



www.btqh.com

投研版 ● 仅供参考

● 本期重要程度: **重要** (研究内容增补)
● 本文件难度系数 4.0 ● 本期难度 5.0

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件, 或选择设置“全字匹配”
以还原原件; 由于 W10 系统缺少许多中文字体, 可选择 360 浏览器打开并适屏。

《宏观》系统

经济 ● 金融 ● 市场

2019 年 10 月 27 日星期日 周刊 ● 第 476 期

■ **免责声明** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据, 信息来源均有可靠出处, 不引用非正式的网络信息, 但对所有数据信息的影响均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。

本报告只用于分析思考, 不构成直接投资建议, 也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要, 读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮(投资咨询号: Z0000672) 李明(期货从业号: F0275445) **倍特期货有限公司研发中心 提供**

目 录

▲ 系统总揽

▲ ▲ 宏观概览

▲ ▲ ▲ 史记/专栏

▲ ▲ ▲ ▲ 金融观澜

▲ ▲ ▲ ▲ ▲ 其它/附件

● 导读 ●

- 1、倍特期货研究——回顾及增补内容;
- 2、中国外汇政策——促进贸易与投资;
(注: 可能进一步藏汇于民, 从而合理地动态降低外汇储备, 具体有待观察。)
- 3、国家统计局——2018 中国创新指数;
- 4、金融评论: 告别“金融堂吉柯德”;
- 5、金融观澜——大宗商品;
中国央行季度调查——
居民、企业、银行。

【宏观评论】 倍特期货研究: 经历了金融危机后整整一个时代扭曲, 大宗商品市场该是思路准备的时候了。

回顾——过去一年间的标注内容:

全球八种主要货币市场汇率综合动向指标及对西方大宗商品指数的定价影响(简化版)

2018/10/12 标注:

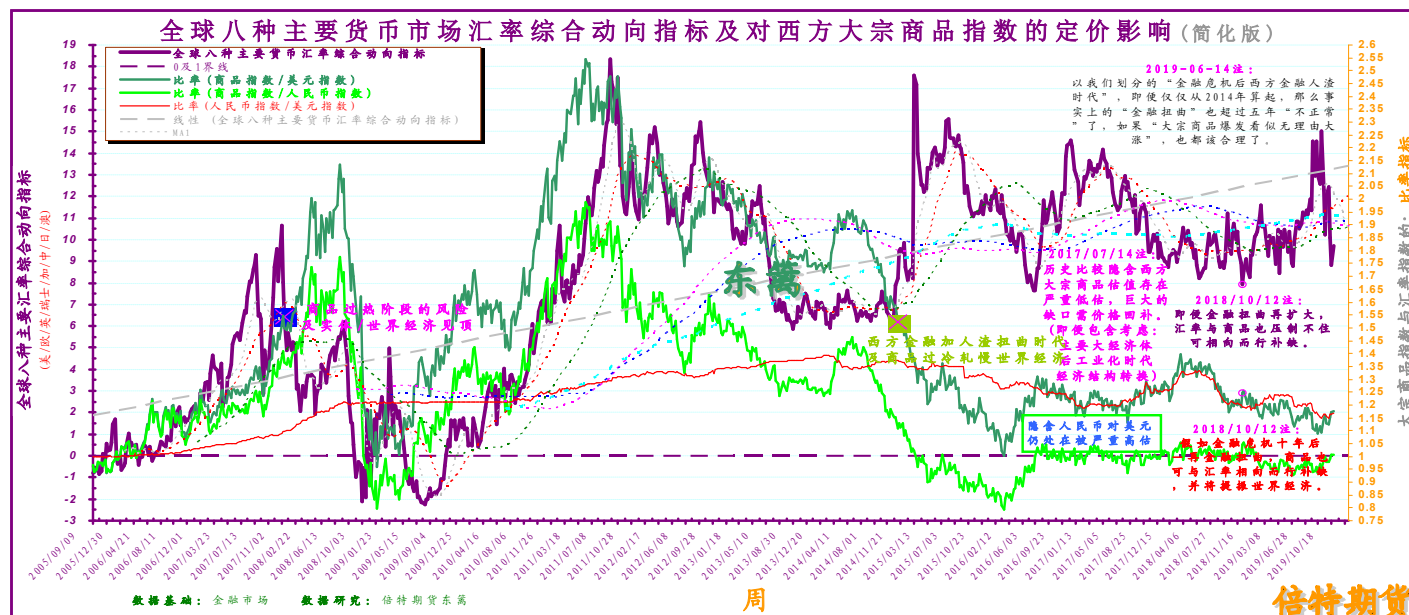
即便金融扭曲再扩大, 汇率与商品也压制不住可相向而行补缺。

2018/10/12 标注:

假如金融危机十年后再一金融扭曲, 商品也可与汇率相向而行补缺, 并将提振世界经济。

2019-06-14 标注:

以我们划分的“金融危机后西方金融人渣时代”, 即便仅仅从 2014 年算起, 那么事实上的“金融扭曲”也超过五年“不正常”了, 如果“大宗商品爆发看似无理由大涨”, 也都该合理了。



系统总揽

宏观环境：中国——营商环境、外汇政策

李克强签署国务院令 公布《优化营商环境条例》

世界银行年度报告：中国营商环境全球排名跃升至全球第 31 位

国家统计局：组织开展第一轮统计督察

国家外汇管理局：发布《国家外汇管理局关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》（汇发〔2019〕28 号）。进一步深化跨境贸易和投资外汇管理改革，简化相关业务操作，便利银行和企业等市场主体办理外汇业务，切实支持实体经济发展。

政策环境：习近平在中央政治局第十八次集体学习时强调：

把区块链作为核心技术自主创新重要突破口 加快推动区块链技术和产业创新发展

李克强主持召开国务院常务会议：

听取国务院第六次大督查情况汇报 要求着力破除政策落实堵点

部署进一步做好稳外贸工作 推动进出口稳中提质

确定优化外汇管理措施 促进跨境贸易投资便利化

【多部门】推进国际消费中心城市培育建设

【发展改革委】深化燃煤发电上网电价改革

【多部门】加强困难退役军人帮扶援助

市场环境：国务院批复《关于调整适用在境外上市公司召开股东大会通知期限等事项规定》

宏观环境：世界——艰难但总是要朝向发展经济

习近平向第 83 届国际电工委员会大会致贺信。习近平指出，当前，绿色低碳循环发展成为人类共同目标，人工智能、大数据、5G 等新技术与新能源发电、电动汽车等深度融合发展，迫切需要制定和应用相关领域国际标准，加强标准领域国际合作。

2019 年太原能源低碳发展论坛 10 月 22 日在山西太原开幕。国家主席习近平致贺信。

中国人民银行行长易纲出席第 40 届国际货币与金融委员会会议 来源：中国央行

2019 年 10 月 18-19 日，第 40 届国际货币与金融委员会（IMFC）会议在美国华盛顿召开，会议主要讨论了全球经济金融形势与风险、全球政策议程和基金组织改革等议题。会议指出，4 月以来全球增长持续放缓，预计今年全球经济增长速率为 3%。预计明年增速将回升，但前景高度不确定。在政策空间有限、债务水平高企并上升、金融脆弱性居高不下的背景下，全球经济面临的风险偏向下行，主要包括贸易摩擦、政策不确定性及地缘政治风险。

会议强调，各方应实施所有恰当的政策，以化解风险、提高韧性、并支持增长。应使用财政空间来支持需求。对需采取财政整顿以确保债务可持续性的国家，应采取良好设计、促进增长、并确保民生目标的财政政策。货币政策应确保通胀趋向目标并稳固通胀预期。

会议同意继续监督金融脆弱性和金融稳定面临的风险，并在必要时加以应对，包括运用宏观审慎工具。

会议呼吁减少政策不确定性并加强国际合作。自由、公平和互利的货物和服务贸易及投资是增长和就业的关键引擎。需解决贸易摩擦，支持世界贸易组织进行必要改革以完善其运行。

俄罗斯外长拉夫罗夫 2019 年 9 月 27 日在 74 届联大：西方国家对世界影响日渐消退。

呼吁我们观点——俄罗斯总理梅德韦杰夫：不应过分鼓吹八国集团重要性。（20190910）

做空美国：

美国财政部数据 20191017：

美国 8 月长期资本净流入 -411 亿美元 前值 843

美国 8 月外资净买入美国国债 -305 亿美元 前值 110

美联储数据 20191017：

美国 9 月工业产出月率 -0.4% 前值 0.8%

美国 9 月制造业产能利用率 75.3% 前值 75.7%

“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进共同发展

政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

【政策沟通】

中国与澳大利亚维多利亚州签署共同推进“一带一路”建设框架协议

中巴经济走廊产业合作联合工作组第四次会议召开

【格鲁吉亚】第比利斯丝绸之路国际论坛热议与“一带一路”倡议对接

巴基斯坦前总理：“一带一路”倡议给人们打开一个新世界

斐济学者：中国与南太岛国互利合作蕴藏巨大潜力

中国与萨摩亚、汤加、瓦努阿图、密克罗尼西亚和斐济等 5 个太平洋岛国签署加强基础设施、投资和产能合作等 10 份谅解备忘录

国务院总理李克强和欧亚经济联盟各成员国总理 25 日共同发表《关于 2018 年 5 月 17 日签署的〈中华人民共和国与欧亚经济联盟经贸合作协定〉生效的联合声明》（亚美尼亚共和国、白俄罗斯共和国、哈萨克斯坦共和国、吉尔吉斯共和国和俄罗斯联邦）

【贸易畅通】2019 年 1-9 月入境缅甸的中国游客增长近 2 倍

【民心相通】

【阿富汗】第二期第二批“一带一路”阿富汗先心病儿童救助工作圆满完成

【拉脱维亚】第五次中国-中东欧国家旅游合作高级别会议召开

里加中国文化中心举行揭牌仪式

中法文明对话会达成重要共识成果 发出倡议

一带一路实务

【地方/投资/金融/物流】

【项目/品种/企业/行业】

商品宏观、股市微观、债市信贷利率定价扩维、人民币内涵（价及量）绝对服从战略和广域实体经济。

马来西亚首家数字银行——中国建设银行纳闽分行 25 日在马来西亚纳闽国际商业金融中心举行开业仪式。

渣打银行助力“一带一路”资金融通

哥伦比亚首都地铁项目创中企在拉美承建运营整条地铁首例

中企参与建设的连接泰国三大机场高铁项目签约

中国援助坦桑尼亚公路升级项目稳步推进

中企承建安哥拉中部托托机场竣工

中企承建安哥拉比耶省最大供水工程投入使用

中国企业承建的蒙古国输变电项目竣工

【四川】中欧班列首次应用统一运单 首次试点应用区块链技术

【川、桂】签署 16 个专项合作协议 共同推进西部陆海新通道建设与合作

【广西】凭祥“边海互动”打造西部陆海新通道陆路门户

【山东】“一带一路”中小企业绿色发展论坛在山东威海召开

【山东】青岛将打造“一带一路”国际合作新平台

【山东】开拓“冰上丝绸之路” 北极航线首航日照港

【广东】国产车首次批量从东莞搭乘中欧班列出口俄罗斯

中国金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高

更新时间

2018/09/25

亚洲金融市场系统性风险动态评级：

极低←低→中性（1）（3）→高（2）→极高

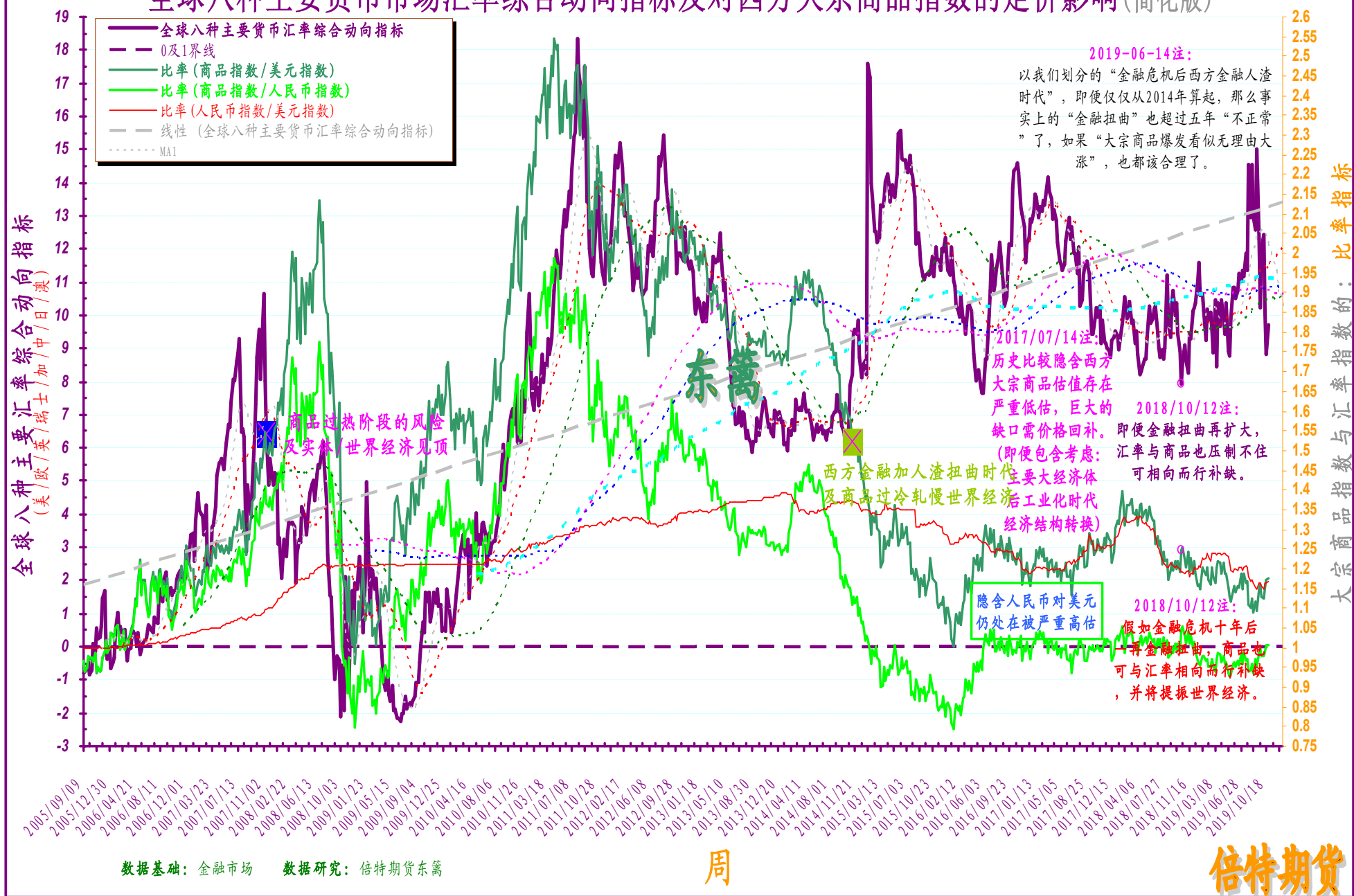
2019/05/26

全球金融市场系统性风险动态评级：

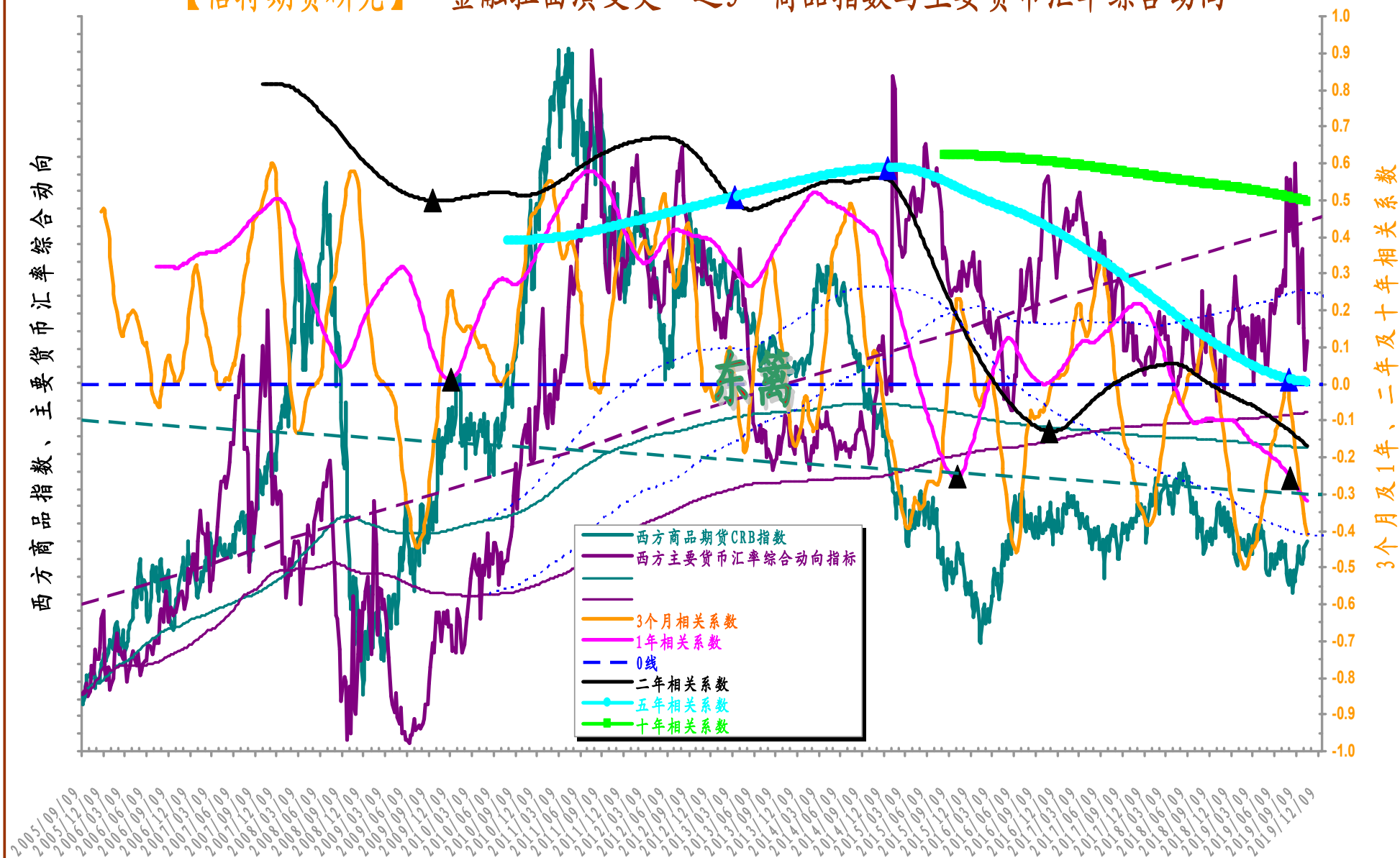
极低 ← 低 ← 中性（新兴）→高（西方）→ 极高

2019/05/26

全球八种主要货币市场汇率综合动向指标及对西方大宗商品指数的定价影响(简化版)



【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之3—商品指数与主要货币汇率综合动向

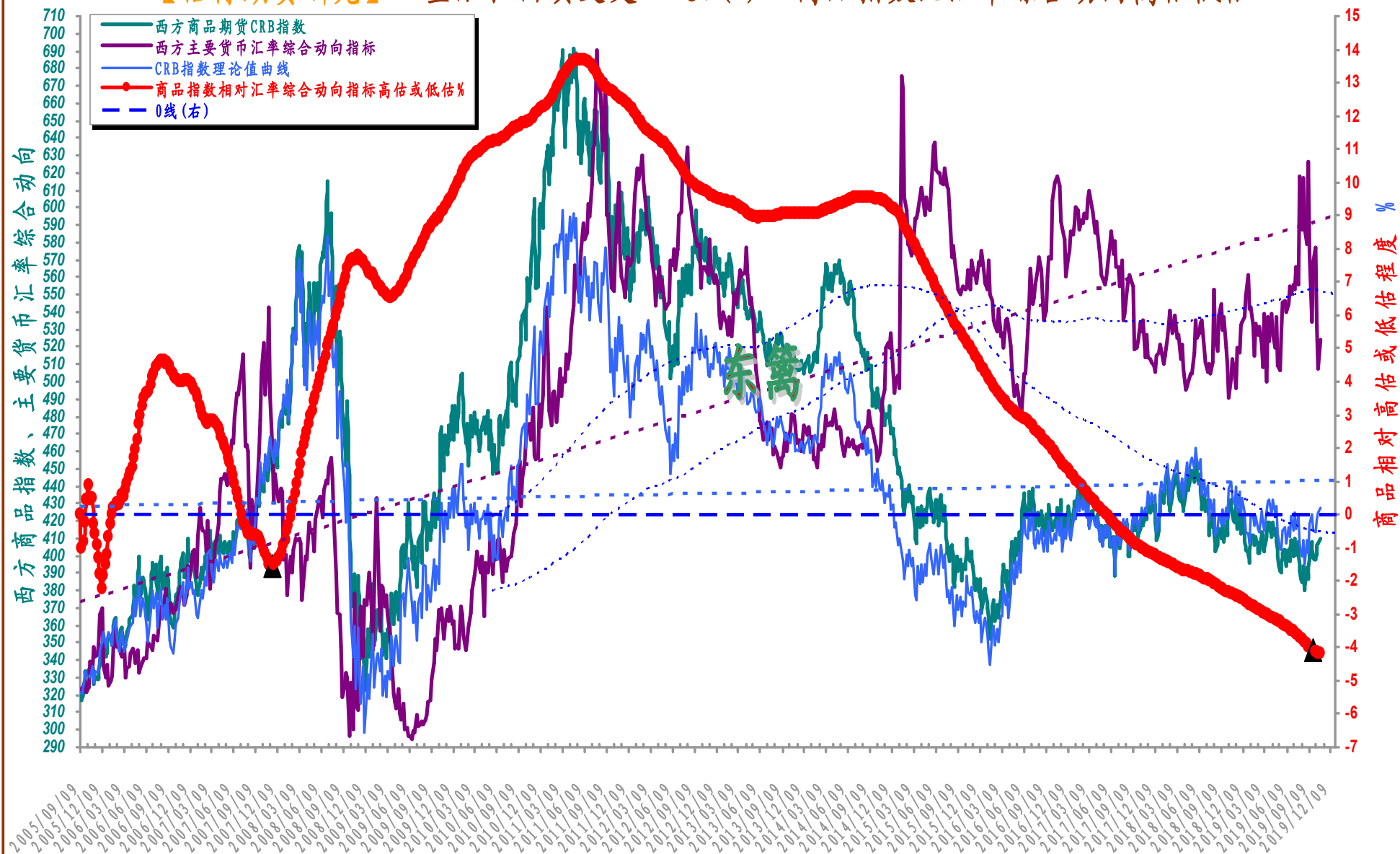


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之3(2) — 商品指数比汇率综合动向高估低估

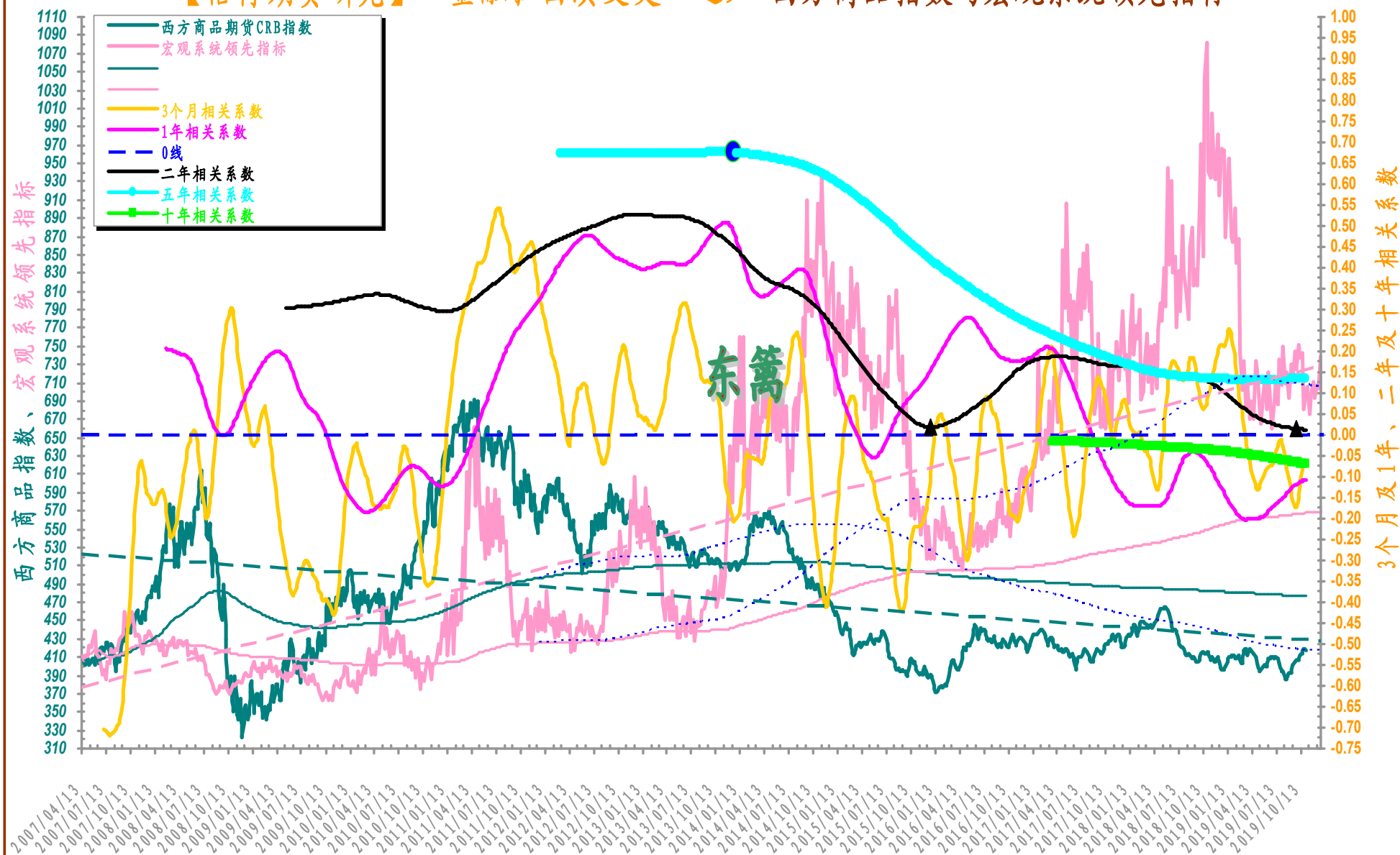


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之9—西方商品指数与宏观系统领先指标



数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之9(2)——西方商品比宏观系统领先指标高估

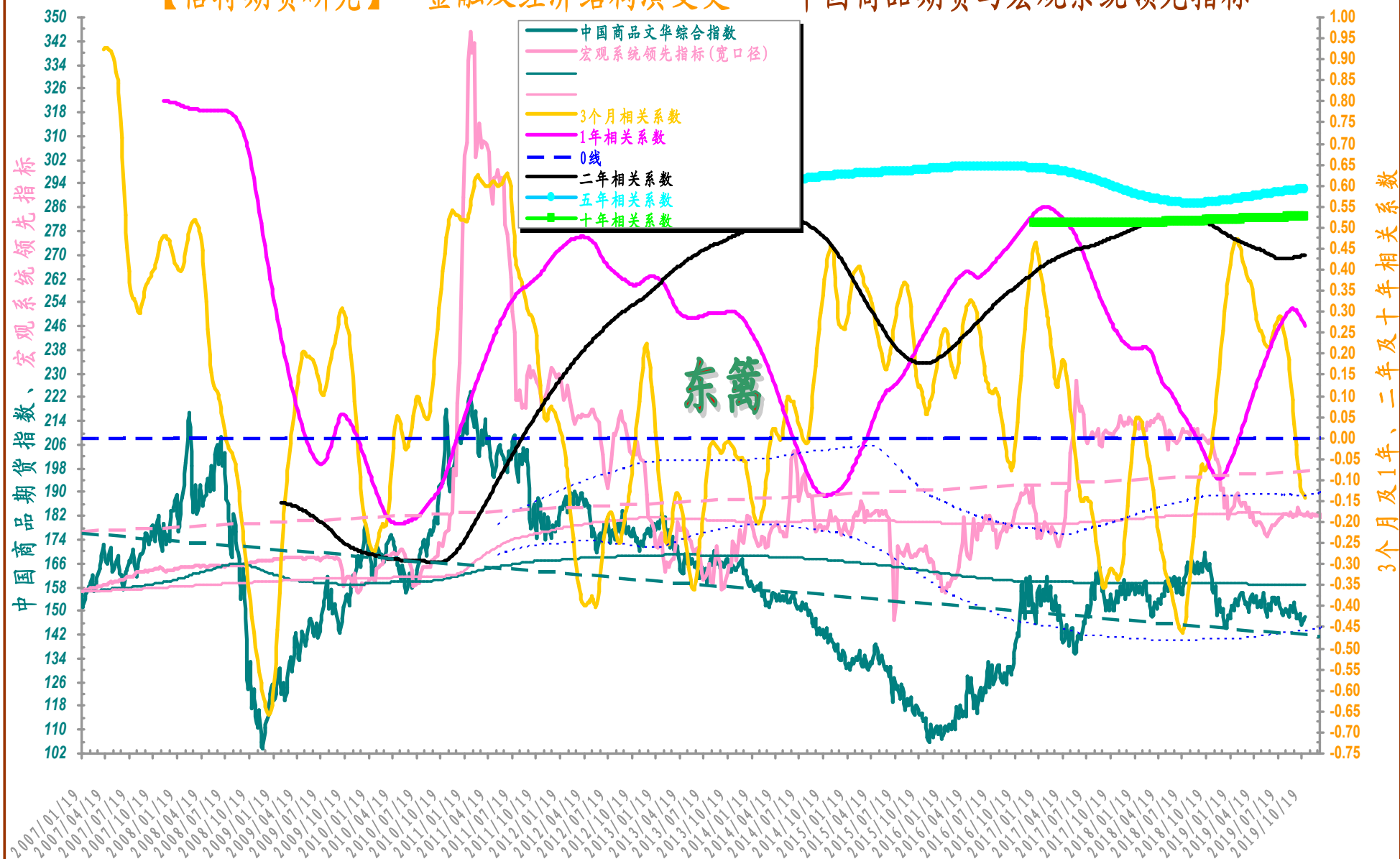


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融及经济结构演变史”——中国商品期货与宏观系统领先指标



数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融及经济结构演变史”——中国商品期货比宏观领先指标高估



数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之10—西方商品及全球宏观战略指数变替

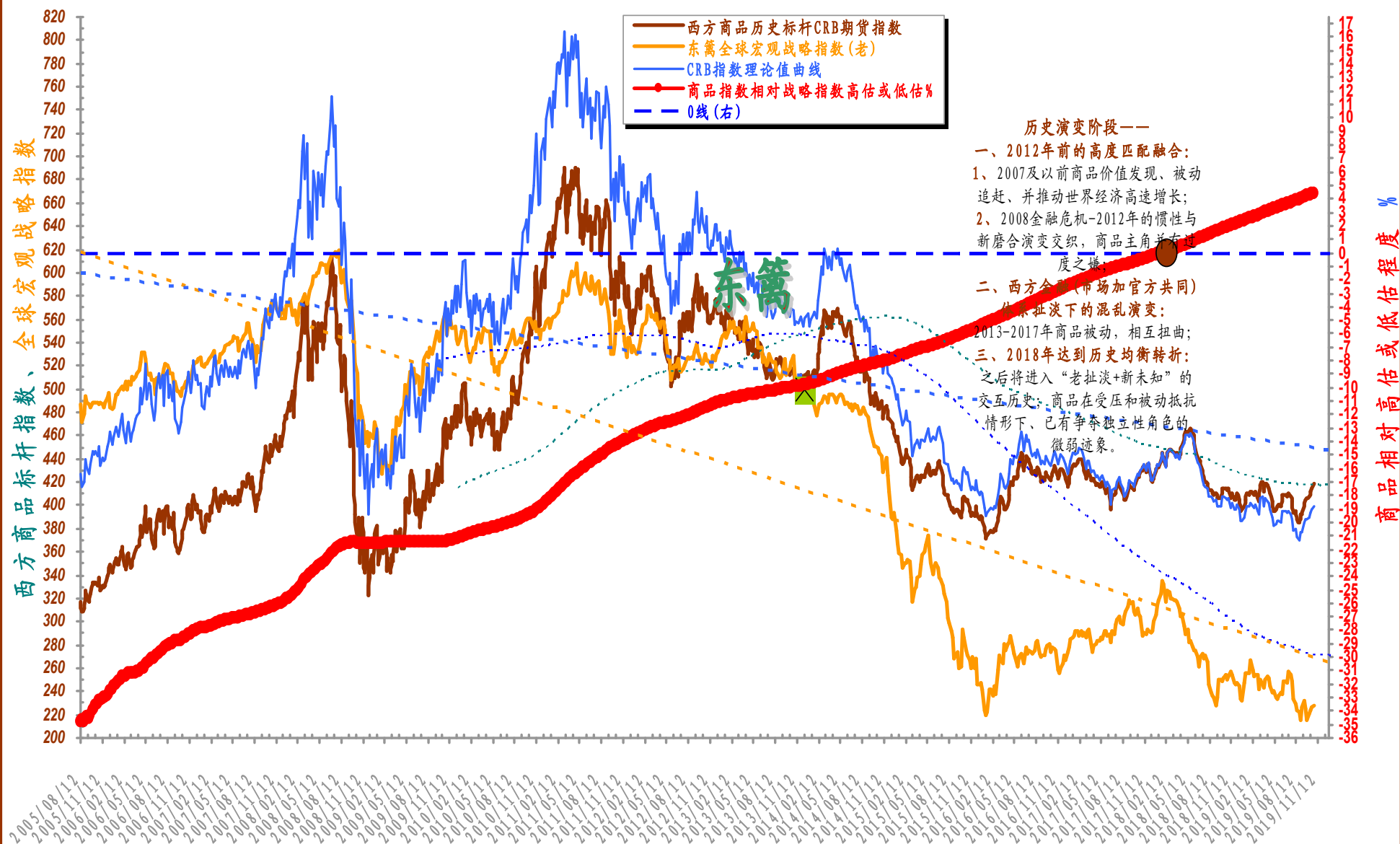


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之10(2)——西方商品比全球宏观战略指数高估



数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

一、外汇政策——促进便利、贸易/投资

（一）李克强主持召开国务院常务会议：部署进一步做好稳外贸工作 推动进出口稳中提质 确定优化外汇管理措施 促进跨境贸易投资便利化

国务院总理李克强 10 月 23 日主持召开国务院常务会议，听取国务院第六次大督查情况汇报，要求着力破除政策落实堵点；部署进一步做好稳外贸工作，推动进出口稳中提质；确定优化外汇管理措施，促进跨境贸易投资便利化。

会议指出，今年以来，各地和有关部门积极应对外部环境变化，扎实做好稳外贸工作，外贸运行总体平稳。面对新形势新挑战，会议确定，在落实好各项已定政策同时，一要进一步完善出口退税、贸易融资、信用保险等政策，逐步实现综合保税区全面适用跨境电商零售进口政策。实行差异化政策，支持中西部和东北地区承接加工贸易转移。二要推动构建高标准自贸区网络，深化“放管服”改革，促进经开区、保税区等空置土地有效利用，提高贸易便利化水平。加快外贸转型升级基地、贸易促进平台等建设。三要培育外贸新业态。增设跨境电商综合试验区，尽快出台跨境电商零售出口所得税核定征收办法。探索支持市场采购贸易试点、外贸综合服务企业发展新举措。加快保税维修再制造先行先试。四要加大适应国内需求的农产品、日用消费品和设备、零部件等进口。培育一批进口贸易促进创新示范区。办好第二届中国国际进口博览会。

为统筹做好外贸外资工作，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定和合理的外汇储备，以进一步扩大对外开放稳外贸、稳外资，会议确定了优化外汇管理、促进跨境贸易投资便利化 12 条措施。主要包括：一是扩大贸易外汇收支便利化试点，简化小微跨境电商办理有关资金收付手续，优化货物贸易外汇业务报告方式，企业自主选择是否开立待核查账户，便利企业分支机构货物贸易外汇收支名录登记，允许承包工程企业境外资金集中管理。二是允许非投资性外商投资企业以资本金开展境内股权投资，扩大资本项目收入支付便利化试点，将企业外债注销登记下放银行办理，试点取消外债逐笔登记，取消资本项目外汇账户开户数量限制，便利部分资本项目外汇资金结汇使用，开展银行不良债权和贸易融资等跨境转让试点。同时，注重防范跨境资本流动风险，保持金融稳定。

会议还研究了其他事项。

（二）资本项目管理、经常项目管理——优化外汇管理措施、促进跨境贸易投资便利化有关政策

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英出席国务院政策例行吹风会：

优化外汇管理措施、促进跨境贸易投资便利化有关政策

2019 年 10 月 25 日（星期五）下午 4 时，国家外汇管理局新闻发言人、总经济师、国际收支司司长王春英出席了国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会，介绍了优化外汇管理措施、促进跨境贸易投资便利化有关政策情况，并答记者问。

袁艳春:

女士们、先生们，下午好！欢迎大家出席国务院政策例行吹风会。近日，国务院常务会议确定优化外汇管理，促进跨境贸易投资便利化十二条措施，帮助大家更好地了解相关情况，今天我们非常高兴地邀请到国家外汇管理局新闻发言人、总经济师、国际收支司司长王春英女士，请她为大家介绍有关情况并回答记者朋友们的提问。首先，请王春英女士做介绍。2019-10-25 16:01:34

王春英:

各位记者朋友，大家好！欢迎参加今天的政策吹风会。

首先，感谢大家长期以来对外汇管理工作的关心和支持。2019年10月23日，国务院常务会议审议通过了关于优化外汇管理、促进跨境贸易投资便利化的政策，相关文件已在国家外汇管理局网站公布。下面，我给大家简要介绍一下有关情况。

党的十九大报告作出了推动形成全面开放新格局以及实行高水平贸易和投资自由化便利化政策的战略部署，外汇局深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，持续推进金融供给侧结构性改革，积极服务高水平对外开放。今年以来，外汇局出台了深化跨国公司资金集中运营管理改革，实施资本项目外汇收入支付便利化试点，取消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，货物贸易外汇收支便利化试点等多项措施，进一步优化营商环境，服务实体经济发展。

此次国务院常务会议审议通过的促进跨境贸易投资便利化外汇管理措施共有12项，包括6项跨境贸易便利化措施和6项跨境投融资便利化措施。

（一）跨境贸易便利化措施

一是扩大贸易外汇收支便利化试点。允许符合条件的银行，为信用良好的企业办理货物贸易和服务贸易外汇收支时，自主优化业务办理流程。外汇局已于2019年初在粤港澳大湾区、上海、浙江开展货物贸易外汇收支便利化试点。据试点银行反映，可节约企业单证准备和审核时间50%以上。本次改革将试点地区扩大至条件成熟的其他地区，并将试点业务范围从货物贸易外汇收支扩大至服务贸易外汇收支。

二是简化小微跨境电商企业货物贸易收支手续。允许年度货物贸易规模在20万美元以下的小微跨境电商企业，可不办理“贸易外汇收支企业名录”登记手续。预计这一政策将惠及支付机构95%以上的跨境电商企业客户。外汇局、银行将利用科技手段查验货物贸易收支真实性，强化事中事后管理。

三是优化货物贸易外汇业务报告方式。取消企业向外汇局报告业务初期进出口与外汇收支对应情况的要求。同时，贸易信贷等特殊业务报告全部实现网上办理。

四是放宽出口收入待核查账户开立。允许企业自主选择是否开立出口收入待核查账户，简化出口收入入账手续，企业贸易收入可直接进入外汇结算账户或结汇。

五是便利企业分支机构名录登记。对于有贸易外汇结算需求的企业分支机构，可参照企业法人要求办理“贸易外汇收支企业名录”登记手续。

六是允许承包工程企业境外资金集中管理。承包工程企业可将境外不同工程项目资金集中管理，调配使用，便利企业盘活境外沉淀资金，支持企业开拓多元化市场。

（二）跨境投融资便利化措施

一是允许非投资性外商投资企业依法以资本金开展境内股权投资。允许非投资性外商投资企业，即除外商投资性公司、外商投资创业投资企业和外商投资股权投资企业以外的外商投资企业，在遵守外商投资准入负面清单管理要求及符合国家宏观调控政策的前提下，依法以资本金开展境内股权投资，包括使用资本金新设子公司或并购境内其他企业等。

二是扩大资本项目收入支付便利化试点。试点企业将资本金、外债、境外上市资金等资本项目收入用于境内支付时，由试点银行按照审慎监管原则办理，无需事前逐笔提供真实性证明材料。目前，该试点已在上海、天津等12个自由贸易试验区进行，此次改革将试点范围扩大至2019年新设的6个自由贸易试验

区和上海市全辖。

三是便利部分资本项目外汇资金结汇使用。境内机构或个人向境外投资者转让境内企业股权时，可直接在银行办理转让对价款结汇使用手续，无需提交资金使用的证明材料。境外投资者为竞标或达成交易而汇入的保证金，在竞标成功或交易达成后，可直接用于其境内合法出资或支付对价，也可结汇支付，无需原路退回。

四是改革企业外债登记管理。将企业外债注销登记由外汇局办理改为直接到银行办理，取消企业需在 1 个月内办理外债注销登记手续的时间要求。拟先行在粤港澳大湾区、海南试点取消非金融企业外债借入逐笔登记要求，试点地区企业可到所在地外汇局办理一次性外债登记，并在净资产 2 倍内自行借、用、还外债资金。

五是取消资本项目外汇账户开户数量限制。企业在符合审慎监管要求情况下，可在银行开立多个账户，满足企业不同资金管理需求。

六是推进境内信贷资产对外转让试点。按照风险可控、审慎管理原则，拟在粤港澳大湾区、海南试点，将可跨境转出的信贷资产范围，从银行不良债权扩大至贸易融资。

下面，欢迎大家就政策有关内容提问。2019-10-25 16:07:25

袁艳春：

谢谢王春英女士，请大家提问，提问前还是请通报一下所在的新闻机构。

中央电视台记者：

我关心的就是在当下这个时间点，我们推出优化跨境贸易投资外汇管理便利化的政策是有什么样的考虑，然后您如何评价这次改革的意义？谢谢。

王春英：

谢谢。我想对于这个问题应该从这个方面跟大家交流。党中央、国务院高度重视外贸外资工作。习近平总书记多次强调，要促进贸易和投资便利化，做好稳外贸、稳外资等“六稳”工作，保持经济持续健康发展。李克强总理明确要求，要推动形成全面开放新格局，加大吸引外资力度，促进外贸稳中提质。今年政府工作报告中明确提出，推进全方位对外开放，促进贸易和投资自由化便利化。韩正、胡春华、刘鹤、肖捷等国务院领导同志也多次作出指示批示。

按照党中央、国务院的决策部署，外汇局在充分调研与前期试点的基础上，研究推出 12 项跨境贸易投资便利化政策措施，着力提升外汇管理服务实体经济的水平，促进贸易投资便利化和经济高质量发展。

从这次改革的意义上看，此次改革，是“放管服”改革和金融供给侧结构性改革的进一步深化，主要体现为外汇管理方式的优化，办事流程的简化，有利于拓宽资金使用渠道，支持境内企业拓展对外贸易投资，提升跨境贸易投资便利化水平；同时，也将进一步减轻企业负担、激发市场活力、释放政策红利。昨天世行也公布了全球营商环境评估排名，中国的名次获得了大幅提升，已到了 31 位，提升了 15 位。这次外汇管理的便利化措施，将为境内企业和境外投资者创业创新活动提供更好的营商环境。这就是推出一揽子优化外汇管理，促进跨境贸易投资便利化改革措施的一个主要考虑，对它的意义我们是这样来评价的。

经济日报记者：对于当前外贸企业所面临的外部挑战，请问此次改革将为这些外贸企业带来哪些便利和支持呢？谢谢。

王春英：

对于您这个问题，我想从 12 项的政策措施来看，这里面有 6 项是直接涉及到企业的贸易方面的内容。外汇局这次主要也是出于为外贸企业增便利、降成本考虑。面对当前非常复杂的外部环境，今年以来外汇局认真贯彻落实党中央、国务院的各项决策部署，不断深化“放管服”改革和金融供给侧结构性改革，帮助企业节约成本，提高外汇资金使用效率，支持外贸企业发展。

这次改革将赋予银行和外贸企业更多的自主权。这次跨境贸易外汇管理政策调整，不论是扩大贸易外汇收支便利化试点，还是简化小微跨境电商企业贸易

收支手续或者是优化业务报告方式等等，主要是赋予银行和企业更多的自主权，从而实现传递一种这样的理念，也就是说诚信企业更加便利、小微企业更加简便、业务报告更加便捷、账户使用更加自主、登记手续更加清晰、资金使用更加高效。

我想就这个问题跟您做一个解释或者是介绍，比如说我们在总结前期货物贸易收支便利化试点时，试点企业表示，收付汇的效率大幅提高，节约了单证准备时间和人力成本。在“不忘初心、牢记使命”主题教育过程中，广泛征求了企业意见，其他企业也提出试点的要求，所以这给了我们特别大的动力来推动这一次的改革。

这次跨境贸易外汇管理政策的调整，不仅为企业增便利、降成本，也是赋予银行和外贸企业更多自主权，同时切实贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”和金融供给侧结构性改革，做好稳外贸、稳外资等“六稳”工作，不断改善营商环境，积极贯彻落实好党中央、国务院的这些决策部署。我们也考虑把“不忘初心、牢记使命”这个主题教育不断地深入进行下去，所以我想这个是对您这个问题的一个回答。谢谢。

中新社记者：您刚刚提到，在前期试点的基础上将进一步扩大资本项目收入支付便利化试点，能否请您简要介绍一下前期试点的情况及政策效果？谢谢。

王春英：

谢谢你的提问。我想跟您先介绍一下关于资本项目收入支付便利化前期试点的基本情况。根据现行外汇管理规定，企业办理资本项目收入（主要是资本金、外债、境外上市收入）支付使用时，应在支付时逐笔向银行提交真实性证明材料用于交易真实性合规性审核。为落实“放管服”改革要求，更好服务实体经济，外汇局自2017年起开展了资本项目收入支付便利化试点。

试点核心内容是：试点企业资本项目收入（含结汇所得人民币）用于境内支付使用时，银行无需事前逐笔审核交易单证，可凭支付指令直接办理。截至目前，已在上海、天津等12个自由贸易试验区及福建省、浙江省、江苏省、深圳市、宁波市等地区开展试点。

试点政策效果良好。资本项目收入支付便利化试点开展以来，受到银行、企业、市场机构等多方欢迎。一方面，试点政策切实有效提高了企业外汇资金使用便利化程度。

据某一个知名会计师事务所对浙江自贸区挂牌运行两年间的制度创新评估中指出，该试点是深化金融领域开放5项创新成果中评价最高的措施之一，也是自贸区70项高含金量的创新举措之一。另一方面，该试点政策有效落实了中央“稳外资”精神，满足了市场主体与日俱增的政策诉求，进一步改善了营商环境。

此次改革后，资本项目收入支付便利化试点范围将进一步扩大至2019年新设的6个自由贸易试验区和上海市全辖，后续外汇局将及时总结试点经验，继续在有实际需求的特殊经济区域及涉外经济较为活跃的地区推进试点，并适时推广至全国。这个是我对您这个问题的一个回应，谢谢。

香港商业电台：可否请您介绍一下9月份我国外汇收支运行的特点，下一步的变化将会如何？谢谢。

王春英：我们刚刚在外汇局的外汇收支数据发布会上已经介绍了形势，而且我们的数据已经在网站上公布了，有关形势的问题您可以上我们的网站上看一看。如果后续还有问题，可以再跟我们的新闻部门进行交流。

袁艳春：因为刚刚的发布会是1:30举行的，发布会后相关内容会上网，可能您在来的路上没有注意到，会后可以查一下，有后续的问题我们很乐意给您提供解答。

中央广播电视总台国广记者：我们看到在跨境投融资便利化措施当中，有一条是允许非投资性的外商投资企业开展境内股权投资，能不能请发言人具体介绍一下这方面的情况，谢谢。

王春英：

我们有一项政策是取消非投资性外商投资企业资本金境内股权投资的限制，您问的问题是这个问题。

我想先跟您介绍一下改革前的情况，我们再对比一下改革后有什么变化。改革以前是投资性的外商投资企业，可以依法依规以资本金开展境内股权投资。什么叫投资性外商投资企业？主要就是包括外商投资性公司、外商投资创业投资企业和外商投资股权投资企业。在这次改革之前，这些投资性的外商投资企业都可以依法依规以资本金开展境内的股权投资，所有的外商投资企业也可以将境内取得的合法利润进行境内再投资。从2015年起，外汇局取消了外商投资企业利润再投资的核准，如果其他的非投资性外商投资企业经营范围内含“投资”字样，也可以将资本金原币划转或者结汇开展境内股权投资。但是如果经营范围内不包括“投资”的字样，那么就不得开展境内股权投资。

改革以后，我们是允许非投资性的外商投资企业在不违反现行的外商投资准入特别管理措施且境内所投的项目是真实的、合规的这个前提下，无论它的经营范围是否含“投资”字样，都可以依法以资本金原币或者结汇开展境内股权投资。

也就是说从这次政策出台以后，所有类型的外商投资企业都可以资本金依法依规，在符合外商投资准入特别管理以及境内所投项目真实合规的情况下，进行股权投资了。

对这个政策效果我们也做了评估，全国目前登记的外商投资企业是37万多家，其中投资性的外商投资企业不到3000家，所以非投资性的外商投资企业占比是超过了99%，因此这一政策应该说惠及的企业面是非常广的，我们觉得上述改革措施的实施会极大地便利非投资性外商投资企业资本金使用，以及开展境内股权投资，特别是投资产业链上下游的企业，我们觉得这方面会有很大的帮助。这是我的回应，谢谢。

香港南华早报记者：想请问一下关于人民币资本账户这方面，人民币资本账户的完全开放现在有没有大概的一个时间表？之前大家预期说人民币资本账户自由兑换可能在2020年实现，现在是不是有望在2020年实现？中美最新一轮贸易谈判里面，在汇率领域取得了实质性进展，不知道双方在这个领域达成了哪些具体的共识？谢谢。

袁艳春：我们的主题已经拉开了一些了。

王春英：

而且提了两个问题。我想您也提到了中美贸易谈判，说汇率问题纳入其中。据我们所了解，在新一轮的中美高级别的磋商中，双方在两国元首重要共识的指导下，就共同关心的经贸问题做了非常坦诚的、高效的，而且是建设性的讨论，双方讨论的方面包括农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域，在这些领域都取得了非常实质性的进展。

对于人民币汇率问题，我们将坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。我想关于汇率问题就想做这样的回应。

您谈到的资本项目开放的时间表的问题，据我所知没有时间表，谈资本项目开放也可以说一直在路上，在这个过程中会持续推进跨境贸易投资的自由化和便利化，稳步推动资本项目开放。在资本项目开放方面，我们想主要的考虑就是会统筹经济的发展阶段和金融市场的状况、金融稳定性的要求，我们统筹交易环节和汇兑环节的协调，以金融市场双向开放为重点有序地推进资本项目的开放，进一步地提高可兑换项目的便利化水平。

我们会适度地扩大证券公司结售汇业务试点来增加外汇市场的参与主体，丰富外汇交易品种，进一步提升外汇市场的深度和广度以及活跃度。第二方面会考虑支持科创板的健康发展，鼓励境外投资者参与科创板，做好“沪伦通”项下的存托凭证跨境资金管理工作。第三个就是规范境外机构境内发债的管理，完善相关的管理办法，有序推进境内债券市场的开放。

在这个过程中，我觉得还应该告诉您的就是，我们会不断地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，丰富我们的工具箱。我们会以公开、透明和市场化的方式逆周期调节顺周期的市场波动。在微观监管方面，我们还会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。我想在资本项目开放应该说一直在路上。谢谢。

中国日报记者: 请问王司长, 您刚才提到了外汇局要改革企业外债的登记管理, 能否详细介绍一下相关的情况。另外, 预计这些措施将如何便利企业? 谢谢。

王春英: 关于外债的这项改革, 主要会使借用外债的手续更加简化。我们通过发文以及刚刚给大家介绍的内容来看, 这次外债的登记管理具体包括两个方面的内容, 一个是外债的注销登记由原来到外汇局, 改为现在到银行直接办理。第二方面就是试点取消企业外债逐笔登记的管理。这是两个方面的内容, 一个是注销, 一个是借、用、还的主体登记。

关于外债注销登记改革。根据现行规定, 企业应该在每笔外债清偿完毕后 1 个月内到所在地外汇局进行外债注销登记。这次改革以后外债注销登记直接在银行办理就可以了, 我们同时取消了企业办理外债注销登记是在 1 个月的时间限制。这个政策我们在 2018 年底在广东、福建和北京的中关村三个地方进行了试点, 极大的便利了企业。我们了解了一下, 以广东为例, 广东在试点的过程中, 今年以来, 银行共办理外债注销登记 500 多笔, 对应外债签约金额超过 100 亿美元, 累计节约企业往返外汇局办理业务里程接近 5 万公里。这是某一个试点地区的情况, 前期试点我们发现对企业来说便利性很大, 而且节约了很多脚底成本, 因此外债注销登记改革全面推开。

试点取消企业外债逐笔登记。从 2016 年开始, 人民银行、外汇局就在全中国范围内推出了全口径的跨境融资宏观审慎管理政策。我们取消了对企业和金融机构借用外债的事前审批。企业可以在其净资产 2 倍规模计算的跨境融资风险加权的余额上限范围内自主举借外债, 但是企业在实际借用外债时, 需要到所在地外汇局办理逐笔外债登记。针对这一管理, 2019 年 3 月份, 外汇局在跨国公司跨境资金集中运营项下探索简化外债管理实行了一次性外债登记, 受到了企业和银行的广泛好评。这次改革我们计划在除了跨国公司跨境资金集中运营项下, 实行这个政策以外, 我们计划在粤港澳大湾区和海南先行试点, 允许非金融企业在按照其净资产 2 倍规模计算的跨境融资风险加权余额上限范围内到所在地外汇局办理一次性外债登记, 然后在登记金额以内可以自行借、用、还外债资金, 相关资金汇出入和结购汇等手续均可以直接在银行办理。

总体来看, 上述外债登记管理改革措施将会进一步降低企业跨境融资成本。这是我的解释, 谢谢。

香港经济通记者: 我想请问一下这次的改革之中取消了外债登记管理和境外信贷资产对外转让试点都是选择了粤港澳大湾区还有海南来做试点, 背后是有什么样的考虑呢? 谢谢。

王春英:

这次我们是促进跨境贸易投资便利化的政策, 您谈到了我们为什么选择这样的地区。实际上这样的地区我们觉得无论是在跨境贸易方面, 还是在投资方面, 都有跟香港有关的便利化的政策, 集中体现在了粤港澳大湾区相关的试点政策上, 我觉得这个能够体现出我们方方面面对于粤港澳大湾区包括香港在内的地区的重视。

十二条措施里面有一些前期已经在粤港澳大湾区等地方进行试点了, 比如说货物贸易外汇收支的便利化, 有一些会即将在大湾区进行试点, 比如说刚才说到的取消非金融企业外债借入逐笔登记的要求。我们觉得对于粤港澳大湾区这个地方是我国传统的一个外向型经济的发达地区, 对外交流也很频繁, 业务创新发展也很快, 也有一些现代化的新兴产业, 推进这个跨境贸易投资便利化能够充分发挥粤港澳综合优势, 提升大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用, 更好地服务国家重大的战略部署。

海南也是一样, 海南也是党中央、国务院非常重视的一个区域, 所以我们觉得在外汇管理政策方面我们会坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署, 涉及到先行先试的试点在这些地区首先开展。

袁艳春:

我们经常会说祖国好香港就会好, 香港好祖国就会好。相信包括王司长刚才介绍的一系列的便利措施都会惠及香港的发展。再次感谢王春英女士, 也谢谢大家, 今天的吹风会到此结束。2019-10-25 17:18:32

(原文载于中国网)

二、创新指数

2018 年中国创新指数为 212.0 科技创新能力再上新台阶

来源：国家统计局 发布时间：2019-10-24

据国家统计局社科文司《中国创新指数研究》课题组测算[1]，2018 年中国创新指数首次突破 200，达到 212.0（以 2005 年为 100），比上年增长 8.6%，较 2005 年实现翻番。分领域看，创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数比上年均呈现不同程度的增长。测算结果表明，2018 年，我国创新环境持续优化，创新投入不断加大，创新成效逐步显现，科技实力和创新能力再上新台阶。

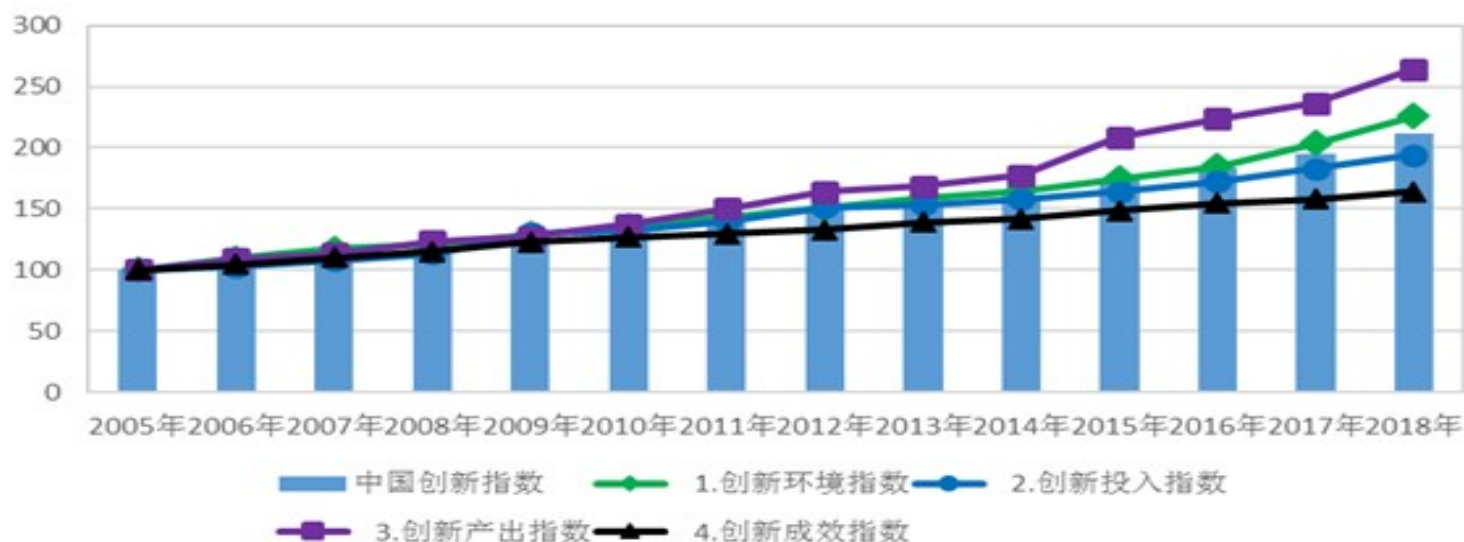
（一）创新环境指数。2018 年我国创新环境指数为 225.8，比上年增长 10.9%，增速较上年加快 0.5 个百分点。该领域 5 个评价指标指数全部实现增长，其中享受加计扣除减免税企业所占比重指数大幅提升，增速达到 42.9%，已连续多年保持两位数增长速度；科技拨款占财政拨款的比重指数继续保持回升态势，增长 4.4%。

（二）创新投入指数。2018 年创新投入指数为 194.1，比上年增长 6.0%，增速较上年回落 0.3 个百分点。该领域的 6 个评价指标指数全部实现增长，其中 R&D 经费占主营业务收入比重指数增长较快，增速为 12.0%；每万人 R&D 人员全时当量指数和基础研究人员人均经费指数均实现稳步提升，增速分别为 8.2%和 6.3%。

（三）创新产出指数。2018 年创新产出指数达 264.1，比上年增长 11.7%，增速较上年加快 5.8 个百分点，在四个分领域中居第一位。该领域的 5 个评价指标指数四升一降，其中每万名 R&D 人员专利授权数指数和每万名科技活动人员技术市场成交额指数均突破 400，分别达到 423.9 和 419.3，在全部评价指标指数中继续领跑；每百家企业商标拥有量指数增长 33.0%，增速较上年进一步加快；发明专利授权数占专利授权数的比重指数下降 22.0%，是全部评价指标指数中唯一出现下降的指标。

（四）创新成效指数。2018 年我国创新成效指数为 164.1，比上年增长 4.0%，增速较上年加快 2.2 个百分点。5 个评价指标指数全部实现增长，人均主营业务收入和新产品销售收入占主营业务收入的比重指数增长较快，增速分别为 8.9%和 6.5%；高技术产品出口额占货物出口额的比重指数小幅增长 0.8%，增速有所回落。

2005-2018年中国创新指数及分领域指数



市场相关

2019/10/22 农业保险:

四川：整治形式主义 严查官僚主义 来源：新闻联播 2019年10月22日

央视网消息（新闻联播）：今年3月，中央办公厅发出《关于解决形式主义突出问题为基层减负的通知》，明确将2019年作为“基层减负年”。今年以来，四川省出台了多项举措，整治形式主义官僚主义问题，切实为基层干部减负。

这是四川省荣经县纪委监委对县农业部门进行约谈的现场。**这次约谈的起因，是前不久荣经县发生的一起套取政策性农业保险补贴的案件。**荣经县纪委监委在调查中发现，由于县里农业部门在下达前几年种植业参保指标的过程中，没有核实种植面积、没有考虑种植业产业结构调整，就参照2014年种植面积下达任务，导致部分乡镇为了完成任务，虚报面积，造成补贴资金损失130多万元。

目前相关责任人均受到处理，补贴资金也全部追回。今年4月，针对基层反映强烈的资料重复多头报送、时限要求过急，会议多、检查多，无实质内涵的痕迹化管理过多等形式主义官僚主义问题，四川省制定出台了7方面共35条举措，明确要求从2019年起，省委、省政府发给县级以下的文件比2018年减少三分之一以上，全省性会议比2018年减少三分之一以上，并且要严控督查检查考核的总量和频次、整治过度留痕等，不允许工作刚部署，就要求下级报送贯彻落实情况或经验材料。同时，将形式主义官僚主义问题纳入巡视、巡察范围，在全省开展专项整治行动。

过度留痕的笔记少了，填表少了，这样的变化让基层干部感触良多。

2019/10/22 贸易摩擦下企业务实努力与金融市场认识的反差:

一线调研：福建泉州 出口逆势增长靠什么？ 来源：新闻联播 2019年10月22日

央视网消息（新闻联播）：今年前9个月，以民营实体经济为主的福建泉州出口大幅增长17.9%，在世界经济下行压力加大，全球贸易萎缩的背景下，泉州靠什么实现了出口的逆势上涨呢？来看记者的一线调研。

凯鹰电源电器有限公司是泉州一家生产电源电器的企业，原来出口产品中95%以上都是销往美国的，由于美国加征关税，企业今年对美出口大幅下降了近70%，然而当记者来到这里时，看到的依然是热火朝天的生产景象。

对美出口大幅下降，为何产能不降反升？企业负责人告诉我们，秘诀就在产品自身，每年企业不少于销售额3.5%的创新投入，让他们生产的电池充电速度更快、平均寿命提高20%。同时，技术标准还可以满足个性化产品的定制。原来由于产能有限，无暇顾及的欧洲和东盟市场，今年成了企业新的增长空间。

大企业自身产品过硬，拓展多元市场，而新的改革措施，让小商户在家门口做起了出口生意。

在泉州石狮的这家服装城，今年以来，多了不少国际采购商。来自中东地区的亨利和少伟两兄弟，已经在这里采购了5000多万元的服装，看中的是这里的方便。

让亨利感受到的方便，主要是由于泉州石狮，去年获批成为国家级市场采购贸易试点，大幅简化了海关、税务、外汇等程序，货物出口流程得到优化，出口时间大幅缩短。与此同时，原来做传统国内市场的商户，取得了市场采购贸易资格，可以直接做出口生意。

今年1-9月，泉州外贸实现了稳定较快的增长，泉州进出口总值同比增长7.06%，其中出口增长17.9%，比全国平均增速高14.1个百分点。

金融评论

历史一瞥 20191024——经济通胀低迷无序背景下告别“金融堂吉柯德”，也是传统宏观金融对策失灵的标志。

在欧债危机被西方金融攻击的背景下，意大利人德拉吉被赋予重塑接任了欧元区央行行长，在其告别新闻发布会之后，这段历史证明其功绩并不如其前一任法国人特里谢。虽然不能把经济责任完全依靠央行，但是，实际的欧元区经济状况在其卸任时并未比接任时好多少，反而再度处在被金融市场认为“要继2008年金融危机后再次面临衰退”。

一方面，德拉吉因为欧债危机而上台时努力宣称“拯救欧元崩溃”，的确有其功劳，不可抹杀；

但是另一方面，德拉吉过高估计了央行在经济治理方面的作用与责任，无论欧元区央行还是德拉吉，几年内都做了其该做的，效果也是在实际经济作用的合理范围内，事实证明仅靠货币政策不可能完全解决。这就如同德拉吉在2019年10月24日告别新闻发布会上“意外地”明言（过去他一直不提）“各国政府财政要出力振兴经济”的事实，这就既是证明央行及货币政策作用只可能在合理范围内，又是德拉吉自己对自己的否定式评价。

东篱评论 促进微观经济环境优化 政策放宽利于跨境贸易和投资

十八届三中全会后全面改革实际进程之 346:

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于全面深入持久开展民族团结进步创建工作铸牢中华民族共同体意识的意见》

十八届三中全会后全面改革实际进程之 347:

李克强签署国务院令 公布《优化营商环境条例》

十八届三中全会后全面改革实际进程之 348:

国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》（汇发〔2019〕28号）

国家外汇管理局：

为深入贯彻落实党的十九大关于“实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策”和国务院关于持续推进“放管服”改革要求，根据2019年10月23日国务院常务会议精神，日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》（汇发〔2019〕28号，以下简称《通知》），进一步深化跨境贸易和投资外汇管理改革，简化相关业务操作，便利银行和企业等市场主体办理外汇业务，切实支持实体经济发展。

《通知》涵盖12项跨境贸易投资便利化措施。跨境贸易方面，一是扩大贸易外汇收支便利化试点，使诚信企业享受更大便利；二是简化小微跨境电商企业办理有关贸易资金收付手续；三是优化货物贸易外汇业务报告方式；四是简化出口收入入账手续，允许企业自主选择是否开立待核查账户；五是便利企业分支机构货物贸易外汇收支名录登记；六是允许承包工程企业境外资金集中管理。

跨境投融资方面，一是允许非投资性外商投资企业依法以资本金开展境内股权投资；二是扩大资本项目收入支付便利化试点，便利企业使用资本项目外汇收入及其结汇所得人民币资金进行境内支付；三是便利境内机构向境外投资者转让境内企业股权所得转让对价款的结汇使用，允许外国投资者保证金在竞标成功后用于其出资、结汇支付等；四是将企业外债注销登记下放银行办理，试点取消企业外债逐笔登记；五是取消资本项目外汇账户开户数量限制；六是开展银行不良债权和贸易融资等跨境转让试点。

下一步，外汇局将继续按照党中央国务院决策部署，推进金融供给侧结构性改革，坚定不移深化外汇领域改革，扩大金融市场和外汇市场开放，抓实抓细，有效服务实体经济发展。

评论摘要

【27】《宏观周报》第463期 20190804 摘要之 2

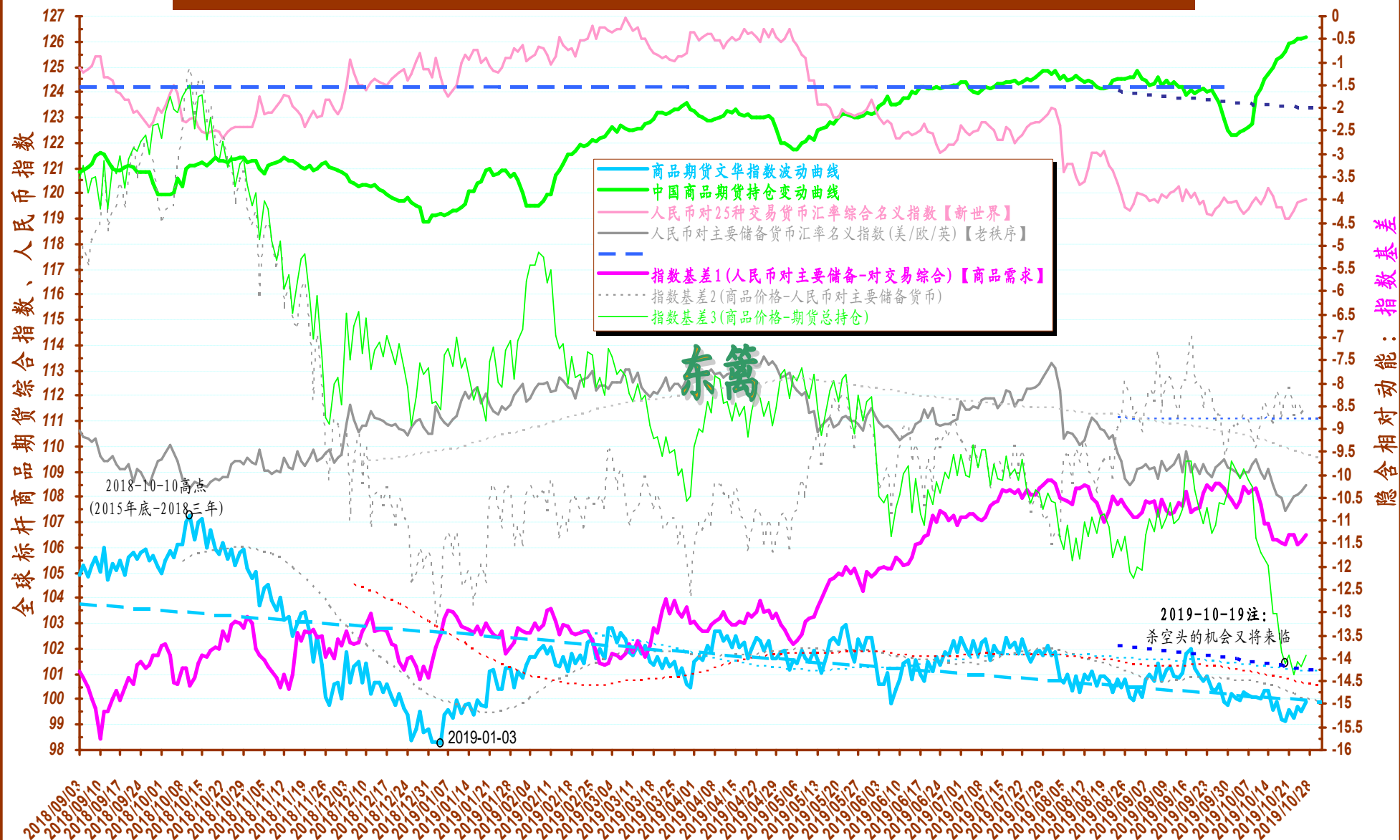
东篱全球通胀同步指数——同比周期、汇率利率、宏观均衡(增进版)

1、当前宏观环境在合理状态，但所谓合理，人们就会认为平淡，符合我们对2019年的中性预期；

2、但也存在失衡部分：突出表现在汇率。一是美元高不可持续，特朗普炮轰美联储正处失误期，具有其合理；人民币有所降低但仍然过高，与美元一道（构成）压制宏观；

3、全球官方及市场利率综合看已经从去年过高下降，重回合理区间，仍有可能下滑，预示着全球的平淡还会持续；

历史：大宗商品全球标杆(中国期货市场)、倍特期货人民币汇率指数(短图)

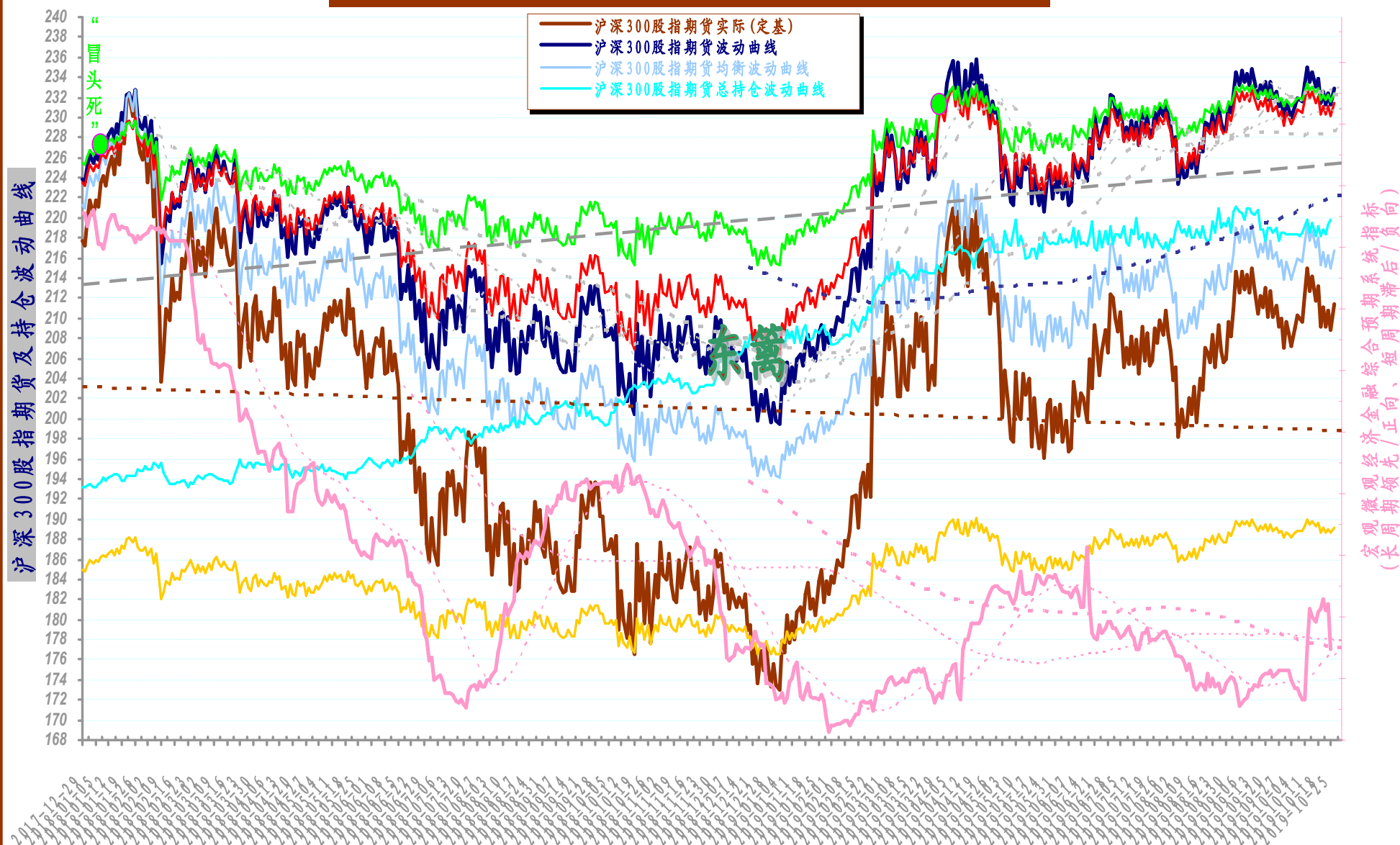


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

历史：沪深300股指期货及持仓波动(短图 中期均衡)

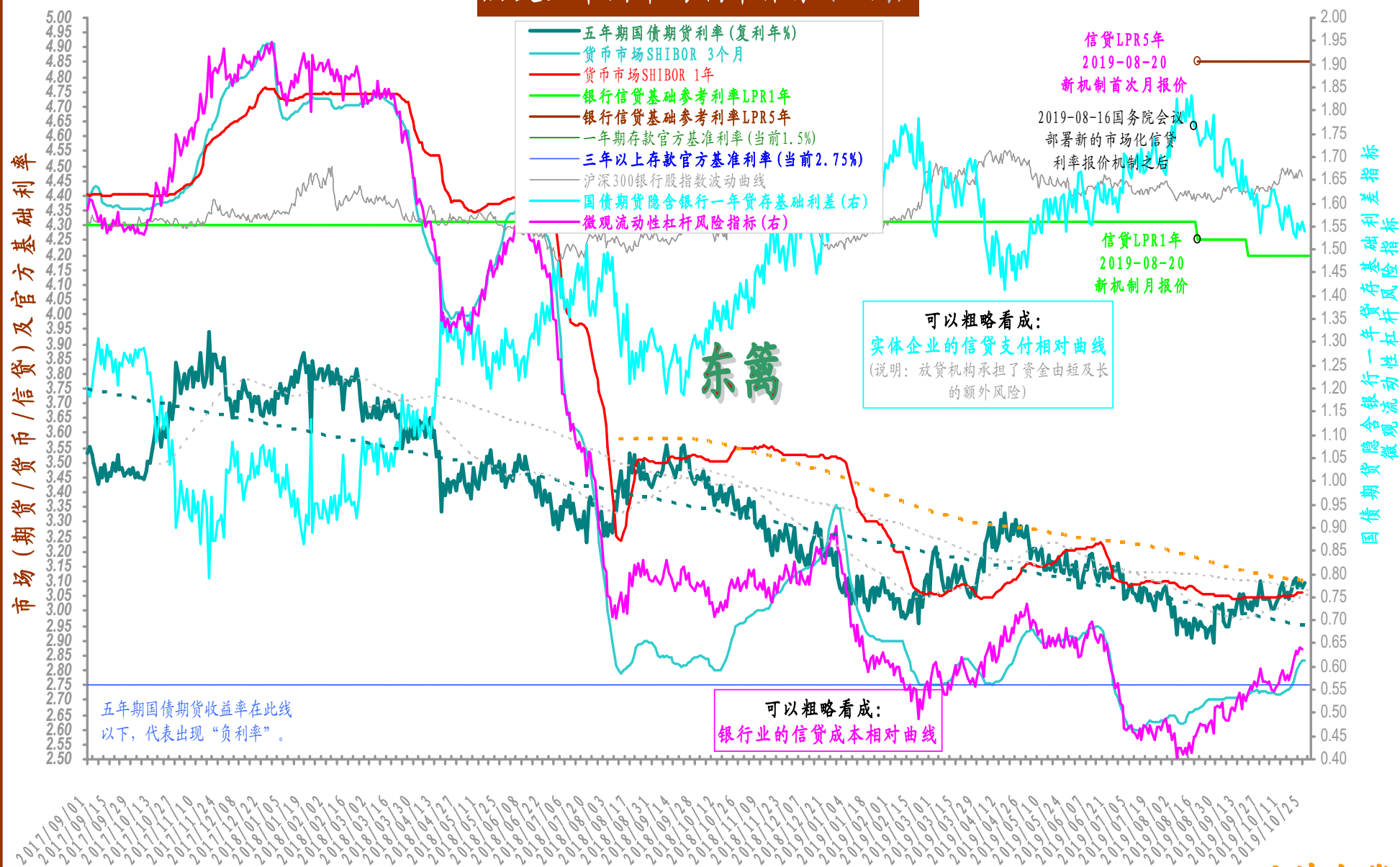


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

历史：中国市场利率体系 (短图)

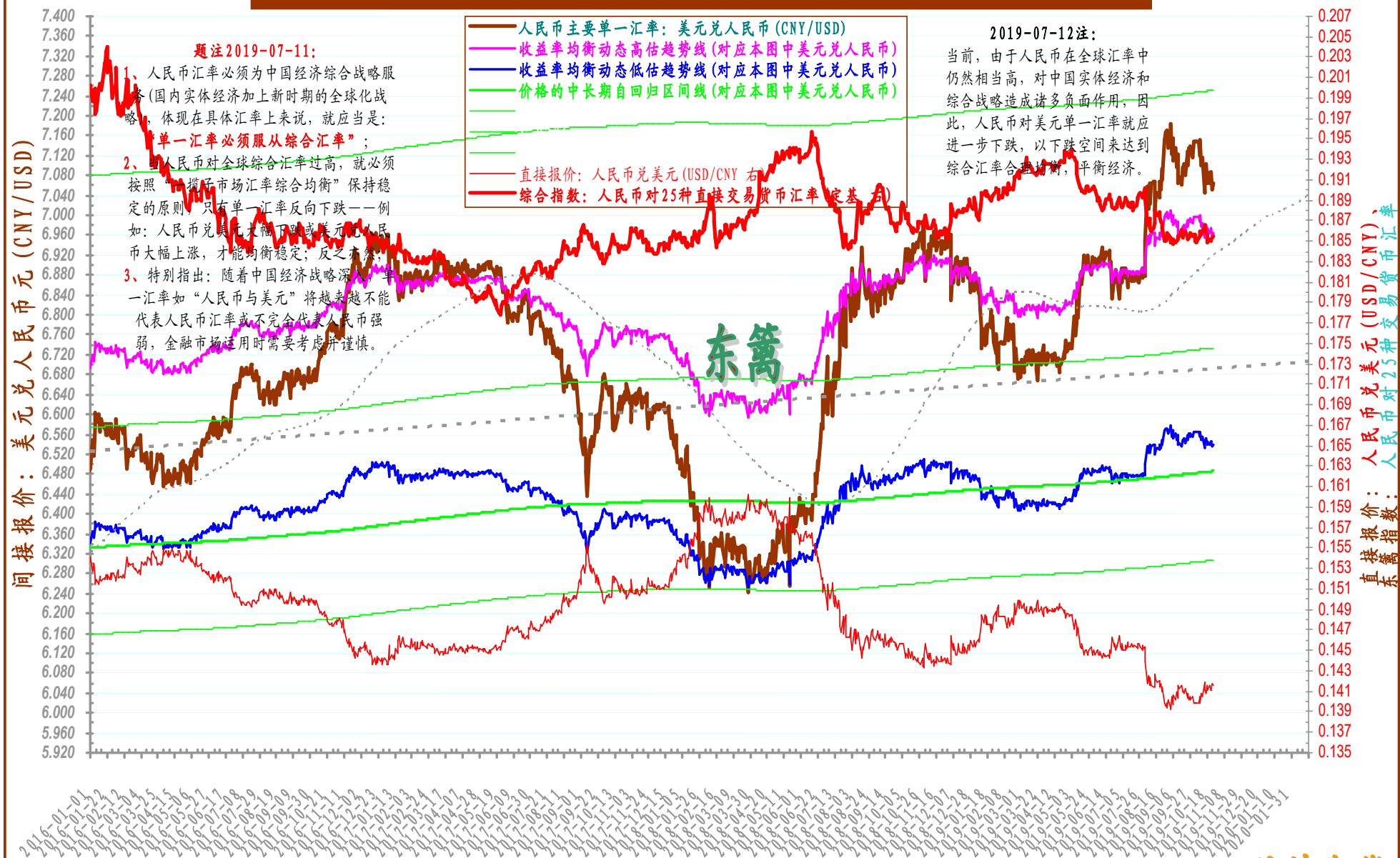


数据基础：中国金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

历史：人民币主要单一汇率——美元兑人民币 (CNY/USD) （短图）

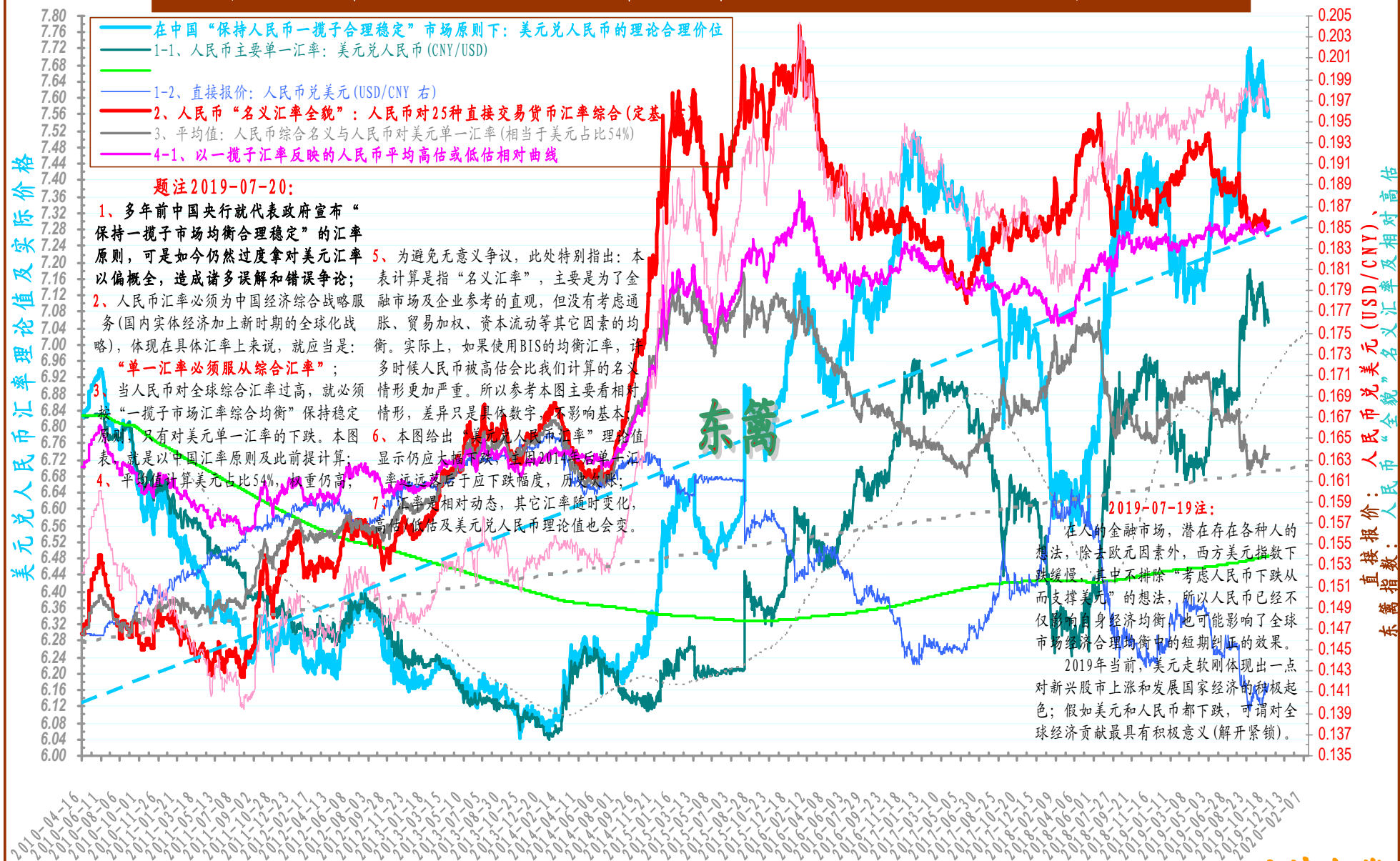


数据基础: 中国外汇市场 数据研究: 倍特期货东篱

日

倍特期货

人民币名义汇率“全貌”、与美元单一汇率(CNY/USD)、美元兑人民币名义理论值

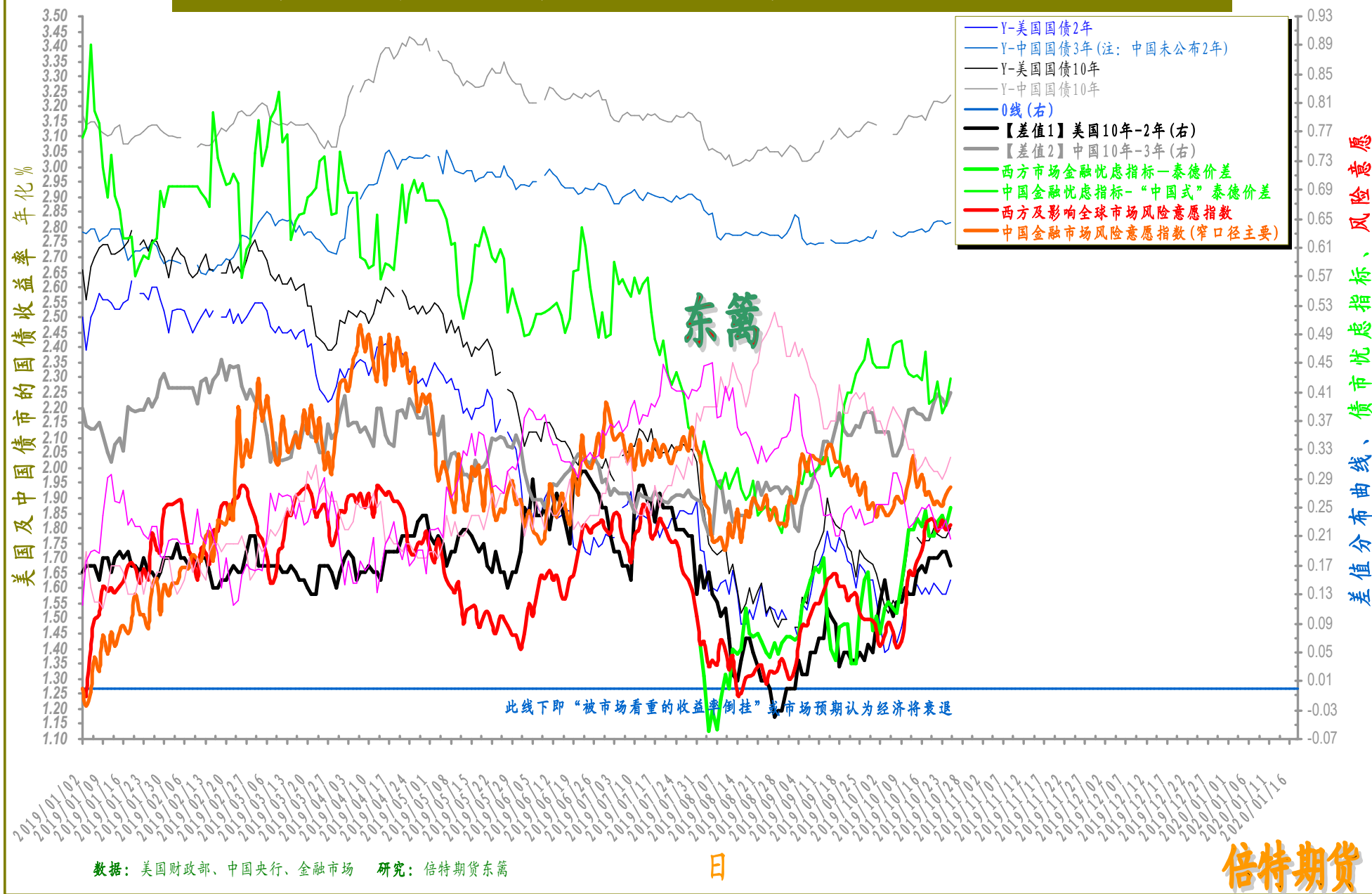


数据基础：中国外汇市场 数据研究：倍特期货东篱

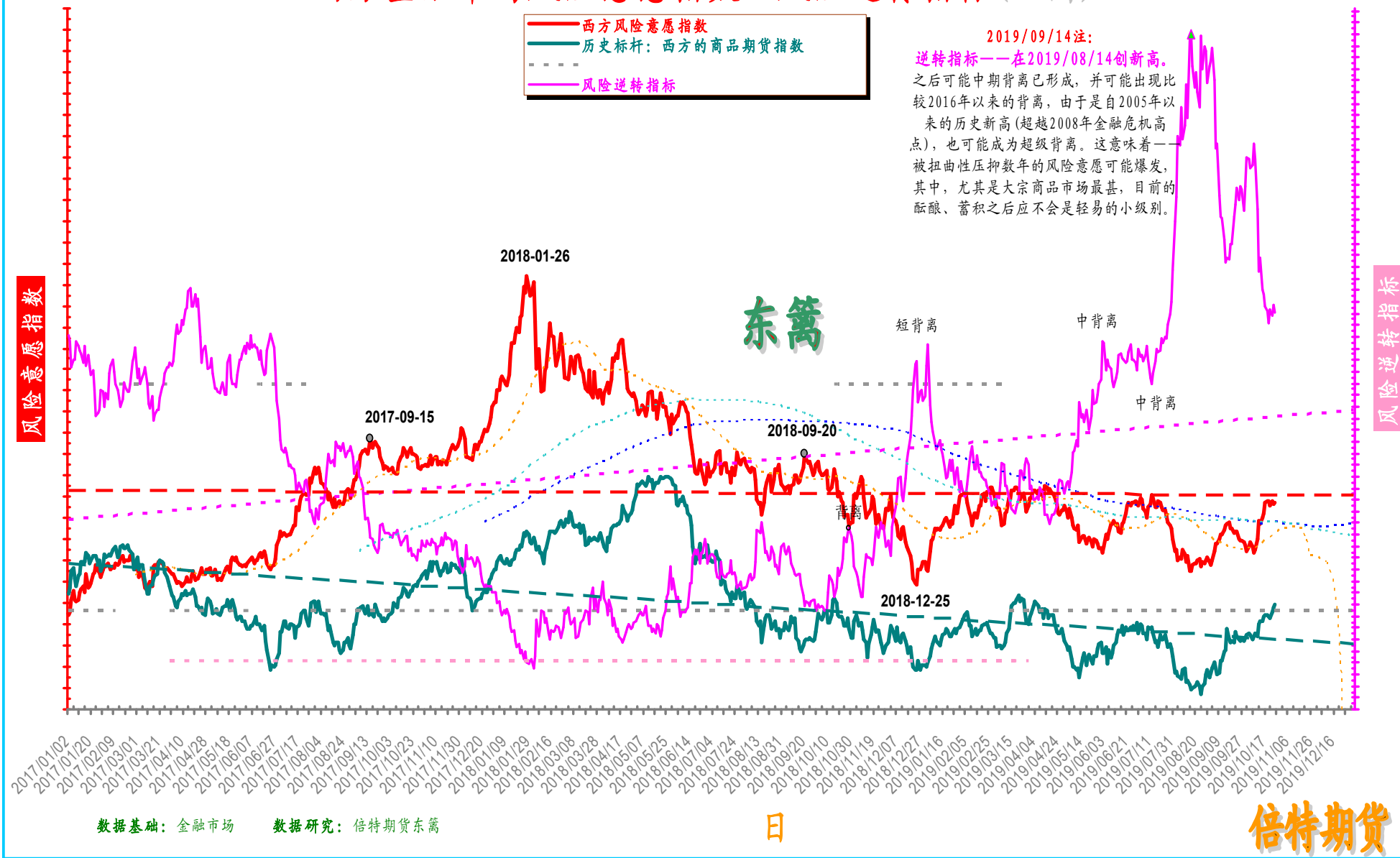
日

倍特期货

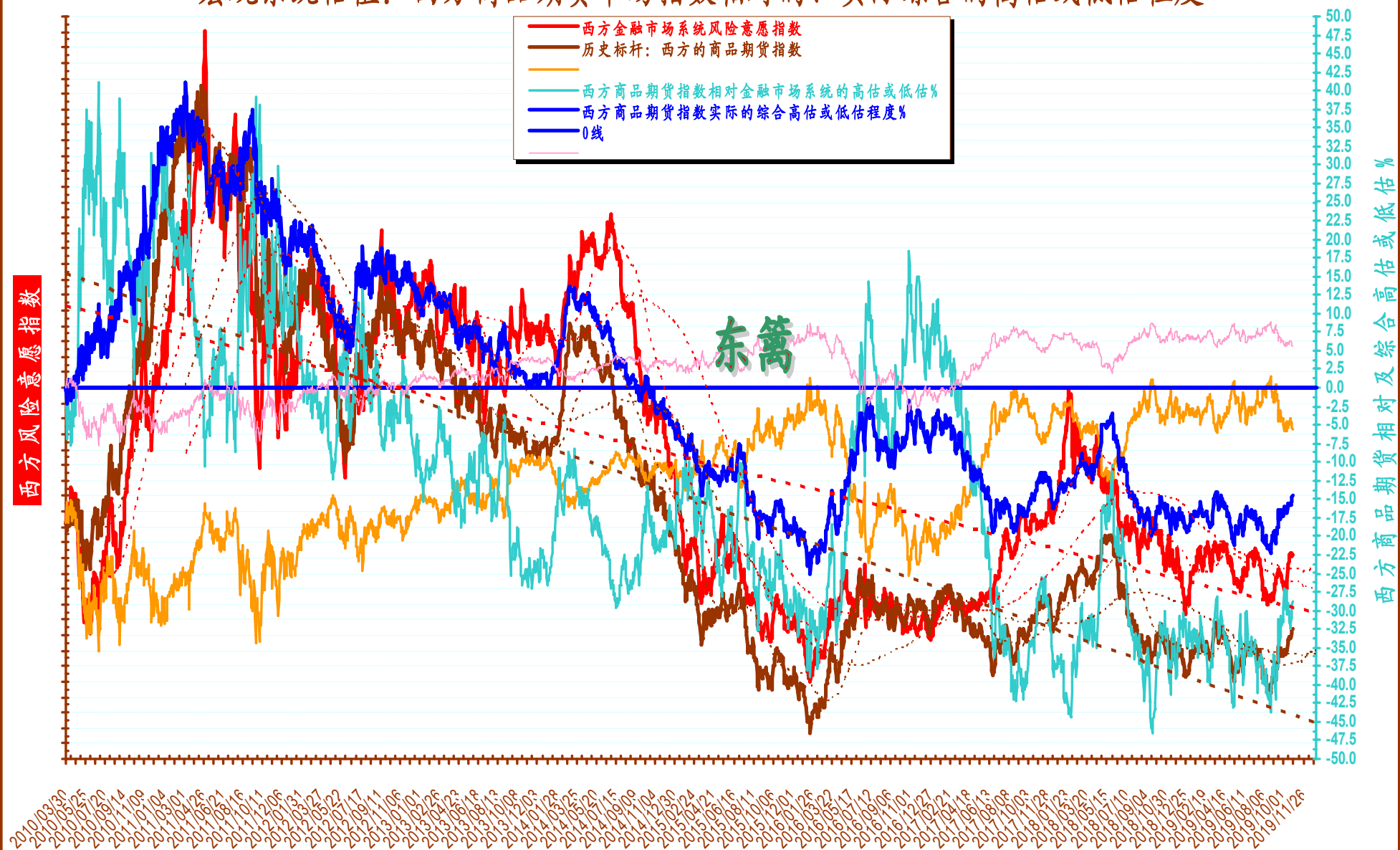
美国及中国收益率 旗帜鲜明：恫吓成性的债市的忧虑=天下大众风险意愿利好



西方金融市场风险意愿指数及风险逆转指标(短图)



宏观系统估值：西方商品期货市场指数相对的、实际综合的高估或低估程度

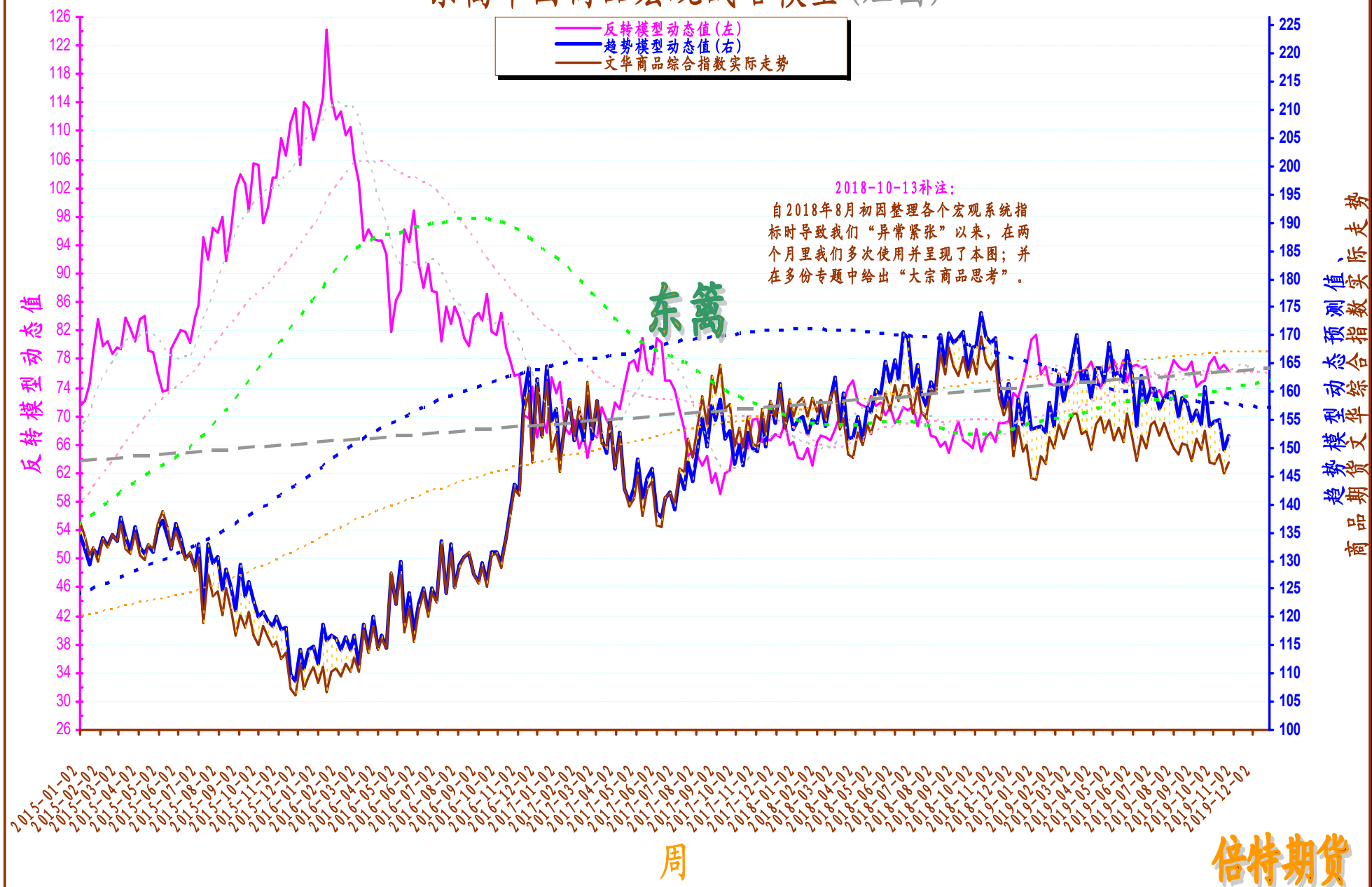


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

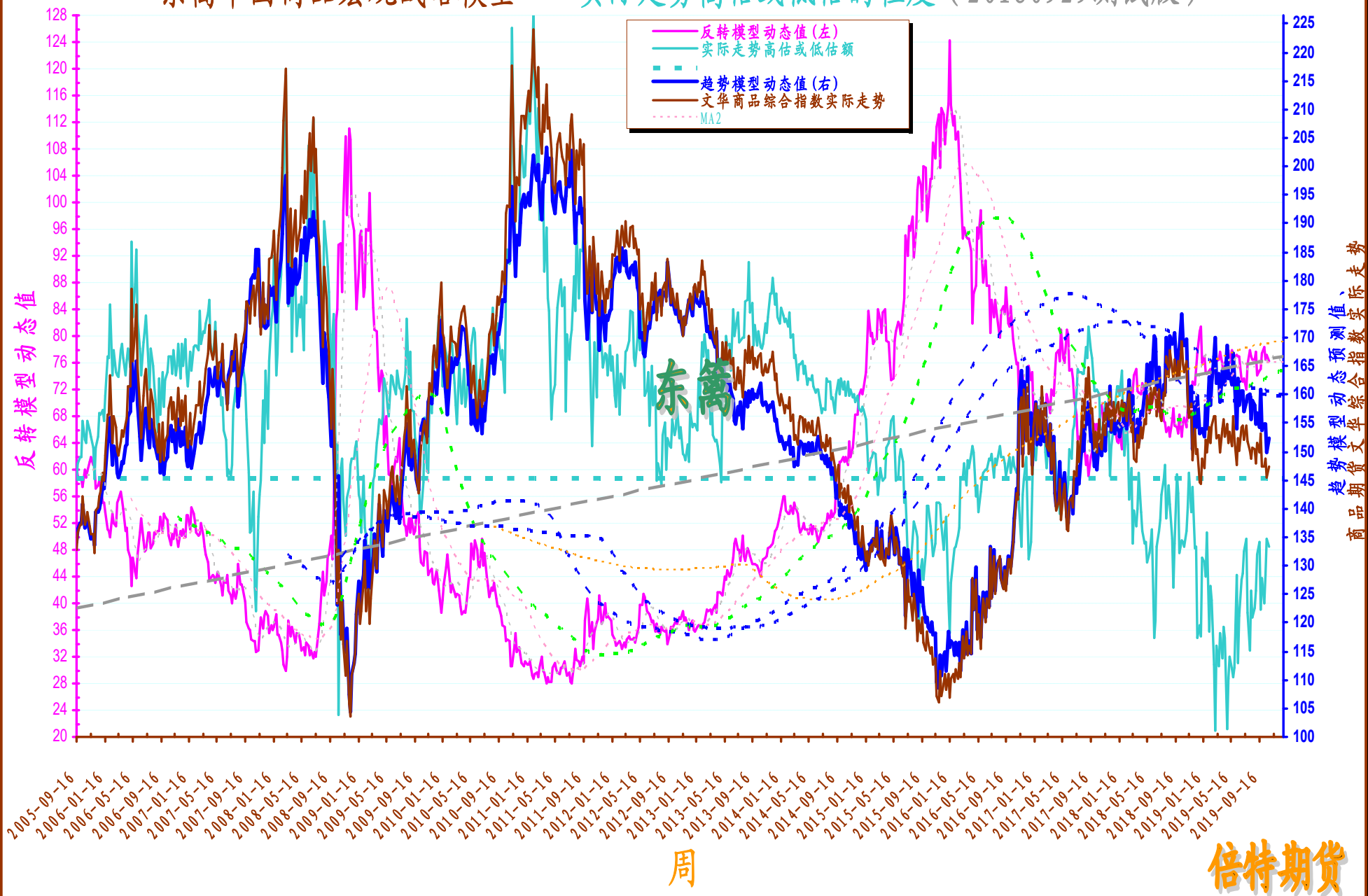
日

倍特期货

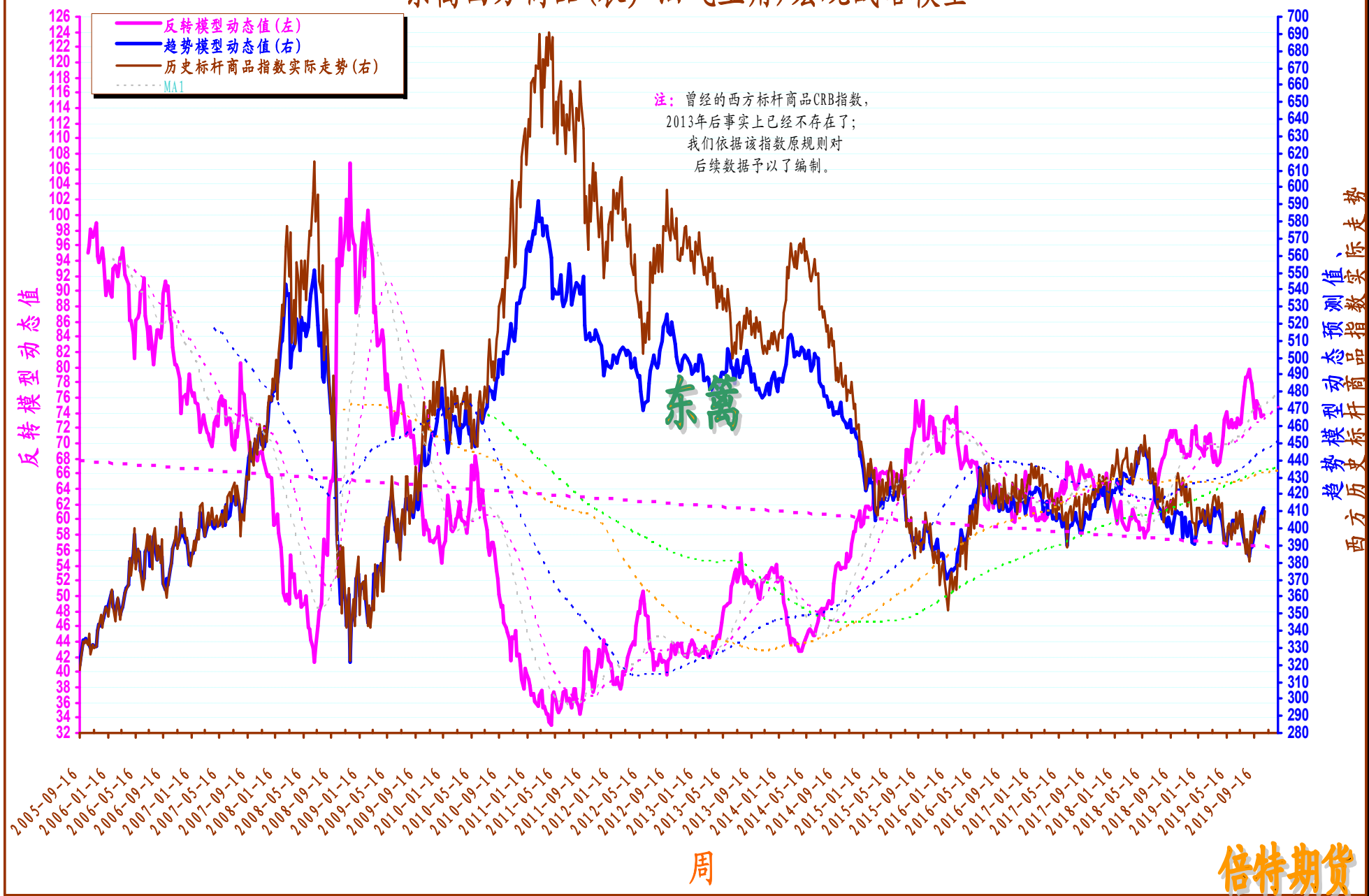
东篱中国商品宏观战略模型(短图)



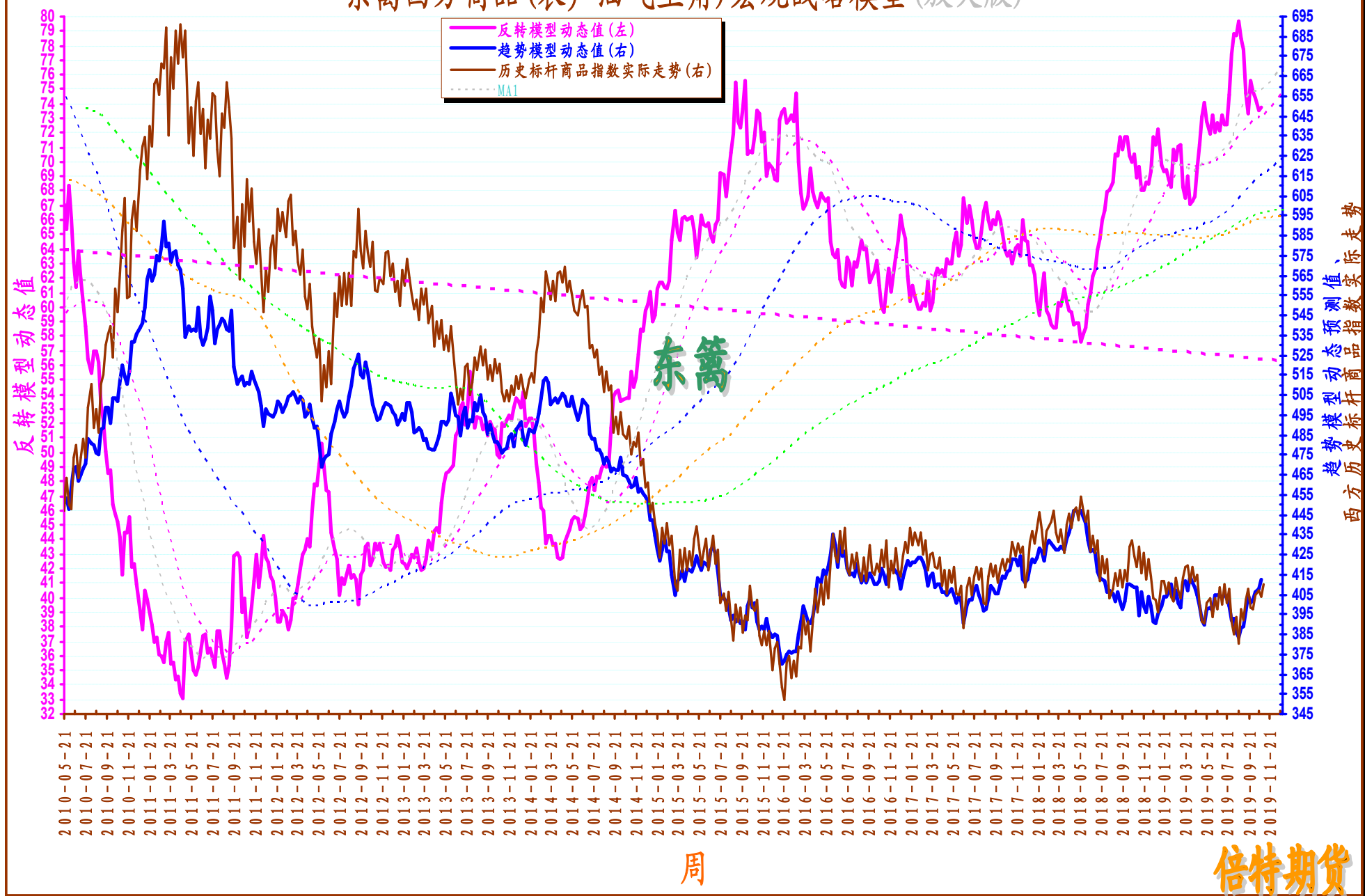
东篱中国商品宏观战略模型——实际走势高估或低估的程度（20180929测试版）



东篱西方商品(农产油气主角)宏观战略模型



东篱西方商品(农产油气主角)宏观战略模型(放大版)



历史：西方铜价周期与金融周期架构(标注版)

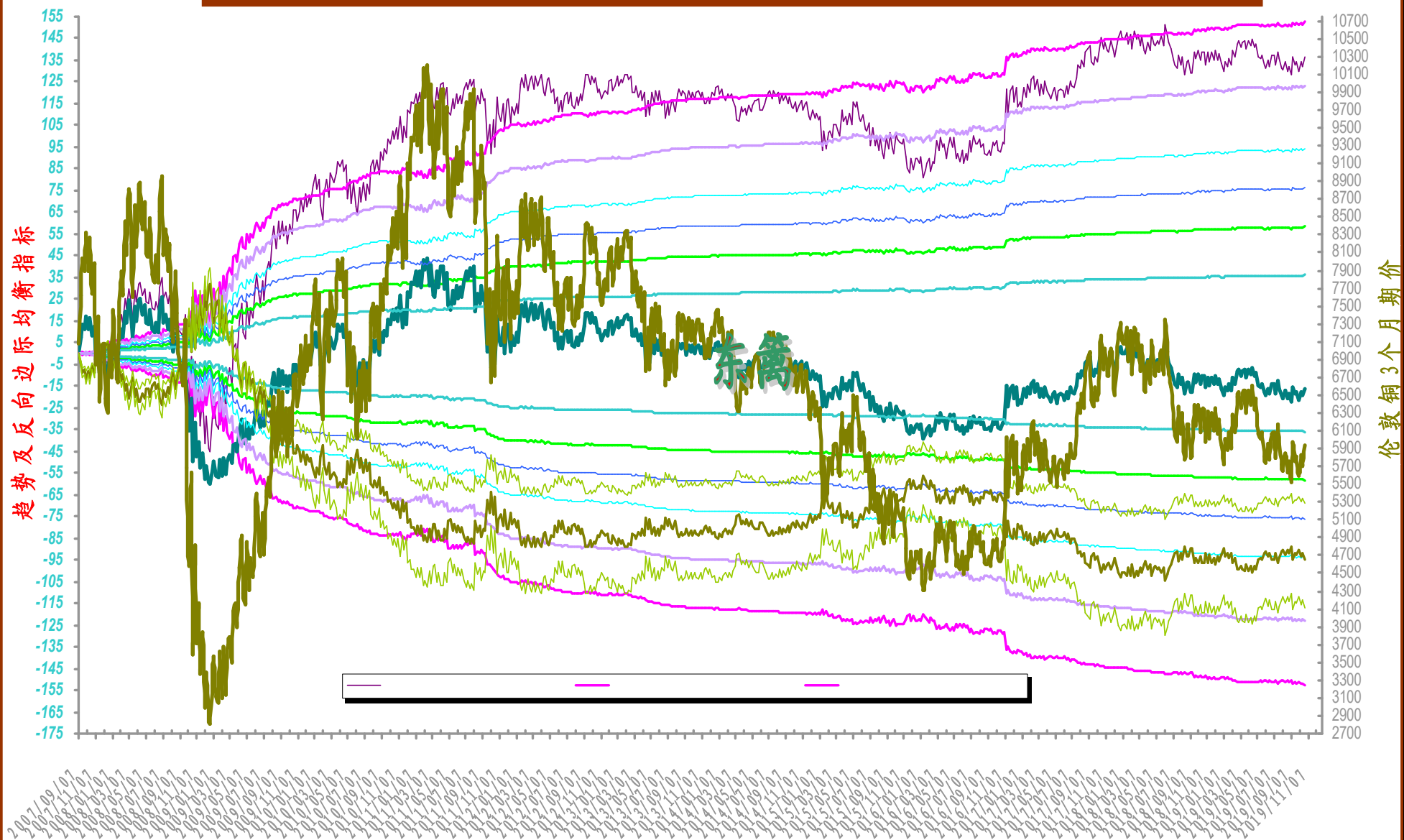


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

伦敦铜价—边际均衡(返璞归真版: 投机技术基本面化或对金融市场繁杂以教科书原理化)

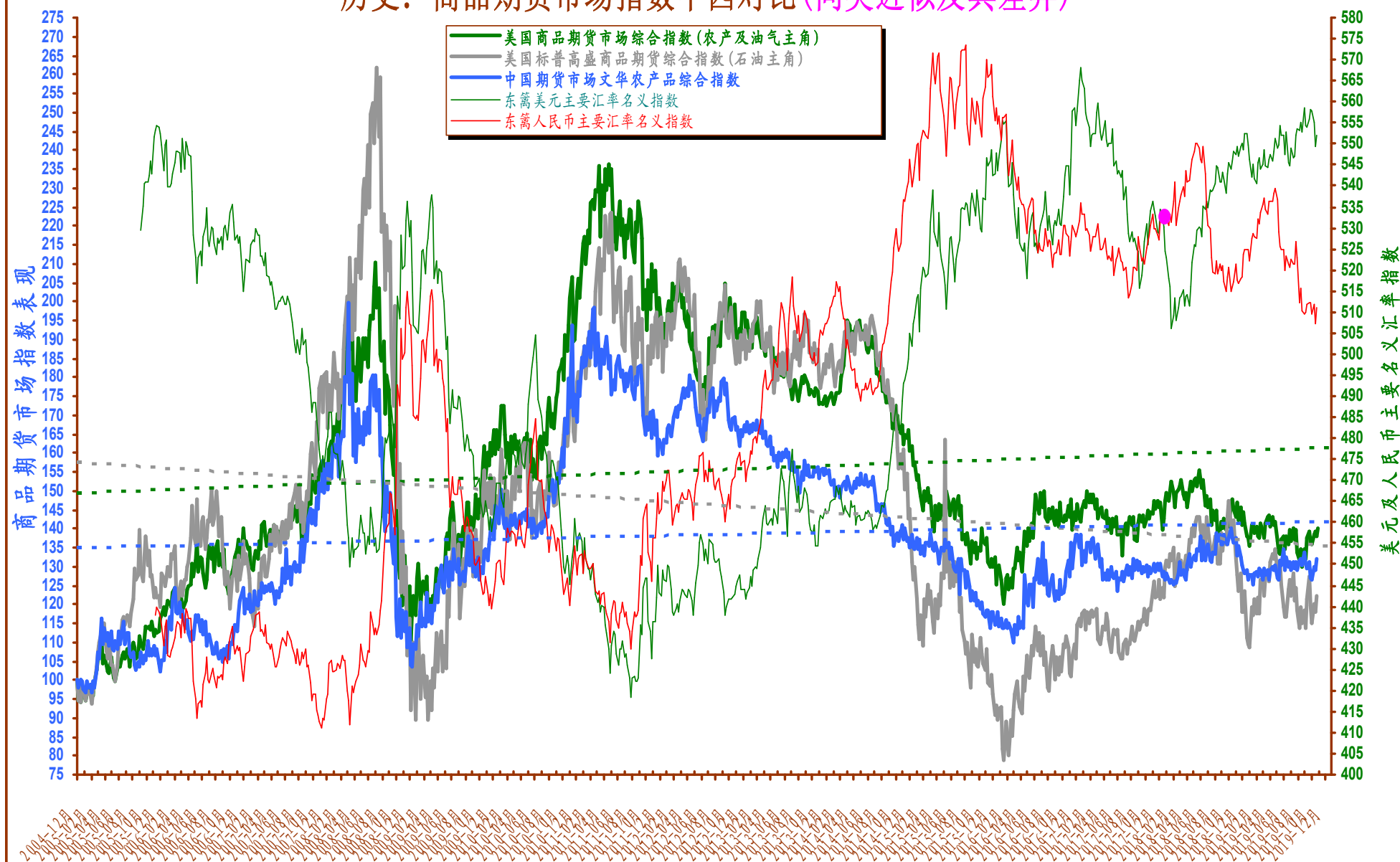


数据研究: 倍特期货东篱

周

倍特期货

历史：商品期货市场指数中西对比(同类近似及其差异)

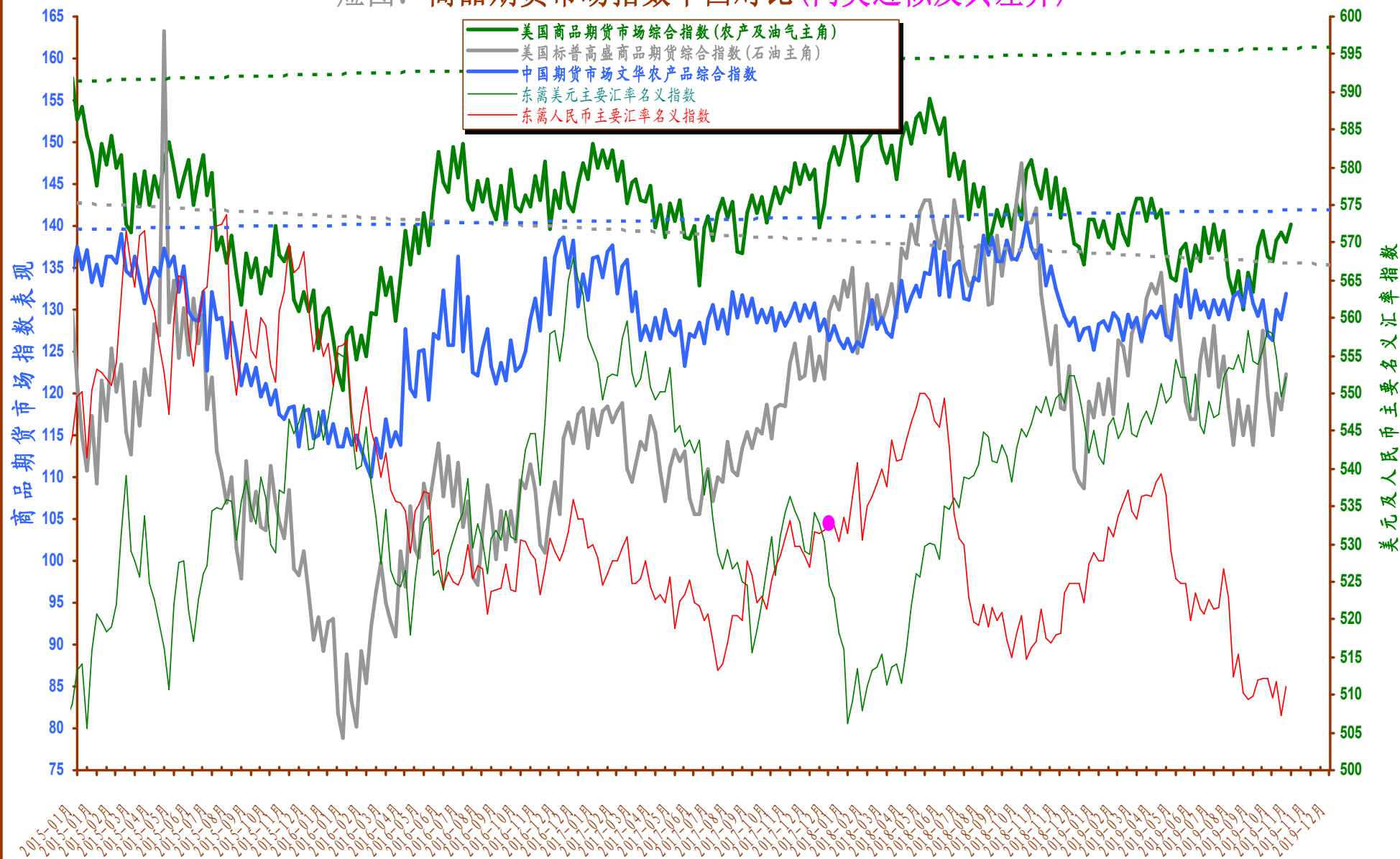


数据：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

短图：商品期货市场指数中西对比(同类近似及其差异)



数据：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

中国央行季度调查 2019 年三季度——城市储户调查

图 1：收入感受与收入信心指数



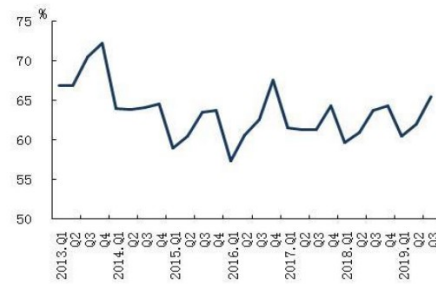
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 2：就业感受与就业预期指数



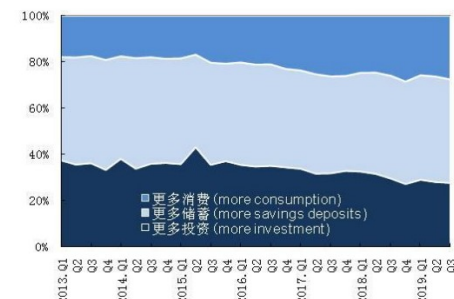
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 3：物价预期指数



数据来源：中国人民银行调查统计司

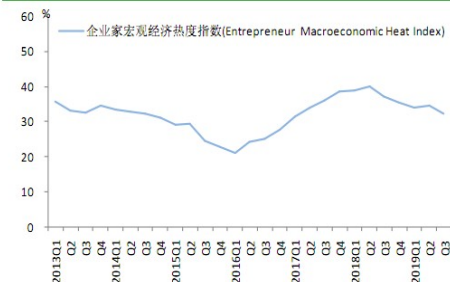
图 4：居民消费、储蓄、投资意愿



数据来源：中国人民银行调查统计司

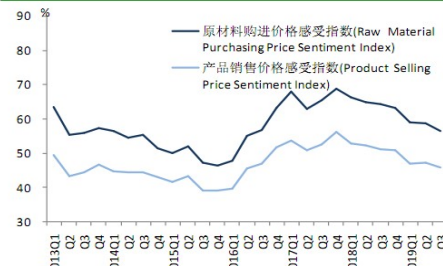
中国央行季度调查 2019 年三季度——企业家调查

图 1：企业家宏观经济热度指数



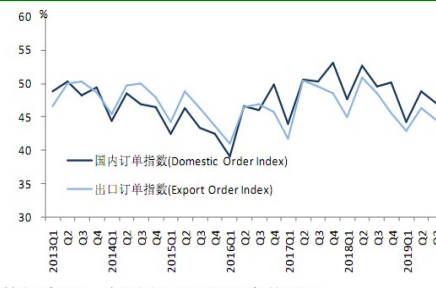
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 2：产品销售价格感受指数和原材料购进价格感受指数



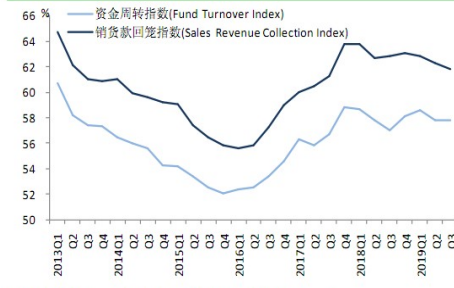
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 3：出口订单指数和国内订单指数



数据来源：中国人民银行调查统计司

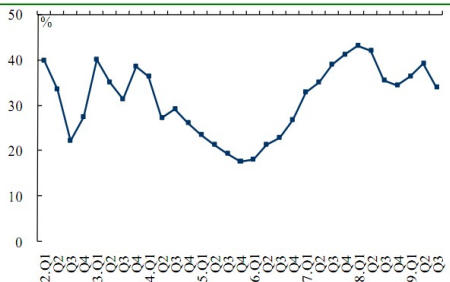
图 4：资金周转指数和销货款回笼指数



数据来源：中国人民银行调查统计司

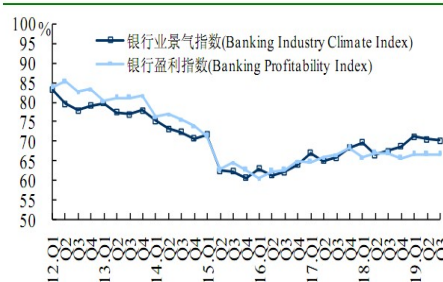
中国央行季度调查 2019 年三季度——银行家调查

图 1：银行家宏观经济热度指数



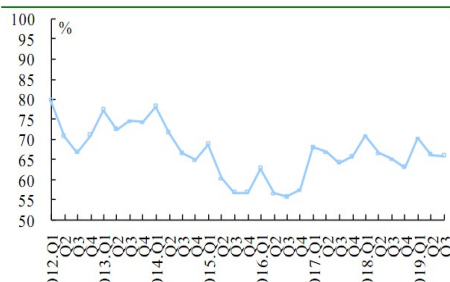
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 2：银行业景气指数和银行盈利指数



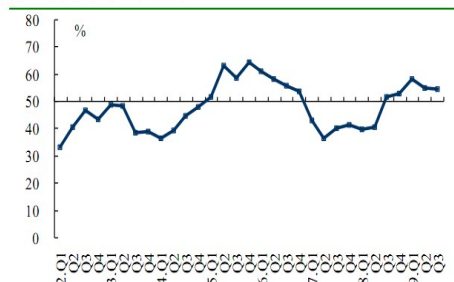
数据来源：中国人民银行调查统计司

图 3：贷款总体需求指数



数据来源：中国人民银行调查统计司

图 4：货币政策感受指数



数据来源：中国人民银行调查统计司

倍特期货有限公司

全国统一客服热线：400-8844-998

公司网址：BTQH.COM ▶



总部地址：成都市高新区锦城大道539号盈创动力大厦A座406

邮政编码：610041 倍特期货有限公司研发中心 028-86269235

倍特期货“午间直击”：每周二、周四 13:10

电脑端：<http://live.vhall.com/221348981>

手机端：倍特期货公众号或登录倍特智投APP，点击“午间直击”进入直播间观看

工业品期货：铜/铝/镍/锌/铅/锡、银；螺/线、卷板、不锈；焦炭、沥青；塑料、PVC、PP、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；
矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；
农产品期货：玉米、玉米淀粉、大豆（1/2）、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；油菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；
股指期货：沪深300指数、上证50指数、中证500指数；
利率期货：五年期国债、十年期国债、两年期国债；
另类期货：黄金；
拟上市期货：人民币汇率、商品指数

■ 免责声明 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的具体影响均不做任何保证，我们也无法做到市场实际结果验证我们的研究分析都能正确，如果据此投资，责任自负。 本报告所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均明确区分并加以注明。 本报告系公开的、可监督的公众参考报告，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

-----倍特期货有限公司研发中心-----