

## 目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 本期导读.....                           | 2  |
| 宏观新闻.....                           | 3  |
| 工业增加值破 30 万亿大关 我国稳居制造业第一大国.....     | 3  |
| 全面+定向 降准“组合拳”释放 9000 亿元长期资金.....    | 4  |
| 财政部：专项债作项目资本金重点投向 10 个重大基础设施领域..... | 7  |
| 重大区域战略打造协调发展新格局.....                | 8  |
| 泛珠三角区域全面对接粤港澳大湾区建设 携手共建“一带一路”.....  | 10 |
| 监管动态.....                           | 11 |
| 上海市人民政府办公厅：建立上海市金融稳定协调联席会议制度.....   | 11 |
| 行业新闻.....                           | 15 |
| 8 月进出口增速回调 贸易多元格局正确立.....           | 15 |
| 制造业 PMI 有望反弹 稳增长政策将加力提效.....        | 17 |
| 政策加码 房地产金融调控升级.....                 | 19 |
| 产品情况.....                           | 23 |
| 信托产品.....                           | 23 |
| 资管产品.....                           | 23 |
| 银行理财.....                           | 23 |

## 本期导读

### 1、全面+定向 降准“组合拳”释放 9000 亿元长期资金

中国人民银行 6 日宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。

### 2、财政部：专项债作项目资本金重点投向 10 个重大基础设施领域

财政部党组成员、副部长许宏才 6 日在财政部新闻发布会上介绍，为更多吸引社会资金投入，更好发挥专项债券资金促进投资的作用，进一步扩大专项债券作为项目资本金的领域，将专项债券可用作项目资本金范围明确为符合重点投向的重大基础设施领域。具体由现有 4 个领域项目进一步扩大为 10 个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。

“鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在 20% 左右。具体还要根据项目实际情况作出安排，更好发挥专项债券的带动作用。”许宏才表示。

### 3、上海市人民政府办公厅：建立上海市金融稳定协调联席会议制度

据上海市人民政府网站 9 月 4 日消息，上海市人民政府办公厅发布《关于建立上海市金融稳定协调联席会议制度的通知》。《通知》指出，经市政府研究，决定将上海市落实互联网金融风险专项整治工作实施方案领导小组、上海市打击非法金融活动领导小组、上海市清理整顿

各类交易场所领导小组合并，建立上海市金融稳定协调联席会议（以下简称“联席会议”）制度。联席会议下设办公室和三个工作小组。办公室设在市地方金融监管局，办公室主任由解冬同志兼任。三个工作小组分别是打击非法金融活动工作小组、互联网金融风险专项整治工作小组和各类交易场所清理整顿工作小组。

#### 4、月进出口增速回调 贸易多元格局正确立

海关总署最新发布的数据显示，8 月份我国进出口增速均有所回调，但前 8 个月总值仍然实现 3.6% 的正增长。有专家表示，我国外贸具有韧性，年内进出口也有支撑因素，不必太过悲观。在世界经济疲弱的背景下，8 月份，我国进出口总值达 2.72 万亿元，较去年同期增长 0.1%。其中，出口 1.48 万亿元，同比增长 2.6%；进口 1.24 万亿元，同比下降 2.6%。进口、出口增速均较上月有所回落。“我国外贸展现出一定的韧性，而且对东盟、欧盟和非洲，以及‘一带一路’国家的贸易表现还不错，贸易多元的格局正逐步确立。”前 8 个月，欧盟、东盟仍然是我国第一、二大贸易伙伴。我国对欧盟、东盟的出口分别增长 11.8% 和 15.7%，与它们的贸易总值分别增长 9.7% 和 11.7%。

## 宏观新闻

### 工业增加值破 30 万亿大关 我国稳居制造业第一大国

建国 70 年来，我国工业以前所未有的速度破浪前行。工业增加值从 1952 年的 120 亿元增加到 2018 年的 305160 亿元，按不变价格计算增长 970.6 倍，年均增长 11.0%。其中，自 2010 年以来，我国连续多年稳居全球制造业第一大国。

经过新中国 70 年特别是改革开放以来的发展，我国工业成功实现了由小到大、由弱到强的历史大跨越，使我国由一个贫穷落后的农业国成长为世界第一工业制造大国。特别是改革开

放以后，我国工业经济规模迅速壮大。1992 年我国工业增加值突破 1 万亿元大关，2007 年突破 10 万亿元大关，2012 年突破 20 万亿元大关，2018 年突破 30 万亿元大关，按不变价格计算，2018 年比 1978 年增长 56.4 倍，年均增长 10.7%。

我国工业国际影响力发生历史性变化。据世界银行数据显示，按现价美元测算，2010 年我国制造业增加值首次超过美国，成为全球制造业第一大国，自此以后连续多年稳居世界第一，2017 年我国制造业增加值占世界的份额高达 27.0%，成为驱动全球工业增长的重要引擎。

## 全面+定向 降准“组合拳”释放 9000 亿元长期资金

全面降准搭配定向降准的“组合拳”及时果断地打出，共计释放约 9000 亿元长期资金。

中国人民银行 6 日宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。

在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。

### 并非大水漫灌 稳健取向未变

人民银行有关负责人指出，此次降准释放长期资金约 9000 亿元，其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元。

而财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司的法定准备金率为 6%，是金融机构中最低的，已处于较低水平，因此此次全面降准不包含这三类金融机构。

交行金融研究中心首席金融分析师鄂永健认为，全面降准和定向降准一起出台，逆周期调节力度明显加大。

但是这样的“组合拳”会否发力过猛，造成大水漫灌？上述人民银行负责人指出，此次降准与 9 月中旬税期形成对冲，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定，而且定向降准分两次实施，也有利于稳妥有序释放资金。因此，此次降准并非大水漫灌，稳健货币政策取向没有改变。

而且，此次降准操作，也在市场的普遍预期中。9 月 4 日召开的国务院常务会议传递出“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”的信息，此前市场分析机构预测，9 月降准会是大概率事件。

### **支持实体经济 降低实际利率**

人民银行有关负责人指出，此次降准释放资金约 9000 亿元，有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约 150 亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。

8 月人民银行改革完善了贷款市场报价利率（LPR）形成机制，各银行在新发放的贷款中需主要参考 LPR 定价。因此融资成本是否降低，要观测 LPR 定价的变化。而 LPR 报价方式为按照公开市场操作利率（主要指 MLF 利率）加点形成，加点幅度主要取决于各行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。

民生银行首席研究员温彬表示，要降低 LPR 报价中的加点部分的点数，短期内降低银行风险溢价成本的效果不会很明显，最直接有效的办法就是降低存款准备金率，进而减少银行通过公开市场获得资金的数量，降低负债成本。

“在现在的流动性监管指标中，投放长期贷款不利于银行的流动性监管指标达标，所以通过降准投放中长期资金，有助于降低期限溢价，降低企业的贷款利率。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示。

对于定向降准举措，人民银行有关负责人指出，定向降准是完善对中小银行实行较低存款准备金率的“三档两优”政策框架的重要举措，有利于促进服务基层的城市商业银行加大对小微、民营企业的支持力度。

### 后续将加大逆周期调节 MLF 利率调整窗口临近

对于下一阶段的货币政策，人民银行称，将继续实施稳健的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，兼顾内外平衡，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

新网银行首席研究员、国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为，货币政策预调微调力度将有所加大。坚持“以我为主”，综合运用各种货币政策工具，采取不同价格、数量、期限的组合，以价格型为主，实施适时适度调节——“适时”，根据经济增长、物价趋势等内外部因素变化，来进行更为灵活的调节；“适度”，则意味着虽然调节会更多、频率更大，但幅度不会太大。

华泰证券首席宏观分析师李超认为，未来人民银行大概率降低 MLF 利率以引导 LPR 下行，预计利率下降空间在 15BP。

而 MLF 利率的调整窗口或许就在最近。9 月 7 日和 9 月 17 日，将分别有 1765 亿元和 2650 亿元一年期 MLF 到期，届时人民银行到期续作情况值得关注。

## 财政部：专项债作项目资本金重点投向 10 个重大基础设施领域

上证报中国证券网讯（记者 李苑）财政部党组成员、副部长许宏才 6 日在财政部新闻发布会上介绍，为更多吸引社会资金投入，更好发挥专项债券资金促进投资的作用，进一步扩大专项债券作为项目资本金的领域，将专项债券可用作项目资本金范围明确为符合重点投向的重大基础设施领域。

他说，具体由现有 4 个领域项目进一步扩大为 10 个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水处理、垃圾处理、供水。

“鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在 20% 左右。具体还要根据项目实际情况作出安排，更好发挥专项债券的带动作用。” 许宏才表示。

### 【相关新闻】

#### 财政部：拟提前下达明年专项债券部分新增额度将遵循四大要求

财政部预算司巡视员王克冰在 6 日举行的新闻发布会上表示，在发挥专项债券促进投资作用的同时，为防控专项债务风险、提高专项债券资金使用效益。此次拟提前下达的明年专项债券部分新增额度，将重点遵循四大要求安排。要以风险防控为底线，明确项目投资方向。

#### 财政部：铁路等稳投资、补短板领域资金投入超 6 成

财政部党组成员、副部长许宏才 6 日在财政部新闻发布会上表示，截至 8 月末，各地已安排使用新增债券 22011 亿元；其中，已安排使用新增专项债券 15902 亿元，约占同期已发行新增专项债券的 80%。

## 重大区域战略打造协调发展新格局

### 新增长极增长带蓄势崛起 投资新空间不断拓展

从西部大开发、中部崛起、东北振兴、东部率先发展等地区协调发展战略，到京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角一体化等一系列重大区域发展战略，新中国成立以来，我国区域经济总量不断攀升，新的经济增长极增长带加快形成，投资发展新空间不断拓展。与此同时，区域板块之间融合互动，发展差距呈缩小态势，东西南北纵横联动协调发展的新格局正在形成。

70 年来，各区域经济总量不断攀升，不同地区比较优势有效发挥，从东到西、从南到北旧貌换新颜。

1952 年，东部、中部、西部、东北地区生产总值仅分别为 257 亿元、146 亿元、127 亿元和 84 亿元。到 2018 年，东部、中部、西部和东北地区生产总值分别达到 48.1 万亿元、19.3 万亿元、18.4 万亿元和 5.7 万亿元。

各大区域经济结构更趋优化。以工业为例，不同地区工业总量均实现历史性飞跃。2017 年东部地区工业战略性新兴产业增加值占全国工业战略性新兴产业增加值的比重高达 61.6%。中西部地区发展潜力不断释放。2018 年中西部地区实现利润总额分别为 13498 亿元和 12000 亿元，较 1978 年分别增长 192 倍和 147 倍。

这得益于一系列区域协调发展战略的实施。东部地区依靠自身区位优势 and 先发优势，成为全国经济持续快速增长的“龙头”。中部崛起取得重要进展，中部地区经济增速跃居“四大板块”首位。西部大开发形成新格局，2007 年，西部地区生产总值增速超过东部，并连续 12 年快于东部。东北老工业基地振兴步伐加快，传统优势产业正注入新的活力。

党的十八大以来，京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角一体化等战略稳步推进，新的增长极增长带加快形成，区域整体实力和竞争力明显增强。

国务院发展研究中心发展战略和区域经济研究部研究室主任刘云中接受《经济参考报》记者采访时表示，经过 70 年发展，我国区域经济发展水平大幅提高，人均 GDP 水平提升平均在数百倍甚至千倍以上。以长江经济带为例，1952 年的人均地区生产总值是 99.5 元，2018 年达到 67306.67 元，长江经济带 2018 年的人均地区生产总值是 1952 年的 676.57 倍。

区域发展战略的实施带动形成全面开放新格局。粤港澳大湾区建设规划迈出实质性步伐，基础设施互联互通不断加强。“一带一路”的丰硕成果开辟了世界经济增长新空间。6 年来，一大批重大合作项目落地生根。中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过 6 万亿美元。

中国城市规划设计研究院副院长王凯对《经济参考报》记者表示，十八大以来，我国已从单纯的从东至西的梯度发展战略，转向开发、开放东西双向进行，并各有特点。比如，“一带一路”沿线国家互联互通合作网络正在形成；京津冀协同发展重在疏解非首都功能；长江经济带重在生态优先、绿色发展；粤港澳强调共享共赢等。

值得一提的是，区域发展差距扩大的趋势得到扭转，不同区域间相互促进、优势互补、共同发展的新格局正在加快形成。“我国区域间差距得到有效控制，包括经济水平、基础建设、基本公共服务等多方面差异均有缩小趋势。”刘云中表示。

“在地区间发展水平差距明显扩大的情况下，有两种机制开始发挥缩小地区差距的作用。”中国社会科学院副院长蔡昉指出，第一种机制主要是市场化的，即沿海地区制造业产生大规模劳动力需求，吸引中西部地区农村劳动力的流入，提高了整体劳动生产率。第二种机制则更多借助政府政策，即实行包括西部大开发战略在内的各种区域协调发展战略，促进了中西部地区基础设施和投资环境的改善。

在政策、资金支持下，新的增长极增长带蓄势崛起，区域发展新空间还将不断拓展。专家指出，未来，在我国多个重大区域战略的带动下，经济带、城市群、都市圈将以点带面、以圈带群，打通我国东西南北区域经济发展脉络；注重统筹区域合作，不断优化区域结构，激发各区域发展潜能，打造我国协调发展新格局。

“重大区域发展战略不断打造新的增长极，并发挥外溢及辐射效应，这些增长极形成联动，将不断发挥辐射效应和示范效应，实现以点带面，促进我国经济更加均衡和充分的发展。”盘古智库高级研究员盘和林表示。

刘云中建议，进一步研究影响区域差距的长期因素和短期因素，更好地应对区域差距的波动和反复；研究降低要素区域间流动成本的措施，建立更加有效的协调发展机制；研究区域政策的战略作用和地位，以期完善区域与财政、货币、产业等经济政策的协调机制。

## 泛珠三角区域全面对接粤港澳大湾区建设 携手共建“一带一路”

新华社南宁 9 月 6 日电 泛珠三角“9+2”各方 6 日在南宁达成共识：要全面对接粤港澳大湾区建设，共建西部陆海新通道，共同推动“一带一路”有机衔接。这是各方共同确定的年度重点工作内容。

6 日，2019 年泛珠三角区域合作行政首长联席会议在广西南宁举行。与会各方围绕“对接粤港澳大湾区建设，深化泛珠合作发展”展开讨论，并确定了六项年度重点工作：一是携手推进泛珠三角区域对接粤港澳大湾区建设；二是加强基础设施互联互通，共建西部陆海新通道；三是加强产业深度协作，构建区域协同的产业体系和创新网络；四是深入推进区域旅游合作；五是加快推进市场一体化建设；六是深化生态文明建设合作。

泛珠三角区域合作行政首长联席会议是经国务院批准，2004 年由福建、江西、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南等九省区和香港、澳门两个特别行政区（简称“9+2”）共同推动成立的一个重要区域性合作交流平台。

各方一致认为，接下来泛珠各方要紧抓机遇，在推动全面深化改革、创新区域合作机制上实现更大作为，按照高质量发展要求共同推动泛珠合作向纵深发展，结出更加丰硕的成果。

会议决定，2020 年泛珠三角区域合作行政首长联席会议由海南省承办。

## 监管动态

### 上海市人民政府办公厅：建立上海市金融稳定协调联席会议制度

上证报中国证券网讯 据上海市人民政府网站 9 月 4 日消息，上海市人民政府办公厅发布《关于建立上海市金融稳定协调联席会议制度的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，经市政府研究，决定将上海市落实互联网金融风险专项整治工作实施方案领导小组、上海市打击非法金融活动领导小组、上海市清理整顿各类交易场所领导小组合并，建立上海市金融稳定协调联席会议（以下简称“联席会议”）制度。联席会议组成人员如下：

第一召集人：

吴 清 副市长

龚道安 副市长

召集人:

赵 奇 市政府副秘书长

陈鸣波 市政府副秘书长

成 员:

潘 敏 市委宣传部副部长

刘 平 市委政法委副巡视员

俞旻骁 市委网信办副主任

曹吉珍 市发展改革委副主任

傅新华 市经济信息化委副主任

刘 敏 市商务委副主任

李 昕 市教委副主任

骆大进 市科委副主任

戴新福 市公安局副局长

蒋蕊 市民政局副局长

宋烈 市司法局副局长

顾宏祥 市财政局副局长

张岚 市人力资源社会保障局副局长

林驹 市规划资源局副巡视员

苏国栋 市生态环境局副局长

金晨 市住房城乡建设管理委副主任

冯建理 市交通委副主任

冯志勇 市农业农村委副主任

金雷 市文化旅游局副局长

秦净 市卫生健康委副主任

徐伟 市审计局副局长

彭文皓 市市场监管局副局长

解冬 市地方金融监管局局长

叶劲松 市国资委副主任

方 岩 市绿化市容局副局长

章永忠 市知识产权局副局长

王 华 中国（上海）自由贸易试验区管委会副主任

王剑华 市信访办主任

徐 威 市政府新闻办主任

林 立 市高法院副院长

陶建平 市检察院副检察长

庞 为 市税务局副局长

陈皆重 市通信管理局局长

金鹏辉 人民银行上海总部副主任

韩 沂 上海银保监局局长

严伯进 上海证监局局长

赵以邯 人民银行征信中心副主任

吴 震 国家互联网应急中心上海分中心副主任

联席会议下设办公室和三个工作小组。办公室设在市地方金融监管局，办公室主任由解冬同志兼任。三个工作小组分别是打击非法金融活动工作小组、互联网金融风险专项整治工作小组和各类交易场所清理整顿工作小组。

今后，联席会议组成人员如有变动，由其所在单位接任领导自然替补。

## 行业新闻

### 8 月进出口增速回调 贸易多元格局正确立

海关总署最新发布的数据显示，8 月份我国进出口增速均有所回调，但前 8 个月总值仍然实现 3.6% 的正增长。有专家表示，我国外贸具有韧性，年内进出口也有支撑因素，不必太过悲观。

在世界经济疲弱的背景下，8 月份，我国进出口总值达 2.72 万亿元，较去年同期增长 0.1%。其中，出口 1.48 万亿元，同比增长 2.6%；进口 1.24 万亿元，同比下降 2.6%。进口、出口增速均较上月有所回落。

以美元计，8 月我国出口 2148 亿美元，同比下降 1%。交通银行金融研究中心研究专员刘健对上证报表示：“多重因素导致小幅负增长。”

海关总署统计分析司司长李魁文表示，我国外贸单月进出口连续 5 个月超过 2.5 万亿元，表现出很强的韧性。从累计数据看，前 8 月我国进出口也都保持正增长，前 8 月进出口总值达到 20.13 万亿元，同比增长 3.6%。其中，出口 10.95 万亿元，增长 6.1%；进口 9.18 万亿元，增长 0.8%。

“整体来看，尽管面对全球经济放缓、贸易摩擦的外部压力，以及内部需求不足的影响，中国外贸依然受益于市场多元化策略，呈现了巨大的韧性，保持了较为平稳的增长。”中原银行首席经济学家王军表示。

中国社科院世界经济与政治研究所研究员高凌云在接受上证报采访时也表示：“我国外贸展现出一定的韧性，而且对东盟、欧盟和非洲，以及‘一带一路’国家的贸易表现还不错，贸易多元的格局正逐步确立。”

前 8 个月，欧盟、东盟仍然是我国第一、二大贸易伙伴。我国对欧盟、东盟的出口分别增长 11.8%和 15.7%，与它们的贸易总值分别增长 9.7%和 11.7%。

此外，前 8 月日本成为我国第四大贸易伙伴，中日贸易总值为 1.39 万亿元，增长 0.7%，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 5.83 万亿元，增长 9.9%，高出整体增速 6.3 个百分点。

从外贸方式和外贸商品看，我国外贸提质升级的趋势也在继续。前 8 个月，我国一般贸易进出口占我外贸总值的比重达到 59.8%，比去年同期提升 1 个百分点；我国汽车出口 79 万辆，增加 4%；高技术产品出口金额增长 3.5%。

对于未来进出口的趋势，刘健认为，进出口压力可能仍较大，但不宜过度悲观，主要原因有三方面：一是中国产品竞争力较强，具有快速转向的能力；二是出口市场多元化格局初步形成，对欧盟、东盟及“一带一路”沿线国家和地区出口将保持增长；三是稳外贸措施有望持续加强。

国泰君安花长春团队认为，年内出口仍然存在一定的“弱支撑”，逆周期政策加码将在托底内需的同时，在一定程度上对进口形成联动支撑。

王军表示，下一步外贸工作应着重稳定外贸经营环境，稳定市场主体预期，特别是稳定民营企业的预期，稳定既有市场份额。同时努力完成与主要贸易伙伴的经贸谈判，达成互利共赢的经贸协议，尽快稳定外部发展环境。

## 制造业 PMI 有望反弹 稳增长政策将加力提效

尽管 8 月制造业 PMI 略有回落，但装备制造业和高技术产业 PMI 均呈现扩张态势，表明新动能保持平稳增长。同期，非制造业 PMI 比上月微升 0.1 个百分点至 53.8%，也为经济稳定增长奠定良好基础。

### 制造业 PMI 有望走稳或反弹

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，8 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.2 个百分点。

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 月工业利润增速转正，8 月工业生产高频数据也有回升，六大发电集团日均耗煤量呈逐渐上升趋势，高炉开工率有所上升。制造业 PMI 却并未因近期工业数据改善而好转，更多是受到需求预期走弱的影响。此外，高温和雨水天气影响生产作业，也对制造业景气度带来一定影响。

从制造业 PMI 细分指数来看，仍有诸多积极信号。比如，新出口订单指数上升、小企业景气度回升等。

国家统计局数据显示，8 月份，大型企业 PMI 为 50.4%，连续两个月高于临界点，是制造业稳定发展的重要支撑。小型企业 PMI 为 48.6%，比上月回升 0.4 个百分点。其中生产指数为 51.3%，5 月份以来首现扩张。

刘学智预计，秋季之后高温和台风天气影响减弱，随着积极政策逐渐显效，制造业 PMI 有望走稳或者反弹。

## 装备制造业 PMI 环比升 1 个百分点

尽管制造业 PMI 指数回落，但以装备制造业和高技术产业为代表的新动能保持平稳增长态势。

数据显示，8 月份，装备制造业 PMI 为 50.2%，较上月上升 1 个百分点；高技术产业 PMI 为 51.2%，连续 7 个月位于 51% 以上。

“重点行业发展稳定，产业结构持续升级。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河在解读数据时还提到，8 月高技术制造业和消费品行业 PMI 分别高于制造业总体 1.7 和 1.4 个百分点。

中国物流信息中心分析师文韬表示，上述数据都表明新动能对支撑制造业整体趋稳运行具有一定作用。

8 月非制造业 PMI 回升至 53.8%，进一步印证了经济趋稳仍具基础。这其中，从业人员指数和业务活动预期指数分别为 52.7% 和 64%，均连续两个月回升，企业对未来市场发展信心持续增强。

从服务业 PMI 来看，消费相关活动表现良好，信息消费行业 PMI 保持在 58% 以上的高位。

## 稳增长政策将加力提效

多位分析人士在接受记者采访时表示，面对需求走弱压力，宏观政策仍需加大逆周期调节，重点在于扩大有效内需。

从非制造业 PMI 中部分指标来看，目前基建投资已有发力迹象。统计局数据显示，8 月份，建筑业 PMI 较上月上升 3 个百分点至 61.2%，这意味着基础建设相关活动再次启动。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊指出，在落实好已有财政政策、打通传导机制凸显政策效用之外，下半年政策层将在财政政策方面加力提效，以支持更多的基础设施投资支出，稳定经济增长。

刘学智分析认为，接下来要继续推进减税降费工作，重点降低制造企业经营成本，促进企业生产、投资的预期改善，提振制造业信心。以 LPR 改革推进利率市场化，切实降低实体经济特别是制造业的融资成本。

## 政策加码 房地产金融调控升级

### 严准入控风险 银行涉房信贷将再收紧

在“房住不炒”的基调下，涉房贷款调控力度持续升级。银保监办公厅近期发文表示，将在 32 个城市开展包括房地产业务授信政策执行、房地产开发贷款管理、个人住房贷款管理情况等方面银行房地产业务专项检查工作。与此同时，央行日前也要求银行进一步优化调整信贷结构，“点名”房地产行业占用信贷资源依然较多。

根据近期密集披露的 A 股上市银行中报，银行对涉房贷款普遍持较为审慎的态度，不仅个人住房贷款上半年增速同比普遍有所下滑，而且房地产开发贷款也均在实施较为严格的名单制，在择优选择授信对象的同时，进行限额管理。根据各家银行的表态和业内人士的分析，受制于监管政策持续收紧，下半年银行涉房资金端口将进一步扎紧，相关业务增速将持续放缓。

### 银行涉房贷款稳中有降

银行涉房贷款主要涉及个人住房贷款和房地产开发贷款两方面。从 A 股上市的大行及股份行数据来看，个人住房贷款增速整体已出现下滑。Wind 数据显示，上半年上述银行个人住房贷款与 2018 年末相比增速为 6.4%，低于去年同期近 7% 的增速。

Wind 数据显示，四大行个人房贷上半年增速多数稳定在 7% 左右，其中建设银行增速仅为 4.3%。股份制银行中，个人住房贷款增速已出现明显分化。

中信银行、浦发银行、招商银行、华夏银行与去年末相比，个人住房贷款增速均在 10% 以上，分别为 14%，13.1%，11.5% 和 10.7%。而平安银行、民生银行、光大银行分别为 3%，4.8%，3.5%。不过，即便是超过 10% 的银行，增速普遍较去年同期也有所降低。

而在房地产开发贷款方面，目前大部分银行对房地产行业的授信都较为审慎，并实行十分严格的名单制，以控制相关的业务风险。

根据建行披露的数据，上半年其房地产开发贷款的增速同比下降 6.55 个百分点。与此同时，建行审慎择优开展房地产开发贷款，今年 0.81% 的不良率比年初下降 0.3 个百分点。

招商银行副行长王良在 2019 年中期业绩电话推介会介绍称，招行的房地产开发贷款在总行层面一直以来都是采取限额管理，即每年的增量贷款不超过一定数额，今年还会继续坚持限额管理的策略，预计下半年投放的房地产开发贷款数量会非常少。

一位股份制银行信贷审批部门相关人士对《经济参考报》记者表示，房地产企业一直是其所在银行重点监测的授信对象，该银行一直对房企的杠杆率进行实时的监测，并根据杠杆率动态调整授信审批的白名单。

**房地产金融政策持续从严**

银行审慎稳健的房地产贷款政策和整个国家层面“房住不炒”的政策基调不无关系。最近监管层再次密集释放出多个信号，预计后期房地产金融政策将会更加严格。

继 7 月窗口指导要求部分银行控制房地产贷款增速后，日前银保监会再次下发房地产业务专项检查的通知，重点检查 32 个城市的银行在四大领域的房地产业务，提出银行在信贷管理方面，要关注房地产开发贷款和土地储备贷款管理情况，包括要加强集中度管理、资本金来源真实性审查、落实最低资本金比例要求、企业资质审查等。8 月 30 日，银保监会发布的《关于对部分地方中小银行机构现场检查情况的通报》中，再度提及地方中小银行机构存在违规为“四证”不齐房地产项目提供融资、违规向关系人发放信用贷款等问题。

央行也在银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会上，“点名”房地产行业占用较多的信贷资源，并提出对房地产信贷领域的具体要求。同时，在新的房贷利率对标 LPR 之时，央行就已明确强调房贷利率不下降。

新网银行首席研究员、国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼对记者表示，总体而言，从房地产金融角度看，目前调控已经并且将继续从三个方面实施：一是收紧银行信贷资金进入房地产市场，比如提高房地产开发贷款的条件，减少贷款额度；二是收紧资金借助信托等渠道进入房地产项目，比如对房地产信托进行“窗口指导”；三是收紧个人住房贷款条件、额度，提高贷款利率，并严控个人消费贷款、信用卡资金违规流入房地产市场。此外，还可能从严监管房地产企业发行企业债券。

融 360 大数据研究院分析师李万赋也对记者表示，从各监管部门的表态来看，目前涉房金融监管全方位从严，银行信贷、信托、基金、保险都迎来了全面的把控。

**银行涉房资金端口将再扎紧**

伴随着监管政策的趋严，多家银行表示将加强对涉房融资业务的全面管控，不论是个人房贷业务、房地产开发贷业务，还是相关的债券承销以及理财融资等业务，都将进一步严格准入，以及加强风险管控。李万赋也表示，下半年银行涉房贷款融资必然收紧，房地产开发贷增速将会有所回落。

招商银行中报指出，下半年，预计在居民杠杆水平升幅较快及房地产调控相关政策约束下，个人住房贷款增速较上半年将有所放缓。王良也表示，招行下半年会对房地产贷款采取更加稳健、审慎的投放策略，这既包括房地产开发贷款，也包括住房按揭贷款。

农行副行长王纬表示，将严格个人住房按揭贷款审核，落实好最低首付款比例、收入偿债比等指标，加强借款人资质审核以及首付款来源收入真实性核查，严防虚假按揭和个人消费贷款挪用于购房。他还称，稳妥开展房地产企业债券投资、理财融资、债券承销等领域的类信贷业务，加强项目合法性、资金用途的核查，防止资金违规流入房地产市场。

业内人士表示，银行收紧涉房资金端口一方面是落实国家政策的需要，另一方面也有利于加强自身业务风险控制。有银行中报已经明确点出“房地产市场出现分化，房地产开发贷款风险有所上升。”

“针对像地方政府隐性债务、房地产和产能过剩行业等重点领域，我们会持续保持风险排查，持续摸清底数。同时对于大额潜在风险客户，逐户定策、明确责任，及时跟踪，把潜在的风险提前化解。”中国银行风险总监刘坚东表示。

董希淼也表示，在政策框架之内的个人住房贷款利率调整应该交由商业银行决定。但也要看到，近年来我国家庭部门的杠杆率上升较快，潜在风险不断累积。在近来流动性较为充裕、负债成本有所下降的情况下，商业银行应该保持清醒认识，审慎经营个人住房贷款业务，不向市场发出错误信号。

这既是防控自身经营风险的需要，也有利于稳定家庭部门杠杆、抑制房地产市场泡沫。

## 产品情况

### 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 75 只，期限为 12-36 个月不等。年化收益率在 6.3-9.8%之间。

### 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 3 只。期限为 60-120 个月不等。年化收益率在 4.35-5.0%之间。

### 银行理财

上周共搜集到银行理财产品 25 只。期限为 91-448 天不等。年化收益率在 4.35%-5.2%之间。