示，尽管日本贸易收支已经连续 3 个月保持顺差，不过是在进口降幅明显大于出口的情况下实现的，反映国内需求恢复缓慢，叠加通货紧缩压力上升，经济复苏依然艰难。

进出口降幅持续收窄。9 月份，出口额同比下降 4.9%，降幅较上月收窄 9.9 个百分点；进口额同比下降 17.2%，降幅较上月收窄 3.6 个百分点；贸易收支为顺差 6750 亿日元。由于新冠疫情严重影响海外需求，日本本财年上半年（4 月至 9 月），出口额同比大降 19.2%。分地区来看，由于中国经济逐步恢复，对非铁金属、半导体制造设备及汽车需求旺盛，日本对中国出口增长 3.5%；由于美国经济陷入停滞，日本对美出口下降 29.6%，尤其是对美汽车及零部件出口大幅下滑。4 月至 9 月，进口额同比下降 18.1%，贸易逆差为 11148 亿日元。

通缩风险持续升高，距 2%目标渐行渐远。9 月份，日本核心 CPI 同比下降 0.3%，连续第二个月同比下降。从分项来看，能源价格下跌导致汽油、电力等价格同比下降；受全国范围旅游促销活动影响，包括酒店住宿在内的文化娱乐服务价格继续同比走低；但水果蔬菜、手机通信等价格继续同比上涨。新冠疫情爆发后，日本政府今年 4 月至 5 月实施严格防控措施，国内经济活动受到抑制，核心 CPI 连续两个月同比下降。随着疫情防控措施放松，6 月和 7 月核心 CPI 曾止跌企稳。但 8 月和 9 月核心 CPI 再次连续下降，显示日本通货紧缩压力进一步加大。

10 月 23 日，日本与英国正式签署全面经济伙伴关系协定（EPA）。日英 EPA 在关税削减等方面大致沿袭了日欧 EPA 的内容，将英国“脱欧”对日本企业的影响降至最低。协定生效后，日本从英国进口的约 94%的产品、日本出口英国的约 99%的产品将取消关税。与日欧 EPA 一样，英国对日本产乘用车的关税将逐步降低，至 2026 年降为零。

日英 EPA 是英国“脱欧”后达成的首份重大贸易协定，对于日英双方而言，其战略意义超过经济意义。日本方面，协定的签署

使其长期国际经济战略得到进一步推进，丰富了其在全球尤其是欧洲的经贸伙伴网络，并在经贸规则方面强化了与欧洲国家的联系；英国方面，与日本的贸易谈判速战速决，彰显了其脱离欧盟后独立进行贸易谈判的能力。不过，日本目前仅是英国第 11 大出口市场。日方贸易统计数据显示，2019 年日本对英国出口额约为 15132 亿日元（1 美元约合 106 日元），英国对日本出口额为 8875 亿日元。从贸易体量来看，协定带来的经济收益预计相对有限。

日本外务大臣茂木敏充表示，日英两国力争使该协定于年内在两国议会获得批准，并于 2021 年 1 月 1 日生效。（孙莹）

国际市场：美元、美股、油价下行，金价上行

汇市方面，上周，美元指数下行，周五收于 92.7367，周跌 1.0%。主要货币中，欧元兑美元上行，周五收于 1.1860，周涨 1.2%；英镑兑美元收于 1.3046，周涨 1.0%。

股市方面，美股下行。道琼斯工业指数收于 28335.57，周跌 0.9%；标普 500 指数收于 3465.39，周跌 0.5%；纳斯达克指数收于 11548.28，周跌 1.1%。

债市方面，美债收益率整体上行。其中，10 年期美债收益率收于 0.84%，周涨 0.01%；2 年期美债收益率收于 0.16%，周涨 0.01%；3 个月期美债收益率收于 0.09%，基本持平。

商品市场方面，金价上行，伦敦金现收于 1901.17 美元/盎司，周涨 0.1%；油价下行，布伦特原油合约收报 41.77 美元/桶，周跌 2.7%；WTI 原油合约收报 39.85 美元/桶，周跌 2.5%。

点评

上周，金融市场持续震荡：美国大选结果不确定性仍存，全球新冠疫情形势令经济复苏蒙上阴霾，美国新一轮刺激计划谈判反复无常。大类资产整周表现上，美元下行、一度触及七周最低，美股大幅下行，美债收益率整体上行，金价勉强收涨、站上 1900 关口，油价出现较大幅度下行。

汇市方面，美元指数下行，周五收于 92.7367，周跌 1.0%。具体走势方面，除周四小幅收涨外，美元指数在其余四个交易日均收跌，周三曾触及七周最低（92.605）。导致美元指数承压的主要因素：一是大部分时间内市场对大选之前就财政刺激计划达成协议寄予希望，新冠疫苗将在年底前准备就绪，市场风险偏好较高；二是英国与欧盟恢复磋商，消息称法国准备在渔业方面做出妥协，市场寄望于双方谈判代表挽救英退贸易磋商，英镑和欧元兑美元走强。

股市方面，在新一轮刺激计划情绪主导下，美股波动下行。周一，新一轮刺激计划或难以在大选前通过，美股收低。周二，受刺激计划希望提振，美股收高。周三，刺激计划磋商迟迟无法达成协议，美股收低。周四，受磋商取得进展的消息和初请失业金人数下降提振，美股震荡收高。周五，市场仍

在密切关注刺激计划磋商，道指收低、标普和纳指收高。截止收盘，道琼斯工业指数收于 28335.57，周跌 0.9%；标普 500 指数收于 3465.39，周跌 0.5%；纳斯达克指数收于 11548.28，周跌 1.1%。

债市方面，美债收益率整体上行。10 年期美债收益率收于 0.84%，周涨 0.01%；2 年期美债收益率收于 0.16%，周涨 0.01%；3 个月期美债收益率收于 0.09%，基本持平。上周大部分时间，近期内财政刺激方案出台的希望提高了美债收益率，十年期美债收益率创下四个多月以来最高水平（0.87%）。长期美债收益率的提高，导致国债收益率曲线显著趋陡，其中，两年期/10 年期和五年期/30 年期收益率差异达到夏季以来的最大水平。

金市方面，金价勉强收涨。伦敦金现收于 1901.17 美元/盎司、周涨 0.1%。周初，受计价货币美元下跌、对美国出台财政刺激方案的希望、美国大选不确定性以及欧洲等地新冠疫情忧虑等因素提振，金价连续三个交易日上行，周三上涨近 1%。其后，受就业数据好于预期、美元反弹以及对财政刺激计划的忧虑等因素影响，金价连续两个交易日下跌，周四跌幅超 1%。

油市方面，油价结束连续第二周涨势。截止收盘，布伦特原油合约收报 41.77 美元/桶，周跌 2.7%；WTI 原油合约收报 39.85 美元/桶，周跌 2.5%。具体走势方面，油价三个交易日下跌、两个交易日上涨，导致油价承压的主要因素：供给方面，利比亚大幅提高产量，普京关于是否延长减产的表态未能发挥作用；需求方面，全球新冠病例激增，美国上周原油库存下降。

本周重点关注：经济数据方面，美国将发布三季度 GDP 初值、9 月新屋销售、耐用品订单、贸易收支初值等数据，欧元区将发布三季度 GDP 初值、9 月 M3、失业率、10 月经济景气指数、HICP 初值等数据，中国将发布 9 月规模以上工业企业利润等数据；央行动态方面，欧洲、日本、加拿大、巴西等央行将召开货币政策会议或宣布货币政策决议；重要事件方面，中国将召开十九届五中全会，还需持续关注全球新冠疫情、美国大选和英国退欧相关进展。（伊楠）

国内财经要闻

中共中央政治局：审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

中共中央政治局 10 月 16 日召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。

会议指出，当前我国发展的国内国际环境继续发生深刻复杂变化，推动成渝地区双城经济圈建设，有利于形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，有利于拓展市场空间、优化和稳定产业链供应链，是构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的一项重大举措。

会议强调，要全面落实党中央决策部署，突出重庆、成都两个中心城市的协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

会议要求，成渝地区牢固树立一盘棋思想和一体化发展理念，健全合作机制，打造区域协作的高水平样板。唱好“双城记”，联手打造内陆改革开放高地，共同建设高标准市场体系，营造一流营商环境，以共建“一带一路”为引领，建

点评

2020 年初，中央财经委员会第六次会议研究成渝城市群发展战略问题，提出推动“成渝双城经济圈”建设的重大决策。10 月 16 日的政治局会议，审议通过了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。

成渝双城经济圈强调先以成都、重庆双核心持续做大做强，强化双核城市带动、示范作用，辐射周边塌陷城市和地区，推动成渝城市群共同协调发展，最终助力成渝城市群成为我国重要的经济中心、科技创新中心、改革开放新高地以及国际品质生活宜居地，成为我国城市群发展的“第四极”。

成渝双城经济圈具有地理位置优越，区位优势明显；历史同脉、文化同源、经济同体；区域经济聚集度高，发展动力充沛；产业基础雄厚，发展潜力较大等发展优势。但也存在不少短板，例如，城镇体系建设缺乏层次，双核背向发展，中部塌陷明显；产业同构、内部竞争严重，产业链互补合作较弱；发展水平滞后于东部沿海地区，经济二元结构明显等多个方面。

设好西部陆海新通道，积极参与国内国际经济双循环。坚持不懈抓好生态环境保护，走出一条生态优先、绿色发展的新路子，推进人与自然和谐共生。处理好中心和区域的关系，着力提升重庆主城和成都的发展能级和综合竞争力，推动城市发展由外延扩张向内涵提升转变，以点带面、均衡发展，同周边市县形成一体化发展的都市圈。

未来成渝两地需实现“竞争中合作，合作中共赢”，通过互补产业布局，整合两地资源，突破现有利益格局束缚，充分释放双核实力，打造双城经济圈，建设引领西部开发开放的国家级城市群，逐渐成为我国城市群的“第四极”。

一要促进两地产业分工和协作，建设全国重要现代产业基地。要发挥市场决定性作用，立足各地比较优势，促进产业分工协作，引导产业集群发展，积极发展新经济，建设共享平台，壮大现代产业体系，夯实城市群产业基础。充分利用原有产业优势，打造装备制造产业、战略性新兴产业、能矿资源加工产业、现代服务业、农林产品加工产业、文化旅游产业等优势产业集群。通过承接产业转移平台、创新产业转移方式、强化产业转移管理，有序推进对东部沿海先进产业转移承接工作。按照集中布局、集约发展、产城结合原则，统筹发展地区产业园，建设一批产值千亿百亿级园区。通过打造双创发展平台，完善双创服务体系，共享双创资源，引导农民工返乡创业，提高两地创新创业能力。

二要构建布局合理、设施配套、功能完善、安全高效的现代基础设施体系，提升地区互联互通和现代化服务水平。依托综合运输大通道，以长江上游航运中心和重庆、成都两大交通枢纽为核心，以高速铁路、城际铁路和高速公路为骨干，构建安全、便捷、高效、绿色、经济的综合交通运输网络，支撑引领“一轴两带双核三圈”城市群空间格局的形成。统筹规划建设信息基础设施，充分利用基础设施廊道资源，积极落实“宽带中国”战略，提高网络覆盖程度、共享水平和运营效率，建成高速连通、服务便捷的城市群信息网络。

三要完善区域能源保障体系建设。优化区域能源供应格局，增强能源供给能力，加强能源基础设施建设，提高能源利用效率，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系。构建水资源保障体系，提高城乡供水保障能力，全面实施最严格的水资源管理制度，落实用水总量、用水效率和水功能区限制纳污红线。

四要建立健全城市群协同发展机制。要围绕生产要素自由流动、基础设施互联互通、公共服务设施共建共享、生态环境联防联控联治等关键环节，探索建立城市群管理协同模式，实现区域一体化发展。

五要推进两地生态共建环境共治机制建设，共筑成渝城市群生态屏障。必须严格保护水土资源，严格控制城市边界无序扩张，严格控制污染物排放，贯彻落实主体功能区制度，切实加强生态保护和环境治理，确保区域生态安全。（赵金鑫）

国常会：进一步抓好财政资金直达机制落实，深化“放管服”改革

国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

会议指出，按照党中央、国务院部署，有关部门和地方认真实施财政资金直达机制，推动规模性纾困政策迅速落地，成效不断显现。截至 9 月底，今年新增 2 万亿元财政资金中，应下达地方的 1.7 万亿元，已有 1.57 万亿元下达到市县使用单位，有效补充地方财力保证了减税降费到位，有力支撑了保居民就业、保市场主体、保基本民生，支持了重大项目建设和脱贫攻坚，保障了基层正常运转。前三季度新增减税降费超过 2 万亿元。实施规模性纾困政策和直达机制，保住了上亿市场主体，支撑了近 900 万人城镇新增就业，为经济稳定恢复发挥了关键作用。下一步，要围绕完成全年发展主要目标任务，保持宏观政策连续性有效性，继续抓好直达机制落实，提高资金使用效益。同时，要总结今年做法，研究建立常态化的财政资金直达机制，以改革的办法提高财政资金效能，更好服务经济社会发展大局。一是扩大直达资金范围，对可直接分配的中央和地方共同财政事权转移支付、具备条件的专项转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金等一般性转移支付，可纳入直达机制，基本实现中央财

点评

10 月 21 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制。此次会议对今年财政资金直达机制给予了肯定，认为这一机制推动规模性纾困政策迅速落地，成效不断显现。会议透露出重磅信号，明确了将研究建立常态化的财政资金直达机制。

为了确保财政资金直达市县基层、直接惠企利民，2020 年针对新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元建立了特殊转移支付机制，将新增财政资金第一时间全部下达市县基层，省里只做“过路财神”。截至 9 月底，今年新增 2 万亿元财政资金中，应下达地方的 1.7 万亿元已有 1.57 万亿元下达到市县使用单位，形成实际支出 10214 亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。具体来看，已支出资金中，市县基层支出共计 9961 亿元，占比 97.5%，体现了资金直达基层的政策效用，其中市级支出 1558 亿元，占比 15.2%；县级支出 8403 亿元，占比 82.3%。这些直达资金有效补充地方财力保证了减税降费到位，有力支撑了保居民就业、保市场主体、保基本民生，支持了重大项目建设和脱贫攻坚，保障了基层正常运转。

会议要求，下一步在继续抓好直达机制落实、提高资金使用效益的同时，要总结今年做法，研究建立常态化的财政资金直达机

政民生补助资金全覆盖，确保义务教育阶段教师工资等及时足额兑现，更好支持保基层运转。二是完善直达资金管理。合理提前下达转移支付资金。各地要强化责任，增强资金分配使用科学性、规范性、有效性。三是完善监管，加快推进部门间数据开放共享，强化对直达资金的全过程监控，严防“浑水摸鱼”，确保用好资金。

会议指出，深化“放管服”改革，在前期试点基础上，在各地区、各部门全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，既能利企便民、更大激发市场活力和社会创造力，又能促进诚信社会建设，是破立并举、有利长远的重要改革举措。会议决定，一是按照“减证便民”要求，对与企业和群众生产生活相关、依申请办理的高频事项或获取难度较大的证明，特别是在户籍管理、市场主体准营、社会保险等方面，抓紧推行告知承诺制。二是明确适用对象。三是加强事中事后监管。

制，以改革的办法提高财政资金效能，包括扩大直达资金范围、完善直达资金管理、完善监管，在激发市场活力方面起到催化剂作用，更好地发挥积极财政政策效能，提升经济发展的韧性。

会议指出，对可直接分配的中央和地方共同财政事权转移支付、具备条件的专项转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金等一般性转移支付，可纳入直达机制，基本实现中央财政民生补助资金全覆盖，确保义务教育阶段教师工资等及时足额兑现，更好支持保基层运转。事实上，今年养老保险中央调剂基金等 1.77 万亿元直接用于民生的资金，此前已明确参照直达机制监控管理。根据本次会议部署，明年将有更多符合条件的中央财政转移支付资金纳入直达资金管理体制。

本次国常会还部署了要深化“放管服”改革，在前期试点基础上，在各地区、各部门全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制。证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制是指行政机关在办理有关事项时，以书面（含电子文本）形式将法律法规中规定的证明义务和证明内容一次性告知申请人，申请人书面承诺已经符合告知的条件、标准、要求，愿意承担不实承诺的法律责任，行政机关不再索要有关证明而依据书面承诺办理相关事项。随着我国“放管服”改革持续深入进行，政府进一步放权于企业、还权给民众，不必要的审批和证明事项有望继续减少，有利于以改革更大便利企业和群众办事创业。（张雨陶）

全国自贸试验区高质量发展现场会在江苏召开

10 月 15-16 日，全国自贸试验区高质量发展现场会在江苏省苏州市召开。商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文出席会议并讲话。

会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于自贸试验区建设的重要指示精神，进一步提高政治站位，把建设好自

点评

近日，全国自贸试验区高质量发展现场会在江苏省苏州市召开，会议强自贸区试验区要全力以赴推动自贸试验区高质量发展，在加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循化相互促进的新发展格局中走在前列。

从 2013 年 9 月上海自贸试验区设立至今，我国自贸试验区建设逐渐从浦东走向全

贸试验区作为增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”的重要实践，将思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，全力以赴推动自贸试验区高质量发展，在加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循化相互促进的新发展格局中走在前列。

王受文指出，7 年多来，自贸试验区敢为人先、大胆创新，在深化改革、扩大开放、服务国家战略等方面成效显著，为构建开放型经济新体制积累了有益经验。今年以来，面对新冠肺炎疫情冲击和严峻复杂的国内外经济形势，各自贸试验区统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，多措并举解决企业用工难、防疫难、融资难等，为稳外贸稳外资发挥了重要作用。

王受文强调，面对新形势新任务，自贸试验区要牢记建设初衷，强化责任担当，锐意进取、勇于突破，在率先形成新发展格局方面加强研究探索，赋予更大改革自主权，加大对外开放压力测试力度，狠抓改革试点任务落实，持续推进制度创新和复制推广，切实守好风险底线，做好统计、宣传、培训等支撑保障工作，为稳外贸稳外资做出更大贡献，把自贸试验区建设成为改革开放新高地。

国。从一枝独秀到“1+3+7+1+6+3”，21 个自贸试验区组成了改革开放“雁阵”，覆盖了我国从南到北、从沿海到内陆的广大区域，开启了自贸试验区建设的新格局。7 年多来，自贸试验区敢为人先、大胆创新，在深化改革、扩大开放、服务国家战略等方面成效显著，为构建开放型经济新体制积累了有益经验。今年以来，自贸试验区统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，为稳外贸稳外资发挥了重要作用。

双循环新发展格局下，作为新一轮改革开放排头兵的自贸试验区是充分整合国内国际两个市场、两种资源的重要载体，肩负发展提升“以我为主”的产业链、供应链、价值链，培育新形势下我国参与国际合作竞争新优势的历史使命，更是联通国内国际双循环的天然纽带。

加快构建双循环新发展格局，需要促进各要素资源在全国统一市场自由流动，推进并深化各领域的开放与改革。在这一过程中，自贸试验区可以发挥重要作用：能够在促进贸易、投资、金融、运输、人员、数据流动自由化的先行先试中，形成通过融入国际循环促进国内循环、以畅通国内循环支撑国际循环的新经验；能够在充分挖掘国内市场潜能的同时，让国内市场更大程度发挥对国际商品和要素资源的吸引力。

面对双循环新发展格局的要求，作为进一步推进改革开放的新平台，自贸试验区需要更加主动对标国际先进规则，加大开放力度，开展规则、规制、管理、标准等制度型开放，通过不断的制度创新和体制机制改革，探索和营造一个国际一流的可复制推广的良好制度环境，形成更多针对性强、实效性强、集成性强的制度创新成果，推动更深层次改革取得新进展，不断催生新产业、新业态、新模式，用新动能推动新发展，从而更好地发挥在中国深化改革开放中的引领作用，带动形成更高层次的改革开放新局面。（伊楠）

9 月数据综述：供需全面向好推动经济持续反弹

初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。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%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%，上半年为下降 1.3%。其中，三季度同比增长 5.8%，比二季度加快 1.4 个百分点。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速比 8 月份加快 1.3 个百分点，连续 6 个月增长；环比增长 1.18%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.6%，降幅比上半年收窄 0.5 个百分点；制造业增长 1.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.8%，上半年分别为下降 1.4%、0.9%。前三季度，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长 5.9%、4.7%。从产品产量看，前三季度，载货汽车，挖掘、铲土运输机械，工业机器人，集成电路产量同比分别增长 23.4%、20.2%、18.2%、14.7%。1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润 37167 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-7 月份收窄 3.7 个百分点。9 月份，中国制造业采购经理指数为 51.5%，比 8 月份上升 0.5 个百分点，连续 7 个月位于临界点之上。

前三季度，服务业实现稳步复苏。三季度，服务业增加值增长 4.3%，增速比二季度加快 2.4 个百分点。前三季度，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等现代服务业行业增加值分别增长 15.9%、7.0%，分别比上半年提高 1.4、0.4 个百分点。全国服务业生产指数同比下降 2.6%，降幅比上半年收窄 3.5 个百分点；其中，9 月份增长 5.4%，比 8 月份加快 1.4 个百分点。

前三季度，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点；其中三季度增长 0.9%，季度增速年内首次转正。9 月份，社会消费品零售总额 35295 亿元，同比增长 3.3%，增速比 8 月份加快 2.8 个百

点评

三季度我国 GDP 同比增长 4.9%，较二季度的 3.2%继续反弹，继续成为全球表现最好的经济体。前三季度累计同比增长 0.7%，实现由负转正，9 月各单项数据也基本上都强于市场预期。

我国经济之所以能在全球一枝独秀，主要跟疫情受控下的经济活动正常化密切相关。今年一季度，由于受到疫情的意外冲击，供求两端出现全面停摆，GDP 出现-6.8%的罕见负增长。二季度以来，随着复工复产的展开，供给端特别是工业生产加速修复，但需求端仍相对较弱。三季度则表现为供求两端持续向好，且需求端修复速度明显加快。

从供给端来看，当前工业生产已恢复至正常水平。三季度工业增加值同比增长 5.8%，比二季度加快 1.4 个百分点，9 月单月增速反弹至 6.9%，为 2019 年 4 月以来最高水平。随着各项线下接触型活动的展开，服务业反弹幅度更大。三季度服务业增加值同比增长 4.3%，比二季度加快 2.4 个百分点。9 月服务业生产指数同比增长 5.4%，较 8 月回升 1.4 个百分点，不过仍比上年同期低 1.3 个百分点，显示出服务业仍有上升空间。

从需求端来看，三季度同样表现为持续回升，其中消费一定程度上表现出报复性反弹特征，固定资产投资累计增速终于转正，出口韧性十足。

具体来看，9 月社会消费品零售总额同比增长 3.3%，较 8 月的 0.5%继续反弹。其中汽车消费继续保持在较高水平，9 月同比增长 11.2%，连续三个月保持在 11%以上的较高水平，这与疫情对人们出行习惯的改变密切相关。汽车之外的其他消费同比增长 2.4%，较上月的-0.6%明显改善，今年以来首次转正，其中餐饮收入同比增长-2.9%，较上月的-7.0%明显回升，反映出疫情受控之后外出消费持续上升。

1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，高于 1-8 月的-0.3%，年内首次转正。其中，房地产开发投资增速反弹 1.0 个百分点至 5.6%，市场交投活跃，但在新融资规则之下，房企拿地和新开工已开始降温；基建投资同

分点，连续 2 个月增长。前三季度全国网上零售额 80065 亿元，同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。其中，实物商品网上零售额 66477 亿元，增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%。

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 3.1%。分领域看，基础设施投资增长 0.2%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 2.7%；制造业投资下降 6.5%，降幅比上半年收窄 5.2 个百分点；房地产开发投资增长 5.6%，增速比上半年提高 3.7 个百分点。全国商品房销售面积 117073 万平方米，下降 1.8%，降幅比上半年收窄 6.6 个百分点；商品房销售额 115647 亿元，增长 3.7%，上半年为下降 5.4%。

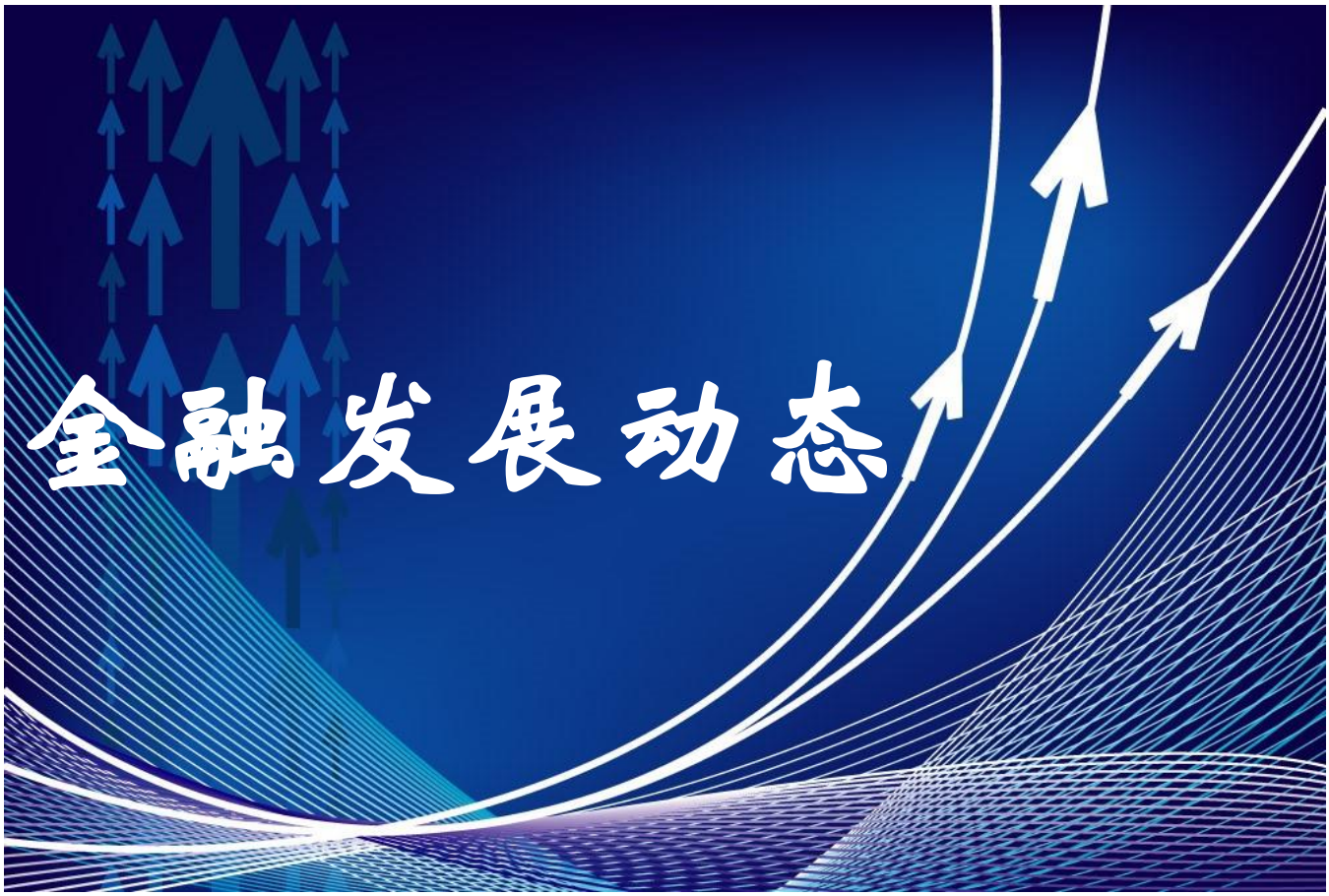
前三季度，货物进出口总额 231151 亿元，同比增长 0.7%，增速年内首次由负转正；其中，三季度同比增长 7.5%，二季度为下降 0.2%。出口 127103 亿元，增长 1.8%；进口 104048 亿元，下降 0.6%；进出口相抵，贸易顺差 23054 亿元。9 月份，进出口总额 30663 亿元，同比增长 10.0%；出口 16620 亿元，增长 8.7%；进口 14043 亿元，增长 11.6%。贸易结构继续优化。前三季度，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 60.2%，比上年同期提高 0.8 个百分点。机电产品出口增长 3.2%，上半年为下降 2.3%。民营企业进出口增长 10.2%，占进出口总额的比重为 46.1%，比上年同期提高 4 个百分点。上涨 0.4%。

比增长 0.2%，好于前 8 月的-0.3%，但仍低于市场预期，形成实物工作量的时滞因素以及缺乏好的项目对接或构成拖累；制造业投资同比增长-6.5%，降幅收窄 1.6 个百分点，在产能利用率持续反弹，以及工业企业利润增速回升、央行加大金融支持力度的支持下，制造业投资修复速度明显加快。

9 月以美元计出口同比增长 9.9%，高于上月的 9.5%，同样好于市场预期。推动出口好转的因素，既有部分地区疫情二次爆发带来的防疫物资和远程办公出口需求，也包括发达经济体经济触底反弹带来的外需边际向好。此外，由于中国率先控制住疫情且工业生产已经恢复至正常水平，而其他新兴经济体复工进程仍不乐观，这导致相当一部分其他国家的出口订单转移至中国，这一因素将在未来几个月持续发挥作用，推动出口继续保持在较高增长水平。

总体来看，三季度我国克服了输入型疫情压力、局部地区疫情反复、洪涝灾害等多重不利因素影响，实现了常态化防控下的稳健增长，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，为全年经济稳健增长打下了坚实基础。

展望下一阶段，由于我国经济的内生动力正在逐渐恢复，特别是在消费环境正常化之后服务业生产消费增速将会继续加快，基建投资和制造业投资的增速有望继续回升，出口则有望继续保持韧性。如果能够在秋冬季节继续做好疫情防控，则经济增速将会继续沿着复苏路径回升，四季度有望回到 5.5%左右。（王静文）



监管层齐发声：强化金融支持实体经济

在 10 月 21 日举行的 2020 金融街论坛年会上，人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融监管部门负责人齐发声，释放出进一步强化金融支持实体的强烈信号。

下一步，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动；将全面增强金融普惠性，进一步提升金融体系对中小微企业、弱势群体等重点领域的支持力度，大力发展第三支柱养老保障，部分金融机构和专营机构有望先行参与；资本市场服务实体经济能力也将进一步强化，新三板精选层公司转板上市规则等一系列基础制度建设将加快推进。

点评

在 10 月 21 日举行的 2020 金融街论坛年会上，人民银行、银保监会、证监会等金融监管部门负责人齐发声，释放出进一步强化金融支持实体的强烈信号。24 日，国家副主席王岐山在第二届外滩金融峰会发表视频致辞时也表示，要坚持金融服务于实体经济，金融脱离实体经济就是无源之水，无本之木。

货币政策方面，要坚持稳健的货币政策灵活适度，始终根据市场形势和经济增长需要，保持流动性合理充裕，保持政策稳定。同时，货币政策要更好适应经济高质量发展的需要，与高质量发展相适应，更加注重金融服务实体经济的质量和效益，提高金融机构长期支持实体经济的积极性，为涉农、小微企业、民营企业等提供持续支持。尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励，总体上有利于经济社会的可持续发展，有利于人民币资产的全球竞争力，帮助

我们利用好两个市场、两种资源。

银行方面，要构建多层次银行机构体系。加快优化大银行经营发展方式，提高服务实体经济的能力，坚决化解各类风险。此外，必须坚定推进金融供给侧结构性改革，全面增强金融的普惠性。既要发展大型超大型金融企业，也要培育中小型金融机构。既要有综合经营的一站式机构，也要有特色化的专业机构。不同类型的金融主体坚守定位，取长补短，相互竞合，共同构筑茂盛的金融森林。

保险方面，大力发展第三支柱养老保障，可集中长期稳定资金，探索跨周期投资模式，成为资本市场长期投资和价值投资的重要力量，从根本上促进资本市场健康发展，满足基础建设和科技创新的资金需要。

资本市场方面，大力发展多层次资本市场。坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针，完善资本市场基础制度。建设更具包容性适应性的多层次资本市场体系，不断强化直接融资对实体经济的支持。坚持突出特色、错位发展，完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排。进一步深化新三板改革，研究出台精选层公司转板上市相关规则，提升对中小企业的服务能力。完善私募基金差异化监管和风险防范制度，发挥私募股权投资支持创新创业的积极作用。

可见，在我国抗击疫情和经济稳增长取得阶段性胜利后，金融业将以自身改革创新为抓手，继续落实好习总书记提出的“金融活、经济活，金融稳、经济稳”的总体要求，完成好服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，坚守金融发展基本规律和金融从业基本戒律，紧贴企业生产经营，抓住市场新趋势、新机遇，支持经济发展重点领域和薄弱环节，使金融服务与实体经济相互促进，健康发展。（赵金鑫）

央行：就《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见

10 月 16 日，中国人民银行发布公告称，为贯彻党的十

点评

为全面贯彻落实党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，全国人大及其

九大、十九届四中全会、第五次全国金融工作会议等重要会议和习近平总书记关于金融工作的重要论述精神，落实十三届全国人大常委会立法规划，健全金融法治顶层设计，支持金融业稳健发展，人民银行积极推进《中华人民共和国商业银行法》修改工作，起草了《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》，现向社会公开征求意见。

据《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》起草说明，修改《商业银行法》具有五方面必要性：支持我国银行业快速发展的客观需要；引导银行回归本源、服务实体经济的内在要求；防范化解金融风险、维护金融稳定的迫切需要；坚持市场化导向，建立完善多层次银行体系的必要条件；加强客户权益保护，维护市场公平竞争的现实需求。

《修改建议稿》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党的十八大、十九大、十九届四中全会、第五次全国金融工作会议等重要会议精神，落实习近平总书记关于金融工作的重要论述，着力完善银行业立法顶层设计。主要修改内容包括八个部分：完善商业银行类别，扩大立法调整范围；建立分类准入和差异化监管机制；完善商业银行公司治理；强化资本与风险管理；完善业务经营规则，突出金融服务实体经济；规范客户权益保护；健全风险处置与市场退出机制；加大违法处罚力度。

常委会将《中华人民共和国商业银行法》修改工作列入立法规划和 2020 年立法工作计划。人民银行根据立法任务要求，起草了《商业银行法（修改建议稿）》（《商业银行法》最早于 1995 年施行，2003 年、2015 年历经两次修订）。10 月 16 日，央行发布修改建议稿，面向社会公开征求意见。

据起草说明，现行《商业银行法》共九章 95 条。《修改建议稿》共十一章 127 条，其中整合后新设或充实了四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。主要修改内容包括八个部分：完善商业银行类别，扩大立法调整范围；建立分类准入和差异化监管机制；完善商业银行公司治理；强化资本与风险管理；完善业务经营规则，突出金融服务实体经济；规范客户权益保护；健全风险处置与市场退出机制；加大违法处罚力度。

具体来看，主要涉及以下内容：一是明确村镇银行法律地位，为未来出现的新型商业银行预留法律空间。

二是完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定。

三是新设“商业银行的公司治理”章节，参考国际经验，落实商业银行公司治理要求。增设股东义务与股东禁止行为。

四是新设“资本与风管理”章节，落实《巴塞尔协议Ⅲ》资本监管要求，明确宏观审慎管理与风险监管要求。

五是将第三章、第四章整合充实为第五章“业务经营规则”。完善商业银行业务范围与业务规则。明确区域性商业银行的本地化经营要求，推动商业银行立足当地、回归本源。尊重商业银行自主经营权和市场主体地位，删除原第三十六条借款人原则上需提供担保的规定；修改利率规定，允许双方自主约定存贷款利率；确立授信审查尽职免责制度；延长商业银行处置担保物时限要求；删除企业仅能开立一个基本账户的规定。

六是新设“客户权益保护”章节，对商业银行营销、信息披露、个人信息保护等客户保护规范作出具体规定。

七是将原第七章整合充实为第九章“风险处置与市场退出”，参考国际准则，总结

我国银行业处置经验，建立风险评级和预警、早期纠正、重组、接管、破产等有序处置和退出机制。

八是扩充违规处罚情形，增设对商业银行股东、实际控制人以及风险事件直接责任人员的罚则。

总体而言，我国银行业在近十余年中飞速发展，参与主体数量、规模、业务范围等多方面均发生重大变化，使得现行立法和监管面临诸多新情况。此次《商业银行法》全面修订，从制度设计上督促商业银行回归本源、在立法中完善商业银行公司治理要求、从国家层面引导商业银行找准定位，是回应新时代要求、实际需求以及解决现实金融问题的集中体现，也是落实习近平总书记关于金融工作重要论述精神的必要一环。（程斌琪）

美元指数震荡下行，人民币汇率小幅升值

上周，美元指数震荡下行，周五收于 92.7367，累计贬值 1.03%。美元对大部分主要货币汇率贬值。欧元兑美元收于 1.1860，升值 1.22%；英镑兑美元收于 1.3046，升值 0.99%；美元兑日元收于 104.7200，贬值 0.65%；美元兑加元收于 1.3123，贬值 0.49%；美元兑瑞典克朗收于 8.7362，贬值 1.40%；美元兑瑞郎收于 0.9041，贬值 1.18%。

人民币兑美元汇率延续升值。10 月 19 日至 10 月 23 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.7332 升值至 6.6703，累计升值 629bp；在岸即期汇率由 6.6982 升值至 6.6690，累计升值 292bp；离岸市场即期汇率由 6.6965 升值至 6.6668，累计升值 297bp。

一篮子货币方面，三大人民币汇率指数齐升。根据外汇交易中心数据和路透测算。10 月 19 日至 10 月 23 日期间，CFETS 人民币汇率指数由 95.08 升至 95.44；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 98.84 升至 99.25；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 93.54 升至 93.99。

点评

上周，美元指数震荡下行，周五收于 92.7367，累计贬值 1.03%。从美元指数升值的原因看，一是经济数据超预期，市场避险情绪减弱。上周公布数据显示美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数录得 78.7 万人，预期 86 万人，前值 84.2 万人；美国 9 月成屋销售总数年化录得 654 万户，前值 598 万户，预期 630 万户，就业数据和楼市数据表现超预期，市场避险情绪减弱，驱动美元指数下行。二是财政支持计划有望签署，提振市场信心。美国众议院议长佩洛希上周四表示，谈判人员与特朗普政府就新一轮新冠刺激计划的谈判取得了进展。财政刺激法案乐观预期升温，提振市场信心，令美元指数承压。

人民币兑美元汇率延续升值。10 月 19 日至 10 月 23 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.7332 升值至 6.6703，累计升值 629bp；在岸即期汇率由 6.6982 升值至 6.6690，累计升值 292bp；离岸市场即期汇率由 6.6965 升值至 6.6668，累计升值 297bp。

从人民币汇率升值的原因看，一是基本

面向好，人民币汇率有升值动力。国家统计局 19 日发布的数据显示，前三季度国内生产总值 722786 亿元，同比增长 0.7%，年内已实现转正。工业生产加速，固定资产投资累计增速由负转正，消费明显回升，预示中国经济疫后复苏已由供给端拉动的结构性复苏，向供需联动的全面回暖方向迈进。向好的基本面支撑下，人民币汇率有升值动力。

二是跨境资金流动保持平稳运行，外汇市场供求延续基本平衡态势，有利于人民币汇率保持稳定。外汇管理局最新公布的 2020 年前三季度我国外汇收支情况显示，前三季度，银行结售汇顺差 762 亿美元；银行代客涉外收支顺差 374 亿美元；衡量购汇意愿的售汇率为 64%，同比下降 2.8 个百分点；前三季度，衡量结汇意愿的结汇率为 65%，较上年同期基本持平。此外，截至 2020 年 9 月末，外汇储备余额 31426 亿美元，比 2019 年末上升 346 亿美元。国际收支平衡和外汇市场平稳运行有利于人民币汇率保持稳定。

总的看来，基本面支撑下，人民币汇率有望继续走强。但是，美国大选日迫近，财政刺激法案尚仍未出台，且近期全球新增新冠病毒感染病例激增，避险情绪已有升温迹象，美元指数有上行可能，人民币汇率仍有下行压力。（孔雯）

资金面整体平稳，LPR 报价连续 6 个月按兵不动

上周，银行间市场资金面整体平稳，各市场各期限利率小幅上行为主，债券市场收益率小幅下行。

资金投放量方面，央行开展逆回购 3200 亿元；逆回购到期 1000 亿元，实现净投放 2200 亿元。此外，19 日有央行 800 亿元国库现金定存到期，从全口径看，上周公开市场净投放 1400 亿元。10 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，LPR 报价已经连续 6 个月按兵不动。

点评

虽税期临近，上周银行间资金面在央行的精心呵护下仍整体平稳。央行充分利用 OMO 操作，连续五日开展七天逆回购操作，向市场累计投放 3200 亿元，此外，公开市场有 1000 亿元逆回购和 800 亿元国库现金定存到期，全口径净投放 1400 亿元。10 月 20 日 LPR 报价利率为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，LPR 报价已经连续 6 个月按兵不动，这是货币政策坚持稳健基调的表现，短期内央行货币政策操作将以精准的 OMO 操作为主。

货币市场方面，各期限银行间质押式回购加权平均利率均上行。其中 R001 上行 16bp 至 2.22%，R007 上行 5bp 至 2.36%，R014 上行 41bp 至 2.80%，R021 下行 1bp 至 2.64%，R1M 上行 1bp 至 2.82%。各期限存款类机构质押式回购加权平均利率上行为主，其中 DR001 上行 15bp 至 2.15%，DR007 上行 3bp 至 2.22%，DR014 上行 45bp 至 2.65%，DR021 上行 28bp 至 2.50%，DR1M 上行 7bp 至 2.70%。各期限上海银行间同业拆放利率亦是上行为主，其中 Shibor001 上行 14bp 至 2.16%，Shibor007 上行 1bp 至 2.21%，Shibor014 上行 44bp 至 2.62%，Shibor1M 上行 2bp 至 2.65%，Shibor3M 上行 11bp 至 2.90%。

利率债方面，10 年期国债收益率下行 2bp 至 3.20%，10 年期国开债收益率下行 5bp 至 3.72%。信用债方面，10 年期 3A+级中短期票据收益率下行 4bp 至 3.98%，10 年期 3A 级铁道债收益率下行 4bp 至 3.98%，10 年期 3A 级企业债收益率下行 3bp 至 4.29%，10 年期 3A 级城投债收益率下行 3bp 至 4.38%。

从量上看，央行逆回购采取小量连续投放策略，五日分别投放 500、700、800、500、700 亿元。从价上看，货币市场利率多维持小幅微涨态势，其中 14 天期价格涨幅较大，银行间质押式回购利率和存款类质押式回购利率均出现月度峰值，期限利差较上周略有扩大。

按计划，本周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、700 亿元、800 亿元、500 亿元、700 亿元，无正回购和央票等到期。此外，本周一还将进行500亿元1个月期国库现金定存操作。再叠加月末等扰动因素，资金面将较上周明显趋紧，预计本周央行将加大逆回购操作力度，对冲到期资金量对市场的影响，维护市场流动性合理平稳。

刘鹤副总理在 21 日的金融街论坛年会上表示，下一阶段要坚持稳健的货币政策灵活适度，始终根据市场形势和经济增长需要，保持流动性合理充裕，保持政策稳定。央行行长易纲也指出，一方面，货币政策应与高质量发展相适应，更加注重金融服务实体经济的质量和效益，提高金融机构长期支持实体经济的积极性，为涉农、小微企业、民营企业等提供持续支持。另一方面，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来，保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励，总体上有利于经济社会的可持续发展，有利于人民币资产的全球竞争力，帮助我们利用好两个市场、两种资源。在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上。（赵金鑫）

附：上周重要数据

- **1-9 月财政收同比下降 6.4%，财政支出同比下降 1.9%。**1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%。其中，中央一般公共预算收入 65335 亿元，同比下降 9.3%；地方一般公共预算本级收入 75667 亿元，同比下降 3.8%。全国税收收入 118876 亿元，同比下降 6.4%；非税收入 22126 亿元，同比下降 6.7%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 175185 亿元，同比下降 1.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 24542 亿元，同比下降 2.1%；地方一般公共预算支出 150643 亿元，同比下降 1.9%。

- **9 月全社会用电量同比增长 7.2%，增速较 8 月回落 0.5 个百分点。**9 月份，全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 85 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 4108 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1162 亿千瓦时，同比增长 5.1%；城乡居民生活用电量 1099 亿千瓦时，同比增长 4.0%。1-9 月，全社会用电量累计 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%。分产业看，第一产业用电量 637 亿千瓦时，同比增长 9.6%；第二产业用电量 36025 亿千瓦时，同比增长 0.5%；第三产业用电量 8974 亿千瓦时，同比下降 0.2%；城乡居民生活用电量 8498 亿千瓦时，同比增长 6.0%。

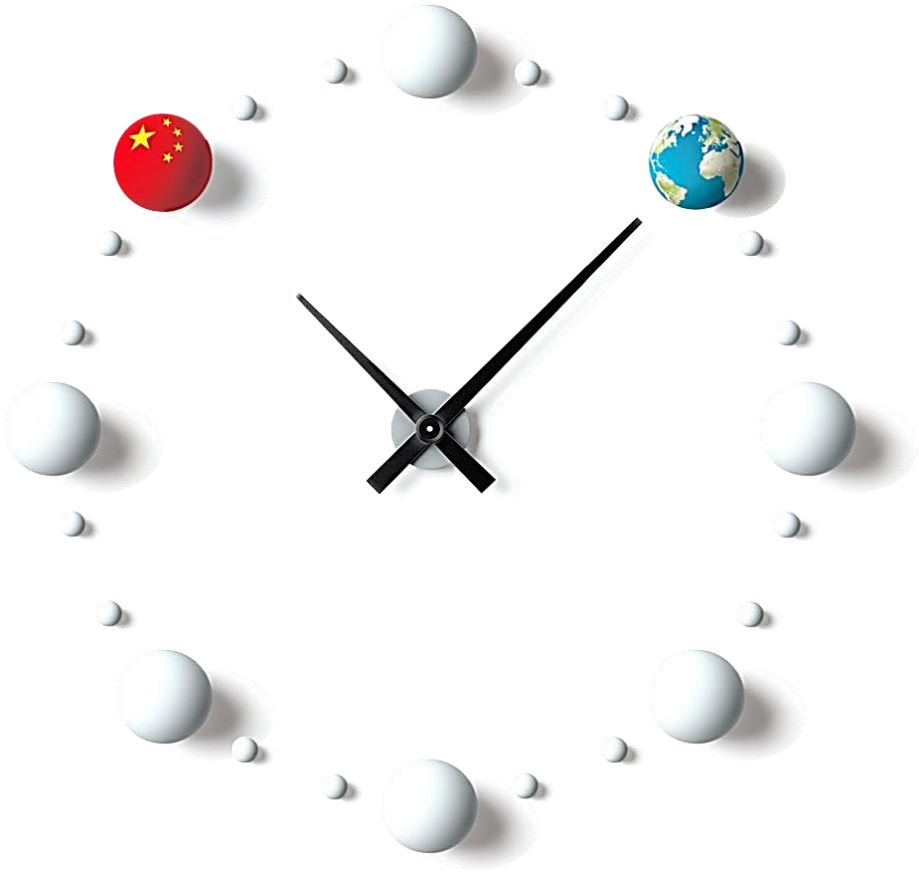
- **9 月银行结售汇顺差 40 亿美元。**9 月份，银行结汇 1811 亿美元，售汇 1771 亿美元，结售汇顺差 40 亿美元。1-9 月，银行累计结汇 14663 亿美元，累计售汇 13901 亿美元，累计结售汇顺差 762 亿美元。9 月份，银行代客涉外收入 4257 亿美元，对外付款 4125 亿美元，涉外收付款顺差 132 亿美元。1-9 月，银行代客累计涉外收入 31055 亿美元，累计对外付款 30681 亿美元，累计涉外收付款顺差 374 亿美元。

（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

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
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