

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	3
欧洲央行放水 人民币汇率弹升“不休假”	3
我国已成为第二大对外投资国.....	6
中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除.....	6
人民银行：8 月末 M2 余额同比增长 8.2%	6
监管动态.....	9
更大力度金融防风险政策酝酿出台.....	9
银保监会：将对网络小额贷款进行分级管理	12
行业新闻.....	12
百强房企 8 月业绩增速整体放缓.....	12
服务业成我国经济第一大产业 对 GDP 贡献率已达 59.7%.....	13
产品情况.....	14
信托产品.....	14
资管产品.....	14
银行理财.....	14

本期导读

1、 9 月 12 日晚间，欧洲央行宣布下调存款利率 10 个基点至-0.5%，这是该央行自 2016 年 3 月以来的首次降息。欧洲央行同时宣布，重启量化宽松政策（QE），即自 11 月 1 日起，以每月 200 亿欧元的速度购买债券。欧洲央行开闸放水，目的要为不景气的欧元区经济注入“强心剂”。据不完全统计，今年全球已有近 40 多个国家央行推出降息，全球货币政策重启宽松周期。

2、我国已成为第二大对外投资国

近日，商务部、国家统计局和国家外汇管理局联合发布《2018 年度中国对外直接投资统计公报》（以下简称《公报》），正式公布 2018 年中国对外直接投资统计数据。《公报》显示，2018 年中国对外直接投资 1430.4 亿美元，略低于日本（1431.6 亿美元），成为第二大对外投资国。《公报》显示，2018 年我国对外直接投资流量和存量稳居全球前三，占比皆创新高。

3、中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除

新华社北京 9 月 13 日电 记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前美方已决定对拟于 10 月 1 日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。

4、人民银行：8 月末 M2 余额同比增长 8.2%

上证报中国证券网讯 据人民银行 9 月 11 日消息，人民银行发布 2019 年 8 月金融统计数据报告。8 月末，广义货币(M2)余额 193.55 万亿元,同比增长 8.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)余额 55.68 万亿元,同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.32 万亿元,同比增长 4.8%。当月净投放现金 463 亿元。

5、银保监会：将对网络小额贷款进行分级管理

上证报中国证券网讯 据中国新闻网 9 月 11 日消息，针对互联网小贷公司的规范与发展，中国银保监会普惠金融部表示，已计划对网络小额贷款实施差异化监管，目前正在研究制定全国统一的网络小额贷款监管制度和经营规则，将提高准入门槛，引入分级管理模式，以推动网络小额贷款从业机构扶优限劣、规范发展。

6、服务业成我国经济第一大产业 对 GDP 贡献率已达 59.7%

新中国成立 70 年来，我国服务业规模日益壮大，成为中国经济第一大产业。1952 至 2018 年，我国第三产业（服务业）增加值从 195 亿元扩大到 469575 亿元，按不变价计算，年均增速达 8.4%。服务业对 GDP 贡

献率呈现加速上升趋势，2018 年达到 59.7%。2018 年外商直接投资额中，服务业占比达到 68.1%，服务业已经成为外商投资的首选领域。

宏观新闻

欧洲央行放水 人民币汇率弹升“不休假”

降息加买债，欧洲央行上周祭出新一轮超宽松货币政策，试图挽救陷入僵局的经济局面，并及时抑制通胀预期下滑的危机，但该举措成效仍有待观察。

汇市风云变幻，起因往往环环相扣。当日稍早些时候，受外部利好消息推动，人民币汇率已破位上行，随后在 7.08 元附近震荡，日内涨近 400 点。在欧洲央行宣布降息后，美元指数急挫。中秋节小长假首日，离岸人民币对美元进一步上涨逾 200 个基点，最高至 7.0317。

业内专家预计，中国货币政策受外部掣肘或将减弱，但仍“以我为主”，降准落地而降息可期。当前，合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制的取消，大大提高了外资的投资便利性，资本流入将为人民币汇率稳定提供进一步支持。

全球降息潮起

9 月 12 日晚间，欧洲央行宣布下调存款利率 10 个基点至 -0.5%，这是该央行自 2016 年 3 月以来的首次降息。欧洲央行同时宣布，重启量化宽松政策（QE），即自 11 月 1 日起，以每月 200 亿欧元的速度购买债券。

欧洲央行开闸放水，目的要为不景气的欧元区经济注入“强心剂”。

全球货币政策联动，市场普遍认为，美联储本周大概率也会跟随降息，这就给各国提供了货币政策“喘息”的空间。除美联储外，本周英国、日本、瑞士、挪威、土耳其、印尼等国的央行将相继公布利率决定。而据不完全统计，今年全球已有近 40 多个国家央行推出降息，全球货币政策重启宽松周期。

渣打银行财富管理部认为，本周美联储计划召开会议，市场价格反映将降息 25 个基点。被施压后的美联储降息预期更加浓郁，叠加英国议会再次否决首相提前大选动议推升了英镑，美元指数大幅下挫，一度跌破 98 关口。

在海通证券首席经济学家姜超看来，美联储只要重新开启降息，且年内仍有进一步降息预期，就有利于人民币汇率企稳。

9 月以来，离岸人民币对美元反弹逾 1600 个基点，回升至 8 月中旬水平。光大证券宏观研究团队认为，海外负利率趋势将增加中国资产对境外投资者的吸引力。在全球流动性宽松、金融开放提速、人民币汇率风险充分释放的情况下，外资配置中国资产的动力或上升。

长期资金支撑人民币汇率

利好频传使得人民币汇率闻风而动，另一方面，金融对外开放政策多重并举，为人民币汇率提供坚实“后盾”。

9 月 10 日，国家外汇管理局宣布取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制。FXTM 富拓市场分析师陈忠汉表示，这一举措是长期利好，意味着中国金融市场进一步开放。

“在 QFII 和 RQFII 投资额度限制取消之前，境外机构以 QFII 和 RQFII 资格投资境内市场均要先向外管局申请额度，中间涉及的审批流程较长，资金也需提前到位，对境外机构造成一定不便。”工银国际研究部副主管及执行董事涂振声说。

当前，投资便利性的提高，将大大提升外资在中国市场的参与度。“这一举措有助于拓宽境外人民币使用渠道。同时，加大境内市场对境外投资者的吸引力。”交通银行高级研究员武雯认为。

从投资偏好来看，机构投资者较看重长期回报，投资年期较长，风格较为稳健。涂振声进一步表示，提升国际机构投资者参与度，将有利市场向价值投资的方向转变，也有望降低市场波动。

民生银行首席研究员温彬称，QFII 和 RQFII 投资额度限制取消后，一方面，境外投资者会增加中国股票和债券的配置规模，促进境内资本市场发展；另一方面，投资主体多元化也有利于推动境内资本市场建设，更好地发挥资本市场服务实体经济的作用。

自 4 月中国债券被纳入彭博巴克莱全球综合指数后，紧接着 9 月摩根大通宣布，中国政府债券将于 2020 年 2 月 28 日起纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列。高盛预测，完全纳入后，将引入约 300 亿美元指数追踪资金。

中国资本市场正逐步融入全球金融体系的主流，随着时间的推移，叠加外资投资渠道改善带来的资本流入，将为人民币汇率的稳定提供进一步支持。

“目前人民币汇率基本面稳健，表明没有大幅贬值压力。中国股指和债指纳入主流国际指数，外资流入中国债市和股市投资组合的资金规模将持续增加。加上中美利差扩大，均有望支撑人民币基本稳定。”渣打银行中国宏观策略主管刘洁认为。

我国已成为第二大对外投资国

近日，商务部、国家统计局和国家外汇管理局联合发布《2018 年度中国对外直接投资统计公报》（以下简称《公报》），正式公布 2018 年中国对外直接投资统计数据。《公报》显示，2018 年中国对外直接投资 1430.4 亿美元，略低于日本（1431.6 亿美元），成为第二大对外投资国。

《公报》显示，2018 年我国对外直接投资流量和存量稳居全球前三，占比皆创新高。具体来看，2018 年中国对外直接投资 1430.4 亿美元，同比下降 9.6%。在全球对外直接投资流出总额同比减少 29%，连续 3 年下滑的大环境下，略低于日本（1431.6 亿美元），成为第二大对外投资国。

在存量方面，2018 年末，中国对外直接投资存量达 1.98 万亿美元，是 2002 年末存量的 66.3 倍，在全球分国家地区的对外直接投资存量排名由第 25 位升至第 3 位，仅次于美国和荷兰。

中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除

新华社北京 9 月 13 日电 记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前美方已决定对拟于 10 月 1 日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方能言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造有利条件。

人民银行：8 月末 M2 余额同比增长 8.2%

上证报中国证券网讯 据人民银行 9 月 11 日消息，人民银行发布 2019 年 8 月金融统计数据报告。8 月末，广义货币 (M2) 余额 193.55 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，

与上年同期持平；狭义货币(M1)余额 55.68 万亿元,同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.32 万亿元,同比增长 4.8%。当月净投放现金 463 亿元。

8 月末，本外币贷款余额 153.94 万亿元，同比增长 11.9%。月末人民币贷款余额 148.23 万亿元，同比增长 12.4%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 0.8 个百分点。

8 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，同比少增 665 亿元。

具体如下：

一、广义货币增长 8.2%，狭义货币增长 3.4%

8 月末，广义货币(M2)余额 193.55 万亿元,同比增长 8.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)余额 55.68 万亿元,同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.32 万亿元,同比增长 4.8%。当月净投放现金 463 亿元。

二、8 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，外币贷款减少 14 亿美元

8 月末，本外币贷款余额 153.94 万亿元，同比增长 11.9%。月末人民币贷款余额 148.23 万亿元，同比增长 12.4%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 0.8 个百分点。

8 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，同比少增 665 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6538 亿元，其中，短期贷款增加 1998 亿元，中长期贷款增加 4540 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 6513 亿元，其中，短期贷款减少 355 亿元，中长期贷款增加 4285 亿元，票据融资增加 2426 亿元；非银行业金融机构贷款减少 945 亿元。

8 月末，外币贷款余额 8050 亿美元，同比下降 3.7%。当月外币贷款减少 14 亿美元，同比减少 48 亿美元。

三、8 月份人民币存款增加 1.8 万亿元，外币存款减少 143 亿美元

8 月末，本外币存款余额 195.2 万亿元，同比增长 8.2%。月末人民币存款余额 190.01 万亿元，同比增长 8.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.1 个百分点。

8 月份人民币存款增加 1.8 万亿元，同比多增 7147 亿元。其中，住户存款增加 2714 亿元，非金融企业存款增加 5792 亿元，财政性存款增加 95 亿元，非银行业金融机构存款增加 7298 亿元。

8 月末，外币存款余额 7309 亿美元，同比下降 4.7%。当月外币存款减少 143 亿美元，同比多减 122 亿美元。

四、8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.65%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.65%

8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 102.87 万亿元，日均成交 4.68 万亿元，日均成交比上年同期下降 1.1%。其中，同业拆借日均成交同比下降 21%，现券日均成交同比增长 26.5%，质押式回购日均成交同比下降 2.7%。

8 月份同业拆借加权平均利率为 2.65%，分别比上月和上年同期高 0.57 个和 0.36 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.65%，分别比上月和上年同期高 0.5 个和 0.4 个百分点。

五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 5552 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2528 亿元

8 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3859 亿元、1693 亿元、594 亿元、1934 亿元。

【相关阅读】

人民银行：8 月末社会融资规模存量同比增长 10.7%

据人民银行 9 月 11 日消息，人民银行发布 2019 年 8 月社会融资规模存量统计数据报告。初步统计，8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。

人民银行：8 月份社会融资规模增量为 1.98 万亿元 比上年同期多 376 亿元

据人民银行 9 月 11 日消息，人民银行发布 2019 年 8 月社会融资规模增量统计数据报告。初步统计，8 月份社会融资规模增量为 1.98 万亿元，比上年同期多 376 亿元。

监管动态

更大力度金融防风险政策酝酿出台

完善六类机构监管和高风险机构处置、非法金融活动整治升级

全方位防范和化解金融风险政策将渐次落地。《经济参考报》记者获悉，多部门正密集谋划一揽子金融防风险新举措。其中，针对六类金融机构、中小银行风险等一批监管补短板政策酝酿出台。此外，针对非法集资等非法金融活动的整治也将持续升级，全国统一的金融风险监控平台正在加快建设。

业内人士表示，全面、纵深推进金融防风险部署仍是今后一段时间的工作重点。下一步监管将进一步补齐制度短板，并针对重点领域风险进行精准处置，守住不发生系统性金融风险的底线。

过去一段时间，多个监管部门将防范和化解金融风险作为重点工作，随着各项工作的推进，已暴露的风险得到有力遏制，重点风险化解成效显著。银保监会最新披露的数据显示，近两年半，银行业资产增速从过去 15% 左右降低到目前的 8% 左右，影子银行规模大幅缩减，共压缩高风险资产约 14.5 万亿元。

近期，多个重磅会议再次释放了金融加码防风险的信号。9 月 5 日，国务院金融稳定发展委员会召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议，要求地方政府要有效打击各类非法金融活动，完善地方金融监管体制，建立风险管控长效机制；金融管理部门要强化监管责任，稳妥化解局部性、结构性存量风险，加快补齐监管制度短板，大幅提高违法违规成本。此前召开的央行 2019 年下半年工作电视会议也提出，要坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，稳妥处置和化解各类风险隐患，守住不发生系统性金融风险底线。

为全面、纵深推进金融防风险工作，记者获悉，一揽子监管补短板政策正酝酿出台。其中，针对地方资产管理公司、小额贷款公司、融资担保公司等六类机构的监管办法正在制定和完善，《非存款类放贷组织条例》等上位法也将加快出台。银保监会近日还表示，已计划对网络小额贷款实施差异化监管，目前正在研究制定全国统一的网络小额贷款监管制度和经营规则，将提高准入门槛，引入分级管理模式，以推动网络小额贷款从业机构扶优限劣、规范发展。

此外，针对部分中小银行风险，《经济参考报》记者此前从多个渠道获悉，目前相关监管部门正在酝酿制定高风险金融机构风险处置的相关文件。银保监会近日表示，目前监管部门正在会同地方政府、地方银保监局和人民银行分支行，对高风险机构实行“名单制”管理，在摸清风险底数的情况下，制定详细的“分步走”化解方案和计划，使机构走上良性发展道路。

“虽然当前金融风险整体形势稳定，但一些局部性、结构性的金融风险仍然存在。

从监管释放的信号来看，一些区域性风险，以及最初从局部暴露、比较涉众的风险点将是下一步金融监管的重点，比如一些区域性融资平台、互联网金融、民间借贷等。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼说。

与此同时，为构建跨行业、跨部门的风险联防联控机制，全国统一的金融风险监控平台正在加快建设，非法金融活动整治将进一步升级。银保监会近日表示，国家非法金融活动风险防控平台加快开发建设，先行先试推进顺利，已对 12 个重点地区 200 余家高风险机构进行全面体检扫描。截至目前，超过 25 个地区已建或在建大数据监测平台。央行也正在推动建设统一的金融风险监控平台，加强风险信息披露和共享，加大联合惩戒力度，防止风险交叉传染，实现风险早识别、早预警、早处置，提升金融风险整体防控水平。

地方层面也在密集谋划，加快落实金融防风险部署。山东省地方金融监管局近日表示，下一步，将尽快出台山东省打好防范化解重大金融风险攻坚战实施方案，针对风险高发地区开展专项风险排查整治等，另外将推进实施分类监管，强化地方金融监管能力建设，加强与驻鲁中央金融管理部门协调配合。近日，上海黄浦区启动了全市首个地方金融风险监测预警平台，将助力区域整治各类金融乱象和构建风险防范长效机制。

“监管制度这几年一直在补短板，包括监管真空、监管重叠问题等，不过，当前很多金融业态还是混业发展的，相互关联比较强，加强监管的统一和协调是下一步监管补短板的重要内容，包括监管机构的协调、监管制度的协调、中央与地方监管权限的协调等，这些都是比较核心的问题。”中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛说。

银保监会：将对网络小额贷款进行分级管理

上证报中国证券网讯 据中国新闻网 9 月 11 日消息，针对互联网小贷公司的规范与发展，中国银保监会普惠金融部表示，已计划对网络小额贷款实施差异化监管，目前正在研究制定全国统一的网络小额贷款监管制度和经营规则，将提高准入门槛，引入分级管理模式，以推动网络小额贷款从业机构扶优限劣、规范发展。

行业新闻

百强房企 8 月业绩增速整体放缓

8 月房地产市场继续走弱，重点城市成交量仍处于下降通道。克而瑞地产研究中心近日公布的统计数据显示，百强房企单月业绩规模与 7 月持平，不及上年同期单月 1.3% 的环比增速，市场观望态度明显。

从今年以来房企整体业绩表现来看，1 至 8 月，按照可比口径统计，百强房企的累计业绩同比增速在 4% 左右。相比前两年，房地产市场增速放缓。

从 8 月单月数据表现来看，克而瑞方面重点监测的 38 家房企中半数以上较上月业绩提升，其中部分房企表现突出，如华润、建业、保利置业单月环比增幅均保持在 50% 以上，这主要得益于企业推案节奏和对城市布局的把控得当。另外，有 15 家单月业绩环比下降，旭辉和招商蛇口 8 月实现单月销售金额 137.4 亿元和 180.9 亿元，分别环比下降 5.6% 和 6.4%。

克而瑞地产研究中心相关分析人士分析认为，8 月部分房地产企业业绩上升，主要是由于今年下半年企业加大供货力度，项目总体去化率并不佳。预计随着传统“金九银十”销售旺季

的到来，房企将加大推案与营销力度。9 月供应压力将进一步改善，成交量有望企稳回升，但整体回升幅度有限。

值得一提的是，在房地产市场持续转冷的大环境之下，房企投资布局持续回归二线。8 月，受监测企业的新增土储当中，一线城市建面占比 3%，二线城市新增建面占比 48%，三四线城市新增建面占比 49%。从城市区域分布来看，房企在中西部拿地力度较大，其中昆明连续多月成为房企重点布局二线城市，太原、长沙、郑州当月土地成交量同样走高。

克而瑞方面的数据显示，综合来看，规模房企 8 月在三四线城市的拿地分布较为均衡，市场风险较小的长三角依旧占比最高，但不足四成，相较 7 月超五成的比例明显回落。

上述分析人士分析指出，从目前房地产市场整体情况来看，预计今年“金九银十”传统楼市旺季营销活动范围将会进一步扩大，特价房、一口价房限时特惠等活动会越来越多，但大范围的大幅度降价不会出现。

服务业成我国经济第一大产业 对 GDP 贡献率已达 59.7%

新中国成立 70 年来，我国服务业规模日益壮大，成为中国经济第一大产业。1952 至 2018 年，我国第三产业（服务业）增加值从 195 亿元扩大到 469575 亿元，按不变价计算，年均增速达 8.4%。服务业对 GDP 贡献率呈现加速上升趋势，2018 年达到 59.7%。2018 年外商直接投资额中，服务业占比达到 68.1%，服务业已经成为外商投资的首选领域。

1952 至 1978 年，我国服务业增加值从 195 亿元增长到 905 亿元，年均增长 5.4%。1978 至 2012 年，我国服务业增加值从 905 亿元增长到 244852 亿元，年均增长 10.8%，比 1952 至 1978 年年均增速快 1 倍。2012 至 2018 年，我国服务业增加值从 244852 亿元增长到 469575 亿元，年

均增长 7.9%。服务业在国内生产总值中的比重进一步上升,2015 年超过 50%,2018 年达到 52.2%, 占据国民经济半壁江山。

党的十八大以来,服务业对 GDP 贡献率呈现出加速上升趋势,六年提高 14.7 个百分点, 2018 年达到 59.7%。2018 年底,服务业就业人员达到 35938 万人,比重达到 46.3%,成为我国 吸纳就业最多的产业。2018 年外商直接投资额中,服务业占比达到 68.1%,服务业已经成为外 商投资的首选领域。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 18 只,期限为 6-42 个月不等。年化收益率在 4.8-9%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 3 只。期限为 2-60 个月不等。年化收益率在 4.8-5.8%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 13 只。期限为 91-468 天不等。年化收益率在 4.4%-5.2%之间。