

目录

本期导读.....	2
2019 年 GDP 比上年增长 6.1% 国民经济运行总体平稳.....	2
央行：中美第一阶段经贸协议汇率章节具有积极作用.....	2
1 月份 LPR 报价与上月持平 1 年和 5 年期分别报 4.15%和 4.8%.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	4
宏观政策.....	5
央行：中美第一阶段经贸协议汇率章节具有积极作用.....	5
2019 年 GDP 比上年增长 6.1% 国民经济运行总体平稳.....	6
1 月份 LPR 报价与上月持平 1 年和 5 年期分别报 4.15%和 4.8%.....	12
美国取消对中国“汇率操纵国”的认定.....	13
监管动态.....	15
央行权威详解：降准有空间但有限 是否降息看贷款实际利率.....	15
地方养老金入市步伐提速 委托投资规模已逾万亿元.....	17
央行：19 日起可查询二代格式信用报告 更全面及时反映个人和企业信用.....	19
行业新闻.....	21
去年 12 月全国房价同比涨幅继续收窄 房地产市场保持总体稳定.....	21
从 2019 年贷款投向看金融支持实体经济力度加大.....	22
央行：2019 年债券市场发行规模稳步扩大 货币市场利率有所下行.....	23

本期导读

2019 年 GDP 比上年增长 6.1% 国民经济运行总体平稳

据国家统计局 1 月 17 日消息，2019 年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，积极推动高质量发展，扎实做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，三大攻坚战取得关键进展，国民经济运行总体平稳，发展质量稳步提升，主要预期目标较好实现，为全面建成小康社会奠定了坚实基础。

初步核算，全年国内生产总值 990865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%，四季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 70467 亿元，比上年增长 3.1%；第二产业增加值 386165 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 534233 亿元，增长 6.9%。

央行：中美第一阶段经贸协议汇率章节具有积极作用

中国人民银行近日表示，此次中美第一阶段经贸协议的汇率章节具有积极作用，为未来大国之间协调汇率政策立场提供了可参考的范本。

人民银行表示，汇率章节在语言表述上全部为双方共同义务，完全对等，并多次强调相互尊重，重申已有的多边共识，体现了平等互利的新型大国关系。

人民银行表示，汇率章节有助于加强中美在汇率问题上的沟通，有效管控分歧。汇率问题一直是中美之间关注的焦点。此次双方重申在汇率方面的共识，并

为未来可能出现的分歧预设了解决方式和渠道，有利于双方增信释疑。

人民银行表示，中美就汇率问题达成共识有利于维护国际货币体系的稳健运行，促进全球经济的长期稳定发展。全球经济和全球金融市场密切相连，大国宏观经济政策带来的影响尤为明显。中美在汇率问题上达成一致，有利于促进双方外汇市场和宏观经济的有序运行，从而维护全球外汇市场的稳定，促进国际货币体系的稳健运行和全球经济的长期发展。

1 月份 LPR 报价与上月持平 1 年和 5 年期分别报 4.15% 和 4.8%

人民银行 20 日公告称，授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 1 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.80%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。两种期限 LPR 与上月持平。

临近春节的提现高峰，叠加地方政府债券发行计划，人民银行于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 多亿元，同时自本月 15 日开始连续投放大额流动性，共计开展 3000 亿元 MLF，10500 亿元 14 天逆回购。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 112 只，期限为 12-36 个月不等。年化收益率在 7.1%~10.7%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 24 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.0%~6.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 50 只。期限为 35-365 天不等。年化收益率在 4.05%-4.75%之间。

宏观政策

央行：中美第一阶段经贸协议汇率章节具有积极作用

中国人民银行近日表示，此次中美第一阶段经贸协议的汇率章节具有积极作用，为未来大国之间协调汇率政策立场提供了可参考的范本。

人民银行表示，汇率章节在语言表述上全部为双方共同义务，完全对等，并多次强调相互尊重，重申已有的多边共识，体现了平等互利的新型大国关系。

人民银行表示，汇率章节有助于加强中美在汇率问题上的沟通，有效管控分歧。汇率问题一直是中美之间关注的焦点。此次双方重申在汇率方面的共识，并为未来可能出现的分歧预设了解决方式和渠道，有利于双方增信释疑。

人民银行表示，中美就汇率问题达成共识有利于维护国际货币体系的稳健运行，促进全球经济的长期稳定发展。全球经济和全球金融市场密切相连，大国宏观经济政策带来的影响尤为明显。中美在汇率问题上达成一致，有利于促进双方外汇市场和宏观经济的有序运行，从而维护全球外汇市场的稳定，促进国际货币体系的稳健运行和全球经济的长期发展。

此外，关于金融服务章节，人民银行认为，与我扩大金融业开放方向一致，将助力我国经济高质量发展。金融业开放通过引入金融机构、业务、产品，增加金融要素供给，有利于统筹利用“两个市场、两种资源”，更好地满足实体经济差异化、个性化的金融服务需求。

人民银行认为，进一步扩大金融业开放，既有助于中资金融机构深度参与国际竞争，提高自身服务能力，也有助于我利用外资金融机构在海外网络、风险管理、产品和服务等方面的优势，助力对外投融资合作。

人民银行表示，中美在金融领域加强互利合作有助于促进两国利益交融，实

现优势互补。金融领域是中美重要利益交汇点，两国金融互补性强，合作空间大。中美加强金融合作有助于我国更加深度融入全球金融体系，参与全球资源配置，提高我国金融业的整体韧性和竞争力。同时，我国金融市场广阔，潜力巨大，美资机构和投资者希望深度参与我国市场，共享经济发展机遇。美资机构的进入也将会为我国企业和居民提供更加多样化的金融产品，满足相关的投融资需要。

人民银行表示，展望未来，我国将继续遵循国际化、市场化、法治化的原则，主动有序扩大金融业开放，全面落实准入前国民待遇和负面清单管理制度，实现内外资一视同仁。在开放的同时，还将切实加强金融监管，筑牢堤坝，维护好金融稳定。

2019 年 GDP 比上年增长 6.1% 国民经济运行总体平稳

据国家统计局 1 月 17 日消息，2019 年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，积极推动高质量发展，扎实做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，三大攻坚战取得关键进展，国民经济运行总体平稳，发展质量稳步提升，主要预期目标较好实现，为全面建成小康社会奠定了坚实基础。

初步核算，全年国内生产总值 990865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%，四季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 70467 亿元，比上年增长 3.1%；第二产业增加值 386165 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 534233 亿元，增长 6.9%。

一、粮食产量创历史新高，牛羊禽蛋奶实现增长

全年全国粮食总产量 66384 万吨，比上年增长 0.9%，增产 594 万吨，连续 5 年保持在 65000 万吨以上。其中，夏粮产量 14160 万吨，增长 2.0%；早稻产量 2627 万吨，下降 8.1%；秋粮产量 49597 万吨，增长 1.1%。分品种看，小麦产量 13359 万吨，增长 1.6%；玉米产量 26077 万吨，增长 1.4%；大豆产量 1810 万吨，增长 13.3%。全年猪牛羊禽肉产量 7649 万吨，比上年下降 10.2%。其中，牛肉产量 667 万吨，增长 3.6%；羊肉产量 488 万吨，增长 2.6%；禽肉产量 2239 万吨，增长 12.3%；禽蛋产量 3309 万吨，增长 5.8%；牛奶产量 3201 万吨，增长 4.1%；猪肉产量 4255 万吨，下降 21.3%。

二、工业生产持续发展，高技术制造业和战略性新兴产业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.7%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.8%；股份制企业增长 6.8%，外商及港澳台商投资企业增长 2.0%；私营企业增长 7.7%。分三大门类看，采矿业增加值增长 5.0%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.0%。高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别比上年增长 8.8%和 8.4%，增速分别比规模以上工业快 3.1 和 2.7 个百分点。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，比上月加快 0.7 个百分点，环比增长 0.58%。12 月份，制造业采购经理指数（PMI）分项指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数分别为 53.2%，51.2%和 51.1%，均高于临界点。制造业生产经营活动预期指数为 54.4%，位于较高景气区间。

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 56101 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1-10 月份收窄 0.8 个百分点；其中 11 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 5.4%，10 月份为下降 9.9%。

三、服务业较快发展，现代服务业增势良好

全年全国服务业生产指数比上年增长 6.9%。信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业增加值分别增长

18.7%、8.7%、7.2%和 7.1%，增速分别快于第三产业 11.8、1.8、0.3 和 0.2 个百分点。1-11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 9.4%，其中，战略性新兴产业服务业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长 12.4%、12.0%和 12.0%，增速分别快于全部规模以上服务业 3.0、2.6 和 2.6 个百分点；规模以上服务业企业营业利润增长 3.5%。

12 月份，服务业商务活动指数为 53.0%，继续位于荣枯线以上。其中铁路运输业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、金融业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数均位于 55.0%以上的较高景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

四、市场销售平稳增长，网上零售占比明显提高

全年社会消费品零售总额 411649 亿元，比上年增长 8.0%。其中，限额以上单位消费品零售额 148010 亿元，增长 3.9%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 351317 亿元，增长 7.9%；乡村消费品零售额 60332 亿元，增长 9.0%。按消费类型分，餐饮收入 46721 亿元，增长 9.4%；商品零售 364928 亿元，增长 7.9%。消费升级类商品较快增长，全年限额以上单位化妆品类、通讯器材类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类商品零售额增速分别比限额以上消费品零售额增速快 8.7、4.6、4.1、1.7 个百分点。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，环比增长 0.53%。

全年全国网上零售额 106324 亿元，比上年增长 16.5%。其中，实物商品网上零售额 85239 亿元，增长 19.5%，占社会消费品零售总额的比重为 20.7%，比上年提高 2.3 个百分点。

五、固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）551478 亿元，比上年增长 5.4%。分领域看，基础设施投资增长 3.8%，制造业投资增长 3.1%，房地产开发投资增长 9.9%。

全国商品房销售面积 171558 万平方米，下降 0.1%；商品房销售额 159725 亿元，增长 6.5%。分产业看，第一产业投资增长 0.6%，第二产业投资增长 3.2%，第三产业投资增长 6.5%。民间投资 311159 亿元，增长 4.7%。高技术产业投资增长 17.3%，快于全部投资 11.9 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 17.7%和 16.5%。社会领域投资增长 13.2%，快于全部投资 7.8 个百分点，其中教育，文化、体育和娱乐业投资分别增长 17.7%和 13.9%。12 月份，固定资产投资环比增长 0.44%。

六、对外贸易逆势增长，一般贸易占比持续提升

全年货物进出口总额 315446 亿元，比上年增长 3.4%。其中，出口 172298 亿元，增长 5.0%；进口 143148 亿元，增长 1.6%。进出口相抵，顺差为 29150 亿元。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 59.0%，比上年提高 1.2 个百分点。机电产品出口增长 4.4%，占出口总额的 58.4%。我国对欧盟、东盟进出口分别增长 8.0%和 14.1%；与“一带一路”沿线国家进出口增势良好，对“一带一路”沿线国家合计进出口增长 10.8%，高出货物进出口总额增速 7.4 个百分点。全年规模以上工业企业实现出口交货值 124216 亿元，比上年增长 1.3%。

七、居民消费价格涨幅符合预期目标，工业生产者价格小幅下降

全年居民消费价格比上年上涨 2.9%，符合 3%左右的预期目标。其中，城市上涨 2.8%，农村上涨 3.2%。分类别看，食品烟酒价格上涨 7.0%，衣着上涨 1.6%，居住上涨 1.4%，生活用品及服务上涨 0.9%，交通和通信下降 1.7%，教育文化和娱乐上涨 2.2%，医疗保健上涨 2.4%，其他用品和服务上涨 3.4%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 0.5%，鲜菜价格上涨 4.1%，猪肉价格上涨 42.5%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。12 月份，居民消费价格同比上涨 4.5%，环比与上月持平。全年工业生产者出厂价格比上年下降 0.3%，12 月份同比下降 0.5%，环比与上月持平。全年工业生产者购进价

格比上年下降 0.7%，12 月份同比下降 1.3%，环比与上月持平。

八、就业形势保持稳定，城镇调查失业率符合预期目标

全年城镇新增就业 1352 万人，连续 7 年保持在 1300 万人以上，明显高于 1100 万人以上的预期目标，完成全年目标的 122.9%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，2019 年各月全国城镇调查失业率保持在 5.0%-5.3%之间，实现了低于 5.5%左右的预期目标。全国主要就业人员群体 25-59 岁人口调查失业率为 4.7%。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%。2019 年末，城镇登记失业率为 3.62%，比上年末降低 0.18 个百分点，符合 4.5%以内的预期目标。年末全国就业人员 77471 万人，其中城镇就业人员 44247 万人。全年农民工总量 29077 万人，比上年增加 241 万人，增长 0.8%。其中，本地农民工 11652 万人，增长 0.7%；外出农民工 17425 万人，增长 0.9%。农民工月均收入水平 3962 元，比上年增长 6.5%。

九、居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比值继续缩小

全年全国居民人均可支配收入 30733 元，比上年名义增长 8.9%，增速比上年加快 0.2 个百分点；扣除价格因素实际增长 5.8%，与经济增长基本同步，与人均 GDP 增长大体持平。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42359 元，比上年名义增长 7.9%，扣除价格因素实际增长 5.0%；农村居民人均可支配收入 16021 元，比上年名义增长 9.6%，扣除价格因素实际增长 6.2%。城乡居民人均收入比值为 2.64，比上年缩小 0.05。全国居民人均可支配收入中位数 26523 元，比上年名义增长 9.0%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 7380 元，中间偏下收入组人均可支配收入 15777 元，中间收入组人均可支配收入 25035 元，中间偏上收入组人均可支配收入 39230 元，高收入组人均可支配收入 76401 元。

全年全国居民人均消费支出 21559 元，比上年名义增长 8.6%，增速比上年

加快 0.2 个百分点；扣除价格因素实际增长 5.5%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 28063 元，名义增长 7.5%；农村居民人均消费支出 13328 元，名义增长 9.9%。

十、重点改革和攻坚任务扎实推进，经济转型升级态势持续

供给侧结构性改革成效显著。2019 年全国工业产能利用率为 76.6%，比上年提高 0.1 个百分点；其中石油和天然气开采业、黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率分别为 91.2%和 80.0%，分别比上年提高 2.9 和 2.0 个百分点。企业资产负债率下降。11 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.9%，同比下降 0.3 个百分点。年末全国商品房待售面积 49821 万平方米，比上年末下降 4.9%。企业单位成本费用比年初继续下降。补短板方面，薄弱环节投资较快增长。全年生态保护和环境治理业、环境监测及治理服务投资分别增长 37.2%、33.4%，分别快于全部投资 31.8、28.0 个百分点。微观主体活力增强。2019 年，新登记市场主体 2377 万户，日均新登记企业 2 万户，活跃度 70%左右，年末市场主体总数达 1.2 亿户。三大攻坚战取得关键进展。全年 1109 万农村贫困人口实现脱贫。初步核算，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的比重比上年提高 1.0 个百分点；万元国内生产总值能耗比上年继续下降，降幅为 2.6%。11 月末，全国地方政府债务余额 213333 亿元，控制在全国人大批准限额内。

经济结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为 53.9%，比上年提高 0.6 个百分点，高于第二产业 14.9 个百分点；对国内生产总值增长的贡献率为 59.4%。消费作为经济增长主动力作用进一步巩固，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 57.8%，高于资本形成总额 26.6 个百分点。居民消费升级提质。全国居民恩格尔系数为 28.2%，比上年下降 0.2 个百分点。全年全国居民人均消费支出中，服务性消费支出占比为 45.9%，比上年提高 1.7 个百分点。

十一、人口总量平稳增长，城镇化率继续提高

年末中国大陆总人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）140005 万人，比上年末增加 467 万人。全年出生人口 1465 万人，人口出生率为 10.48‰；死亡人口 998 万人，人口死亡率为 7.14‰；人口自然增长率为 3.34‰。从性别结构看，男性人口 71527 万人，女性人口 68478 万人，总人口性别比为 104.45（以女性为 100）。从年龄构成看，16 至 59 周岁的劳动年龄人口 89640 万人，占总人口的比重为 64.0%；60 周岁及以上人口 25388 万人，占总人口的 18.1%，其中 65 周岁及以上人口 17603 万人，占总人口的 12.6%。从城乡结构看，城镇常住人口 84843 万人，比上年末增加 1706 万人；乡村常住人口 55162 万人，减少 1239 万人；城镇人口占总人口比重（城镇化率）为 60.60%，比上年末提高 1.02 个百分点。全国人户分离人口（即居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口）2.80 亿人，比上年末减少 613 万人；其中流动人口 2.36 亿人，比上年末减少 515 万人。

总的来看，2019 年国民经济继续保持了总体平稳、稳中有进发展态势。同时也要看到，当前世界经济贸易增长放缓，动荡源和风险点增多，国内结构性体制性周期性问题的交织，经济下行压力依然较大。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念和推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

1 月份 LPR 报价与上月持平 1 年和 5 年期分别报 4.15% 和 4.8%

人民银行 20 日公告称，授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 1 月

20 日贷款市场报价利率(LPR)为: 1 年期 LPR 为 4.15%, 5 年期以上 LPR 为 4.80%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。两种期限 LPR 与上月持平。

临近春节的提现高峰, 叠加地方政府债券发行计划, 人民银行于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点, 释放长期资金约 8000 多亿元, 同时自本月 15 日开始连续投放大额流动性, 共计开展 3000 亿元 MLF, 10500 亿元 14 天逆回购。

在 1 月份较大规模的资金需求下, 资金利率保持在合理水平。昨日资金利率全线下行, 上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜下行 10.9 个基点, 7 天 Shibor 下行 3.2 个基点, 存款类机构质押式回购 DR007 加权平均利率报 2.5916%。

美国取消对中国“汇率操纵国”的认定

美国财政部 13 日发表半年度汇率政策报告, 取消去年 8 月对中国“汇率操纵国”的认定。

美国财政部在这份针对主要贸易伙伴的宏观经济和汇率政策报告中, 将中国、德国、爱尔兰、意大利、日本、韩国、马来西亚、新加坡、瑞士和越南 10 个国家列入汇率政策监测名单, 但认为美国的主要贸易伙伴均未操纵汇率。

美国财政部去年 8 月宣布将中国列为“汇率操纵国”, 遭到中方、经济学界和权威国际机构的普遍反对。

国际货币基金组织去年 8 月发表对中国经济金融形势与政策进行年度分析评估的“第四条磋商报告”时, 重申人民币汇率水平与经济基本面基本相符, 并不存在明显高估或低估。

前美国财政部官员、战略与国际研究中心高级顾问马克·索贝尔表示, 中国从一开始就不应被认定为“汇率操纵国”, 中国经常账户顺差占国内生产总值比重较小, 美国政府此前的认定是“错误的政治行为”。

中国人民银行货币政策委员会近期召开 2019 年第四季度例会认为，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，应对外部冲击的能力增强。

监管动态

央行权威详解：降准有空间但有限 是否降息看贷款实际利率

1 月 16 日出炉的多个金融数据好于市场预期，金融对实体的支持力度正在加大：2019 年 12 月末，广义货币（M2）同比增长 8.7%，增速分别比 11 月末和 2018 年同期高 0.5 个和 0.6 个百分点；2019 年末社会融资规模存量为 251.31 万亿元，同比增长 10.7%；2019 年全年人民币贷款增加 16.81 万亿元，同比多增 6439 亿元。

业内人士认为，金融数据的整体向好以及结构的优化与货币政策逆周期调节力度加大密切相关。展望未来的货币政策，央行货币政策司司长孙国峰 16 日表示，根据宏观调控的需要，进一步下调存款准备金率存在一定空间，但空间有限。而观察和讨论所谓“降息”问题，重点要看贷款实际利率水平。

央行调查统计司司长阮健弘在 16 日举行的新闻发布会上表示，2019 年人民银行会同相关金融管理部门，适时运用多种政策工具，在丰富银行补充资本金的资金来源方面做了很多工作，适时降低存款准备金率，提升了商业银行的贷款投放能力，推动了 M2 增速的企稳回升。这具体体现在：一是 2019 年末人民币贷款增速 12.3%，保持在较高水平；二是 2019 年银行的债券投资同比增长 15.6%，比 2018 年同期高 2.3 个百分点；三是商业银行以股权投资的形式对非银行金融机构融出资金规模的降幅收窄。

阮健弘还表示，货币政策和财政政策相互协调配合，突出了逆周期调节，金融服务实体经济的效率也有所提高。当前的金融体系更加健康，流动性向实体经济传导的渠道更加通畅。

与此同时，企业贷款投向的变化、企业融资成本的降低也体现了金融支持实

体力度的加大。央行数据显示，2019 年，制造业中长期贷款增速创下 2012 年以来的最高水平，高技术制造业的中长期贷款增速继续快速增长；2019 年末基础设施业中长期贷款同比增长 10.1%，比 2018 年末高 1.4 个百分点，为 2018 年 6 月以来的最高点；不含房地产的服务业中长期贷款的增速明显提升。2019 年末不含房地产的服务业中长期贷款余额同比增长 13.6%，比 2018 年末高 4.2 个百分点。与此同时，从企业的融资成本看，2019 年 12 月新发放的企事业单位贷款平均利率水平是 5.14%，比上年同期低 19 个基点。

中国民生银行首席研究员温彬表示，2019 年公司类贷款投放明显加大，特别是对民营和小微企业信贷投放加大，新增公司贷款占全部新增贷款的比重为 56.2%，较 2018 年上升了 4.83 个百分点。银行业通过加大对普惠金融、先进制造业、基础设施等领域的信贷支持，发挥了金融在“六稳”中的关键作用。

展望 2020 年，货币政策操作仍是市场关注焦点。央行 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，未来的降准空间还有多大？是否还会再次“降息”？

孙国峰表示，我国和发达经济体相比，总体的准备金率水平较低；和发展中经济体比较，也是中等偏下。从国内情况来看，准备金还有维护金融稳定、抵御金融风险的重要作用，所以在当前防控金融风险攻坚战背景下，维持一定的准备金率水平是必要的。“国际、国内综合来看，目前我国的法定准备金率处于适度水平，根据宏观调控的需要，进一步下调存款准备金率也存在一定空间，但空间有限。”他说。

孙国峰还表示，通过 LPR 改革，打破贷款市场利率隐性下限的效果非常明显。去年 12 月，新发放贷款中利率低于原来的贷款基准利率 0.9 倍的占比已超过 16%，带动了整个贷款实际利率水平的下降。去年 12 月新发放贷款的一般贷款利率是 5.74%，为 2017 年第二季度以来的最低水平，比 2018 年高点下降了 0.55

个百分点。所以，观察和讨论所谓降息问题，重点看贷款实际利率水平，这个水平是明显下降的，尤其是小微企业贷款利率。他同时表示，作为我国利率体系压舱石，存款基准利率还将长期保留。人民银行将根据国务院部署，综合考虑经济增长、物价等情况，适时适度进行调整。

中国银行研究院研究员梁斯预计，2020 年结构性货币政策将发力，稳健货币政策基调不会发生变化。根据央行表态，今年将采取更加灵活的政策工具调控流动性，更好支持实体经济发展，维持货币政策在正常区间。他表示，从当前经济环境和市场环境看，货币政策在大方向上是偏向“宽松”的“稳健”，但作为总量政策，货币政策在解决结构性问题上存在局限性，因此并不适合走向市场理解的“宽松”。LPR 报价、货币政策工具的使用，一方面要以为实体经济减负为目的，增强企业融资可得性，降低企业融资成本；另一方面要做到松紧有度，令各类主体适应正常的货币环境，避免出现“大水漫灌”。

地方养老金入市步伐提速 委托投资规模已逾万亿元

地方养老金入市步伐明显加快。最新数据显示，截至 2019 年底，已有 22 个省（区、市）签署基本养老保险基金委托投资合同，委托总金额达 10930 亿元。其中，19 个省（区、市）已启动城乡居民基本养老保险基金委托投资，合同金额 2123 亿元，同比增加 1350 亿元。

委托投资合同金额大幅增长

人力资源社会保障部新闻发言人卢爱红昨日在例行新闻发布会上披露了地方基本养老金投资运营最新情况。与上一季度公布的数据相比，去年四季度委托投资合同金额出现大幅增长，较 9 月底的 9660 亿元增加 1270 亿元，委托投资的省份也由此前的 18 个增加到 22 个。

从上述数据来看，地方养老金到账投资运营呈现加快趋势。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受上证报记者采访时表示，随着基本养老保险基金积累不断做大，基金托管及入市规模也会逐渐增加。

全国社保基金理事会养老金部主任陈向京在中国社会科学院社会保障论坛上透露，今年年底前，剩余的省份也要启动委托，实现全国范围的覆盖，这将大大提升城乡居民养老保险制度的财务可持续性，促进个人账户积累水平不断提升。

步入新年，养老保险省级统收统支工作在多地加速推进。据不完全统计，2020 年 1 月 1 日起，山东、山西、广西、安徽等 10 余省份已经正式实施企业职工基本养老保险省级统筹制度。

在董登新看来，职工基本养老保险基金只有实现全国统筹，由中央统收统支，才能发挥其规模效应，并提升效率，降低管理成本。

逾 2000 亿元新增长期资金入市

值得注意的是，A 股还迎来新的长期资金。

据人社部数据，截至 2019 年底，19 个省（区、市）已启动城乡居民基本养老保险基金委托投资，合同金额 2123 亿元，同比增加 1350 亿元。这是人社部首次披露城乡居民基本养老保险基金委托投资数据，标志着城乡居民养老保险基金已经进入实际投资运营层面。

最近几年，相关部门开始部署推进城乡居民养老保险基金入市。2018 年以来，相关投资管理办法相继落地。董登新表示，目前城乡居民养老保险基金结余大约 5000 亿元至 6000 亿元。

根据《基本养老保险基金投资管理办法》规定，基本养老金投资股票和股票型基金的比例可达 30%。这就意味着委托投资的资金有近三分之一可以进入证券市场。按最高上限来算，用于买股票或股票型基金的资金规模有望超过 3000 亿元。

基本养老保险基金是广大退休人员的养命钱，因此，在投资运营过程中，确保基金安全被置于首位。卢爱红昨日也强调，在基本养老保险基金投资收益实现稳步增长的情况下，将不断完善政策、经办、信息、监督四位一体的风险防控体系，不断提升监管手段和效能。

央行：19 日起可查询二代格式信用报告 更全面及时反映个人和企业信用

中国人民银行征信中心有关负责人 17 日就二代征信系统切换上线相关问题答记者问。该负责人指出，目前二代征信系统已经具备切换上线条件。按照分步实施计划，征信中心于 2020 年 1 月 17 日启动二代征信系统切换上线工作。自 2020 年 1 月 19 日起，征信中心将面向社会公众和金融机构提供二代格式信用报告查询服务。

上述负责人指出，与一代征信系统相比，二代征信系统在信息采集、产品加工、技术架构和安全防护方面，均进行了优化改进。一是优化丰富信息内容，提升信息采集的扩展性、灵活性和便利性，更为全面、准确地反映信息主体信用状况。二是优化信用报告展示形式和生成机制，提升信用报告的易读性、适应性和便捷性。三是改进系统技术架构，支持系统快速扩展和资源优化，大幅提升信息采集和征信服务效率。四是强化系统安全防护能力，加强用户身份管理、信息传输管理等，确保征信信息安全。

上述负责人指出，与一代征信系统提供的信用报告相比，二代征信系统提供

的信用报告主要是丰富了基本信息和信贷信息内容，改进了信息展示形式，提升了信息更新效率。

“鉴于二代格式信用报告进一步丰富了个人和企业的信用信息，信息更新效率提高，更为全面、及时地反映了个人和企业的信用状况，建议个人和企业及时关注自身信用状况变化，切勿过度负债，按时足额还款，维护良好信用记录。”上述负责人称。

在信息安全保护和信息主体权益维护工作方面，二代征信系统主要有以下改进：一是加强用户管理，采用数字证书，实现用户登录双因素认证，为查询用户发放 USB Key 证书，实现机构查询身份强认证；二是加强用户访问控制，支持绑定登录终端，提高用户身份验证强度，强化信息安全监测；三是强化数据传输和存储安全防护，保障数据采集和对外服务各环节流转安全；四是强化异常查询监测，及时发现异常查询行为；五是优化企业和个人异议处理流程，提高异议处理自动化程度和处理效率。

行业新闻

去年 12 月全国房价同比涨幅继续收窄 房地产市场保持总体稳定

尽管去年 12 月份全国新房价格环比涨幅略有扩大，但同比涨幅进一步收窄，且 70 个大中城市中，连续 7 个月超过 20 个城市二手房价格环比下跌。整体来看，去年房地产市场保持稳定。

国家统计局昨日发布数据显示，去年 12 月份，70 个大中城市中，新房价格上涨的城市数量为 50 个，下跌的城市为 16 个。与去年 11 月份相比，房价上涨的城市数量增加 6 个，房价下跌的城市数量减少 5 个，尚未改变下跌城市数量增多的趋势。

从价格涨幅来看，去年 12 月份，70 个城市新建商品住宅价格指数环比上涨 0.4%，同比上涨 6.8%。环比涨幅呈扩大之势，但同比涨幅则继续呈现收窄态势。

楼市降温态势在二手房市场更为明显。数据显示，去年 12 月份，二手房价格环比下跌城市数量为 26 个，这是连续 7 个月超过 20 城市二手房价格下调。

国家统计局城市司首席统计师孔鹏在解读数据时表示，去年 12 月份，各地积极贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，房地产市场保持总体稳定。

从各城市间表现来看，一线城市新建商品住宅销售价格涨幅回落，二手住宅涨幅略有扩大；二三线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅微扩，二手住宅涨幅均相同或回落。

交行金融研究中心资深研究员夏丹预计，今年一线城市基本面稳健，在调控

限制下量价将相对平稳；二线和三线重点城市成交增速领跑；三四线城市在政策红利退坡后，需求不足和前期透支的影响逐渐暴露，成交同比可能下降。综合来看，全年房价涨幅有望收窄。

从 2019 年贷款投向看金融支持实体经济力度加大

中国人民银行日前发布 2019 年金融统计数据。专家分析这些数据认为，金融正在大力支持实体经济，信贷结构进一步优化——加大了对公司类贷款投放，特别是对民营和小微企业信贷投放，房地产贷款增速持续回落。

数据显示，2019 年末，企事业单位本外币贷款同比增长 10.5%，比上年末高 0.6 个百分点；全年新增 9.36 万亿元，同比多增 1.35 万亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青分析称，2019 年 12 月企业中长期贷款同比大幅多增 2002 亿元，延续自 8 月以来的同比多增局面，且增速加快。主要原因是基建稳增长发力，尤其是专项债项目落地对基建领域中长期贷款起到撬动作用。2019 年下半年以来，鼓励金融机构加大对制造业支持的政策正在取得实际效果。

人民银行调查统计司司长阮健弘在 2019 年金融统计数据新闻发布会上表示，2019 年，我国企事业单位中长期贷款投向结构进一步优化。制造业中长期贷款增速创 2012 年以来的最高水平，高技术制造业中长期贷款快速增长，基础设施业中长期贷款增速加快。同时，不含房地产业的服务业中长期贷款增速明显提升。

在缓解小微企业融资难、融资贵方面，人民银行金融市场司司长邹澜表示，截至 2019 年末，普惠小微贷款支持了 2704 万户小微企业经营主体，同比增长 26.4%，小微贷款的普惠性进一步提升。

在金融不断加大对实体经济支持力度的同时，人民币房地产贷款增速出现回落态势。2019 年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，截至 2019 年三季度末，

人民币房地产贷款余额为 43.29 万亿元，同比增长 15.6%，增速比上月末低 0.6 个百分点，连续 14 个月回落。

个人住房贷款方面，2017 年一季度末至 2019 年三季度末，个人住房贷款余额增速每季度持续下降，由同比增长 35.7% 降至 16.8%。

邹澜表示，2020 年，央行将继续严格控制房地产在新增信贷资源上的占比，实施信贷资源的增量优化和存量调整，推动金融机构加大对小微企业信贷投放。引导商业银行按照金融供给侧改革要求，切实转变经营思想，找准经营策略，培养经营能力，把经营的重心和信贷资源更多地配置到小微企业的融资领域。

央行 2019 年债券市场发行规模稳步扩大 货币市场利率有所下行

据央行网站 1 月 19 日消息，央行今日发布 2019 年金融市场运行情况。2019 年，债券市场发行规模稳步扩大，现券交易量增加，收益率曲线陡峭化下移，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率有所下行，回购交易量增加；利率衍生品市场成交金额回落，互换利率上行；股票市场主要指数上行，两市成交金额增加。

一、债券市场发行规模稳步扩大

2019 年，债券市场共发行各类债券 45.3 万亿元，较上年增长 3.1%。其中，银行间债券市场发行债券 38.0 万亿元，同比下降 0.3%。截至 2019 年 12 月末，债券市场托管余额为 99.1 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 86.4 万亿元。

2019 年，国债发行 4.0 万亿元，地方政府债券发行 4.4 万亿元，金融债券 1 发行 6.9 万亿元，政府支持机构债券发行 3720 亿元，资产支持证券发行 2.0 万亿元，同业存单发行 18.0 万亿元，公司信用类债券发行 9.7 亿元。

二、银行间市场成交量增加

2019 年，债券市场现券交易量 217.4 万亿元，同比增长 38.6%。其中，银行间债券市场现券交易量 209.0 万亿元，日均成交 8360.1 亿元，同比增长 39.6%；交易所债券市场现券交易量 8.4 万亿元，日均成交 342.3 亿元，同比增长 40.3%。

2019 年，银行间市场信用拆借、回购交易总成交量 971.3 万亿元，同比增长 12.7%。其中，同业拆借累计成交 151.6 万亿元，同比增长 8.9%；质押式回购累计成交 810.1 万亿元，同比增长 14.3%；买断式回购累计成交 9.5 万亿元，同比下降 31.9%。

三、债券收益率和货币市场利率下行

2019 年，债券收益率曲线整体下移。12 月末，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期国债收益率分别为 2.36%、2.73%、2.89%、3.04%、3.14%，分别较上年同期下行 24bp、14bp、8bp、13bp、9bp。2019 年末，中债国债总指数收盘价为 190.14，较上年同期上涨 7.21；中债新综合全价指数收盘价为 119.08，较上年同期上涨 1.54。

2019 年 12 月，银行间货币市场同业拆借月加权平均利率为 2.09%，较上年同期下降 48bp，质押式回购月加权平均利率为 2.10%，较上年同期下降 58bp。

四、投资者数量进一步增加

截至 2019 年末，银行间债券市场各类参与主体共计 25888 家，较上年末增加 5125 家。其中境内法人类共 3082 家，较上年末增加 240 家；境内非法人类产品共计 20196 家，较上年末增加 3461 家；境外机构投资者 2610 家，较上年末增加 1424 家。

2019 年末，银行间市场存款类金融机构持有债券余额 49.6 万亿元，持债占比 57.4%，与上年末基本持平；非法人机构投资者持债规模 25.5 万亿元，持债

占比 29.6%，较上年末提高 0.4 个百分点。公司信用类债券持有者中存款类机构持有量较上年末有所增加，存款类金融机构、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他投资者的持有债券占比分别为 23.8%、7.0%、69.2%。

五、利率衍生品市场成交金额回落

2019 年，银行间人民币利率衍生品市场累计成交 18.6 万亿元，同比下降 13.4%。其中，利率互换名义本金总额 18.2 万亿元，同比下降 16.0%；标准债券远期成交 4368.0 亿元，信用风险缓释凭证创设名义本金 133.5 亿元，信用违约互换名义本金 2.8 亿元。

互换利率有所上升，2019 年末，1 年期 FR007 互换利率收盘价（均值）为 2.65%，5 年期 FR007 互换利率收盘价（均值）为 2.99%。

六、股票市场主要指数上行

2019 年末，上证综指收于 3050.12 点，较上年末上涨 556.22 点，涨幅为 22.3%；深证成指收于 10430.77 点，较上年末上涨 3190.98 点，涨幅为 44.1%。两市全年成交额 127.42 万亿，同比增长 41.1%。