

目录

本期导读.....	2
1、货币政策执行报告传递新信息 逆周期调节力度加强.....	2
2、暗示年内不再降息 美联储警告 债务扩张不可持续.....	2
3、国务院印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》.....	2
4、多地取缔 P2P 网贷业务 行业风险加速出清.....	3
5、国务院再出大招稳投资 交通环保等领域项目最低资本金比例下调.....	3
宏观新闻.....	4
货币政策执行报告传递新信息 逆周期调节力度加强.....	4
10 月多项宏观指标料改善 经济或现企稳迹象.....	5
暗示年内不再降息 美联储警告 债务扩张不可持续.....	7
监管动态.....	9
国务院印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》.....	9
多地取缔 P2P 网贷业务 行业风险加速出清.....	10
行业新闻.....	11
新一轮支持中西部发展新政将密集落地.....	11
抢抓中国消费升级，新产品、新服务层出不穷.....	14
国务院再出大招稳投资 交通环保等领域项目最低资本金比例下调.....	16
金融开放全面提速 更多红利深度释放.....	18
产品情况.....	21
信托产品.....	21
资管产品.....	22
银行理财.....	22

本期导读

1、货币政策执行报告传递新信息 逆周期调节力度加强

中国人民银行 11 月 16 日发布的《2019 年第三季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）传递出最新的政策动向。《报告》中对于 CPI 判断、实施好稳健货币政策的具体思路等表述，均较上一期报告发生了明显的调整。2019 年以来，CPI 由年初不到 2% 的水平逐步走高至 10 月份的 3.8%；PPI 则从 4 月份 0.9% 的年内高点逐步下探至 10 月份的 -1.6%。《报告》预计，进入 2020 年下半年后，翘尾因素对 PPI 的影响将小于 2019 年且更加稳定，CPI 受食品价格上涨的冲击将逐步消退，两者间的差距有望趋于收窄。《报告》指出，保持定力，继续实施好稳健的货币政策，创新和完善金融宏观调控，加强逆周期调节，坚持在推动高质量发展中防范化解风险，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”。注重预期引导，防止通胀预期发散。

2、暗示年内不再降息 美联储警告 债务扩张不可持续

多位美联储官员上周公开发表讲话，不仅暗示未来一段时间内将暂停降息，还对美国债务高企问题发出警告。业内认为，当前美国债务攀升态势可能会影响美债市场稳定，进而传导至美国实体经济。美国财政部数据显示，当前美国国债总额已经超过 23 万亿美元，处于历史高位。

3、国务院印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》

新华社北京 11 月 15 日电 经李克强总理签批，国务院日前印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》（以下简称《通知》），部署自 2019 年 12 月 1

日起，在全国自贸试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点。《通知》提出，要实现涉企经营许可事项全覆盖。建立清单管理制度，分级实施清单管理，将法律、行政法规、国务院决定和地方性法规、地方政府规章设定的涉企经营许可事项全部纳入清单，清单要定期调整更新并向社会公布，清单之外不得违规限制企业进入相关行业或领域，企业取得营业执照即可自主开展经营活动。

4、多地取缔 P2P 网贷业务 行业风险加速出清

P2P 网贷行业风险正在加速出清。据《经济参考报》记者不完全统计，至今已有重庆、湖南、山东等多地取缔辖内全部 P2P 网贷业务。数据显示，截至 10 月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至 427 家，行业机构数量、借贷规模、参与人数已连续 16 个月下降。业内指出，下一步，退出和转型仍是主基调，绝大多数机构都将通过主动清盘、停业退出或转型发展等方式离开 P2P 网贷行业。随着各地加速清退，P2P 网贷业务也持续“三降”。数据显示，截至今年 10 月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至 427 家，比 2018 年末下降 59%；借贷余额比 2018 年末下降 49%，出借人次比 2018 年末下降 55%。行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续 16 个月下降。

5、国务院再出大招稳投资 交通环保等领域项目最低资本金比例下调

昨日召开的国务院常务会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和加强风险防范有机结合。会议提出，降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。此次国家再次下调部分基础设施项目最低资本金比例，意味着铁路、公路等交通项目最低资本金比例有可能降至 15% 左右。

宏观新闻

货币政策执行报告传递新信息 逆周期调节力度加强

中国人民银行 11 月 16 日发布的《2019 年第三季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）传递出最新的政策动向。《报告》中对于 CPI 判断、实施好稳健货币政策的具体思路等表述，均较上一期报告发生了明显的调整。

众所周知，货币政策与物价关系密切。2019 年以来，CPI 由年初不到 2% 的水平逐步走高至 10 月份的 3.8%；PPI 则从 4 月份 0.9% 的年内高点逐步下探至 10 月份的 -1.6%。对此，中国人民银行是如何看待的？

《报告》判断，当前我国经济运行总体平稳，总供求大体平衡，不存在持续通胀或通缩的基础。“猪瘟疫情等造成的供给冲击尚需一定时间平复，短期内消费物价仍面临上行压力，需持续密切监测动态变化，警惕通胀预期发散。”《报告》提醒。

对于未来一个阶段，《报告》预计，进入 2020 年下半年后，翘尾因素对 PPI 的影响将小于 2019 年且更加稳定，CPI 受食品价格上涨的冲击将逐步消退，两者间的差距有望趋于收窄。

基于以上判断，货币政策会如何操作？《报告》指出，保持定力，继续实施好稳健的货币政策，创新和完善金融宏观调控，加强逆周期调节，坚持在推动高质量发展中防范化解风险，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”。注重预期引导，防止通胀预期发散。

由此可以看出，稳健货币政策的基调不会改变，尤其是“大水漫灌”不会出现。《报告》尤其指出，货币政策保持定力，主动维护好我国在主要经济体中少数实行常态货币政策国家的地位。

但是，逆周期调节的力度显然将加强。上一期报告“适时适度进行逆周期调节”的表述已经调整为本期《报告》中的“加强逆周期调节”。

记者还观察到，此前常出现的“把好货币供给总闸门”的表述并没有出现于本期《报告》中，而是增加了“妥善应对经济短期下行压力”。这进一步印证了，在当前“六稳”的大局下，货币政策逆周期调节的力度会强化。

具体而言，增强调控前瞻性、针对性和有效性，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，精准把握好调控的度，加强预期引导，警惕通胀预期发散。继续平衡好总量和结构之间的关系，从供需两端夯实疏通货币政策传导的微观基础，缓解局部性社会信用收缩压力。

《报告》还透露了系统重要性银行监管规定的最新进展情况。今年 4 月公布的《中国人民银行 2019 年规章制定工作计划》明确，拟在今年制定的规章有 7 项，其中就包括系统重要性银行监管规定。《报告》称，中国人民银行正会同相关部门，制定《系统重要性银行评估办法》，拟从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立我国系统重要性银行的评估指标体系，明确评估方法和流程，择机发布名单，并提出附加监管要求。

10 月多项宏观指标料改善 经济或现企稳迹象

10 月主要宏观经济指标将于本周四出炉。机构普遍预测，随着促消费政策密集出台，10 月份消费或继续呈现改善趋势，而基建投资增速继续回升则将促进固定资产投资平稳运行，经济或出现企稳迹象。

“去年 10 月消费增速明显下降，低基数有助于今年同期涨幅扩大。消费价格持续上升，也对名义消费增速起到提升作用。”交行首席研究员唐建伟在接受上证报记者采访时表示，预计 10 月份消费同比增长 8%，增速较 9 月份的 7.8% 继续回升。

申万宏源证券宏观团队的预测数据更为乐观。其分析认为，随着汽车销售的扰动因素显著弱化，前期个税减税、增值结构性减税对消费仍有持续促进，预计 10 月份消费增速或升至 8.3%。

今年以来，消费对经济发展的“压舱石”和“稳定器”作用持续增强。前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率达 60.5%，比上半年提高 0.4 个百分点。

国家统计局贸易外经司司长蔺涛指出，在消费环境持续改善、减税降费及个人所得税抵扣政策落实以及促消费政策逐步显效等多因素带动下，居民消费需求将进一步释放，新业态新模式持续较快发展，消费市场总体上有望继续保持平稳增长。

下半年以来，国家持续加大逆周期调节力度，相关政策效应在投资数据上已有反映。8、9 月份基建投资增速持续回升，多数机构均表示，10 月份基建投资将延续回升态势。

据统计局数据，前三季度基建投资同比增长 4.5%，比二季度加快 0.4 个百分点，呈低位反弹态势。

唐建伟表示，近期建筑业景气度回升、地方债发行速度加快、专项债作为资本金的效果逐渐体现，未来基建投资增速有望回升。预计 10 月份固定资产投资累计增长 5.4%，基本与上个月持平。

9 月 4 日召开的国常会确定了加快地方政府专项债券发行使用的措施。据了解，目前各地正陆续上报项目，经国家发展改革委审批后，即可进入发债准备阶段。

在摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊看来，未来专项债撬动社会资金、拉动有效投资的作用有望进一步发挥，基建投资对经济的托底效应逐渐增强。四季度将是一个较好的政策观察窗口，在观察前期政策效果的同时，适当调整价格市场融资和后期地方债的发行创造合理充裕的流动性环境将是政策关注点。

不过，制造业投资持续放缓的态势应引起注意。统计局数据显示，前三季度，制造业投资同比增长仅有 2.5%，预计四季度制造业投资仍将处于较低水平。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，预计逆周期调节和减税等政策的效果将有所体现，10 月份经济数据出现企稳迹象。展望 11 月份，预计工业与投资增速相对稳定，消费增速有所回升，PPI 触底回升。

暗示年内不再降息 美联储警告 债务扩张不可持续

多位美联储官员上周公开发表讲话，不仅暗示未来一段时间内将暂停降息，还对美国债务高企问题发出警告。业内认为，当前美国债务攀升态势可能会影响美债市场稳定，进而传导至美国实体经济。

美联储主席鲍威尔上周在出席众议院预算委员会听证会时表示，当前美国经济状况良好，低利率环境下美联储降息空间并不大，目前美联储针对回购市场的流动性问题正展开大量工作。他还表示，利率政策没有预设路径，并暗示短期内将维持当前利率政策。

美联储圣路易斯联储总裁布拉德称，美联储今年的 3 次降息将使明年美国经济增速达到 2% 以上，未来利率政策还需继续观察美国经济在今年四季度和明年的表现。纽约联储主席威廉姆斯认为，美联储此前降息是为了应对持续潜在的风险，目前美国经济和货币政策状态良好，预计通胀将迈向美联储 2% 的政策目标。

“鲍威尔措辞谨慎，美联储对经济的担忧更多来自外部贸易政策的不确定性。同时，他们正努力保持自身的独立性，预计明年的大选之年既不会降息也不会加息。”咨询机构独立顾问联盟首席投资官扎卡雷利(Chris Zaccarelli)评论称。

芝商所“美联储观察”更新的调查数据显示，交易员预计美联储 12 月按兵不动的概率为 100%。

除市场所关注的利率政策方面的表态外，鲍威尔还在国会听证会上屡次提及联邦赤字问题。他表示财政政策支持对经济走出低迷期非常重要，但目前长期联邦预算正走在不可持续的道路上，这可能会削弱经济衰退时期财政刺激政策的有效性。他认为，未来要降低赤字，美国债务扩张之路不可持续。

美国财政部数据显示，当前美国国债总额已经超过 23 万亿美元，处于历史高位。

“美国政府 2017 年推出减税措施，加上联邦政府支出持续增加，两者共同导致美国国债规模总体处于较高水平，但这是不可持续的。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊告诉上证报，如果未来美国经济增长进一步放缓，联邦政府或会启动 2 万亿美元的基建刺激计划，届时美国财政赤字可能会进一步扩大，这会成为影响美国经济增长的风险点。

章俊认为，联邦债务高企可能会对美国国债市场造成不利影响，进而向整个金融体系传导，甚至会外溢到其他市场。“如果美国国债发行量持续增加，而市场避险情绪降温将导致其需求不及预期，一旦出现问题，美国财政预算将不可持续，从而影响金融市场稳定，进而向实体经济传导。”

监管动态

国务院印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》

新华社北京 11 月 15 日电 经李克强总理签批，国务院日前印发《关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》（以下简称《通知》），部署自 2019 年 12 月 1 日起，在全国自贸试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点。

《通知》指出，要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，持续深化“放管服”改革，进一步明晰政府和企业责任，全面清理涉企经营许可事项，分类推进审批制度改革，完善简约透明的行业准入规则，进一步扩大企业经营自主权，创新和加强事中事后监管，打造市场化、法治化、国际化的营商环境，激发微观主体活力，推动经济高质量发展。

《通知》提出，要实现涉企经营许可事项全覆盖。建立清单管理制度，分级实施清单管理，将法律、行政法规、国务院决定和地方性法规、地方政府规章设定的涉企经营许可事项全部纳入清单，清单要定期调整更新并向社会公布，清单之外不得违规限制企业进入相关行业或领域，企业取得营业执照即可自主开展经营活动。

《通知》提出，要分类推进审批制度改革。对所有涉企经营许可事项按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化审批服务等四种方式分类推进改革。对法律、行政法规、国务院决定设定的 523 项事项，直接取消审批 13 项，审批改为备案 8 项，实行告知承诺 60 项，其余 442 项采取压减材料和时限、延长或取消有效期等措施优化审批服务。

《通知》强调，要完善改革配套政策措施。规范企业登记经营范围与申办经营许可的衔接，强化涉企业经营信息归集共享，持续提升审批服务质量和效率，创新和加强事中事后监管，坚持依法推进改革。根据《全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在自由贸易试验区暂时调整适用有关法律规定的决定》，3 年内在各自贸试验区暂时调整适用《中华人民共和国对外贸易法》等 6 部法律有关规定；同时，在各自贸试验区暂时调整适用《中华人民共和国认证认可条例》等 6 部行政法规和《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》有关规定。

《通知》明确，国务院推进政府职能转变和“放管服”改革协调小组负责统筹领导全国“证照分离”改革全覆盖试点工作。国务院有关部门要聚焦企业关切，协调指导支持各自贸试验区妥善解决改革推进中遇到的困难和问题。有关省级人民政府和国务院部门要细化改革试点落地措施，制定实施方案并于 2019 年 11 月 30 日前向社会公布。

多地取缔 P2P 网贷业务 行业风险加速出清

P2P 网贷行业风险正在加速出清。据《经济参考报》记者不完全统计，至今已有重庆、湖南、山东等多地取缔辖内全部 P2P 网贷业务。数据显示，截至 10 月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至 427 家，行业机构数量、借贷规模、参与人数已连续 16 个月下降。业内指出，下一步，退出和转型仍是主基调，绝大多数机构都将通过主动清盘、停业退出或转型发展等方式离开 P2P 网贷行业。

随着各地加速清退，P2P 网贷业务也持续“三降”。数据显示，截至今年 10 月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至 427 家，比 2018 年末下降 59%；借贷余额比 2018 年末下降 49%，出借人次比 2018 年末下降 55%。行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续 16 个月下降。

互金整治领导小组和网贷整治领导小组日前联合召开会议表示，下一阶段仍将以推动机构良性退出或平稳转型等为重点，坚定持续推进行业风险出清。对于未接入国家互联网应急中心实时监测系统的机构，将限期退出；对于已接入实时监测系统的机构，要求抓紧整改情况；对于不符合金融信息中介定位的机构尽早劝其退出。

同时，监管也为机构转型明确了更加具体的条件。具体来看，无严重违法违规行为、有良好金融科技基础和一定股东实力的机构可转型为小贷公司。极少数具有较强资本实力、满足监管要求的机构，可以申请改制为消费金融公司或其他持牌金融机构。

行业新闻

新一轮支持中西部发展新政将密集落地

加码“公铁水空”重大基建，出台产业承接转移新政，增设一批综保区

我国中西部地区经济增长势头强劲。国家统计局 16 日发布的 31 省份 2019 年前三季度 GDP 数据显示，中部六省 GDP 增速全部“跑赢”全国，西部地区表现抢眼，云南、贵州、西藏 GDP 增速位列全国前三甲。

《经济参考报》记者获悉，新一轮更大力度支持中西部发展新政将密集落地。新政将着力在基础设施建设、产业承接转移、优化利用外资等方面做文章。将重点开建一批高速铁路和公路重大项目，打造多个国际航空枢纽，提速推进西部陆海新通道建设。此外，加快出台更具吸引力的中西部承接产业转移新政，动态调整产业指导目录，优先增设一批综合保税区。不少企业已在抢抓机遇加快布局。

“中西部地区经济增速领跑全国，其中在固定资产投资层面收益较大。特别是基建增速较为稳定甚至呈现走强趋势。作为稳投资以及基建补短板的重点，中西部基建仍是未来一段时间的发力点。” 摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《经济参考报》记者表示。

交通基建方面，国家发展改革委新闻发言人孟玮近日表示，发改委将会同有关方面，聚焦精准投资和有效投资。铁路建设项目在我国中西部地区还是短板。要以中西部地区为重点，持续推进高速铁路“八纵八横”主通道，完善干线路网布局，抓好在建项目建设，督促项目资金及时足额到位，加快形成实物工作量。

中西部不少城市正蓄势发力。国务院近日批复原则同意修订后的《重庆市城乡总体规划（2017-2020 年）》，要加快公路、铁路、机场和港口等交通基础设施建设，把重庆市建设成为长江上游地区综合交通枢纽和国际贸易大通道。

此外，重庆市政府、中国民用航空局日前印发《重庆国际航空枢纽战略规划》（2019-2035 年）。郑州等中西部不少中心城市也就加快打造国际航空枢纽、发展临空经济，频频作出部署。日前印发的《成都市推进西部陆海新通道建设促进南向开放合作三年行动计划（2019—2021 年）》则提出，建设成都陆港型国家物流枢纽，加快建设成都天府新区、自由贸易试验区和重要口岸。

企业也在加快布局。11 月 16 日，山东港口甘肃（兰州）内陆港揭牌并启动。据悉，围绕助力中西部经济发展，山东港口在西安、乌鲁木齐等地布设 3 个“内陆港”，开辟新鲁韩双向物流通道，新增集装箱海铁联运线路 7 条。

优化经济结构、承接产业转移则成为支持中西部发展的中长期施策重点。2010 年国务院颁布《关于中西部地区承接产业转移的指导意见》之后，国家先后设立了 8 个国家级承接产业转移示范区，已经形成了一些比较成熟的做法与经验。

10 月 14 日召开的部分省政府主要负责人经济形势座谈会强调，支持促进中西部承接转移。据了解，国家会为中西部承接产业转移研究出台更有吸引力的政策。中西部地区也将进一步优化营商环境，创造更好条件承接东部产业转移。

在专家看来，中西部资源丰富，承接产业转移空间巨大，在特色农业、能源、军工机械等方面均具有优势。“以能源行业为例，煤炭、水电、风能、光能相对优势突出，在供给侧结构性改革下集中优质资源，是提升产业竞争力的重要路径。”

厦门大学经济学院副教授孙传旺对《经济参考报》记者表示。

提升软硬件环境、发挥人力和土地成本优势等成为加速产业承接的关键。“要激发企业主体活力，为开办企业、要素获取等提供更大便利，提高资源配置效率。在提升国有土地集约利用方式的同时，加强土地使用权转让与出租，激活产业园区能动性。激发区域人才潜力，提升存量就业人员素质与技能，通过‘筑巢引凤’吸引更多优秀人才，增强中西部发展的核心源动力。”孙传旺说。

在打造对外开放新高地上，中西部也将迎密集利好。新修订的《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》指出，支持中西部地区承接外资产业转移。其中，中西部目录进一步增加了劳动密集型、先进适用技术产业和配套设施条目，加大对中西部地区承接外资产业转移的支持力度。“资金预算和财政专项将继续向中西部地区倾斜，并动态调整中西部地区有关产业指导目录，对中西部地区优势产业和适宜产业发展给予必要的政策倾斜。”商务部研究院副研究员庞超然对《经济参考报》记者表示。

国务院 11 月 7 日发布的《关于进一步做好利用外资工作的意见》提出，提升自由贸易试验区建设水平，提升国家级经济技术开发区开放平台引资质量，在中西部地区优先增设一批综

合保税区。11 月 8 日，中西部地区首个以航空产业为特色的综合保税区——西安航空基地综合保税区正式封关运行。

“我国共有 18 个自贸试验区，其中包括河南、湖北、重庆、四川、陕西、广西和云南等 7 个中西部自贸试验区。综保区方面，1-9 月，全国综保区进出口总额 2625.6 亿美元，同比增长 6.8%。其中，中西部进出口总额为 117.5 亿美元，同比增长 25.1%，增速超过全国平均水平。辐射效应和带动就业效应都比较明显。”庞超然说。

不过，庞超然也指出，中西部综保区发展也面临一些问题，比如，交通物流不便利，综合生产成本偏高；优惠政策利用率不高，部分区域企业入驻有一定盲目性；对外开放受地域限制，外资企业投入占比较低；区内外政策配套有待加强，政策合力尚未得到有效发挥；产业发展缺乏有效规划，部分综保区单一产业占比过大。这些都将是下一步要重点完善之处。

支持中西部更快发展需要多策齐发。“要深入推进西部大开发和促进中部地区崛起的政策措施落地，建立区域战略统筹机制。以重庆、成都、武汉、郑州、西安等为中心，引领成渝、长江中游、中原、关中平原等城市群发展。以承接产业转移示范区、跨省合作园区等为平台，支持发达地区与欠发达地区共建产业合作基地和资源深加工基地。还要探索建立区域合作新机制，健全区际利益补充。支持川渝等省际交界地区合作发展。逐步缩小东部地区与中西部地区公共服务差距等。”庞超然说。

抢抓中国消费升级，新产品、新服务层出不穷

新华社上海 11 月 14 日电 国家统计局 14 日公布的数据显示，1-10 月份，社会消费品零售总额 334778 亿元，同比增长 8.1%。市场销售稳步扩大，消费升级类商品较快增长。

具体来看，10 月份，限额以上单位通讯器材类和体育娱乐用品类商品分别增长 22.9% 和 11.5%，快于当月社会消费品零售总额增速 15.7 和 4.3 个百分点。

“随着 5G、AI、8K 等技术和设备的使用，将会给我们带来巨大的商机。”佳能集团股份有限公司副总裁执行董事小泽秀树说，我们发现中国用户对基于移动支付方式的自助打印有越来越多的呼声，因此针对中国本地化市场需求开发了新业务“超级云佳印”，如今市场反馈很好，也让更多人了解佳能不止于相机。

“我来中国 15 年了，待得越久心态越年轻，因为周围的人都非常热情、积极。中国市场充满魅力，不仅是我，包括佳能总部都会提到‘中国优先’。”小泽秀树说。

中国消费市场表现出来的巨大潜力和活力，让越来越多的企业加快调整步伐。

体育用品零售集团迪卡侬 2018 年以参观者的身份来到首届中国国际进口博览会。正是在这里，迪卡侬中国副总裁、零售运营总监慕百德和他的团队结识了一家人工智能与机器人公司，三周后双方确定合作开发一台新零售机器人。如今，这个可实时盘点全品类产品库存、可预测分析商业销售的机器人“迪宝”，在第二届进博会上完成“首秀”后，开始服务上海 23 家商场，预计明年将进驻中国 200 多家商场。

迪卡侬中国副总裁王亭亭表示，消费升级不仅体现在商品满足消费者的多元需求，还体现在服务，即新零售体验的快速、有趣。中国的消费结构、消费习惯都在变化，比如“90 后”“95 后”的消费受互联网平台、社交媒体等影响较大。

国家统计局数据显示，1-10 月份，全国网上零售额 82307 亿元，同比增长 16.4%。其中，实物商品网上零售额 65172 亿元，增长 19.8%，占社会消费品零售总额的比重为 19.5%，比上年同期提高 2.0 个百分点。

拥有奥利奥、焙朗等品牌的亿滋大中华区总裁范睿思表示，目前线上业务是亿滋中国销售增长最快的渠道。中国是一个充满活力、快速变化的市场，公司将加快把其他受欢迎的海外品牌引入中国，服务更多消费者。

联合利华则通过布局直播渠道、利用数据赋能，开拓新客流、刺激新消费，令线上成交额频创新高。

除了吃好、玩好，居民在健康上的消费升级也表现得较为突出。马泷齿科（中国）首席执行官杨志宇说：“以前人们总是在牙齿坏了、疼了以后才来找医生，现在则注重提前预防和保健。从消费人群看，儿童占了大约 30%，一款 0-5 岁的儿童口腔健康套餐成为当前热销产品。公司自 2013 年在北京开设第一家门店，如今数量已扩容到全国 16 个城市 24 家。”

无独有偶，今年“双十一”期间，阿里健康联合支付宝首次在全国 22 个城市上线了口腔夜诊所预约服务，受到很多白天没有时间看牙的年轻白领的好评。

中国贸促会研究院国家贸易研究部主任赵萍表示，当前刚需消费和发展型消费齐头并进，一方面要鼓励创新，比如技术创新、模式创新等，另一方面也要尽快完善相关法规监管，打造一个放心的消费环境。

国务院再出大招稳投资 交通环保等领域项目最低资本金比例下调

昨日召开的国务院常务会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和加强风险防范有机结合。

会议提出，降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。

固定资产投资项目资本金制度自 1996 年建立以来，对改善宏观调控、调节投资总量、调整投资结构、保障金融机构稳健经营、防范金融风险等，发挥了积极作用。

2004 年，为应对经济过热适当调高了最低资本金比例，2009 年为应对国际金融危机适度调低了相关比例。2015 年，国家再次调整了相关内容，除产能严重过剩行业外，其他项目的最低资本金比例总体调低 5%。当时对关系国计民生的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资项目最低资本金比例由 30% 调整为 25%，铁路、公路、城市轨道交通项目由 25% 调整为 20%。

此次国家再次下调部分基础设施项目最低资本金比例，意味着铁路、公路等交通项目最低资本金比例有可能降至 15% 左右。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受上证报记者采访时表示，鉴于前期稳增长都是围绕基建补短板，因此进一步出台完善基建投资的相关政策有利于加快前期各项政策的落地和推进，为稳增长提供切实保障。

他认为，年内实现全年经济增长目标无忧，但为了给明年上半年经济平稳增长打下良好基础，四季度政策虽然无需大幅“加力”，但仍需继续“提效”。

国务院常务会议还提出，基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的 50%。地方政府可统筹使用财政资金筹集项目资本金。

“上述举措是健全固定资产投资项目资本金管理的一大亮点。将政府的信誉、项目的品质、金融工具和社会资本有机结合，对吸引更多社会资本参与政府基础设施建设、拓展政府项目投资资金来源渠道、缓解政府大规模减税降费后的财政资金压力、避免政府承担过度债务负担都将起到积极作用。”中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对上证报记者表示。

在他看来，这是在不改变政府基础设施项目公共服务性质的前提下，运用政府信誉、政府政策换取政府投资资金的制度性创新，对后续政府实施更大规模基础设施建设投资、打破政府政策制度限制具有重大意义。

会议还强调，要严格规范管理，强化风险防范。项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得违反国有企业资产负债率相关要求，不得拖欠工程款。

金融开放全面提速 更多红利深度释放

银行保险支付清算等开放新政频出 外资加速布局中国市场

我国金融对外开放正全面提速。短短半个月，从银行、保险等领域外资开放准入，到支付清算等金融市场双向放开，多项开放新举措落地。下一步，涉及证券、期货等对外开放的多项政策细则还将出台。

《经济参考报》记者从 12 日举行的《财经》年会上获悉，随着金融开放步伐加快，外资对我国金融市场的配置需求也日益增长。下一步，外资银行、证券等金融机构将加速在我国金融市场进行业务布局。同时，对外开放也为中国金融业营造了更好的制度环境，促进境内金融机构改革发展。

多领域金融开放新政出台

金融开放近期频频落子。在金融业对外开放方面，国务院近日发布关于进一步做好利用外资工作的意见，全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制，丰富市场供给，增强市场活力。减少外国投资者投资设立银行业、保险业机构和开展相关业务的数量型准入条件。取消外国银行来华设立外资法人银行、分行的总资产要求，取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务的经营年限、总资产要求。

事实上，今年以来，金融业对外开放步伐明显加快。此前，国务院修改外资银行、保险公
司管理条例，进一步放宽外资银行、保险公司准入门槛，取消多项业务限制。金稳委、银保监会从取消外资股比限制、放宽市场准入条件等方面提出多条银行业、保险业开放新政。

与此同时，我国金融市场开放正加速推进。其中，支付清算市场双向开放近期亮点频现。继美国贝宝(PayPal)以并购中资支付机构的方式正式进入中国市场后，德国支付巨头 Wirecard AG 也正在等待央行最终批复，有望成为第二家进入我国境内市场的外资支付机构。此外，中国两大移动支付巨头支付宝、微信支付近日宣布全面向境外持卡人开放。

“支付清算市场的开放，是金融市场更全面、高层次开放的必然步骤，对国内金融市场总体发展壮大具有深远的经济和社会意义。”中国社会科学院金融研究所特约研究员赵鹞在接受《经济参考报》记者采访时说。

记者获悉，下一步，证券、基金、期货等多领域开放细则将加速落地，外资股比限制等门槛将陆续取消。

更多红利深度释放

随着中国推进金融开放的脚步加快，开放带来的更多红利正在深度释放。一方面，外资对中国经济长期发展的信心增强，持续加注中国市场。另一方面，对外开放也促进了中国金融制度的改革，为境内金融机构带来了更好的发展环境。

“从去年开放以后到今年的 6 月，有 41 家外资法人银行、59 家外资保险公司和 100 多家分行开业。”国家科技成果转化引导基金理事长、招商银行原行长马蔚华表示，各项金融开放政策的落地，外资对我国金融市场的配置需求正日益增长。

央行数据也显示，截至三季末，外资持有中国股票、债券规模分别达 17685.54 亿元、21840.75 亿元，均创有纪录以来历史新高，较 2018 年底持仓增幅分别达 53.56%、27.60%。

瑞银证券董事长钱于军表示，随着对外开放的扩大，瑞银参与中国金融市场的程度不断加深。下一步瑞银将加速布局中国市场，多元化利用瑞银在华平台，为中国企业和个人客户提供更多服务。

此外，开放政策也加快了境内金融机构改革发展。马蔚华表示，对外开放给中国银行业营造了更好的制度环境，境内金融机构通过学习国际大银行混业经营的经验，特别是隔离风险的措施，有利于促进商业银行业务拓展能力的提升。

中国银保监会首席律师刘福寿也指出，外资银行和保险公司的参与为我国金融业注入了新鲜血液，有效发挥“鲶鱼效应”，促进银行业、保险业竞争力提升。多数进入中国市场的外资银行和保险公司具有雄厚的资金实力、良好的信誉，具备先进管理经验、专业知识和优秀人才，为国内银行保险机构发展提供了有益借鉴，有利于我国中资银行保险机构审视自身不足，加快改革发展。

金融风险防控同步升级

值得注意的是，在我国金融扩大对外开放的过程中，相关风险防控手段也将持续升级，确保跨境资金流动的平稳有序。

北京金融控股集团党委书记、董事长范文仲表示，对外开放过程中，关系到国家安全层面，涉及核心金融基础设施的内容，一定要坚持审慎的态度。切实做好金融数据综合统计、风险波动实时监测等各项工作，把握好在金融对外开放中的话语权和主动权。此外，金融开放一定要稳妥有序，可以先试点再推广。

“汇率波动的风险管理是我国进一步扩大开放要面临的挑战。”国家外汇管理局国际收支司原司长管涛说。对此，他提出三点建议。首先，企业要建立财务中心的意识，聚焦主业管理好货币错配的风险，不要把货币风险管理作为盈利的工具。其次，政策上应该鼓励银行给企业提供汇率避险的服务。他表示，中小银行由于没有金融创新的资格，没有衍生品牌照，不能提供外汇衍生品交易服务，这在政策上应继续探索。最后，还要研究是否支持其他机构给企业提供汇率避险的方案。

国家外汇管理局国际收支司司长王春英表示，下一步，将不断健全跨境资金流动的宏观审慎和微观监管两位一体的管理框架。宏观审慎方面会加强监测预警和响应机制，丰富工具箱。在微观监管方面，将坚持政策跨周期的稳定性、一致性和可预期性，同时还会严厉打击虚假、欺骗性的外汇交易违法违规活动。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 78 只，期限为 4-24 个月不等。年化收益率在 7.2-9.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 34 只。期限为 2-120 个月不等。年化收益率在 3.7-8.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 39 只。期限为 31-366 天不等。年化收益率在 4.1%-4.85%之间。