

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	3
央行出手稳定市场预期.....	3
站在 96%之巔 信贷独扛社融“大旗”格局难以持续.....	6
我国制造业对外开放迎来升级版.....	9
多部委释放下半年经济政策明确信号 推进重点浮出水面.....	13
7 月工业生产增速预计将回升 下半年经济有望平稳开局.....	16
监管动态.....	18
中证协公告券商场外期权业务挂钩个股标的名单 共 1152 只股票.....	18
行业新闻.....	19
上海扩大开放新措施：欲建“全国进口枢纽口岸”.....	19
上半年人身险公司近半亏损 三家偿付能力“亮红灯”.....	21
上市银行再融资环境生变.....	23
熊猫债新规将出 今年发行量有望重回千亿规模.....	25
消费“稳增长”迎多重利好 提振信心和破除体制机制障碍将成“促消费”工作重点.....	28
产品情况.....	32
信托产品.....	32
资管产品.....	32
银行理财.....	32

本期导读

1、宏观审慎管理中的逆周期调节再度出手。中国人民银行 3 日晚间宣布，自本月 6 日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。旋即，离岸市场人民币一改颓势，迅速拉升逾 500 基点。据悉，下一步人民银行将继续加强外汇市场监测，根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、我国制造业对外开放迎来升级版。近来，我国制造业对外开放的步伐开始提速并迎来升级：一方面，扩大高技术制造业的开放领域；另一方面，将制定并完善相关标准体系建设，为推动制造业加快转型升级创造制度环境。数据显示，上半年全国新设立外商投资企业 29591 家，同比增长 96.6%，实际使用外资 4462.9 亿元人民币，同比增长 1.1%。值得注意的是，制造业实际使用外资 1348.3 亿元人民币，同比增长 4.9%，占比达到 30.2%。高技术制造业实际使用外资 433.7 亿元人民币，同比增长 25.3%，其中电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业，同比分别增长 36%、31.7%、179.6%。

3、多部委释放下半年经济政策明确信号 推进重点浮出水面。近日，央行、财政部、国家发改委、商务部、国家外汇管理局等宏观经济部委密集发声，就下一步政策重点作出部署。专家指出，我国宏观经济政策微调预调已经开始部署，下半年政策推进重点开始浮出水面。在稳中求进总基调下，货币政策、财政政策、行业政策等将综合发力，稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作将多路推进。

4、中国证券业协会 8 月 1 日公告证券公司场外期权业务挂钩个股标的的名单。名单包括沪市 471 只股票、深市 681 只股票，共计 1152 只股票。公告显示，证券公司开展场外期权业务挂钩标的不得超出中证协公布的本期名单。本期个股标的的名单由一级交易商按照《证券公司场外期权业务标的的管理须知》中标的筛选标准提供，并负责后续维护管理。除个股标的外，场外

期权合约可挂钩由沪深交易所、中证指数公司、深圳证券信息有限公司公布的符合证券业协会相关规定的指数标的。

5、上半年人身险公司近半亏损 三家偿付能力“亮红灯”。上证报昨日梳理发现，在已公布二季度偿付能力报告的 60 家人身险公司中，经营情况可谓是冰火两重天，有接近半数中小人身险公司净利润处于亏损的局面。而从偿付能力来看，中法人寿、新光海航人寿、吉祥人寿二季度的偿付能力“亮红灯”。另有多家险企触及监管红线，部分人身险公司短期甚至中期仍然存在流动性压力。

6、上市银行再融资环境生变。在金融去杠杆、表外资产回表的当下，上市银行资本补充备受关注。日前，南京银行定增意外被否，更加凸显银行再融资环境的渐变。与此对应的是，可转债和优先股成为香饽饽。数据显示多家银行选择以发行可转债的方式进行融资，规模在 2000 亿元左右。从去年开始，证监会已经开始鼓励可转债和优先股的发行，这与定增的趋严形成对比。

7、熊猫债新规将出 今年发行量有望重回千亿规模。截至 7 月 31 日，今年熊猫债发行规模总计 589.9 亿元，共发行 36 只债券，已超过去年全年发行规模的 80%。人民银行今年 7 月提出的熊猫债新制度，将简化境外机构发行债券的管理，为境外发行人提供一个更加清晰明确的发行指引。今年熊猫债发行利率较去年继续上行，但汇率成本明显降低，成为推动境外发行人在境内融资的利好因素。熊猫债发行量价齐升，从侧面印证境外发行人开始逐步接受利率上行的境内融资市场。

宏观新闻

央行出手稳定市场预期

宏观审慎管理中的逆周期调节再度出手。

中国人民银行 3 日晚间宣布，自本月 6 日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。旋即，离岸市场人民币一改颓势，迅速拉升逾 500 基点。

据悉，下一步人民银行将继续加强外汇市场监测，根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

稳定市场预期 抑制“羊群效应”

简而言之，远期售汇业务是银行对企业提供的一种汇率避险衍生产品。企业通过远期购汇能在一定程度上规避未来汇率风险，但由于企业并不立刻购汇，而银行相应需要在即期市场购入外汇，这会影响即期汇率，进而又会影响企业的远期购汇行为。

“这种顺周期行为易演变成‘羊群效应’。”人民银行新闻发言人指出。而创立于 2015 年的外汇风险准备金，则可以对冲这种顺周期波动，达到逆周期调节的作用。梳理可发现，外汇风险准备金在我国已经经历过几轮变化。

2015 年“8·11”汇改之后，为抑制外汇市场过度波动，人民银行将银行远期售汇业务纳入宏观审慎政策框架，对开展代客远期售汇业务的金融机构收取外汇风险准备金，准备金率定为 20%。

时至 2017 年 9 月，跨境资本流动和外汇市场供求恢复平衡，市场预期趋于理性，人民银行及时调整前期为抑制外汇市场顺周期波动出台的逆周期宏观审慎管理措施，将外汇风险准备金率调整为 0。

今年以来，外汇市场运行总体平稳，人民币汇率以市场供求为基础，有贬有升，弹性明显增强，市场预期基本稳定，跨境资本流动和外汇供求也大体平衡。但是，近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期波动的迹象。

为防范宏观金融风险，促进金融机构稳健经营，人民银行决定再次将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。

平安证券首席经济学家张明表示，受汇率波动的影响，之前市场可能已经形成新的贬值预期，若干预，市场波动或会进一步加剧，进而产生一些不确定性。央行选择此时调节外汇风险准备金，可以稳住市场预期。

通过价格传导发挥作用 并非资本管制

市场有观点认为，对远期售汇征收风险准备金是否属于资本管制措施。中国人民银行新闻发言人指出，对远期售汇征收风险准备金并未对企业参与外汇远期、期权、掉期交易设置规模限制，也没有逐笔审批要求，更没有禁止企业开展这类交易，显然不属于资本管制，也并非行政性措施，而是宏观审慎政策框架的一部分。

发言人解释，人民银行要求金融机构按其远期售汇（含期权和掉期）签约额的 20% 交存外汇风险准备金，相当于让银行为应对未来可能出现的亏损而计提风险准备，通过价格传导抑制企业远期售汇的顺周期行为，属于透明、非歧视性、价格型的逆周期宏观审慎政策工具。

据悉，外汇风险准备金由金融机构交存，不针对企业。企业可按现有规定办理远期结售汇业务，远期结售汇作为企业套期保值工具的性质不变。为满足交存外汇风险准备金的要求，银行会调整资产负债管理，通过价格传导抑制企业远期售汇的顺周期行为，对于有实需套保需求的企业而言，影响并不大。

站在 96% 之巅 信贷独扛社融“大旗” 格局难以持续

今年上半年，信贷“猛”是市场的共同感受。根据人民银行公布的数据计算，今年前 6 个月，表内信贷（含人民币贷款和外币贷款）合计新增 87520 亿元，占同期社会融资增量的 96.2%。

今年上半年，社会融资结构可以用“一热一冷一温”来形容。表内信贷“热”——在社会融资增量中占比超过 96%，创下有记录以来的新高。表外融资“冷”——对社会融资规模“负贡献”。直接融资“温”——处于温和增长的态势，在同期社会融资增量中占比 14%。

这是在去杠杆、防风险背景下，社会融资结构呈现的一个真实景象。不可否认，火热的表内信贷为支持实体经济发展作出较大贡献，未来仍将在社会融资中占据相当大的比重。但在去杠杆把握好力度和节奏的背景下，业内人士表示，96%这一现象或不可持续。

回顾：表内信贷占比攀至 16 年来新高

今年上半年，信贷“猛”是市场的共同感受。根据人民银行公布的数据计算，今年前 6 个月，表内信贷（含人民币贷款和外币贷款，下同）合计新增 87520 亿元，占同期社会融资增量的 96.2%。

这是一个什么概念？从时间的纵轴观察，上证报记者统计了 2002 年至今社会融资结构的变化，96.2% 是 16 年来表内信贷所达到的最高比重。即使在 2002 年，表内信贷占当年社会融资增量的比重不过 95.5%。

与之形成鲜明对比的，是表外融资在去杠杆的背景下快速收缩。今年上半年，表外融资减少 12588 亿元，对社会融资规模是“负贡献”。而上一次，表外融资在全年统计上出现负增长，还是在 2002 年。

在人民银行的统计中，表外融资包含委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票，市场更喜欢将其俗称为“影子银行”。由于存在监管套利、操作不规范、风险隐患大等问题，近年来“影子银行”是监管部门的整治重点。

不可否认，今年以来表内信贷的“火热”为支持实体经济发展，做出了很大贡献。人民银行调查统计司司长阮健弘此前在本报撰文指出，成本相对较高的银行表外融资明显下降，成本较低的贷款、企业债券增长较多，且贷款结构持续优化，对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度明显加强，较好地助力了实体经济稳中向好。

而且，“金融机构在有序去杠杆的同时，资金运用更加向贷款和债券倾斜，这种货币派生渠道的变化，有利于缩短实体经济融资链条，降低实体经济融资成本，提高金融服务实体经济效率。”阮健弘称。

但是从融资结构角度分析，人民银行参事盛松成认为，表内信贷超过 96% 的占比是不正常的，因为这意味着在所有融资渠道中，实体经济几乎仅能依靠贷款融资，其他融资工具、融资渠道没有得到有效利用。从防范风险的角度看，银行贷款也并不适合满足所有企业的融资需求。

“其实提高信贷占比的方向是对的。”国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，去杠杆的要义之一，就是去掉之前“影子银行”中存在的该不该借、不能借的部分。在他看来，2013 年表内信贷占比下降到 54.7%、表外融资占比上升至 29.8% 的现象是不正常的，那段时间市场资金面存在异常波动。

“只不过，这个过程来得比较快。形成‘影子银行’的问题，花了 10 年时间。要在一两年时间内就去掉，会很疼，也影响了融资结构的稳定。”曾刚表示。

展望：表外融资占比能否回升

7 月 31 日召开的中央政治局会议指出,把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来,坚定做好去杠杆工作,把握好力度和节奏,协调好各项政策出台时机。

曾刚认为,由此可见,去杠杆的方向坚定不移,需要在力度和节奏上做好文章,拉长去杠杆的时间,既让有存在理由的表外项目继续再融资,平稳过渡,又严格管理不能做的项目,出清“僵尸企业”,未来的调整会在边际上进行。

据此,他预计,表内信贷占据社会融资增量 96%的现状不会持续下去,“但并非意味把表内信贷压回去,而是慢慢稳定融资结构,要理性地看到,在去杠杆背景下表内信贷占主导还是个趋势”。

目前市场流动性合理充裕,但是融资难和融资贵问题仍然较为突出。交行首席经济学家连平说,关键的问题是如何推动市场流动性有效注入到实体经济领域中去。而今年以来,信贷依然保持不低的增速,当务之急是加快非信贷融资发展步伐。

连平建议,在“堵偏门”——对不规范、有潜在风险隐患(通道业务、监管套利、资金空转、高杠杆等)的非信贷融资开展治理整顿的同时,也要“开正门”——对那些真正能满足实体经济融资需求,规范合理的信托贷款、委托贷款等予以鼓励和支持,促其平稳增长,与银行信贷融资一起,向实体经济提供融资服务。

“对同业和非标资产规模占比相对较低,风险管控能力相对较强,经营管理较为规范的大型银行,可以适度调整监管要求。”连平举例,如允许同业和非标资产的占比和规模有适度的增长等,避免业务规模收缩过快、过度加大存量非标投资退出压力;可以有选择地引导银行开展业务创新,推动同业和非标投资进入小微企业和市场化债转股等急需资金支持的业务领域,并进一步发挥带动其他社会资金流入的作用。

我国制造业对外开放迎来升级版

近来，我国制造业对外开放的步伐开始提速并迎来升级：一方面，扩大高技术制造业的开放领域；另一方面，将制定并完善相关标准体系建设，为推动制造业加快转型升级创造制度环境。

与之前不同，如今外资在中国的布局重点已不再只是简单地开拓产品市场，而是把重心放在搭建创新平台、推进智能工厂建设、提供系统化解解决方案等方面。其中，高端制造和智能制造领域尤其受到外资青睐。

高技术制造业引资效果显著

我国引进和利用外资，正实现由数量型增长向质量型增长转变。

近日，商务部公布了今年上半年全国吸收外资的情况。数据显示，上半年全国新设立外商投资企业 29591 家，同比增长 96.6%，实际使用外资 4462.9 亿元人民币，同比增长 1.1%。

值得注意的是，制造业实际使用外资 1348.3 亿元人民币，同比增长 4.9%，占比达到 30.2%。高技术制造业实际使用外资 433.7 亿元人民币，同比增长 25.3%，其中电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业，同比分别增长 36%、31.7%、179.6%。

在专家看来，随着土地、劳动力等要素成本不断增加，一般制造业以及一般工业等低附加值产业正逐渐向其他发展中国家转移。然而，与中国发展需求实际吻合的先进服务业与高端制造业仍拥有良好机遇。传统行业的投资增速可能会放缓，但高端制造业、智能生产体系等却成为外资的投资热点。

对外经济贸易大学国际经济研究院院长桑百川表示，近年来，我国吸引外资更多集中在高端制造业和价值链的高端环节，与中国产业结构升级相契合的产业领域有了更多外资的身影。

厦门大学宏观经济研究中心副教授王燕武在接受《经济参考报》记者采访时说，在新一代信息通信技术快速发展的背景下，加快发展智能制造是实现中国制造业转型升级的必由之路。给予外商更多投资机会，对提升制造业的科技含量、提高产品品质和效率、加快信息技术与传统产业融合以及实现传统制造业升级转换，都具有重要的现实意义。

制造业开放瞄准“高端”

近年来，我国制造业开放不断提速，其中高端制造和智能制造领域尤为明显。

2016 年 12 月，工业和信息化部、财政部联合印发了《智能制造发展规划（2016-2020 年）》，其中明确提出，要在智能制造标准制定、知识产权等领域广泛开展国际交流与合作，不断拓展合作领域；支持国内外企业及行业组织间开展智能制造技术交流与合作，做到引资、引技、引智相结合；鼓励跨国公司、国外机构等在华设立智能制造研发机构、人才培训中心，建设智能制造示范工厂；鼓励国内企业参与国际并购、参股国外先进的研发制造企业。

紧接着，国务院 2017 年 1 月发布的《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》同样指出，鼓励外商投资高端制造、智能制造、绿色制造等制造领域，以及工业设计和创意、工程咨询、现代物流、检验检测认证等生产性服务业，改造提升传统产业。

今年 6 月 10 日，国务院又印发了《积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施》，明确表示，取消或放宽汽车、船舶、飞机等领域的外资准入限制；积极落实外商投资研发中心支持政策，研究调整优化认定标准，鼓励外商投资企业加大在华研发力度；进一步落实高新技术企业政策，鼓励外资投向高新技术领域。

今年 6 月底，新版外商投资准入负面清单发布。国家发改委有关负责人表示，在新的外商投资负面清单中，制造业开放是一项重点内容。比如，汽车行业将分类型实行过渡期开放，2018 年取消专用车、新能源汽车外资股比限制；2020 年取消商用车外资股比限制；2022 年取消乘

用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过 5 年过渡期，汽车行业将全部取消限制。另外，船舶业和飞机制造业今年也将取消外资股比限制。

各个地方也在加快部署。上海市前不久发布的“对外开放 100 条”提出，要构筑更加开放的先进制造业产业体系，鼓励外资投资先进制造业，吸引世界知名汽车企业建设研发中心及高端整车项目，支持高性能电机、电池、电控等新能源汽车核心部件配套项目落地；取消飞机制造和船舶行业的外资限制，支持外资进入高端船舶制造、船舶设计研发等产业链高端环节。

“大力引进外资有助于引进国外先进技术，从而对国内智能制造产生溢出效应。也就是说，通过竞争、知识传播、研发人员和其他劳动力的培养等，可以对国内相关行业产生正面影响。”北京大学国民经济研究中心主任、经济学院教授苏剑说。

王燕武表示，高端制造业的发展需要长期的技术积累和知识沉淀，对于后发国家而言，除了集中资源、加大技术研发的投入力度之外，还需要借助外来技术和资本的力量，从无到有，从弱到强，从模仿到创新，稳步提升高端制造业的整体技术水平。可以说，引进外资仍然是目前中国高端制造业发展破局的关键渠道。

外资布局已超越产品市场开拓

在制造业对外资开放利好政策密集落地之际，中国也成为外资高端制造、智能制造领域领先企业争相布局的市场。

今年 5 月，西门子与广东省人民政府签署全面战略合作框架协议。西门子将利用工业自动化、数字化方面的最新技术，搭建智能制造、机器人等领域的公共服务和创新平台，打造数字化工厂示范中心，为广东制造业提供数字化、自动化的升级改造方案和技术支持，同时助力建设广东智能制造相关学科专业和高技能人才培养实训基地，并为广东实现“十三五”规划和工业转型升级行动计划实施提供技术和人才支持。

7 月，惠而浦（中国）股份有限公司总裁艾小明在“寻找中国家电业智能制造先锋”大型主题活动上透露，惠而浦计划到 2020 在全球三大制造基地推进智能工厂升级，中国合肥就是其中一个。

同月，三菱电机与国资委机械工业仪器仪表综合技术经济研究所（以下简称“仪综所”）签署战略合作协议，成立了“前沿信息技术在智能制造应用联合实验室”，双方将在人工智能、工业互联网和智能制造领域建立可持续的深度合作，共同完成“互联网+大数据+人工智能+边缘计算”等前沿引领技术构架。据悉，三菱电机今后还将在智能制造领域建设开放性平台，加强与企业合作建设智能工厂。

显然，当前外资在中国的布局，已不是简单地开拓产品市场，而是围绕中国制造业的转型升级，开始致力于搭建平台、推进智能工厂建设、提供系统化解决方案，并从中获得更大的资本增值。

值得注意的是，为加强智能制造系统解决方案供应商管理，规范智能制造系统集成服务活动，工信部日前研究起草了《智能制造系统解决方案供应商规范条件（征求意见稿）》。

继续扩大开放的空间仍然很大

德勤中国最新发布的《2018 中国智能制造报告》显示，中国制造业目前已在智能制造方面取得显著成效，开始进入高速成长期。

德勤中国制造行业主管合伙人董伟龙表示，通过加强行业顶层设计，开展试点示范、标准体系建设和培育系统解决方案供应商等方式，中国在智能制造领域的发展取得了显著成效，预计将继续迅速成长。

在专家看来，智能制造涵盖领域广泛，未来进一步开放的空间仍大。

中国社科院工业经济研究所副研究员渠慎宁告诉《经济参考报》记者，未来智能制造对外开放的重点领域将是集成电路、新一代信息通信技术产业、数控机床及智能机器人、航空航天装备、节能与新能源汽车、海洋工程装备及高技术船舶、新材料、生物医药及高性能医疗设备等战略性新兴产业。“加快制造业特别是代表未来发展方向的智能制造业的对外开放，大幅度放宽市场准入，不仅有助于促进市场竞争，增强创新力量，也能促进制造业出口，化解国内的产能过剩问题。”

中国国家发展改革委宏观经济研究院副院长吴晓华表示，中国制造业在转型升级中不断扩大对外开放，给外资企业创造了大量的投资和市场机会。“新一轮的制造业升级开放对外国企业来说，也许比第一轮有更大的红利，因为附加价值更高，市场购买力更强。”

王燕武也认为，除了要加快一些现代前沿产业的智能制造之外，对中国而言，更关键的应该是如何将智能制造与传统优势产业相结合，为传统产业的升级改造提供技术支持，提升其产品质量和产出效率，实现高质量的发展要求，使得传统产业焕发出新的生机。政府决策部门需要在人才引进、财税优惠、金融支持、用地政策以及营商环境等方面，进一步加大对智能制造企业的支持力度。

多部委释放下半年经济政策明确信号 推进重点浮出水面

近日，央行、财政部、国家发改委、商务部、国家外汇管理局等宏观经济部委密集发声，就下一步政策重点作出部署。专家指出，我国宏观经济政策微调预调已经开始部署，下半年政策推进重点开始浮出水面。在稳中求进总基调下，货币政策、财政政策、行业政策等将综合发力，稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作将多路推进。

人民银行 8 月 1 日召开 2018 年下半年工作电视会议，研究部署下半年重点工作。会议释放出明确信号：下半年将实施稳健的货币政策，把好货币供给总闸门，加强预调微调，保持流

动性合理充裕。此外，积极稳妥防范化解金融风险，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来；继续改善小微企业的金融服务；进一步扩大金融开放等也被列入下半年重点工作。

“充分发挥财政职能作用，坚决支持打好三大攻坚战。”财政部部长刘昆日前在《求是》撰文指出。其中，在防范化解重大风险攻坚战方面，严控法定限额内地方政府债务风险，着力防控地方政府隐性债务风险。

“要强化‘底线思维’，以实实在在的举措，全力应对我国经济发展面临的不确定性。”国家发改委 8 月 1 日召开的全国发展改革系统视频会议提出，要拿出硬招，加快突破改革瓶颈和制约创新发展的障碍。要下大力气推动重点领域和关键环节改革取得突破。着力深化经济体制改革，深化供给侧结构性改革等。

商务部 8 月 1 日至 2 日召开的 2018 年年中党组扩大会议提出，要千方百计稳外贸稳外资扩消费、确保完成全年商务工作主要目标任务。会议还就深化自贸试验区改革创新、探索建设自由贸易港；妥善处理中美经贸摩擦等作出部署。

国家外汇管理局 8 月 2 日召开 2018 年下半年外汇管理工作电视会议，就持续深化外汇管理改革，扩大外汇市场开放；综合施策，打好防范化解外汇领域重大风险攻坚战等也作出重点部署。

“下半年中国宏观政策的‘微调预调’已经开始部署，在财政政策、货币政策、行业政策等很多方面会给出具体的部署。”中信证券首席经济学家诸建芳指出，在宏观政策的“微调预调”下，有几个方面可能带来显著的变化：一是目前全口径的基建投资增速只有 3% 左右，未来基建投资增速有望企稳甚至回升，对固定资产投资的负面影响边际减弱；二是在央行政策的支持下，信贷增速有望回升，有效补充表外融资的回落，支持信用扩展速度触底回升；三是将逐

渐允许采矿业、制造业等周期性行业进行资本开支扩展，制造业投资增速有望维持在 6% 以上，对固定资产投资增长形成支撑。

日前召开的政治局会议提出，要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实细致工作：一是保持经济平稳健康发展；二是把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务；三是把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来；四是推进改革开放；五是扎实推进解决房地产市场问题；六是做好民生保障和社会稳定工作。

政治局会议还明确提出坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。

交通银行金融研究中心首席宏观分析师唐建伟指出，六个“稳”字体现了未来宏观政策的重心是求稳。宏观政策层面，未来财政政策重心是结构调整，而货币政策重心是总量调节。下半年会更加注重财政和货币政策的协同发力。此外，房地产市场调控政策难松，长效机制推进将加快。

中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇对《经济参考报》记者表示，当前，需要紧密结合“稳中有变”这一新的经济形势判断，采取更有针对性的宏观经济政策。在他看来，财政政策应在经济稳定增长中发挥更加重要的作用，除了常规的支出促稳的做法之外，还要提高前瞻性、灵活性、有效性。“这需要对市场有更加精准的研判，对各种政策工具的适用性有更加专业的把握。”与此同时，“积极的财政政策和稳健的货币政策需要更加紧密的配合。流动性合理充裕，是积极财政政策顺利实施的重要外部环境。”

中国财政科学研究院研究员王泽彩对《经济参考报》记者表示，下一步，财政政策应在前瞻性、灵活性、有效性方面发力，尤其要聚焦扩大内需和结构调整。具体而言，压实减税降费

政策，推动科技创新，优化升级制造业，挖掘小微“双创”潜力，转换新旧动能等，都将成为下一步政策的主要发力点。

盘古智库高级研究员吴琦表示，下半年“三去一降一补”仍会继续推动，但应立足于稳中求进工作总基调，着眼于保持经济平稳健康发展的大局，致力于推动“三去一降一补”取得实质性进展。

7 月工业生产增速预计将回升 下半年经济有望平稳开局

自本周起，7 月份主要宏观经济数据将陆续出炉。从六大发电集团耗煤量、粗钢产量等诸多高频监测数据来看，7 月工业增加值同比增速将会加快，而受关税减税政策落地刺激，7 月消费增速或出现回升，下半年经济有望平稳开局。

今年以来，工业经济持续平稳运行，规模以上工业增加值同比增速也持续稳定在 6% 及以上水平。市场普遍预期，7 月份，工业增加值同比增速将较 6 月份的 6% 有所回升。

交行金融研究中心高级研究员刘学智对上证报记者表示，7 月重点企业粗钢日均产量与 6 月产量不相上下，高炉开工率环比回升 0.13% 到 71.1%，南华工业品指数月末也较月初上升，综合主要工业产品产量表现，预计 7 月工业增加值同比增长 6.4%。

华泰证券首席宏观研究员李超也分析说，7 月份六大发电集团日均耗煤量同比增速为 10.2%，基本与去年同期持平，预计 7 月工业生产增速也会与去年同期持平，同比增长 6.4%。

近期消费增速备受关注。从国家统计局数据来看，6 月消费增速已较 5 月份回升，达到 9%。多位分析人士认为，7 月份消费增速有望进一步提高。

中信证券首席经济学家诸建芳认为，从 7 月份起，部分关税减税政策落地。在减税政策的刺激下，7 月份社会消费品零售总额增速将会有所回升，预计 7 月份社会消费品零售总额同比增长 9.4%，比 6 月份提高 0.4 个百分点。

“下半年消费增速将平稳回升。”李超也给出相同的判断。他指出，二季度以来工业企业利润增速有所回升，对后续居民消费有支撑，相关生活必需品消费增速将维持较高水平。此外，医疗、居住等服务类消费保持稳定增长，我国居民消费能力充足，今年消费仍将对 GDP 形成稳定的支撑。

下半年固定资产投资增速有望企稳，这其中基建投资和制造业投资增长的加快将起到重要作用。

“投资增速正在经历探底过程，下半年低位回升的可能性较大。”刘学智分析称，财政金融政策协同发力，保持流动性合理充裕，将缓解当前投资资金来源吃紧状况。与此同时，对重点投资项目，要求保障项目资金需求，有利于促进基建投资增长。

诸建芳预测，下半年固定资产投资将呈现“基建投资触底回升、房地产投资增速小幅回落、制造业投资持续回升”的组合特征。预计 7 月制造业投资增速维持在 6% 以上，对整体投资增长形成支撑。

此前公布的 7 月官方制造业 PMI 连续五个月运行在 51% 以上，表明制造业仍在持续扩张，已经释放了下半年经济平稳开局的信号。而接下来即将公布的 7 月份主要宏观经济指标将继续印证这一判断。

在李超看来，受消费稳健增长、政策扶持新经济发展等因素影响，下半年经济仍有望平稳运行，预计今年三季度和四季度 GDP 增速分别为 6.7% 和 6.5%。

监管动态

中证协公告券商场外期权业务挂钩个股标的名单 共 1152 只股票

中国证券网讯（记者 王雪青）中国证券业协会 8 月 1 日公告证券公司场外期权业务挂钩个股标的名单。名单包括沪市 471 只股票、深市 681 只股票，共计 1152 只股票。

公告显示，证券公司开展场外期权业务挂钩标的不得超出中证协公布的本期名单。本期个股标的名单由一级交易商按照《证券公司场外期权业务标的管理须知》中标的筛选标准提供，并负责后续维护管理。

同时，交易商应及时关注沪深交易所相关通知，不得新开和展期挂钩个股标的出现被沪深交易所实行风险警示、发布暂停上市或终止上市风险提示、进入终止上市程序的场外期权合约。

除个股标的外，场外期权合约可挂钩由沪深交易所、中证指数公司、深圳证券信息有限公司公布的符合证券业协会相关规定的指数标的。

此外，中国证券业协会仅每季度公布个股标的名单，各交易商应结合自身业务定位和风险管理能力，制定相应的包括个股的场外期权业务标的管理办法，根据上市公司财务、规范运作及标的证券交易等情况，加强对个股标的证券的风险识别，对场外期权挂钩标的池实行动态管理，并采取相应措施防范业务风险，切实保护投资者合法权益。

公告还称，本期标的名单筛选日期截至 2018 年 7 月 20 日，自 2018 年 8 月 1 日起执行。原有标的名单与本期标的名单不一致的，以本期标的名单为准。

行业新闻

上海扩大开放新措施：欲建“全国进口枢纽口岸”

中国证券网讯 据中国新闻网 1 日消息，上海市商务委员会副主任申卫华 1 日接受采访时表示，上海将从完善基础设施软硬件功能、做强贸易金融、支持上海主体企业等多方面入手，“努力建设服务全国的进口枢纽口岸”。

上海 7 月份发布“扩大开放行动 100 条措施”，其中明确要建设服务全国的进口枢纽口岸、打造更具国际市场影响力的进口促进新平台。

申卫华称，为了建设成为全国的进口枢纽口岸，上海将完善洋山深水港、外高桥保税区等基础设施的功能，吸引全球货物、国内转口货物通过上海辐射到全国各地。软件方面则将继续推进“单一窗口”建设，目前“单一窗口”已经服务全国 20 余万家企业，一些对外贸易的行政审批、颁证、认证、报关等手续，企业都能在一个窗口实现。随着将来“单一窗口”在全国范围的推广实施，其对全国外贸企业、生产企业的服务功能将更加强大。

申卫华说：“建设进口枢纽，金融不可或缺，除了结算以外，国际贸易中还有很多其它金融产品，上海建设金融中心和贸易中心互为基础，可以为全国企业提供更加丰富、融资功能更优的金融产品。建设进口枢纽还要把上海的主体企业做大做强，使其进入全球供应链环节，而国内其他地区的贸易公司、生产型企业可以成为上海企业供应链中的一环。通过整合国际国内资源，一些上海企业可成长为本土跨国公司、跨国企业”。

据申卫华介绍，为了建设进口枢纽，上海还将在制度供给方面有所突破，使上海的制度供给更为高效、便捷、规范。他称，国际贸易涉及很多体制、机制的改革和创新，上海有能力有

条件把体制、机制建设的更加完善，使贸易便利化更与国际接轨，使得全国企业通过上海进口的成本更节约。

其实上海建设成为全国进口枢纽口岸已经具备了一定的基础。据上海海关的统计数据，2017 年全市外贸企业货物进口增速创下 6 年新高，进口额 19117.5 亿元，增长 15.4%，占全国 15.3%，列广东省之后居全国第二。当年上海进口医药品、计量检测分析自控仪器及器具、未锻轧的铜及铜材、服装及衣着附件、医疗仪器及器械等产品继续保持全国最大省市地位，进口量分别占全国的 32.0%、24.4%、23.3%、58.2%、43.3%。

上海已经集聚了一批资源配置能力强、产业带动效应明显、行业地位突出、市场竞争力和社会影响力较大的企业，超过 30 家企业的进口额超过 100 亿元。

上海欲建设成为全国进口枢纽口岸，对在沪企业、尤其是物流企业而言是重大利好。为了响应上海全国进口枢纽建设，德国魏德米勒公司将打造“中国及全亚洲分拨中心”、增加多种从欧洲至中国的物流途径和模式。魏德米勒上海有限公司亚太区物流总监史志斌说，随着上海“扩大开放行动 100 条措施”的发布，一系列贸易便捷新政本月起陆续实施，如“关检融合，统一申报”政策，这些政策简化企业申报流程、降低企业运营成本、缩短企业申报周期，公司充分受惠于此类新政，将为中国及亚太区客户提供更优质的服务。

上海畅联国际物流股份有限公司为苹果、博世、索尼等 30 多家世界 500 强企业提供进口配套服务，该公司质量总监及进口高端消费品事业部负责人曲品南称：“新政的最终目的还是为了让企业可以更好地在中国发展。据我所知，目前上海口岸关税收入约占全国的四分之一，由此可见，上海建设服务全国的进口枢纽已经具备基础，我们对上海达成这一目标充满信心”。

上半年人身险公司近半亏损 三家偿付能力“亮红灯”

伴随着 2018 年第二季度偿付能力报告陆续出炉，上半年人身险公司偿付能力、净利润等备受市场关注的数据一一浮出水面。

上证报昨日梳理发现，在已公布二季度偿付能力报告的 60 家人身险公司中，经营情况可谓冰火两重天，有接近半数中小人身险公司净利润处于亏损的局面。而从偿付能力来看，中法人寿、新光海航人寿、吉祥人寿二季度的偿付能力“亮红灯”。另有多家险企触及监管红线，部分人身险公司短期甚至中期仍然存在流动性压力。

多家险企偿付能力“贴地而行”

作为风险防范的“牛鼻子”，偿付能力充足率是近年来保险监管的核查重点。作为负债型行业，保险业的偿付能力充足率形同于银行业的资本充足率，代表了保险机构对负债的最后偿还能力。

从已披露的二季度偿付能力报告来看，3 家险企二季度偿付能力“亮红灯”，低于监管规定的“核心偿付能力充足率应不低于 50%、综合偿付能力充足率应不低于 100%”的红线。

报告显示，中法人寿、新光海航人寿的上述指标均出现负值。吉祥人寿二季度核心偿付能力充足率虽为 75.58%，但是综合偿付能力充足率 82.73% 的数值仍低于监管规定。

此外，另有多家险企综合偿付能力低于 120%，进入了此前《保险公司偿付能力管理规定（征求意见稿）》提到的重点核查线。上述文件规定，将核心偿付能力充足率低于 60% 或综合偿付能力低于 120% 等偿付能力风险较大的保险公司列入重点核查对象。

此外，从已披露的二季度偿付能力报告来看，今年上半年，60 家险企中，有 27 家险企净利润亏损。

梳理亏损排名靠前的险企不难发现，多数险企都曾依靠资产驱动负债模式“成就”惊人业绩。在监管整顿、“保险姓保”的背景下，规模带动投资的盈利模式难以为继。这也造成了部分保障程度较弱的险企，受一系列人身险产品新规的影响，逐渐被“保障型”险企拉开了差距。

个别险企现金流告负

面对满期给付和退保高峰期，前期中短存续期产品占比较大的人身险公司面临规模下滑带来的巨大给付压力，短期内现金流承压问题逐渐暴露。

梳理二季度偿付能力报告可以发现，20 家险企二季度存在现金流净流出的情况。净现金流一般由 3 个细分指标构成：业务现金流、资产现金流、筹资现金流。

有保险公司财务负责人分析，业务现金流告负表明主营业务已显疲态，保费收入减少或退保支出增加，业务结构同时面临调整的压力；而资产现金流告负可能是险企在该阶段有大额投资行为；筹资现金流为负，则代表着时点性的融资能力降低。

汇丰人寿二季度偿付能力报告显示，该公司二季度净现金流为-1.98 亿元。该公司解释，主要由于在二季度新购入了较多投资资产，导致投资净现金流出高于业务净现金流入。

如何缓解现金流压力？中法人寿在公告中称，为应对流动性危机，公司努力协调股东借款，已采取管理层降薪，削减非必要支出等多项应急措施暂缓风险暴露，日常运营均靠股东借款维持，并表示后续将持续全力推动增资扩股工作。

还有保险公司负责人支招：除了股东增资、发债外，短期来看，可以通过“瘦身”来化解险企的现金流风险。

上市银行再融资环境生变

在金融去杠杆、表外资产回表的当下，上市银行资本补充备受关注。日前，南京银行定增意外被否，更加凸显银行再融资环境的渐变。无论定增还是发行可转债，上市银行再融资仍面临一定挑战。

南京银行定增意外被否 环境渐变

南京银行日前公告称，7月30日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，此次非公开发行股票申请未获得核准通过。

南京银行是国内城商行的排头兵，无论经营还是业绩均是业内佼佼者，市场给予的估值也较高。根据最新业绩快报，南京银行上半年扣非后净利润增速达17.40%。

定增被否，但公司并未公告具体原因，这让整个市场如坠雾里。“目前具体否决情形还不清楚，有待进一步了解。”南京银行相关负责人向记者强调。

“今年银行再融资呈现出很明显的特点，超级大型银行普遍资本充足率较高，资本补充压力较小，而中小银行则呈现分化的特点。整体上并不需要过分担心再融资压力，南京银行定增被否仅是个案。”中泰证券研究所首席银行分析师戴志锋表示。

数据显示，目前上市银行定增方案并不多，除了南京银行外，只有农业银行和宁波银行有定增预案。

从整个定增市场看，逐渐从严的趋势并未改变。“今年定增市场要求更加严格，7 月份仅有 13 家，创出了今年以来的新低。除了行情走弱的原因，监管从严也是很重要的原因。”一家投行人士向记者表示。

与此对应的是，可转债和优先股成为香饽饽。7 月 31 日，吴江银行公告可转债发行。数据显示，目前交通银行、中信银行、平安银行、浦发银行、江苏银行、张家港银行等选择以发行可转债的方式进行融资，规模在 2000 亿元左右。上述投行人士表示，从去年开始，证监会已经开始鼓励可转债和优先股的发行，这与定增的趋严形成对比。

无独有偶，银保监会今年 3 月发布了《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》。该意见表示，需要总结商业银行发行优先股、减记型二级资本债券的实践经验，推动修改有关法律法规，研究完善配套规则，为商业银行发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具等资本工具创造有利条件。

例如，宁波银行在过去的一年中，先后公告了发行可转债、非公开发行优先股、金融债以及非公开发行等多个模式的融资。

转债亦存定价之忧

虽然政策鼓励，但并不意味着发行可转债就会一帆风顺，当下制约银行再融资的另一个因素便是低迷的股价。

“目前发行可转债的银行普遍有个特点，那就是市场价格远低于每股净资产，这导致转债发行难度加大，更谈不上强制转股。”上述投行人士表示。

按照规则，上市银行发行可转债的转股价不应低于公司每股净资产，否则一方面是国有资产流失，另一方面有损原有股东权益。

上述投行人士表示，目前农商行转债发行无虞，但是其他银行转债方案进展难言乐观。因此，银行再融资还是碰到一些条件制约。

不仅发行方式更迭，监管环境也在发生改变。

“近期监管层发布了很多政策，旨在规范整个银行业的发展，服务实体经济。不仅有去杠杆的规则，还包括全局性的国有金融资本管理指导意见等政策。”一家国有大行研究人士表示。

7 月初，国务院发布了关于完善国有金融资本管理的指导意见。该文件对于国有金融企业投资进行了规范。比如，严格执行国有金融资本的穿透管理；对国有金融机构股权出资实施资本穿透管理，防止出现内部人控制；国有金融机构母公司须加强对集团内各级子公司的资本穿透式管理，严格股东资质和资金来源审查。此外，还规范产融结合，按照金融行业准入条件，严格限制和规范非金融企业投资参股国有金融企业，参股资金必须使用自有资金。

这也导致部分资金无法参与入股银行等金融机构。

上述国有大行研究人士表示，监管的规范也要求商业银行以往的增长方式需要转变和升级。过去商业银行发展就是扩大信贷规模、补充资本然后赚取利润，如今则需要走集约式发展之路。

熊猫债新规将出 今年发行量有望重回千亿规模

■截至 7 月 31 日，今年熊猫债发行规模总计 589.9 亿元，共发行 36 只债券，已超过去年全年发行规模的 80%。

■即将落地的熊猫债新规将为市场注入信心。在业内人士看来，人民银行今年 7 月提出的熊猫债新制度，条条摸准了目前市场上的“痛点”。

■ 业内预期，按照目前发行节奏，今年熊猫债发行总量有望重回千亿元规模。

在经历了去年发行量“腰斩”以后，今年熊猫债一级市场逐步回暖。据东方金诚统计，截至 7 月 31 日，今年熊猫债发行规模总计 589.9 亿元，共发行 36 只债券，已超过去年全年发行规模的 80%。

即将推出的熊猫债新规也为市场注入信心。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜今年 7 月 3 日在债券通年会上表示，即将发布境外机构在境内发行债券的相关政策，简化境外机构发行债券的管理，为境外发行人提供一个更加清晰明确的发行指引。

业内预期，按照目前发行节奏，今年熊猫债发行总量有望重回千亿元规模。“一旦便利措施推出，可能会进一步推升发行规模，甚至超过 2016 年。”汇丰银行（中国）有限公司副行长兼环球银行联席主管程卓雄告诉上证报记者。

发行利率上升 市场尝试长期限债券

不仅发行规模、发行单数整体回升，“今年也开始出现 7 年至 9 年的长期限债券，这个很难得，说明境外市场对熊猫债的接受度开始变高。”程卓雄说。

今年，普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司发行了 9 年期熊猫债。对比去年，发行期限仅覆盖 1 年至 7 年，主要集中在 3 年期。

今年熊猫债发行利率较去年继续上行。统计显示，截至 7 月末，3 年期和 5 年期熊猫债平均发行利率分别为 5.53% 和 5.24%，分别较 2017 年上升 0.50 个百分点和 0.26 个百分点。熊猫债发行量价齐升，从侧面印证境外发行人开始逐步接受利率上行的境内融资市场。

虽然利率成本上行，但汇率成本明显降低，成为推动境外发行人在境内融资的利好因素。年初至今，美元对人民币汇率从 6.4967 升至 6.83，跳升逾 5%。“当前人民币汇率对境外发行人来说已经处于非常有吸引力的水平，他们的债务期限通常在 3 至 5 年，可以在发行时用外汇掉期锁定当前汇率，在未来仍以一个相对便宜的货币价格偿还本息，这正好可以平衡目前较高的利率水平。”程卓雄说。

目前，熊猫债占国内债券市场存量的比例不足 0.3%，未来提升空间仍然广阔。作为全球第三大债券市场，中国市场的巨大体量对境外发行人的吸引力不容小觑。去年，汇丰银行成为首家获得在中国银行间债券市场开展境外非金融企业债务融资工具的主承销资质的外资银行。在路演过程中，程卓雄感受到境外企业对中国债券一级市场的兴趣。

在程卓雄看来，一方面，海外大型发债企业希望提升自身的国际投资者基础，中国作为一个全新的投资者增量市场，可以优化其债务结构和融资渠道，对他们而言存在一定吸引力。另一方面，这些企业通常在中国有大量业务，也有人民币资金运用需求，而且在境内发债也是外资企业表达对中国市场发展的长期承诺。

新规将出 发行便利度有望大提升

眼下最受期待的是熊猫债新规落地。自 2005 年熊猫债诞生以来，市场不断完善和放开，但仍缺乏统一便利的制度标准。在程卓雄看来，中国人民银行今年 7 月提出的熊猫债新制度，条条摸准了目前市场上的“痛点”。

首先是会计准则上的突破。潘功胜表示，完善熊猫债发行的配套制度，将充分考虑国际情况，确定适当的会计准则要求，扩大认可的审计机构的范畴，支持国际评级机构参与评级。另外，通过熊猫债发行募集的人民币资金，发行者可以自主决定是用于在中国境内或者调到境外使用。

会计准则认可范畴扩大将降低境外发行人的财务成本。“目前仅接受欧洲、日本、中国香港等会计准则，这对于其他国家和地区来说有较高的会计审计转换成本。”程卓雄认为，会计准则是基础制度，其突破不仅利于中国债券领域的对外开放，将使得整体对外开放的渠道更畅通。

债券募集资金的自由使用将利于海外企业更深度地参与熊猫债市场。“一些企业可能会在发行后改变资金使用需求，如果资金能更灵活地进行境内外调度，将打消企业发行前期的顾虑。”程卓雄表示。

总体来看，熊猫债市场仍处于发展初期阶段。制度建设的完善和便利，将为境外发行者打通渠道，中国债市的进一步对外开放将激活熊猫债市场，推动规模增长。

消费“稳增长”迎多重利好 提振信心和破除体制机制障碍将成“促消费”工作重点

上半年，消费对经济增长的贡献率进一步提高，成为主要拉动力。数据显示，今年上半年我国消费对经济增长的贡献率为 78.5%，比上年同期提高了 14.2 个百分点。多数专家和研究机构表示，下半年，一系列有利因素将进一步助推消费稳定增长。

不过，目前消费领域存在的问题还有很多，特别是制约消费扩大和升级的一些体制机制障碍仍然比较突出。对此，发改委表示，未来提振消费信心和破除体制机制障碍，将成为“促消费”工作的重点，将进一步推进消费结构优化，加快培育中高端新增长点。

消费总体运行平稳

国家统计局数据显示，2018 年前 6 个月，社会消费品零售总额超过 18 万亿元，同比增长 9.4%。其中，限额以上单位消费品零售额近 7 万亿元，增长 7.5%。但其中，4 月到 6 月连续 3 个月的增速都低于 3 月份的零售额增速。作为经济增长的主要拉动力，消费领域的这一现象引起了社会的关注。

对此，国家发改委综合司巡视员刘宇南表示，社会消费品零售总额是反映消费情况非常重要的统计指标，但它主要统计的是居民实物消费，不能完全反映居民服务消费的发展情况。综合服务消费和实物消费总体情况看，今年上半年我国消费仍然保持比较合理的增长速度，最终消费对经济增长的贡献率为 78.5%，比上年同期提高了 14.2 个百分点，成为经济增长的主要拉动力。

对于未来消费的发展态势，刘宇南表示，汽车进口关税下调政策效应将逐步释放，一些季节性影响也逐步消除，短期负面影响因素逐步减弱以后，社会消费品零售总额增速应当会出现一定程度的回升。同时，随着促进消费的体制机制不断完善，消费产品和服务供给质量不断提升，消费软硬环境得到不断健全，居民消费意愿和能力也会逐步提高，这样就会使居民消费潜力进一步释放。

“我国的消费结构持续优化，一些消费升级类的商品增速加快，服务消费需求持续旺盛，旅游收入和电影票房收入增长都在两位数以上。并且，网上零售和农村居民消费继续保持了快速增长。今年上半年，全国网上零售额 4.1 万亿元，增长了 30.1%，乡村消费品市场零售额同比增长了 10.5%。”刘宇南说，这些积极因素都显示出，未来我国居民消费仍然会保持平稳增长。

破除体制机制弊端

在消费保持平稳运行的同时，当前消费领域存在的问题也还很多，特别是制约消费扩大和升级的一些体制机制障碍仍然比较突出。例如，在重点消费领域，市场还不能够有效满足城乡居民多层次多样化的消费需求，监管体制也不能很好地适应消费新业态新模式的迅速发展，质量和标准体系仍然滞后于消费提质扩容的需要，信用体系和消费者权益保护机制还未能有效营造良好的市场环境。

“这些问题都影响了消费者的消费信心，极大制约了消费扩大和升级，要进一步促进消费，就必须着力破除这些体制机制的障碍。”刘宇南说。

发改委表示，围绕提振消费者信心，未来将大力支持国内企业加大技术研发投入，突破核心技术，提升中高端产品供给质量。并且，加大消费领域开放力度和外企合资合作，促进高端产品和服务生产。

刘宇南介绍，未来还将加快完善消费产品和服务标准体系和消费领域信用体系建设，建立健全守信“红名单”制度和失信“黑名单”制度。另外，还将优化消费者维权体系，加快完善消费者权益保护工作的部门协作机制，建立常态化的消费者满意度调查评估机制。

同时，围绕去除体制机制弊端，发改委未来将构建更加成熟的消费细分市场，壮大消费新增长点。并推进健全质量标准和信用体系，营造安全放心的消费环境，改善居民消费能力和预期。

“未来将加快建立健全高层次、广覆盖、强约束的质量标准和后评价体系，强化消费领域企业和个人的信用体系建设，提高消费者主体意识和维权能力，创建安全放心的消费环境。同时，强化收入分配、财政金融等领域政策的配套和宣传引导，改善居民消费能力和预期，着力扩大居民消费。”刘宇南表示，通过这些措施将进一步提振消费信心，破除制约消费扩大和升级的体制机制障碍，进一步发挥好消费在经济社会发展中的基础性作用。

持续推动消费增长

针对未来的消费发展趋势，交通银行首席经济学家连平预测，今年下半年消费将有望小幅回升，增速将略高于上半年，全年增长在 9.7% 左右。

中国银行国际金融研究所预测，今年下半年，消费稳定增长将面临一系列有利因素。首先，消费者信心指数处于高位。今年前 4 个月，消费者信心指数均值为 122.9，比去年同期高 11.3，连续 7 个月为 120 以上，表明消费者信心较强。其次，今年以来中央宣布了多项刺激消费的政策，比如降低宽带、移动网络流量、景区门票等的价格，延长新能源汽车购置税优惠等。这些政策的效应将逐步显现。而从 7 月 1 日开始，我国大范围降低进口汽车以及服装、家电、食品、化妆品、药品等日用消费品的关税，同样将有力地促进消费较快增长。

连平说，下调和取消部分消费品进口关税，通过扩大进口把消费端留在国内，将促进消费增长。今年 7 月 1 号之后降低进口整车和零部件关税，对汽车类消费增长带来积极作用。近期个税修正案已经报请全国人大审议，预计下半年推出，可能会对下半年的消费带来积极的影响。

同时，发改委社会司司长欧晓理表示，对于医疗、教育、养老等具有“公益性”和“市场性”双重属性的服务，其属于公共产品的基本的部分由政府来提供，非基本的部分则主要由市场和社会提供。

“保基本是要做到广覆盖、可持续，保障范围要逐步覆盖城乡全体居民，而且将随着经济发展水平和财政保障能力的提高动态调整。非基本的，则主要由市场和社会提供，要充分利用市场机制引导各方力量来参与，满足多层次、个性化的需求。”欧晓理表示，将以基本公共教育、基本医疗卫生、基本公共文化体育、基本社会服务等为重点，完善国家基本公共服务标准，补齐基本公共服务的短板，切实增强人民群众的获得感。

另外，将充分发挥市场机制的作用，进一步激发社会领域民间投资的活力，不断丰富公共服务的供给，释放居民的消费潜力，更好地满足人民日益增长美好生活的需要。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 74 只，期限为 6-48 个月不等。年化收益率在 7.3%~11%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 9 只。期限为 3-60 个月不等。年化收益率在 5.4%~6 %之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 26 只。期限为 36-365 天不等。年化收益率在 4.6%-5.3%之间。