

目录

本期导读.....	2
商务部：中美双方正保持密切沟通 为第十三轮经贸高级别磋商取得积极进展做好准备	2
易纲：不急于实施较大的降息和量化宽松政策.....	2
统计局：1-8 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 1.7%.....	3
信托产品.....	4
资管产品.....	4
银行理财.....	4
宏观政策.....	5
央行货币政策委员会例会：灵活运用多种货币政策工具 加大逆周期调节力度	5
商务部：中美双方正保持密切沟通 为第十三轮经贸高级别磋商取得积极进展做好准备	6
易纲：不急于实施较大的降息和量化宽松政策.....	7
统计局：1-8 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 1.7%.....	10
监管动态.....	12
财政部曝光银行调节准备金“藏利润” 12 家银行拨备覆盖率超 300%.....	12
行业新闻.....	14
理财子公司净资本管理办法鼓励合规入市 或带来万亿增量资金	14

本期导读

商务部：中美双方正保持密切沟通 为第十三轮经贸高级别磋商取得积极进展做好准备

商务部新闻发言人高峰 26 日表示，目前，中美双方正在保持密切沟通，为 10 月份将在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商取得积极进展做好准备。他还透露，中方企业正在开展美国农产品询价和采购，已成交相当规模的大豆和猪肉。

9 月 19 日至 20 日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题进行了建设性讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。

易纲：不急于实施较大的降息和量化宽松政策

庆祝中华人民共和国成立 70 周年活动新闻中心 24 日上午召开首场新闻发布会。中国人民银行行长易纲介绍，70 年来中国金融业取得了历史性成就：基本建成了与中国特色社会主义相适应的现代金融市场体系；基本建成了以服务实体经济为目标、便民利民的金融服务体系；基本建立了有效维护金融稳定的金融监管体系；基本形成了一套有效的金融调控体系；基本确立了面向全球、平等竞争的对外开放体系。

易纲表示，中国是一个大型经济体，货币政策主要服务国内经济，所以货币政策主要是“以我为主”，考虑国内的经济形势和物价走势来进行预调和微调。目前，中国经济处于合理区间，物价处于比较温和的区间。在转型升级中，我国遇到一些结构性的问题，主要通过供给侧结构性改革来解决。

综合分析国内形势和国际环境，易纲指出，中国的货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向。既要稳当前，即加强逆周期调节，保持广义货币 M2 和社会融资规模的增长速度和名义 GDP 的增长速度大体相当，坚决不搞“大水漫灌”；同时，也要注意保持杠杆率稳定，使得整个社会的债务水平处于可持续的水平；此外，还要考虑长远，加大结构调整的力度，下大力气疏通货币政策传导机制，以改革的方式降低企业融资成本，推动经济高质量发展。

展望未来，我国货币政策“施展拳脚”的空间依然较大。易纲表示，目前中国在宏观经济政策，特别是财政政策、货币政策上，应对下行压力的空间还是比较大的。以货币政策为例，我国目前的利率水平适度，法定存款准备金率的水平也为今后的宏观政策调整留有充足空间。

易纲强调，我国并不急于像其他一些国家央行所做的那样，有一些比较大的降息和量化宽松的政策。在整个货币政策操作过程中，应当珍惜正常的货币政策空间，在尽量长的时间内延续正常的货币政策，这样对整个经济的可持续发展和老百姓的福祉是有利的。

统计局：1-8 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 1.7%

据国家统计局 9 月 27 日消息，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响），降幅与 1-7 月份持平。8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5177.9 亿元，同比下降 2.0%，7 月份为同比增长 2.6%。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 68 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 7.5%~9.8%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 9 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.7%~5.35%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 91-515 天不等。年化收益率在 4.5%-4.95%之间。

宏观政策

央行货币政策委员会例会：灵活运用多种货币政策工具 加大逆周期调节力度

中国人民银行货币政策委员会 2019 年第三季度（总第 86 次）例会于 9 月 25 日在北京召开。会议指出，创新和完善宏观调控，加大逆周期调节力度，加强宏观政策协调，形成合力。灵活运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。

记者注意到，与 6 月末召开的第二季度例会相比，本次例会关于货币政策的一些表述发生变化：二季度“适时适度实施逆周期调节”的措辞调整为“加大逆周期调节力度”，“综合运用多种货币政策工具”的措辞调整为“灵活运用多种货币政策工具”。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，当前我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换。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。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制，金融风险总体可控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但经济下行压力加大，国际经济金融形势错综复杂，外部不确定不稳定因素增多。

会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化，增强忧患意识，保持战略定力，认真办好自己的事。创新和完善宏观调控，加大逆周期调节力度，加强宏观政策协调，形成合力。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，保持物价水平总体稳定。继续深化金融体制改革，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，按照深化金融供给侧结构性改革的要

求，优化融资结构和信贷结构，加大对推动高质量发展的支持力度，提升金融体系与供给体系 and 需求体系的适配性。

会议还指出，下大力气疏通货币政策传导，坚持用市场化改革办法促进实际利率水平明显降低，引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业的支持力度，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力，提高参与国际金融治理能力。

会议强调，灵活运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，完善贷款市场报价利率形成机制，推动实际运用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济持续健康发展。打好防范化解金融风险攻坚战，在推动高质量发展中防范化解风险，把握好处置风险的力度和节奏，稳定市场预期，守住不发生系统性金融风险的底线。

商务部：中美双方正保持密切沟通 为第十三轮经贸高级别磋商取得积极进展做好准备

商务部新闻发言人高峰 26 日表示，目前，中美双方正在保持密切沟通，为 10 月份将在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商取得积极进展做好准备。他还透露，中方企业正在开展美国农产品询价和采购，已成交相当规模的大豆和猪肉。

高峰是在商务部当日召开的例行新闻发布会上作出上述表示的。

9 月 19 日至 20 日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题进行了建设性讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举

行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。

高峰说，中方对于磋商的立场始终是一致的、明确的，希望美方与中方相向而行，在平等和相互尊重的基础上，通过对话磋商，找到互利共赢的解决方法。这有利于中国，有利于美国，也有利于整个世界。

他还表示，根据了解，近期中方企业正在按照市场化原则和世贸组织规则开展美国农产品询价和采购，并已经成交相当规模的大豆和猪肉，国务院关税税则委员会对这些采购予以加征关税排除。

“中国对优质农产品的市场需求很大，中美两国在农业领域互补性强，合作空间广阔。希望双方共同努力，采取实际行动，为合作创造有利条件。”高峰说。

针对美方近日公布第九批对华加征关税措施排除清单，高峰说，中方对此表示欢迎。这有利于美国企业和消费者，有利于中国企业，也有利于为磋商创造良好条件。

易纲：不急于实施较大的降息和量化宽松政策

庆祝中华人民共和国成立 70 周年活动新闻中心 24 日上午召开首场新闻发布会。中国人民银行行长易纲介绍，70 年来中国金融业取得了历史性成就：基本建成了与中国特色社会主义相适应的现代金融市场体系；基本建成了以服务实体经济为目标、便民利民的金融服务体系；基本建立了有效维护金融稳定的金融监管体系；基本形成了一套有效的金融调控体系；基本确立了面向全球、平等竞争的对外开放体系。

同时，他就货币政策、数字货币、高风险金融机构处置等热点问题回答了中外记者提问。易纲指出，中国货币政策“以我为主”，坚持稳健取向，并不急于像其他一些国家央行所做的那样，有一些比较大的降息和量化宽松的政策。

珍惜正常货币政策空间 坚决不搞大水漫灌

近期，美欧日等发达经济体的央行以及许多发展中国家的央行，采取了降息或者重启量化宽松（QE）的货币政策措施。人民银行将如何应对？

易纲表示，中国是一个大型经济体，货币政策主要服务国内经济，所以货币政策主要是“以我为主”，考虑国内的经济形势和物价走势来进行预调和微调。目前，中国经济处于合理区间，物价处于比较温和的区间。在转型升级中，我国遇到一些结构性的问题，主要通过供给侧结构性改革来解决。

综合分析国内形势和国际环境，易纲指出，中国的货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向。既要稳当前，即加强逆周期调节，保持广义货币 M2 和社会融资规模的增长速度和名义 GDP 的增长速度大体相当，坚决不搞“大水漫灌”；同时，也要注意保持杠杆率稳定，使得整个社会的债务水平处于可持续的水平；此外，还要考虑长远，加大结构调整的力度，下大力气疏通货币政策传导机制，以改革的方式降低企业融资成本，推动经济高质量发展。

展望未来，我国货币政策“施展拳脚”的空间依然较大。易纲表示，目前中国在宏观经济政策，特别是财政政策、货币政策上，应对下行压力的空间还是比较大的。以货币政策为例，我国目前的利率水平适度，法定存款准备金率的水平也为今后的宏观政策调整留有充足空间。

易纲强调，我国并不急于像其他一些国家央行所做的那样，有一些比较大的降息和量化宽松的政策。在整个货币政策操作过程中，应当珍惜正常的货币政策空间，在尽量长的时间内延续正常的货币政策，这样对整个经济的可持续发展和老百姓的福祉是有利的。

他判断，未来几年，全球范围内如果哪个主要经济体还保持正常的货币政策，“那么这样的经济体应当是全球经济的亮点，也应该是市场所羡慕的地方”。

数字货币研究取得积极进展 推出尚无时间表

易纲表示，何时推出数字货币目前还没有时间表，接下来还会有一系列的研究、测试、试点、评估和风险防范，特别在数字货币跨境使用方面，会有反洗钱、反恐融资、反避税天堂和“知道你的客户”等一系列监管要求。

“人民银行从 2014 年就开始研究数字货币，我们成立数字货币研究所作为专门的团队，目前取得了积极进展。我们把数字货币和电子支付工具结合起来，所以称为数字货币和电子支付一揽子计划。”易纲表示。

谈及具体的目标和框架，易纲表示，将来数字货币和电子支付的目标是替代一部分现金（M0），而非替代狭义货币（M1）或者广义货币（M2）。“数字货币将来的框架是中央银行和商业银行双层运行体系，不改变现在的货币投放路径和体系，这样就充分调动了市场的积极性。”他说。

易纲还提到，在数字货币方面，人民银行将坚持中心化管理，在研发工作上不预设技术路线，可以在市场上公平竞争选优，既可以考虑区块链技术，也可以采取在现有电子支付基础上演变出来的新技术，充分调动市场的积极性和创造性，同时也设立了和市场机构激励相容的机制。

中小银行整体风险逐步收敛 市场信心增强

“我们现在正在进行防范和化解金融风险的三年攻坚战，今年是第二个年头。”易纲表示，对于一些中小银行年报推迟的问题，人民银行等相关部门采取不同的方式来化解风险，从近一段时间来看，整体风险在收敛，市场信心在增强，银行间同业的风险溢价在逐步收敛。

易纲介绍，人民银行和银保监会在今年 5 月严格依法接管了包商银行，接管后 500 多万户储户、20 多万户理财投资者以及绝大多数对公业务的存款者都得到了完全的保障。锦州银行目前已引入战略投资者，一些县域的农村信用社、农村商业银行、农村合作银行也在积极增资扩股，将经营的模式转到为当地社区服务。

对于化解金融风险的做法，易纲表示，总的原则是要用市场化、法治化的方法来严格依法化解。这意味着金融机构、股东要负责，一些大的债权人要具备风险识别能力，地方政府要负起责任，监管部门和人民银行也要各负其责化解风险。在风险化解过程中，人民银行特别注重保护普通存款人的权益，特别注重保护普通理财人的权益。

“在整个银行业的发展史中，这段化解过程会在今后银行发展的方向、股东的责任、服务当地、服务实体经济、服务小微企业等方面都树立一个典型。”易纲表示。

统计局：1-8 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 1.7%

据国家统计局 9 月 27 日消息，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响），降幅与 1-7 月份持平。8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5177.9 亿元，同比下降 2.0%，7 月份为同比增长 2.6%。

1-8 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12141.5 亿元，同比下降 8.6%；股份制企业实现利润总额 29581.1 亿元，同比持平；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 9789.6 亿元，下降 5.8%；私营企业实现利润总额 11303.4 亿元，增长 6.5%。

1-8 月份，采矿业实现利润总额 3807.4 亿元，同比增长 2.1%；制造业实现利润总额 33045.0 亿元，下降 3.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3311.1 亿元，增长 11.0%。

1-8 月份，在 41 个工业大类行业中，28 个行业利润总额同比增加，13 个行业减少。主要行业利润情况如下：电气机械和器材制造业利润总额同比增长

15.8%，专用设备制造业增长 13.3%，电力、热力生产和供应业增长 12.4%，非金属矿物制品业增长 11.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.7%，石油和天然气开采业增长 7.3%，通用设备制造业增长 4.3%，农副食品加工业增长 2.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 31.3%，汽车制造业下降 19.0%，化学原料和化学制品制造业下降 13.1%，煤炭开采和洗选业下降 4.3%，纺织业下降 3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.7%。

1-8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 68.39 万亿元，同比增长 4.7%；发生营业成本 57.71 万亿元，增长 5.0%；营业收入利润率为 5.87%，同比降低 0.38 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业资产总计 115.78 万亿元，同比增长 5.8%；负债合计 65.81 万亿元，增长 5.0%；所有者权益合计 49.97 万亿元，增长 6.9%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款 16.92 万亿元，同比增长 4.0%；产成品存货 42898.1 亿元，增长 2.2%。

1-8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.39 元，同比增加 0.25 元；每百元营业收入中的费用为 8.62 元，同比增加 0.17 元。

8 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 91.0 元，同比减少 1.2 元；人均营业收入为 136.4 万元，同比增加 11.2 万元；产成品存货周转天数为 17.2 天，同比减少 0.2 天；应收票据及应收账款平均回收期为 54.5 天，同比增加 1.4 天。

监管动态

财政部曝光银行调节准备金“藏利润” 12 家银行拨备覆盖率超 300%

9 月 26 日，财政部网站发布《金融企业财务规则（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），对风险管理的内容进行了修订，其中为真实反映金融企业经营成果，防止金融企业利用准备金调节利润，对于大幅超提准备金予以规范。

《征求意见稿》指出，以银行业金融机构为例，监管部门要求的拨备覆盖率基本标准为 150%，对于超过监管要求 2 倍以上，应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。

受此消息影响，多只银行股直线拉升。

据《征求意见稿》，金融企业应结合自身财务状况和风险抵御能力，对承担风险和损失的金融工具及时足额提取各项准备金，切实发挥准备金的风险缓冲功能。准备金包括损失准备和一般准备。金融企业损失准备计提不足的，原则上不得进行税后利润分配，未足额计提的差额部分不得用于发放奖金、增加分红。金融企业原则上计提损失准备不得超过国家规定最低标准的 2 倍，超过 2 倍的部分，年终全部还原成未分配利润进行分配。

拨备覆盖率，也称为拨备充足率，是实际上银行贷款可能发生的呆、坏账准备金的使用比率，主要反映商业银行对贷款损失的弥补能力和对贷款风险的防范能力，是衡量商业银行贷款损失准备金计提是否充足的一个重要指标。

其实在业内，拨备覆盖率一直被视为银行的利润“调节器”，或者可以说是银行利润释放的“松紧带”。如果当年业绩特别好，甚至“好得都不好意思说”的时候，银行们都喜欢做厚拨备，来平滑掉当年利润留到以后来释放。

“由于部分银行持续多年业绩一直好，所以他们的拨备率会累计得特别高。”一位银行业分析师表示。

据界面新闻记者不完全统计，共有 12 家银行拨备覆盖率超过 300%，其中微众银行以 848% 的拨备覆盖率一骑绝尘。

以 2019 年半年报数据来看，在 A 股和港股上市的 50 家中资银行中，共有 10 家拨备覆盖率超过 300%，其中宁波银行较高，拨备覆盖率为 522%；常熟银行次之，为 454%；南京银行第三，为 416%。

行业新闻

理财子公司净资本管理办法鼓励合规入市 或带来万亿增量资金

备受瞩目的理财子公司迎来监管细则。日前，银保监会发布《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）（征求意见稿）》。值得关注的是，征求意见稿鼓励理财子公司通过发展标准化产品进入资本市场，有机构预计银行理财资金入市或为资本市场带来超万亿增量资金。

加码理财子公司投资标准化资产

《净资本管理办法》针对理财子公司引入净资本的监管框架，提出了两个监管指标，一是净资本不得低于 5 亿元人民币或等值自由兑换货币，且不得低于净资产的 40%；二是净资本不得低于风险资本的 100%。

融 360 分析师付影分析，以上对标准化资产的风险权重并不会耗用净资本，实际上是等于鼓励理财子公司资产端投向标准化资产。对于非标准化资产，理财子公司投资风险相对较高的非标资产则受到从 0.5%-3% 的风险系数的制约。

征求意见稿明确，银行理财子公司以自有资金投资的本公司理财产品，应当为全部投资于标准化资产的理财产品，不得投资于非标准化资产。理财业务对应的资本包括理财资金投资对应的资本和附加风险资本，以理财资金投资各类资产余额乘以相应风险系数计算得出。

机构预计或为资本市场带来万亿增量资金

据招商证券研报测算，静态估算理财子公司资金入市长期有望带来不低于 1.1 万亿增量资金。

根据征求意见稿中银行理财子公司风险资本计算表，固定收益类证券、股票、符合标准化金融工具特征的衍生产品、公募证券投资基金等对应的风险系数为 0。

而投资于外部信用评级 AA 级（含）以下、BBB 级以上的信用债券的风险系数为 50%，外部信用评级 BBB 级（含）以下及未评级、出现违约风险的信用债券、流通受限的信用债券的风险系数高达 80%。

光大银行资产管理部总经理潘东认为，征求意见稿对于标准化业务并没有设置资本约束，鼓励银行理财子公司发展标准化业务。同时鉴于征求意见稿对非标资产的资本约束以及理财存量债券投资规模已经较大，未来理财子公司可大力发展股票型和混合型产品，有利于培育理财子公司对标准化产品的投资能力，深度参与资本市场，为资本市场提供长期、稳定的资金。

融 360 分析师付影表示，征求意见稿鼓励机构投资者投资标准化资产的方向是明确的，股市这类标准化产品将会成为理财子公司最主要的投资标的，理财子公司将逐步成长为中国资本市场稳健的、长期的、重要的机构投资者。