



多部委释放下半年经济政策信号

微调预调开始部署 推进重点浮出水面

近日，央行、财政部、国家发改委、商务部、国家外汇管理局等宏观经济部委密集发声，就下一步政策重点作出部署。专家指出，我国宏观经济政策微调预调已经开始部署，下半年政策推进重点开始浮出水面。在稳中求进总基调下，货币政策、财政政策、行业政策等将综合发力，稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作将多路推进。

人民银行8月1日召开2018年下半年工作电视会议，研究部署下半年重点工作。会议释放出明确信号：下半年将实施稳健的货币政策，把好货币供给总闸门，加强预调微调，保持流动性合理充裕。此外，积极稳妥防范化解金融风险，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来；继续改善小微企业的金融服务；进一步扩大金融开放等也被列入下半年重点工作。

“充分发挥财政职能作用，坚决支持打好三大攻坚战。”财政部部长刘昆日前在《求是》撰文指出。其中，在防范化解重大风险攻坚战方面，严控法定限额内地方政府债务风险，着力防控地方政府隐性债务风险。

“要强化‘底线思维’，以实实在在的举措，全力应对我国经济发展面临的



外汇风险准备金率调回 20%

释放出稳定汇率的信号

昨日数据
9:50
在岸人民币（USD/CNY）报 6.8083，较上周五官方收盘价升值 537 点
离岸人民币（USD/CNH）报 6.83，升值近 100 点
9:59
离岸美元兑人民币不可交割远期合约（NDF）隔夜、1 周、1 个月、2 个月、3 个月等汇价均回到 6.85 下方

中国人民银行于上周五傍晚发布公告，决定自6日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%。

《中国证券报》称这一举措的影响很直接，外汇风险准备金率上调将增加远期购汇成本，增加做空人民币成本，远期购汇规模减小有助于套利交易减少和汇率预期稳定。

记者梳理发现，自2015年开始央行分别调整了3次。

远期售汇业务是银行对企业提供的一种汇率避险衍生产品。企业通过远期购汇能在一定程度上规避未来汇率风险，但由于企业并不立刻购汇，而银行相应地需要在即期市场购入外汇，这会影响即期汇率，进而又会影响企业的远期购汇行为。

人民银行新闻发言人指出,创立于2015年的外汇风险准备金,可以对冲这种顺周期波动,达到逆周期调节的作用。

央行介绍，今年以来，外汇市场运行总体平稳，人民币汇率以市场供求为基础，有贬有升，弹性明显增强，市场预期基本稳定，跨境资本流动和外汇供求也大体平衡。但是，近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期波动的迹象。

此举旨在防范宏观金融风险，促进金融机构稳健经营，加强宏观审慎管理。

中国银行国际金融研究所研究员谢峰表示，这一政策调整释放出稳定汇率的信号。上调商业银行远期售汇业务外汇风险准备金率，将抬升企业远期购汇成本，有效遏制人民币贬值预期。谢峰表示，近期人民币汇率过快贬值是央行出台政策的原因。从6月下旬以来，人民币对美元汇率中间价已经贬值6%，而且这是在美元指数保持基本稳定的背景下发生的，说明人民币汇率贬值主要受市场情绪驱动，央行政策出台十分及时和必要。

(据新华网)

不确定性。”国家发改委8月1日召开的全国发展改革系统视频会议提出，要拿出硬招，加快突破改革瓶颈和制约创新的障碍。要下大力气推动重点领域和关键环节改革取得突破。着力深化经济体制改革，深化供给侧结构性改革等。

商务部8月1日至2日召开的2018年年中党组扩大会议提出，要千方百计稳外贸稳外资扩消费、确保完成全年商务工作主要目标任务。会议还就深化自贸试验区改革创新、探索建设自由贸易港；妥善处理中美经贸摩擦等作出部署。

国家外汇管理局8月2日召开2018年下半年外汇管理工作电视会议，就持续深化外汇管理改革，扩大外汇市场开放；综合施策，打好防范化解外汇领域重大风险攻坚战等也作出重点部署。

“下半年中国宏观政策的‘微调预调’已经开始部署，在财政政策、货币政策、行业政策等很多方面会给出具体的部署。”中信证券首席经济学家诸建芳指出，在宏观政策的“微调预调”下，有几个方面可能带来显著的变化：一是目前全口径的基建投资增速只有3%左右，未来基建投资增速有望企稳甚至回升，对固定资产投资的负面影响

边际减弱；二是在央行政策的支持下，信贷增速有望回升，有效补充表外融资的回落，支持信用扩展速度触底回升；三是将逐渐允许采矿业、制造业等周期性行业进行资本开支扩展，制造业投资增速有望维持在6%以上，对固定资产投资增长形成支撑。

日前召开的政治局会议提出，要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实细致工作：一是保持经济平稳健康发展；二是把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务；三是把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来；四是推进改革开放；五是扎实推进解决房地产市场问题；六是做好民生保障和社会稳定工作。

政治局会议还明确提出坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。

交通银行金融研究中心首席宏观分析师唐建伟指出，六个“稳”字体现了未来宏观政策的重心是求稳。宏观政策层面，未来财政政策重心是结构调整，而货币政策重心是总量调节。下半年会更加注重财政和货币政策的协同发力。此外，房地产市场调控政策难松，长效机制推进将加快。

点后开始震荡下行,午后一度击穿 2700 点整数位。尾盘沪指收报 2705.16 点,较前一交易日跌 35.28 点,跌幅为 1.29%。

深市表现相对较弱，三大股指跌幅均在 2% 以上。其中深证成指收报 8422.84 点,跌 179.28 点,跌幅为 2.08%。创业板指数盘中创出 2015 年初以来新低,最终跌 2.75%至 1440.80 点。中小板指数收报 5796.36 点，跌幅也达到了 2.45%。

沪深两市个股普跌，仅 500 多只交易品种收涨。不计算 ST 个股和未股改

中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇对记者表示，当前，需要紧密结合“稳中有变”这一新的经济形势判断，采取更有针对性的宏观经济政策。在他看来，财政政策应在经济稳定增长中发挥更加重要的作用，除了常规的支出促稳的做法之外，还要提高前瞻性、灵活性、有效性。“这需要对市场有更加精准的研判，对各种政策工具的适用性有更加专业的把握。”与此同时，“积极的财政政策和稳健的货币政策需要更加紧密的配合。流动性合理充裕，是积极财政政策顺利实施的重要外部环境。”

中国财政科学研究院研究员王泽彩对记者表示，下一步，财政政策应在前瞻性、灵活性、有效性方面发力，尤其要聚焦扩大内需和结构调整。具体而言，压实减税降费政策，推动科技创新，优化升级制造业，挖掘小微“双创”潜力，转换新旧动能等，都将成为下一步政策的主要发力点。

盘古智库高级研究员吴琦表示，下半年“三去一降一补”仍会继续推动，但应立足于稳中求进工作总基调，着眼于保持经济平稳健康发展的大局，致力于推动“三去一降一补”取得实质性进展。

(据新华网)

上证综指 2700 点失而复得



新华社上海8月6日电 本周首个交易日,A股继续下行走出“四连阴”。上证综指盘中 2700 点失而复得,深市三大股指跌幅均在 2%以上,其中创业板指数盘中再度创出三年半新低。

当日上证综指以 2736.53 点小幅低开,早盘短暂翻红并上摸 2760.47

小微经济调整呼唤定向宽松

■南开大学金融学院教授 李 全

专家点评：今年上半年，我国宏观经济形势整体保持稳健，经济增长、通胀和就业较为平稳，最终消费的贡献率达到历史新高。但第三季度外部不利因素增多，国内整体货币和信用环境紧缩等，将可能使我国经济面临的困难和挑战增多。这些因素也会给小微经济运行带来一定压力——

今年上半年，我国宏观经济形势整体保持稳健，经济增长、通胀和就业较为平稳，GDP 增速达到了 6.8%，与去年全年持平，但名义 GDP 增速略有下降，最终消费的贡献率达到历史新高。我国经济转型显著，但第三季度外部不利因素增多，国内整体货币和信用环境紧缩等，将可能使我国经济面临的困难和挑战增多。

2018 年 7 月份“经济日报-中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”为 46.3，较上月下降 0.2 个点，小微企业运行总体稳定略有下滑。在各分项指标中，成本指数 60.9，上升 0.1 个点，绩效指数 46.0，与上月持平，其他指数呈现下降态势。市场指数 43.4、采购指数 45.6、扩张指数 45.6，均离荣枯值较远，且均下降 0.3 个点，风险指数为 51.9，下降 0.4 个点。各区域指数均出现下降态势，其中华北地区为 45.8、华东地区为 48.0、中南地区为 49.5，三地均下降 0.3 个点，西北地区为 42.4，下降 0.4 个点。

各分项指数和区域指数下降趋势显示，小微企业发展承受一定压力。当前，我国正处于经济结构调整时期，这一波动属于正常表现，但在小微金融领域，需要注意外部风险和内部发展因素对行业接下来的发展可能带来不利影响。随着美国长期利率上升和市场波动加大，新兴市场融资趋于紧缩，由此可能带来的全球性货币紧缩会对我国小微经济发展形成一定压力。

从行业指数来看，建筑业小微指数 43.9，与上月持平，住宿餐饮业小微指数 48.9，较上月上升 0.1 个点，其他行业指数出现下降。服务业小微指数 47.2，农林牧渔业小微指数 44.7，均小 0.1 个点；制造业小微指数 44.2，批发零售业小微指数 49.2，均下降 0.3 个点；交通运输业小微指数 47.0，下降 0.2 个点。行业指数显示小微经济结构调整正在深化，消费对生产的替代作用

两家支付机构为非法交易服务

央行开出超 7000 万元罚单

新华社北京8月6日电 时隔一周，中国人民银行6日再次对两家非银行支付机构开出大额罚单，严惩支付机构为非法交易提供支付服务的违法违规行为，国付宝、联动优势等公司被合计罚没金额超 7000 万元。

人民银行营业管理部介绍，经查实，国付宝信息科技有限公司和联动优势电子商务有限公司未能采取有效措施和技术手段对境内网络特约商户的交易情况进行检查，客观上为非法交易提供了网络支付服务。国付宝公司还存在为身份不明的客户提供服务或与其进行交易、未按规定存放和使用客户备付金等违法违规行为。联动

优势公司还存在特约商户资质审核不严、违反规定将境内外汇转移境外等违法违规行为。

据介绍，国付宝公司、联动优势公司均引起大量举报投诉，社会影响恶劣。人民银行营业管理部依据相关法律法规，对国付宝公司给予警告，没收违法所得人民币 22176051.47 元，并处罚款人民币 24286051.47 元，合计罚没人民币 46462102.94 元；对联动优势公司给予警告，没收违法所得人民币 12079185.64 元，并处罚款人民币 14319713.64 元，合计罚没人民币 26398899.28 元。

此外，当日支付宝也因“违反支付

股,两市仅 20 多只个股涨停,跌停个股则超过 70 只。

绝大多数行业板块随股指收跌。化纤、饲料、机场服务、酒店餐饮等板块表现疲弱。当日仅有电信服务、银行、水泥板块逆势温和收涨。

沪深 B 指同步收跌。上证 B 指跌 1.63%至 280.61 点,深证 B 指跌 0.48%至 1009.64 点。

沪深两市分别成交 1330 亿元和 1581 亿元，总量较前一交易日略有放大。

小微经济调整呼唤定向宽松

开始显现。

7 月份小微企业融资指数为 48.9，下降 0.2 个点，其中农林牧渔业小微企业融资指数为 48.2，下降 0.6 个点，制造业、交通运输业小微融资指数均下降 0.3 个点，且均未达荣枯值。小微企业风险指数下降了 0.4 个点，在流动资金方面除了住宿餐饮业和服务业外，其他行业的流动资金周转速度均有所放缓，除交通运输业、住宿餐饮业和服务业外，其他行业的回款周期均有所延长。这些数据表明，要进一步对小微企业实施更加宽松的政策。

7 月 23 日召开的国务院常务会议进一步明确财政政策和货币政策取向，要求“积极财政政策要更加积极”，货币政策要“保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕”。财政政策与货币政策的调整有助于固定资产投资与社会融资规模增速企稳，减轻经济下行压力。这要求宏观政策对小微经济相对更加积极，一方面需要使政策效果更好地向小微企业传导，另一方面也需要提升小微经济在调整过程中对整体宏观经济的贡献。

(据《经济日报》)

银行“中考”刚过,存款利率上涨“动力不足”

银行存款利率回落 揽储压力有望缓解

各期限存款利率均值			
7月存款利率均指		6月存款利率均指	
3个月	1.435%	3个月	1.443%
6个月	1.688%	6个月	1.701%
1年期	1.974%	1年期	1.994%
2年期	2.604%	2年期	2.629%
3年期	3.245%	3年期	3.290%
5年期	3.252%	5年期	3.256%



银行揽储年中考考核刚过，7月存款利率再次上涨“动力不足”。日前，融 360 发布的数据显示，7 月份各期限存款利率均较 6 月份下降，其中 3 年期下降最多，较 6 月份下降 4.5 个基点。同时，7 月份各期限存款利率较基准上浮 30% 以上（包括 30%）的银行数量占比均较 6 月份有所下降。

值得关注的是，国有银行存款利率已经快追赶上城商行的存款利率，六个月、一年期限存款利率城商行略高于国有银行，但两年、三年期限的定期存款利率国有银行已经高于城商行。

各期限均存款利率下调

数据显示，7 月份各期限存款利率均较 6 月份下降，其中 3 年期下降最多，较 6 月份下降 4.5 个基点。分析师认为，7 月份存款利率下降主要受到几方面影响：首先货币政策导致市场流动性保持宽松局面，整体市场利率价格走势偏低；其次 7 月份相比 6 月份，已经过了年中揽储的压力，所以存款利率再次提高的动力不足；第三是货币基金、银行理财作为分流存款的竞争品，7 月份的收益率也在持续走低，且货币基金和银行理财的监管政策也相继下发，所以银行吸收存款的压力相对有所缓解。

另外，监测的 35 家大额存单利率数据显示，7 月份仅有 7 家银行上调大额存单利率，整体平均大额存单利率较 6 月份略有上升，上调基本集中在 50 万元、100 万元门槛上。可见大额存单利率大部分已达到上限，预计大额存单利率将保持稳定。

汽油柴油价格小幅上调

新华社北京 8 月 6 日电 国内汽油和柴油价格将小幅上调。国家发展改革委 6 日宣布，按照现行成品油价格形成机制，自 2018 年 8 月 6 日 24 时起，国内汽油、柴油价格每吨均提高 70 元。

此次调价折合汽油和柴油价格每升上调约 5 分。国家发展改革委有关负责人说，中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地价格主管部门要加大市场监管检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过 12358 价格监管平台举报价格违法行为。

国家发改委价格监测中心分析说，本轮成品油调价周期内，受多重因素综合影响，国际原油价格波动频繁，平均看伦敦布伦特、纽约 WTI 油价均比上

结构性存款增速放缓

随着年中存款规律性增长，从去年下半年开始一路“蹿红”的商业银行结构性存款开始降温。央行发布的数据显示，6 月份结构性存款规模为 9.21 万亿元，环比下降 0.62%。6 月份中小型银行结构性存款规模为 5.97 万亿元，环比下降 1.19%；大型银行结构性存款规模为 3.24 万亿元，环比上升 0.44%。

结构性存款规模的下滑，除了市场利率下行导致结构性存款热度降低外，爆发式增长后市场的适度回调也是其下滑的原因。天风证券银行行业首席分析师廖志明表示，结构性存款在帮助中小银行揽储方面起到了重要作用，尤其是在吸引存款竞争压力较大的情况下，银行会用结构性存款去解决负债端的问题。但是近期市场利率明显下行，银行负债端压力随之下降，负债成本走低。此时，通过结构性存款吸收高成本负债的必要性也就随之降低。

揽储压力有望缓解

7 月份银行理财细则征求意见稿以及资管新规细则进一步落地，银行理财和结构性存款的规模和收益率都有下行趋势。融 360 分析师表示，8 月份预计银行存款规模和收益率都不会出现较大波动。首先，在银行揽储压力有所缓解，且没有达到季末时点的情况下，近期银行存款规模不会有太大波动；其次，在市场流动性宽松，货币基金、银行理财等竞争品收益率下降的情况下，预计存款利率将维持现有水平或略有小幅下调。

(据新华网)

轮调价周期微幅下降。但由于本轮调价周期内人民币对美元基准汇率较上期贬值约 1.8%，因此以人民币计价的国内成品油价格小幅上调。

国家发改委有关负责人表示，正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

本轮调价周期内，沙特、俄罗斯等主要产油国增产导致国际油价下降；但另一方面，伊朗、委内瑞拉政治经济局势动荡，美国与欧盟间贸易争端得到缓解又对国际油价提供支撑。国家发改委价格监测中心预计，由于美国贸易政策变化和对伊朗制裁存在较大不确定性，短期国际油价将维持震荡格局。长期需关注中东地缘政治冲突、石油输出国组织原油供应以及美国页岩油增产给国际油价带来的影响。