

宏观环境：中国—2020年开局：投资基建

一季度地方政府新增债券完成提前下达额度的83.5% 财政部国库司 2020年4月2日
3月，地方政府债券（以下简称地方债券）发行3875亿元，其中新增债券3194亿元，再融资债券681亿元。新增债券中，一般债券、专项债券分别发行1863亿元、1331亿元。地方债券平均发行利率3.19%，比2019年下降28个基点；平均发行期限17.6年，比2019年增加7.3年。

受疫情影响，绝大多数省份无法安排人员出差进行发债现场操作，为保障债券顺利发行，同时减少人员流动、避免交叉感染，财政部在北京代理地方进行发债现场操作，解决了疫情期间地方无法发债的困难，有力保障了地方债券发行进度。截至3月底，2020年发行地方债券16105亿元，其中新增债券15424亿元，完成中央提前下达额度（18480亿元）的83.5%，包括一般债券4595亿元，完成中央提前下达额度（5580亿元）的82.3%；专项债券10829亿元，完成中央提前下达额度（12900亿元）的83.9%。分地区看，北京、天津、辽宁、宁波、安徽、福建、江西、广东、四川、贵州、云南、西藏、新疆生产建设兵团等13个地区完成全部提前下达额度债券发行任务，黑龙江、厦门、山东、河南、湖南、广西等6个地区完成进度超过90%。

下一步，财政部将坚决贯彻落实3月27日中央政治局会议关于增加地方政府专项债券规模、加快地方政府专项债券发行和使用的决策部署，全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

政策环境： 李克强主持召开国务院常务会议
确定再提前下达一批地方政府专项债额度 带动扩大有效投资
部署强化对中小微企业的金融支持 要求加大对困难群体相关补助政策力度

国务院批复《关于支持中国（浙江）自由贸易试验区油气全产业链开放发展的若干措施》
商务部印发应对疫情进一步改革开放做好稳外资工作的通知

财政部要求政府性融资担保行业全力支持小微企业复工复产
中央财政拨款国家融资担保基金第三期出资75亿元支持小微企业贷款融资

市场环境：对中小银行定向降准支持实体经济发展——中国人民银行决定于2020年4月对中小银行定向降准，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率。

西方及全球金融市场——逐步从疫情影响节奏向反应经济基本面评估影响的转变

西方金融市场风险意愿指数及风险逆转指标 (短图 2018年后)



宏观环境：世界—艰难但总要朝向发展经济、当今面临百年未有之大变局

世界气象中心（北京）将进一步拓展全球业务
提升全球监测预报服务能力 强化国际影响与技术辐射 （记者 谷星月）

3月30日，记者从中国气象局获悉，今年世界气象中心（北京）将围绕国家总体外交大局和气象事业高质量发展，结合“全球监测、全球预报、全球服务”需求，着眼全球着力区域积极拓展全球业务，形成统筹协调、规范高效、协同推进的工作格局，为“一带一路”建设提供优质服务保障服务，不断扩大国际影响力和技术辐射力。

世界气象中心（北京）将加强核心业务顶层设计，持续跟踪全球资料加工和预报系统最新发展，结合公共气象服务、减轻灾害风险以及航空、农业、水文、海洋、气候等专业领域服务新需求，聚焦服务推动构建人类命运共同体、“一带一路”建设，着眼全球业务能力提升，进一步制定发展规划。

围绕能力建设，世界气象中心（北京）将进一步丰富全球数值预报产品，提高基于GRAPES全球数值预报模式的产品频次，增加西北太平洋和北印度洋台风路径预报等特色产品，以及全球多模式集合等预测产品；开展全球极端天气监测业务试运行，重点提升对全球特别是“一带一路”沿线国家和地区的台风、暴雨等灾害性天气极端性的业务化监测影响评估服务能力；建立风云卫星全球应急服务、“一带一路”重点区域灾害性天气联防机制，提升对亚洲区域重点用户的服务能力，强化重要建设项目管理。

在国际培训与技术交流方面，世界气象中心（北京）将不断提高针对性，启动面向亚洲年轻预报员培训的“灾害性天气预报示范”项目，积极参与中国气象对外援助项目，推进“一带一路”沿线国家建立GRAPES中尺度数值预报系统等。该中心还将制定业务运行规范并开展考核，建立科学发展咨询机制，成立业务研发专门临时攻关技术团队，不断提升运行保障能力；同时在强化资源保障等方面统筹发力，推动各项重点任务落实落地。

多国外方希望中方为采购和运输医疗物资提供便利和支持——
中国商务部长钟山同奥地利联邦经济部长施拉姆伯克通电话、与英国国际贸易大臣特拉斯特通电话、与欧盟贸易委员霍根及内部市场委员布雷顿通电话

美国经济数据大幅下滑的戏剧性

世界经济同步指数（中国及部分主要规模经济体）



中国金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高

亚洲金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 → 中性 → 高 → 极高

全球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

2020/01/17

2020/03/01

2020/03/08

一、李克强主持召开国务院常务会议 确定再提前下达一批地方政府专项债额度 带动扩大有效投资等

2020-03-31 19:30 来源： 中国政府网

国务院总理李克强3月31日主持召开国务院常务会议，确定再提前下达一批地方政府专项债额度，带动扩大有效投资；部署强化对中小微企业的金融支持；要求加大对困难群体相关补助政策力度。

会议指出，近段时间以来，按照党中央、国务院部署，相继出台一系列保供、助企政策，在有效防控疫情同时有力推动了复工复产。当前面对国内外疫情和世界经贸形势急剧变化对我国经济发展带来严重冲击的新挑战，要进一步加大财政货币政策调节力度，采取多方面措施，着力扩内需、助复产、保就业，帮助各类企业尤其是中小微企业、外贸企业、个体工商户渡过特殊难关，保障基本民生。

会议指出，要进一步增加地方政府专项债规模，扩大有效投资补短板。要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债，按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。各地要抓紧发行提前下达的专项债，力争二季度发行完毕。

会议确定了进一步强化对中小微企业普惠性金融支持措施。一是增加面向中小银行的再贷款再贴现额度1万亿元，进一步实施对中小银行的定向降准，引导中小银行将获得的全部资金，以优惠利率向量大面广的中小微企业提供贷款，支持扩大对涉农、外贸和受疫情影响较重产业的信贷投放。支持金融机构发行3000亿元小微金融债券，全部用于发放小微贷款。二是引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元，为民营和中小微企业低成本融资拓宽渠道。三是鼓励发展订单、仓单、应收账款融资等供应链金融产品，促进中小微企业全年应收账款融资8000亿元。四是健全贷款风险分担机制，鼓励发展为中小微企业增信的商业保险产品，降低政府性融资担保费率，减轻中小微企业综合融资成本负担。

会议指出，当前对低收入群体特别是困难群体加大保障力度十分紧要。会议确定，一是从3月到6月，将社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制的每月价格临时补贴标准提高1倍，并将孤儿、事实无人抚养儿童和符合条件的参保失业人员纳入政策范围。增加的补贴资金由中央财政按比例补助和在失业保险基金列支。上述政策覆盖人群超过6700万人。二是将受疫情影响的困难群众纳入低保、特困人员供养和临时救助等政策保障和就业援助范围。确保城镇失业人员失业保险金和农民工临时生活补助发放。抓紧研究失业保障提标扩围政策。

为促进汽车消费，会议确定，一是将年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长2年。二是中央财政采取以奖代补方式，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。三是对二手车经销企业销售旧车，从5月1日至2023年底减按销售额0.5%征收增值税。会议还研究了其他事项。

二、中国人民银行决定于2020年4月对中小银行定向降准，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率

2020-04-03 16:57:32

为支持实体经济发展，促进加大对中小微企业的支持力度，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和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4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。中国人民银行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

中国人民银行实施稳健的货币政策更加灵活，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，注重定向调控，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，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。(完)

“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】【贸易畅通】 G20 贸易部长应对新冠肺炎特别会议声明

中国商务部新闻办公室 2020-04-01

我们，G20 成员及嘉宾国贸易部长们，对新冠肺炎疫情蔓延所造成的灾难性人类悲剧深感痛心。大流行病是全球性挑战，需要全球协调应对。G20 领导人在2020年3月26日举行特别会议，承诺“建立统一战线应对这一共同威胁”。现在比以往任何时候都更需要国际社会加强合作与协调，以保护生命，并为危机后经济强劲复苏和可持续、平衡和包容增长奠定基础。

我们将确保作为全球供应链支柱的物流网络顺畅和持续运作。我们将探索空运、海运和陆运物流网络保持开放的方式，并在不影响阻止病毒传播的前提下，为卫生和商务人员必需的跨境流动提供便利。我们将继续监测和评估大流行病对贸易的影响。我们呼吁国际组织深入分析新冠肺炎对世界贸易、投资和全球价值链的影响。我们将继续与其合作，建立协调一致的方法，并收集和分享良好实践，为必需品和服务的流动提供便利。

我们将在必要时再次召开会议。我们责成G20贸易投资工作组紧密合作处理这些问题，提出有助于缓解新冠肺炎蔓延影响的其他新举措，以及支持多边贸易体制和加快经济复苏的长期对策。下任G20主席国意大利承诺，将在讨论长期行动时继续高度关注国际贸易环境。

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。

四川路桥在挪威承建的第二座大桥通车

中欧班列开行数和发货量双双稳增

中欧班列(长满欧)一季度运量逆势上扬

疫情下的中越河口口岸见闻: 货畅其行 繁忙依旧

“西部陆海新通道”铁海联运班列重庆长寿至广西钦州首发

沃尔沃汽车搭乘中欧班列“长安号”出口欧洲

“中车造”车轴首次出口欧洲

中老铁路通信信号工程正式开工

中老铁路跨湄公河特大桥全部合龙

西西伯利亚石化项目顺利试运行 中俄石化合作有新进展

攀钢集团向印尼雅万高铁发送首批近4000吨钢轨。攀钢集团钢轨还出口到美国、加拿大、巴西、澳大利亚、新西兰、墨西哥、越南等30多个国家和地区。

【四川】 中欧班列(成渝)开行突破10000列。

成渝强强联手，两地中欧班列累计开行全国占比超40%。

【老挝】 中老铁路老挝段开始铺轨 预计2021年底建成通车

国务院联防联控机制于2020年4月3日（星期五）上午10时举行新闻发布会，请**财政部副部长许宏才、中国人民银行副行长刘国强、中国银行保险监督管理委员会副主席周亮**介绍**增加地方政府专项债规模和强化对中小微企业普惠性金融支持有关情况**，并答记者问。以下为文字实录。

胡凯红：女士们、先生们，大家上午好。欢迎出席国务院联防联控机制举办的新闻发布会。今天我们请来了财政部副部长许宏才先生，中国人民银行副行长刘国强先生，中国银保监会副主席周亮先生，请他们向大家介绍增加地方政府专项债规模和强化对中小微企业普惠性金融支持的有关情况，并回答大家关心的问题。

首先，我们有请许部长做介绍。

许宏才：女士们，先生们，各位记者朋友们，大家上午好！

增加地方政府专项债券提前下达限额，有利于加快债券发行使用进度，对加大宏观政策调节力度、统筹做好疫情防控和经济社会发展工作具有重要意义，党中央、国务院对此高度重视。习近平总书记在中央政治局会议、中央政治局常委会会议、统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上，强调积极的财政政策要更加积极有为，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模。李克强总理多次主持召开中央应对疫情工作领导小组和国务院常务会议，要求加快发行和用好地方政府专项债券，推动在建工程建设和具备条件项目及早日开工，带动扩大有效投资。韩正副总理等国务院领导同志也多次对相关工作提出明确要求。3月31日国务院常务会议专题进行了研究部署，确定再提前下达一批地方政府专项债额度，带动扩大有效投资，财政部坚决贯彻党中央、国务院决策部署。

今年以来，按照党中央、国务院决策部署，根据全国人大常委会授权，财政部提前下达了2020年部分新增专项债券额度12900亿元。截至2020年3月31日，全国各地发行新增专项债券1.08万亿元、占84%，发行规模同比增长63%，预计约提前2.5个月完成既定发行任务。各地发行新增专项债券使用的项目上的是8255亿元，占发行额的77%，按照国务院常务会议部署，各地发行的新增专项债券，全部用于铁路、轨道交通等交通基础设施，生态环保，农林水利，市政和产业园区等领域重大基础设施项目建设；各地用于符合条件重大项目资本金的专项债券规模约1300亿元，积极带动社会资本，扩大有效投资。从发行情况看，今年新增专项债券平均发行期限14.5年，其中10年期及以上长期债券发行9331亿元、占86%，较2019年全年占比（34%）提高52个百分点，与往年相比期限更加合理、与项目实际期限更加匹配。总体看，新增地方政府专项债券发行使用情况较好。

3月31日，国务院常务会议决定，在做好前期已下达专项债券限额发行使用工作的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债券。这一安排是综合2020年预算安排、地方实际项目建设需要和专项债券发行使用进度等因素确定的，近期我部将抓紧履行相关程序后下达。资金投向上，继续重点用于国务院常务会议确定的重大基础设施项目建设，主要包括交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域；同时，结合疫情防控和投资需求变化等适当优化投向，将国家重大战略项目单独列出、重点支持；增加城镇老旧小区改造领域，允许地方投向应急医疗救治、公共卫生、职业教育、城市供热供气等市政设施项目。加快建设5G网络、数据中心、人工智能、物流、物联网等新型基础设施。额度分配上，坚持“资金跟项目走”原则，对重点项目多、风险水平低的地区给予倾斜。同时，对今年新增专项债券，适当提高用于符合条件的重大项目资本金的比例，进一步带动社会资本加大投入。

按照党中央、国务院决策部署，前期财政部已会同相关部门指导和督促地方提早着手做好准备，提前开展项目储备、审核、遴选等工作。从目前地方反馈情况看，这次再提前下达一定规模的地方政府专项债券后，可以尽快落实到项目上，预计能够尽早形成实物工作量，发挥对经济的有效拉动作用。

此外，财政部高度重视支持小微企业融资和发展。疫情发生以来，财政部与人民银行、银保监会等部门配合，及时采取了一系列措施，推动国家融资担保基金和各级政府性融资担保再担保机构普遍降费，取消反担保要求，提升服务效率，加快为小微企业提供融资增信服务。允许符合条件的创业担保贷款展期，优先为受疫情影响的小微企业提供贷款和贴息等。财政部还会继续与人民银行、银保监会等部门加强协调配合，做好相关工作，形成协同效应，引导金融机构加大对小微企业支持力度，帮助小微企业渡过难关。谢谢！

胡凯红：谢谢许部长，下面有请刘行长作介绍。

刘国强：各位记者朋友，大家上午好。面对新冠肺炎疫情对中小微企业造成的重大影响，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，迅速行动，主动作为，积极应对疫情变化带来的新挑战，支持扩内需、助复产、保就业。

我们出台了一系列措施，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供了精准金融服务。一是保持流动性合理充裕。金融市场开市以后提供了1.7万亿元的短期流动性。在年初我们全面降准0.5个百分点释放8000亿元的基础上，3月份我们定向降准释放了5500亿元长期资金，用于发放普惠领域的贷款。二是提供再贷款再贴现精准支持，设立3000亿元防疫专项再贷款，一半以上投向中小微企业。财政贴息以后，小微企业负担的利息成本低于1.3%。除了3000亿元，我们还新增再贷款再贴现额度5000亿元，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点，由原来的2.75%调成2.5%，央行运用低成本的普惠性资金支持重点领域中小微企业复工复产。三是引导贷款利率下行，3月30日公开市场操作逆回购操作中中标利率再次下降20个基点，今年以来累计下降了30个基点。四是统筹发挥金融系统合力，督促国有大型银行加大支持普惠小微企业，落实好政策性银行专项信贷支持，引导地方法人银行服务好基层，加大逆周期调节。

这些措施的成效目前看起来是显著的。M2和社会融资规模与名义GDP的增速基本匹配并且略高。在实体经济没有完全复工达产的背景下，新增贷款创出历史新高。中小微企业融资“量增、面扩、价降”。货币市场利率中枢整体下移。人民币汇率表现相对稳健。外部金融风险冲击得到有效防范。

国务院第88次常务会议确定，进一步强化对中小微企业提供普惠性金融支持。一是增加面向中小银行的再贷款、再贴现额度1万亿元。前面有一个3000亿元，后面有一个5000亿元，这次1万亿元，这是一个连续的过程，帮助点多面广、市场融资成本较高的中小微企业获得再贷款、再贴现的政策支持。二是进一步实施对中小银行的定向降准。中小银行分布比较广泛，扎根基层，天生具有普惠的性质，说一句通俗的话，“小银行要傍大款也傍不上，他们只能服务小企业，所以天然具有普惠性”。对中小银行实施较低的存款准备金率是推进金融供给侧结构性改革的重要举措，通过改革的办法优化金融供给结构和信贷资源配置，支持中小银行更好聚焦中小微企业，增加信贷供给，降低融资成本，服务实体经济。三是加大债券融资支持。支持金融机构发行3000亿元小微金融债券，引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元，这有利于进一步增加金融机构资金来源，并拓宽企业多元化低成本融资渠道，提升金融服务水平。

下一步，稳健的货币政策要更加注重灵活适度。坚持底线思维，根据疫情防控和经济形势的阶段性变化，把握好政策力度重点和节奏，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。加强货币政策总量、逆周期调节，同时处理好稳增长、防风险和控通胀的关系，实现M2和社会融资规模的增速与名义GDP增速基本匹配并且略高。充分考虑中小微企业特点和目前面临的约束条件，落实好出台的各项应对措施，帮助企业渡过难关。加强国际合作，多渠道做好预期引导工作。谢谢大家。

胡凯红：谢谢刘行长。下面有请周主席介绍。

周亮：各位记者朋友大家好。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国人民众志成城，国内疫情防控向好形势持续巩固，企业复工复产积极有序推进，经济社会秩序加快恢复。当前，境外疫情呈现加速扩散和蔓延态势，全球经济衰退风险明显上升，我国经济社会发展面临外部冲击。

习近平总书记强调，要加大宏观政策调节和实施力度，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。银保监会按照党中央、国务院决策部署，在金融委领导下，采取了一系列有效措施，引导银行保险机构大力支持企业复工复产，维护金融安全稳定，取得了积极成效。据统计，一季度银行业各项贷款新增近7万亿元，同比多增1.18亿元，有力支持了实体经济发展。保险机构也发挥了保险保障功能和社会稳定器作用。与此同时，为了抗击疫情，银行保险机构认真履行社会责任，在国内捐款捐物、抗击疫情方面，已经捐助了大概27亿元。同时，积极开展海外捐助，大力配合驻外使馆，为我国海外留学生、驻外中资机构人员免费提供口罩、消毒液等防疫物资。此外，还向全世界59个受疫情影响比较严重的国家和地区提供一些力所能及的捐助。

下一步，银保监会将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，抓好各项政策落实，全面提升服务实体经济质效，防控金融风险，深化金融改革，为打赢疫情防控阻击战，确保经济社会稳定健康发展作出贡献。谢谢大家。

胡凯红：谢谢周主席。下面我们就进入提问环节。

中央广播电视总台央视记者：我的问题是，与往年相比，今年我们专项债券特点和新变化有哪些？谢谢。

许宏才：谢谢你的提问。按照党中央、国务院决策部署，今年专项债更多的要体现支持经济社会发展和疫情防控要求，跟以往做一些比较的话，主要亮点和变化体现在几个方面：

一是合理扩大规模。根据全国人大授权，经国务院同意，这两年都提前下达了部分新增专项债券额度。提前下达 2019 年新增专项债券的额度是 8100 亿元，今年这项工作开展的比较早，在此之前，已经提前下达了 1.29 万亿，加上此次再下达一批额度，提前下达新增专项债券规模将超出上年。

二是发行和使用进度提前。刚才介绍了，截至 3 月 31 日，全国各地发行新增专项债券 1.08 万亿元，比去年同期增长 63%，加上这次再提前下达一定规模的地方政府专项债券，发行进度和资金使用进度进一步提前，有利于加大宏观政策调节力度，及早发挥作用，对冲疫情影响。

三是坚持“资金跟项目走”。再提前下达一定规模的地方政府专项债券，按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。

四是优化资金投向，体现疫情防控需要和投资领域需求变化。在重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域的基础上，适当扩大专项债券使用范围，将国家重大战略项目单独列出、重点支持；同时，增加城镇老旧小区改造领域，允许地方投向应急医疗救治、公共卫生、职业教育、城市供热供气等市政设施项目，特别是加快 5G 网络、数据中心、人工智能、物联网等新型基础设施建设。

五是提高专项债券作为重大项目资本金的比例，加大带动作用。对今年新增专项债券，允许地方在符合政策规定和防控风险的基础上，适当提高用于符合条件的重大项目资本金的比例，进一步带动社会资本加大投入，提高专项债券资金的拉动作用。谢谢！

日本经济新闻记者：从去年 8 月份开始，贷款市场报价利率（LPR）已经下降了 26 个基点，这导致了银行利差的压缩，一些银行呼吁降低存款基准利率，您怎么看这个问题？

刘国强：利率下行表面上看确实是银行的利差在缩小，但是我们也会采取很多措施，比如央行提供低成本的资金，另外我们保持市场合理充裕的流动性，这样银行从金融市场上的融资成本大幅度降低。同时，我们也在考虑加大对银行的支持力度，特别是对中小银行的支持力度。存款基准利率是利率体系的“压舱石”。当然作为一个工具，是可以使用的，但是这个工具比较特殊，所以实行起来要考虑得更多。比如物价的情况，现在 CPI 明显高于一年期的存款利率，存款利率是 1.5%，CPI 是 5.3%，这个问题要考虑。另外也要考虑经济增长，还有内外平衡的因素，利率太低了，是不是货币贬值压力也会加大等等这些因素。特别是存款利率跟普通老百姓关系更加直接，如果调整成为负利率，要充分评估，要考虑老百姓的感受。所以，总的来说，作为工具是可以用的，但用这个工具要进行更加充分的评估。

中国财经报记者：我有两个问题，第一是目前我国政府债务水平如何？第二当前国际市场动荡、国内经济下行压力加大，中小银行抵御风险能力较弱，请问银保监会在中小银行深化改革、防范风险方面会采取哪些措施？谢谢。

许宏才：谢谢你的提问。总的来说，我国政府债务的规模这些年有一些增加，但是增加的幅度是可控的。截至 2019 年末，我国地方政府债务 21.31 万亿元，如果以债务率（债务余额/综合财力）衡量地方政府债务水平，2019 年地方政府债务率为 82.9%，低于国际通行的警戒标准。加上截至 2019 年底的中央政府债务 16.8 万亿元，按照国家统计局公布的 GDP 数据计算，全国政府债务的负债率（债务余额/GDP）为 38.5%，低于欧盟 60% 的警戒线，也低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平。目前，我国政府债务风险水平总体可控。谢谢！

周亮：刚才，记者朋友问到中小银行深化改革和防范风险问题。目前，我国中小银行数量有 4000 多家，资产总额约占到整个银行体系的 1/4，应该说是我国银行体系的重要组成部分。长期以来，中小银行在支持地方经济发展，服务民营企业、小微企业、“三农”等方面发挥着不可替代的作用。总的来看，当前中小银行总体运行稳健，虽然不良资产略有上升，但是风险是可控的，主要经营指标和监管指标都处在合理区间。

我给大家报告一下，近三年以来，特别是中央要求打好防范化解金融风险攻坚战以来，银保监会采取了一系列措施，坚定推动中小银行深化改革、防范化解风险，主要做了以下工作：

一是聚焦主责主业。坚决扭转中小银行偏离主业、盲目追求速度和规模的发展模式，回归本源、深耕本地、下沉服务，特别是强化社区和县域金融服务。对异地经营行为进行严格规范。

二是完善公司治理。积极探索把党的领导融入公司治理全过程，强化“三会一层”以及董事、监事和高管的履职评估和问责。对于履职不到位的，严肃追究责任，纠正不当履职。实行薪酬延期支付、追索扣回，强化激励和约束机制。

三是优化股权结构。严格审核股东资质，强化对股东特别是实际控制人“穿透式”管理，规范股东行为，依法整治违规占用银行资金、非法获取银行股权、股权代持以及使用不正当手段操纵银行经营管理的行为。最近我们也查处了一些中小机构股权管理不到位的问题，坚决清退问题股东，严格依法采取监管措施。此外，我们还开展了股权集中托管，对股权质押、变更和增资行为严肃作出了规范，切实防范内部人或者一些大股东违法把银行金融机构当成提款机。

四是压实各方责任。首先，压实中小银行深化改革和风险防控的主体责任，银行经营的好坏，第一位还是靠银行自身，主体责任一定要到位。要通过严监管倒逼银行落实责任，完善管理制度和风控体系，依法规范经营。其次，推动落实地方党委和政府责任。中小银行基本是地方经营的，地方国有资本股东也要落实责任。一旦出现风险，地方还要落实属地风险处置责任。银保监会作为金融管理部门，必须履行好监管责任，既然干了监管，就不能怕得罪人，不能当“稻草人”。要敢于监管、善于监管，纠正各种违法违规行为。

五是增强资本实力。通过加快处置不良资产、做实资产分类、加大拨备计提和利润留存，增强银行内源性资本补充能力。通过发行普通股、优先股和无固定期限资本债券、二级资本债等方式，拓宽银行补充资本渠道和方式。支持地方向部分高风险中小银行注入资金、可变现资产，或者通过国有资本运营公司注资的方式，为中小银行补充资本。同时，我们也特别欢迎符合条件的、有实力的民营企业 and 外资机构参与到中小银行的改革重组中来。

六是坚持分类施策。具体情况具体分析，不搞“一刀切”，实行一地一策、一行一策，区分轻重缓急，把握好力度和节奏，对少数高风险机构精准拆弹。

七是加大金融反腐力度。对一些搞权钱交易、利益输送的违法犯罪行为严惩不贷，让干坏事的人付出沉重代价。

总之，通过这几年的规范治理，中小银行发展模式、公司治理、经营管理、抵御风险能力等均有了比较明显的改善，我们对中小银行应对风险能力是非常有信心的。

我举一个成功的例子，恒丰银行是一家资产接近一万亿的银行，由于前后两任董事长涉嫌违法犯罪，银行出现了大量的不良资产。监管部门采取果断措施进行处置，首先会同有关方面坚决撤换董事长、行长和高管，调整充实新的领导班子。对违法股权依法清退，严格查处各类违法违规人员。同时，银保监会和人民银行、财政部、地方政府密切合作，通过剥离不良资产、地方政府注资，引入新的战略投资者，在市场化、法治化的前提下，成功化解风险，完成改革重组，市场也没有引起大的波动，非常平稳。中央要求精准拆弹、稳定大局，我们应该说是实现了这个目标。

下一步，银保监会还会继续坚持和深化中小银行改革、化解风险，推动中小银行走上高质量发展之路。当前受疫情和经济下行影响，有一些中小银行历史上也积累了一些问题，比如内控不完善、公司治理不到位，面临一些风险和挑战。对于这样少量的机构，我们还会坚持市场化、法治化原则，一行一策，结合实际情况，采取多种方式，比如直接注资重组、同业收购合并、设立处置基金、设立过桥银行、引进新的战投等等，加快改革重组。我们也会充分评估处置中可能产生的风险，做好各种预案，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。可能也会有“冒泡”的，但是我们有信心和底数，基本在我们掌握之中，不会出现区域性和系统性风险。谢谢。

经济日报记者：当前，疫情在全球蔓延，其影响是否会超过2008年金融危机？另外，如果一季度经济数据不如预期，央行是否有新的应对方式？谢谢。

刘国强：这个问题非常重要，现在很多人都在关心当前的经济怎么看、怎么办的问题，而且各有各的观点，有的观点可能差别还很大。对世界经济怎么看，我的回答是冲击会很大，但是到底有多大，什么时候好转？这还充满不确定性。

说冲击很大，现在有几个渠道比较明显。一是工业链渠道。企业要生产，原材料配不上，可能有一部分行业、企业就生产不出来。二是贸易渠道。因为有些企业、有些产品生产出来以后，卖不掉，没有订单，这也是一个问题。这两个现象都很突出。还有一个就是预期的渠道，影响人的情绪，避险情绪在加强，市场在波动。这三个是比较明显的影响。

下一阶段会怎么样？或者说这个影响会不会超过2008年金融危机？现在看还没有超过。比如股市，2月24日以来，各个国家的股市大约下跌了25%，2008年金融危机期间跌幅大约50%左右。50%是危机的标配，这次目前为止跌了25%。下一步怎么样还不好说。国际货币基金组织最近表示，2020年全球经济可能会出现负增长，衰退程度可能超过2008年的金融危机。这个说法相对比较明确，但是也用了个词叫“可能”。冲击大的同时，我们也要看到，当前各个国家都出台了很大的对冲政策，另外各个国家也加大了疫情防控的力度，国际合作力度也在加大，所以对下一步还要密切跟踪、高度关注。

对中国的影响会怎么样？对中国的影响怎么看？一季度的数据出来以后，我估计按常规的观点来看，比如按没有疫情的标准来衡量，数据肯定不会好看。但是我们也要看到，从边际变化，比如从3月份和2月份的比较看，3月份是明显的好转。因此，我觉得疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济将继续展现极强的韧性，另外我们有丰富的工具和充足的政策空间稳定经济增长。

下一阶段怎么干？从央行的角度，就是稳健的货币政策更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。具体来说有几个方面：一是分阶段把握好政策的力度、重点和节奏。所谓分阶段，就是前期疫情防控阶段，后来是逐步复工复产，现在要进入一个全产业链的复工复产，整个经济都动起来。所以要根据不同阶段把握，保持流动性合理充裕，充分满足市场的需求。也就是说，我们绝不会让市场出现“钱荒”，当然钱也不要“变毛”，要满足市场需求合理充裕，实现M2和社会融资规模增速与名义GDP的增速基本匹配并且略高一点。二是继续用好3000亿元专项再贷款，继续用好5000亿元专项再贷款再贴现政策，这两个政策都是已出台的，现在3000亿元、5000亿元还没有用完，当然要用得精准。三是落实好普惠性再贷款再贴现新增的1万亿元，这也是再贷款再贴现。这1万亿元比前面的5000亿元覆盖面更广一些，这个政策也要加快推动实施，做到和前面的政策无缝衔接，不出现断档。四是实施好定向降准，发挥好准备金工具的正向激励引导作用。五是积极推进LPR改革，强化定价自律机制，引导银行适当向实体经济让利，促进企业综合融资成本明显下行。六是加强国际合作，营造好的国际环境，与国际社会一起抗疫、一起稳定经济。同时我们还要进一步主动与市场、媒体沟通，把我们的政策意图及时公开说清楚。谢谢大家。

CNBC记者：首先，是关于刚才提到的3000亿和5000亿的贷款，目前情况落实有没有具体的数字？还有增加的1万亿再贷款预测什么时候会发放？第二个问题，请问财政部关于支持中小微企业还有什么具体的措施或者考虑到的一些政策方向，是否考虑到新的办法有效促进消费？谢谢。

刘国强：有几个数，首先是关于3000亿元专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，比如生产医疗物资等等。截至3月30日，9家全国性银行和10个省市的地方法人银行，向5881家重点企业累计发放优惠贷款2289亿元，平均每户企业获得贷款不超过4000万元，利率加权平均是2.51%，财政部50%贴息以后，企业的实际融资利率约为1.26%。5000亿元再贷款再贴现重点支持有序复工复产。截至3月30日，地方法人银行累计发放优惠利率贷款包含贴现2768亿元，支持的企业户数（含农户）是35.14万户。具体来说，涉农贷款是552亿元，加权平均利率4.38%；普惠小微贷款1556亿元，加权平均利率4.41%；办理贴现661亿元，加权平均利率3.08%。这几个利率都符合国务院不高于4.55%的要求。

还有新增的1万亿元再贷款再贴现，国务院第88次常务会议前几天刚定的。我们考虑出发点是跟实体经济恢复情况进行衔接，另外和前期出台的3000亿元、5000亿元政策进行衔接，避免出现断档。政策的含义是人民银行通过再贷款再贴现工具，向中小银行提供低成本的资金支持。人民银行给中小银行再贷款成本和前面5000亿元一样，还是2.5%低成本资金支持。这样可以降低中小银行的负债成本。中小银行的负债成本降低了，也相应提高了向中小微企业让利的空间。

这次新增加的 1 万亿元再贷款再贴现，我们会要求中小银行以优惠的利率向中小微企业发放贷款，没有规定利率。5000 亿元再贷款规定最高是 4.55%。这次我们是鼓励低利率向小企业贷款，但是没有限制。我们也有办法，比如通过奖励性考核引导中小银行降低对中小微企业的贷款利率。这个政策没有财政贴息，但是从前面 5000 亿元再贷款再贴现的使用情况看，虽然中央财政没有贴息，但是很多地方财政都进行了补贴，所以我们也希望地方政府对 1 万亿元的再贷款再贴现提供利息补贴，企业实际拿到的利率也会比较优惠。什么时候实施？我们现在就开始策划，5000 亿元用完了就可以干，具体的政策很快就会出台。谢谢。

许宏才：应当说疫情发生以来，财政部高度重视小微企业的融资问题，全力支持小微企业现金流不断裂，支持他们渡过难关。从财政政策这个角度出台了一系列政策，包括税收、贴息等等。按照 3 月 31 日国务院常务会议部署，围绕健全贷款风险分担机制，鼓励发展中小微企业增信商业保险产品，降低政府性融资担保费率，减轻中小微企业综合融资成本这个主题，财政部主要从以下三个方面去做工作：

第一，要求国家融资担保基金 2020 年新增再担保业务规模不得低于 4000 亿元，投资 10 家支农支小成效明显的地级市融资担保机构，对 100 万元以下的免收再担保费，其余的再担保费也要减半，就是 100 万元以上的要减半。

第二，要求政府性融资担保行业减半收费，将综合融资担保费率降至 1% 以下。确保 2020 年新增的支农支小业务占比不得低于 80%。

第三，允许符合条件的创业担保贷款展期。研究进一步增加支持群体、降低进入门槛，将受疫情影响的重点群体纳入支持范围。预计 2020 年将新增支持 100 万个人创业者、1 万家小微企业，增长的幅度会比上年增长 50% 以上。

下一步，财政部将会加快优化创业担保贷款贴息的政策，通过贴息，让更多的小微企业有钱创业、轻装上阵；改进担保激发支小动力，引导金融资源向小微企业聚集和精准滴灌，形成合力，帮助小微企业渡过难关。谢谢。

彭博新闻记者：您好，我是来自彭博社的记者。我的问题是提给刘行长的。您刚才提到了银行系统的稳定性，根据中国人民银行 2019 年发布的金融稳定报告，当时做了一个压力测试，在 GDP 增速小于 4.1% 的情况下，17 家大银行在测试中都没有获得成功，同时有 180 多家大银行的流动性测试也失败了，今年 GDP 的增速预计为 3.1%【????????】，远小于去年 4.1% 最差的情况，您如何看待银行的表现，是否会进行新的压力测试？谢谢。

刘国强：2019 年银行业压力测试情形是基于宏观经济计量模型和历史情景、专家判断，多为一些假定。这种压力情形是“极端但可能”，可能性相对比较小，它是一种假定要求。疫情发生以来，我们密切监测银行体系的风险状况，系统评估疫情对银行业的影响，开展了压力测试。新的一些相关测试结果，将通过金融稳定报告及时对外披露，更新报告。

短期来看，疫情对经济造成了短期较大的冲击，部分行业影响比较大，风险会有所上升，这是必然的。对银行信贷资产也必然造成一定的下迁压力。但是总的来看，中国的银行业整体损失吸收能力比较强，风险抵御的弹药比较充足。到 2019 年末，中国商业银行不良贷款率 1.86%，远低于 5% 的监管标准。拨备覆盖率是 186.08%，贷款损失准备余额达到 4.5 万亿元，所以应对不良率上升这个缓冲垫是充足的。2019 年，银行业处置不良资产 2.3 万亿元，银行资产质量管控手段多样。有些银行比较难过，但是有能力把它缓解下来。

周亮：刘行长讲的已经很全面了。人民银行做的宏观审慎测试，实际是把所有的困难想到极致，在现实当中不一定发生。从银保监会的监测来看，资本充足率达到 14.6%，今年还会加大不良资产的处置力度，年初已经在研究这个计划。在银行资本补充方面，今年还会继续拓宽渠道，比如发行各种资本补充债券、优先股、普通股等，加大银行内源性资本补充。这些计划按部就班，有力推动，不会有大的问题。市场是最好的说明，资本市场保持了相对稳定，银行股价比较稳定，北上资金最近又开始流入中国股市。无论从政策层面还是市场层面，还有从银行机构整体表现来看，我们的银行业是很稳健的。谢谢。

中新社记者：我们看到受疫情影响，现在不少中小微企业经营遇到困难，出现了资金链紧张的情况，请问银保监会在支持中小微企业方面有哪些措施？谢谢。

周亮：疫情发生以来，很多中小微企业面临困难，其中一个非常突出的问题，就是资金链紧张。我们急企业之所急，立即采取了一系列措施，缓解企业的资金压力。据统计，2月末，18家大中型商业银行的普惠型小微企业贷款余额5.55万亿元，同比增长31.8%，这个增速是非常可观的。贷款的平均利率是5.22%，较去年下降0.22个百分点。其中，5家大型银行普惠型小微企业贷款平均利率4.4%，较去年也下降了0.3个百分点。我们抓了以下几个方面工作：

一是努力实现小微企业信贷“增量、扩面、提质、降本”。确保实现单户授信总额1000万元以下的普惠型小微企业“两个不低于”，增速不低于各项贷款增速，有贷款余额户数不低于年初水平，其中5家大型银行还要力争上半年普惠型小微企业贷款同比增长30%。着力提高小微企业贷款“首贷户”的占比。适当提高信用贷款和续贷业务比重，进一步降低企业融资成本。

二是落实好贷款延期还本付息政策。这项政策出台以后，受到了广大中小微企业的欢迎。实施临时性延期还本付息安排，免收罚息，不下调贷款风险分类，也不影响征信记录，为企业渡过难关创造了条件。据不完全统计，目前实施延期还款的中小微企业贷款本息达7000多亿元，广大小微企业主和个体工商户都享受到了这个政策。

三是加大对受疫情影响严重的行业和地区中小微企业信贷支持。比如批发零售、住宿餐饮、酒店、物流运输和文化旅游这些行业受到疫情冲击比较大，要求银行不得盲目抽贷、断贷、压贷，特别要下调贷款利率，让利于企业。同时，通过增加信用贷款和中长期贷款的方式，支持企业尽快复工复产。对于湖北地区，我们也作了特殊安排，今年湖北的普惠型小微企业综合融资成本力争下降1个百分点以上。

四是发挥政策性银行的逆周期调节作用，支持民营、小微企业发展。鼓励政策性银行向中小银行提供低成本资金，以转贷款方式向民营和小微企业发放相对优惠利率的贷款，利率不高于当地普惠型小微企业贷款利率。目前，转贷款余额已经达到了1800多亿元，较年初增长17%，下一步我们还会加大力度。

五是强化金融科技运用，为中小微企业提供精准便捷服务。鼓励利用大数据、云计算等技术，线上与线下联动服务，通过网络、手机、电话等方式，让广大中小微企业足不出户就能得到金融服务。

六是切实降低企业融资成本。进一步开展银行收费清理，严肃查处“存贷挂钩”“以存定贷”等违规行为，鼓励保险机构提供融资增信。另外，刚才财政部长宏才同志也讲了降低担保费率和中介费率，人民银行也提了要求，我们要做到让政策的红利实实在在的落到小微企业身上，避免被截留。

总之，经济稳则金融稳，企业好金融才能好。中小微企业是稳定就业的“主力军”，事关广大人民群众切身利益，受疫情影响较大，各方应该共同携手，帮助他们渡过难关。我们要求银行保险机构多一点“换位”意识，多做一些“雪中送炭”事情，真正把党中央、国务院的好政策落到实处。谢谢。

香港经济导报记者：国务院常务会议部署再提前下达一批地方政府专项债额度，请问这一政策是否对应对疫情冲击影响而采取的举措？在推动专项债时如何切实做好风险防范？

许宏才：国务院常务会议部署再提前下达一批地方政府专项债券的额度，是应对经济下行的举措，也是为应对疫情的一项措施。在更好发挥专项债券作用的同时，要防范风险，我们也是把这个工作作为一个重要方面来做。发挥作用、防范风险，主要从四个方面考虑：

第一，早见成效。要求各地按照中央提前下达的额度，抓紧发行。争取二季度发行完毕，并且尽早拨付到项目上，进行实质性的使用，尽早发挥作用。这在当前应对疫情对经济影响的情况下，更为紧迫。

第二，选好项目。刚才我前面介绍了原来有7个方面的领域，今年做了一些调整，完善扩大了一些领域。地方要根据中央确定的领域选择项目，特别是要把重点项目、迟早都要干的项目，还有拉动作用大的项目选出来，并且特别要求地方政府、地方相关部门密切合作，地方政府要负起责任。财政部门、发展改革部门，还有其他一些相关部门都要发挥自己的作用，配合好。地方政府把项目选择确定之后，要报到发改委和财政部进行审核把关。

第三，合格合规。地方选择项目和中央有关部门审核把关的时候，要求所有的专项债券项目都必须是合格合规的，必须是符合专项债券管理条件的。也就是说，要用于有一定收益的公益性项目，项目要有融资收益平衡方案，确保在项目建设取得实效的同时防范风险。

第四，全程监管。按照专项债券穿透式监管的要求，全程跟踪了解专项债券发行使用的情况，发现问题的话，立即整改落实。谢谢。

中国日报记者：这次疫情对产业链造成了很大的冲击，我们想请问一下，在支持产业链协同复工复产方面，银保监会还有哪些考虑？谢谢。

周亮：谢谢记者的提问。中国是制造业大国，在国际产业链中占据着重要位置。随着现代经济的发展，很多终端产品的结构和功能都日趋复杂，单靠一家企业或者数家企业，已经不可能独立完成产品设计研发、生产、加工、运输、销售等众多环节，而且产品零部件也非常多，分工也越来越细，所以产业链的概念逐渐建立。据统计分析，每一家大型制造业的核心企业，有两三百家中小微企业或者配套企业，形成了核心企业和产业链企业的生态系统。这一次疫情对产业链的冲击很大，可能某一个零部件不到位，最终产品就生产不出来。金融在这方面很快就行动起来，围绕着产业链加强服务，顺利促进企业复产复工。

第一，我们鼓励银行机构以核心企业为依托，根据信息流、资金流和物流等信息，为核心企业及上下游的小微企业提供全链条、全方位的金融服务。

第二，加大对产业链的核心企业的支持力度，增加流动资金贷款和中长期贷款，鼓励核心企业以适当的方式减少对上下游企业的资金占用，为下游企业提供延期付款的便利。针对店大欺客，拖欠货款，有钱不付的情况，我们要求银行加强信贷资金监测，提高对上游企业的支付效率。

第三，持续跟进核心上下游中小微企业的融资需求，积极发展应收账款、订单、仓单、存货质押融资，创新金融产品和服务。预计今年将为产业链上的中小微企业提供应收账款融资 8000 亿元。第四，鼓励银行保险机构强化金融稳外贸的作用，完善跨境金融服务链条，与境外金融机构开展合作，为稳定全球产业链提供信用支持和融资服务。

第五，提升产业链的金融服务科技水平，鼓励银行开发专门的信贷软件和信息系统，与核心企业深化合作，在系统对接、信息共享、资金监控等方面加强协调配合。

通过调研，我们了解到，从工商银行和建设银行看，他们已经梳理出来了数千条产业链条，提供全方位金融服务。下一步，银保监会将继续推动做深做细做实产业链金融服务，在稳增长的基础上防控好风险，推动金融和实体经济实现良性循环。谢谢。

美国国际市场新闻记者：我的第一个问题，今年在专项债有报道说，全部不可以用于房地产和土地开发，能否确认一下这个报道？如果这样的话，今年棚改项目如何获得资金，还是说今年的棚改资金会大幅的削减？第二个问题，特别国债资金的具体使用能不能介绍一下？

许宏才：谢谢你提的问题。棚改是重大的民生工程，也是发展工程，按照党中央、国务院部署，近些年来各地区、各有关部门大力推进棚改工作，应当说成效很好，有很多的棚户区居民“出棚进楼”。经过多年的工作开展和推进，应该说具备条件的一些项目基本改造完成，当然还有一些难的项目没有做到位。

2020 年，各地要结合房地产调控的要求，严把棚改的范围和标准，严格评估财政承受能力，科学确定年度棚改任务，不搞“一刀切”，不层层下指标，不盲目举债铺摊子。重点攻坚老城区内脏乱差的棚户区 and 国有工矿区、林区、垦区棚户区。今年明确政府的专项债不用于土地收储和与房地产相关的项目，同时根据中央经济工作会议“加强城市更新和存量住房改造提升、做好城镇老旧小区改造”的要求，刚才我前面也介绍了，在专项债的使用范围方面作了调整，将城镇老旧小区改造纳入了专项债券的支持范围。在当前宏观经济形势下，推动见效快、能够尽早开工的项目，尽快开工建设，确保形成实务工作量，尽快形成有效投资。这是关于棚改的问题。

刚才，你还讲到了发行特别国债的问题。今年以来，新冠肺炎疫情对我国经济产生阶段性的冲击，经济下行的压力有所加大，特别是当前境外的疫情呈扩散蔓延的态势，世界经济贸易增长受到严重冲击，我国经济的发展面临新的挑战。为了有效应对疫情的负面影响，加大宏观政策调节和实施力度，按照党中央决策部署，2020 年将适当提高财政赤字率、发行特别国债，向社会释放积极明确的信号，巩固和提升市场信心，支持完成全年经济社会发展的目标。适当提高赤字率和发行特别国债，按法定程序需经国务院提请全国人大审议批准，具体方案将综合考虑国内外经济形势、国家宏观调控的需要、财政收支状况等因素确定。谢谢。

胡凯红：发布会到此结束，谢谢三位发布人，谢谢大家。

市场相关

2020/03/25 生猪养殖动态:

2 月份全国生猪生产形势继续向好

为了解目前生猪生产形势最新进展,以及新冠肺炎疫情对生猪生产造成的影响解决情况如何,记者日前采访了农业农村部畜牧兽医局局长杨振海。

杨振海表示,去年以来,党中央、国务院采取了一系列强有力的政策措施促进生猪生产恢复发展,第四季度全国生猪生产形势开始好转,目前能繁母猪已连续5个月回升,新冠肺炎疫情对生猪生产造成的影响正在逐渐化解,生猪生产继续保持恢复向好态势。

能繁母猪、生猪存栏和新生仔猪三者均增加

据对全国400个定点县监测,2月份能繁母猪存栏环比增长1.7%,连续5个月环比增长,比去年9月份增长10.0%。全国有27个省份能繁母猪存栏环比增长,比1月份增加5个省份。

“养殖场户前期补栏的后备母猪陆续产仔,新生仔猪数量增加,基础产能恢复的效果开始显现。”杨振海表示,2月份全国年出栏500头以上的规模猪场新生仔猪数量环比增长3.4%,这是自去年9月份开展监测以来首次环比增长。

据杨振海介绍,一般春节消费旺季出栏量增加,存栏就会下降,过去10年,2月份全国生猪存栏环比平均下降1.7%。由于去年12月份和今年1月份出栏增量多,加上新冠肺炎疫情发生后部分养殖场肥猪压栏,生猪出栏下降,2月份全国生猪存栏环比增长2.8%。

“这一轮产能下滑,南方养猪大省普遍降幅深,对全国生猪生产恢复影响大。2月份,四川、广西、江苏、湖南、福建、江西、湖北、云南等南方主产区产能恢复提速,能繁母猪存栏环比增速高于全国,对生猪产能整体恢复较为有利。”杨振海说。

疫情没有根本改变生猪生产恢复向好态势

“新冠肺炎疫情对生猪生产造成了一定冲击,但没有根本改变生猪生产恢复的向好态势。”杨振海表示。

据调查了解,疫情主要影响一些饲料、兽药、屠宰企业未能按计划复产,部分养殖场户动物防疫、种猪投放、仔猪补栏受阻,以及新建和改扩建猪场复工时间被迫推后。对此,农业农村部会同交通运输部、公安部先后印发3个文件维护正常生产秩序,打通饲料和种仔猪运输,协调国务院联防联控机制把饲料、养殖、屠宰加工等骨干企业纳入疫情防控重点保障企业名单,开设了热线电话受理并解决养殖场户反映的问题,协调有关部门在山东、河南等省投放政策性玉米,努力把疫情的影响降到最低。

杨振海表示,下一步,农业农村部将会同有关部门采取更加务实高效的措施,督促各省(区、市)将承诺的生猪稳产保供目标任务分解到县市,落实配套政策措施,加快落实抵押贷款试点全覆盖,年出栏500头以上规模养殖场贷款贴息等政策,全面推进新建改扩建项目开工建设,继续抓好龙头企业带动万户生猪产业扶贫项目扩产产能,切实加强种猪、仔猪调运监管,抓好非洲猪瘟防控,确保完成今年底生猪产能基本恢复到接近正常年份水平目标任务。同时,继续抓好禽肉、牛羊肉生产,多渠道增加肉类产品供应。

2020/03/25 商品与物流相关政策: 继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策公告

为进一步促进物流业健康发展,现就物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税政策公告如下:

一、自2020年1月1日起至2022年12月31日止,对物流企业自有(包括自用和出租)或承租的大宗商品仓储设施,按所属土地等级适用税额标准的50%计征城镇土地使用税。本公告所称物流企业,是指至少从事仓储或运输一种经营业务,为农业生产、流通、进出口和居民生活提供仓储、配送物流第三方物流服务,实行独立核算、独立承担民事责任,并在工商部门注册登记为物流、仓储或运输业的物流企业。本公告所称大宗商品仓储设施,是指同一仓储设施占地面积在6000平方米及以上,且主要储存粮食、棉花、油料、糖料、蔬菜、水果、肉类、水产品、化肥、农药、种子、饲料等农产品和农业生产资料,煤炭、焦炭、矿砂、非金属矿产品、原油、成品油、化工原料、木材、橡胶、纸浆及纸制品、钢材、水泥、有色金属、建材、塑料、纺织原料等产品的仓库。本公告所称仓储设施用地,包括仓库库区内的各类仓房(含配送中心)、油罐(池)、货场、晒场(堆场)、罩棚等存储设施和铁路专用线、码头、道路、装卸搬运区域等物流作业配套设施的用地。二、本公告所称物流企业仓储设施用地,是指直接用于大宗商品仓储的土地,不属于本公告规定的减税范围,应按有关规定征收城镇土地使用税。三、本公告自发布之日起施行。四、本公告自发布之日起施行。五、本公告自发布之日起施行。

金融评论

历史一瞥——2020年3月26日-27日 美国面临衰退? 美元多空鏖战99; 刺激法案史无前例, 欲解燃眉之急。

2020年3月27日亚洲时段,美元指数失守99关口,提振非美货币走高,英镑、纽元盘中相继触及近两周高位。前一交易日,美国初请失业金人数前所未见地大幅飙升至创纪录的328万人,突显疫情蔓延的严格措施令美国经济活动陷入停止状态。众议院议长佩洛西表示,众议院将在3月27日迅速采取行动,以使国会最终批准具有历史意义的2万亿美元疫情救助计划。

亚盘时段,国际油价窄幅震荡,美油现报23.01美元/桶,涨幅1.74%。尽管疫情冲击打击全球经济,市场普遍下调需求预期,但各国刺激措施部分抵消了忧虑。但是随着越来越多的国家限制出行并实施封关,未来几周原油需求冲击将达到高峰。此外有消息称,美国因国会资金不足放弃储备石油采购,寻求使用能源部资金,同时俄罗斯和沙特将价格战持续,且美国石油和天然气公司的广泛商业活动指标跌至四年来的最低点,都凸显油价下行压力。

深化改革

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;

4、最重要的通胀均衡及其对经济增长动能指引——正处在“相对衰退”临界线,近期IMF的经济评估强调通胀意义,也很合理了;

5、短期两可的大宗商品,其后续发展动态,存在警惕。【增注:其一,价格自身受各种综合影响,动态在演变,不定论结果;其二,我们还来不及评注但在此简单提及——当前,这是中国商品期货市场唯一一次总持仓能够在3000万之上持续了这么长时期,更需警惕。】

【26】《宏观周报》-第463期 20190804 摘要之1

2019年年中全球官方和市场基准利率下行,预示着商品及股市合理承压。

1、对于大宗商品,降息与价格下跌较为直接、紧跟地相关,此处不必详述(例如2015年中国央行降息螺纹钢开盘直接低开下跌)。那么,近期的利率走低,给商品带来压力,考虑其它因素综合评估,大宗商品能够以温和方式消化经济、利率转弱的合理压力,就算最好的;

2、至于股指,降息与价格没有商品价格那样直接,这主要是市场心态对于货币宽松的预期被强化,在此情绪和基本面定价的矛盾中,往往反应复杂,但总体上,只是存在波动的复杂化和滞后性,利率下行导致股指承压(或最终承压)也是基本特征;【特注:鉴于股市和黄金市场中历史事实存在的“反应降息或货币宽松偏执”现象,的确也可引发大幅上涨情形发生。但是,这需要一个前提就是——在较长时期加息周期并导致经济与股市价格结果已经降到较低之后,再出现的利率降低,才能出现大涨。显然,并不是任何时候的情形都能对应出这样多种限定的情形。目前,属于温和的利率下行以反映经济疲弱,显然还不对应类似的“条

做空美国:

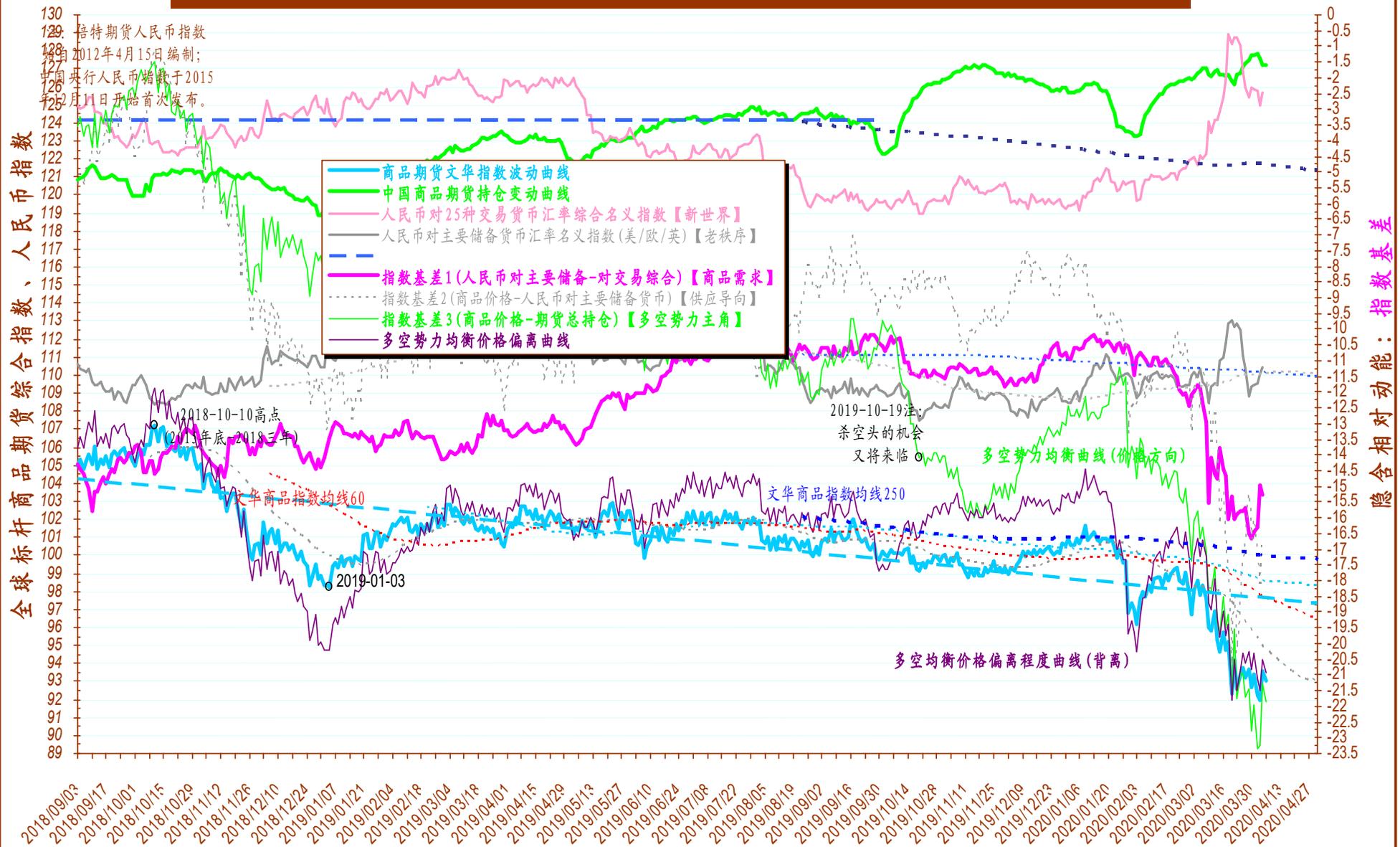
美联储数据:

截至3月16日当周外国央行持有美国国债 -416.5亿美元 前值-211.9

2020/03/12: 美国股市周四暴跌,基准指数创下1987年以来最大跌幅,表明市场对美联储采取的非常规购债措施和美国总统特朗普的经济提案缺乏信心。

2020/02/12: 美联储主席鲍威尔对不断增长的美国财政赤字发出警告。

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)

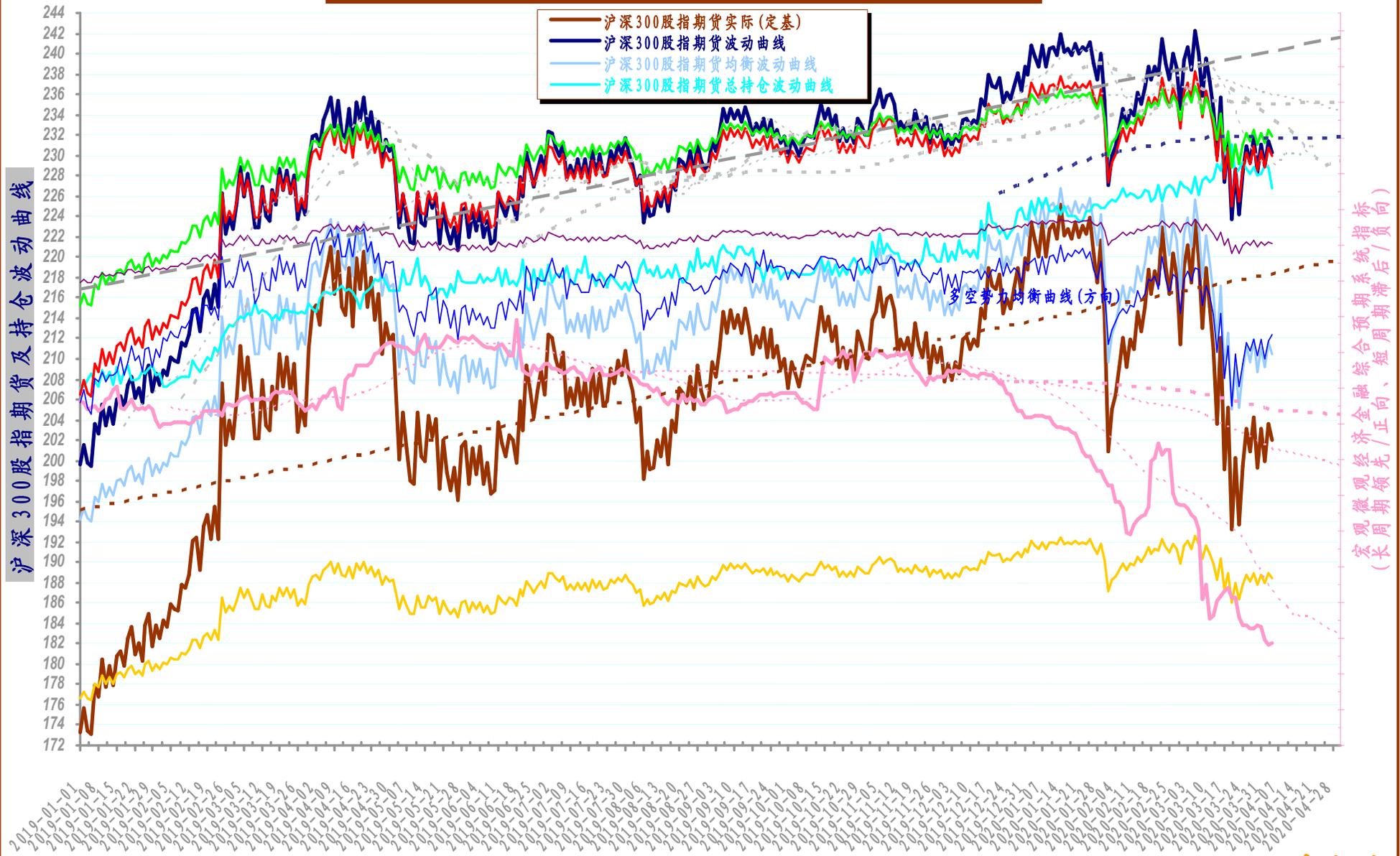


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货研发中心

目

倍特期货

历史：沪深300股指期货及持仓波动(短图 中期均衡)

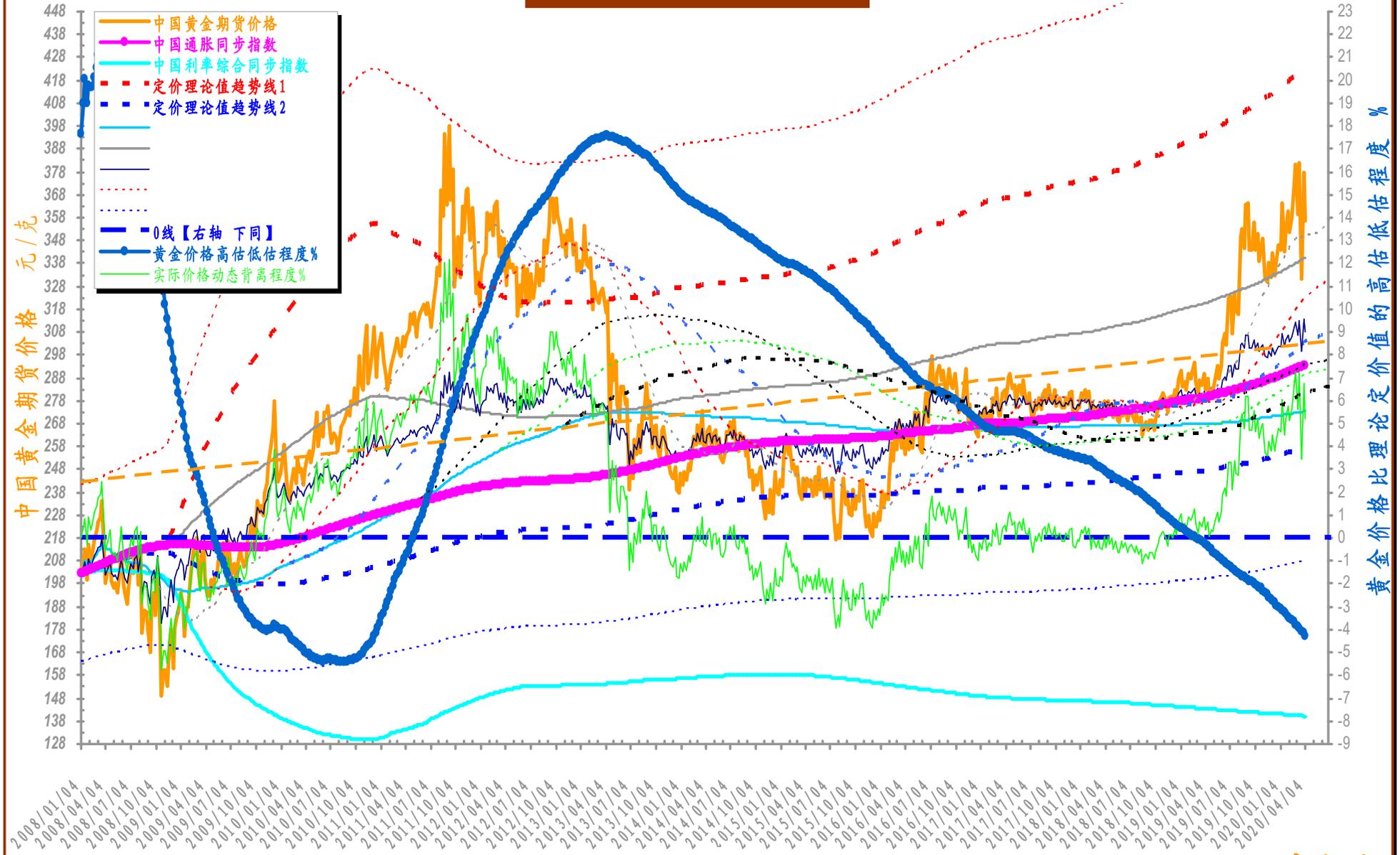


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货研发中心

日

倍特期货

历史：中国黄金期货市场

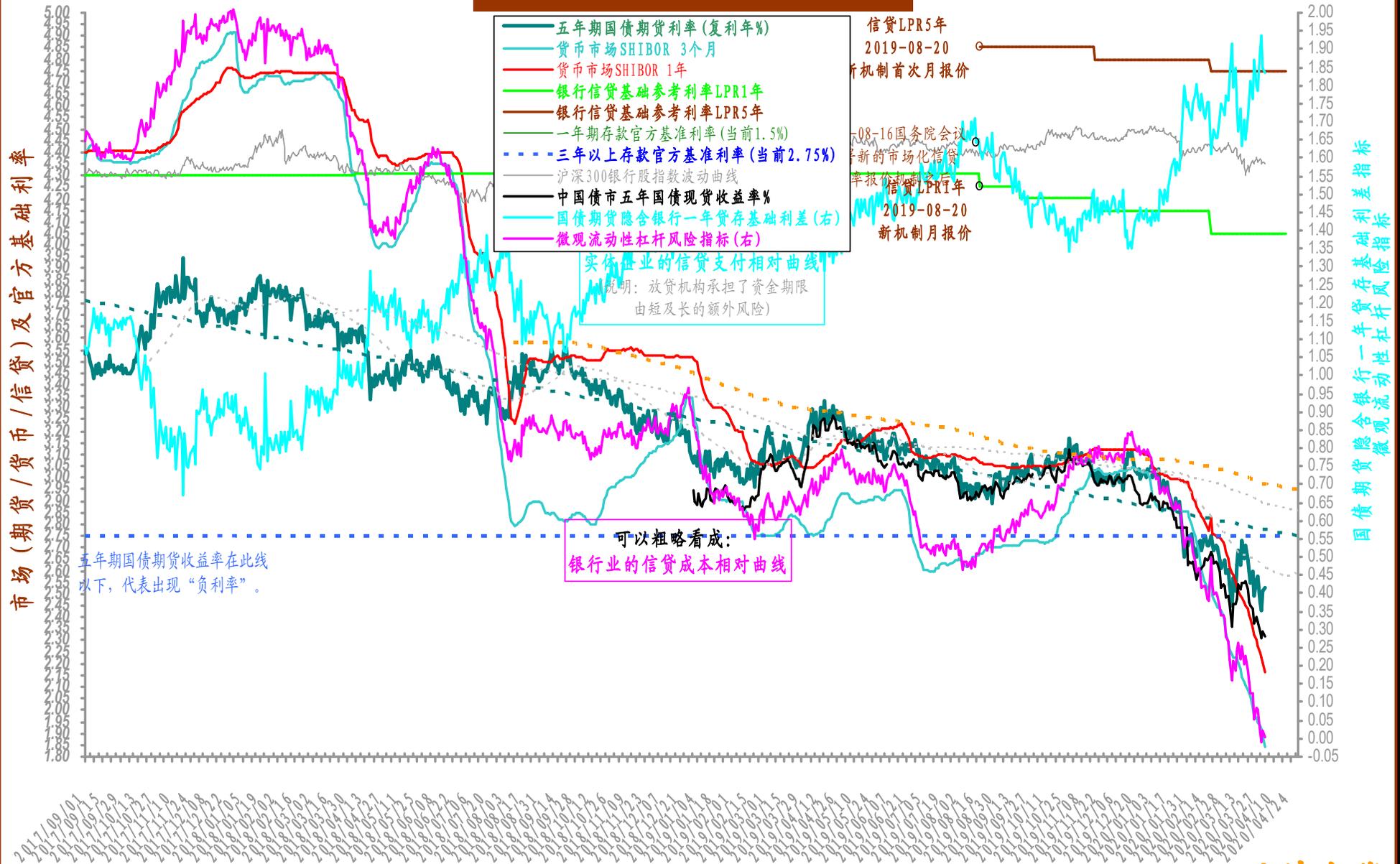


数据研究：倍特期货研发中心

周

倍特期货

历史：中国市场利率体系 (短图)

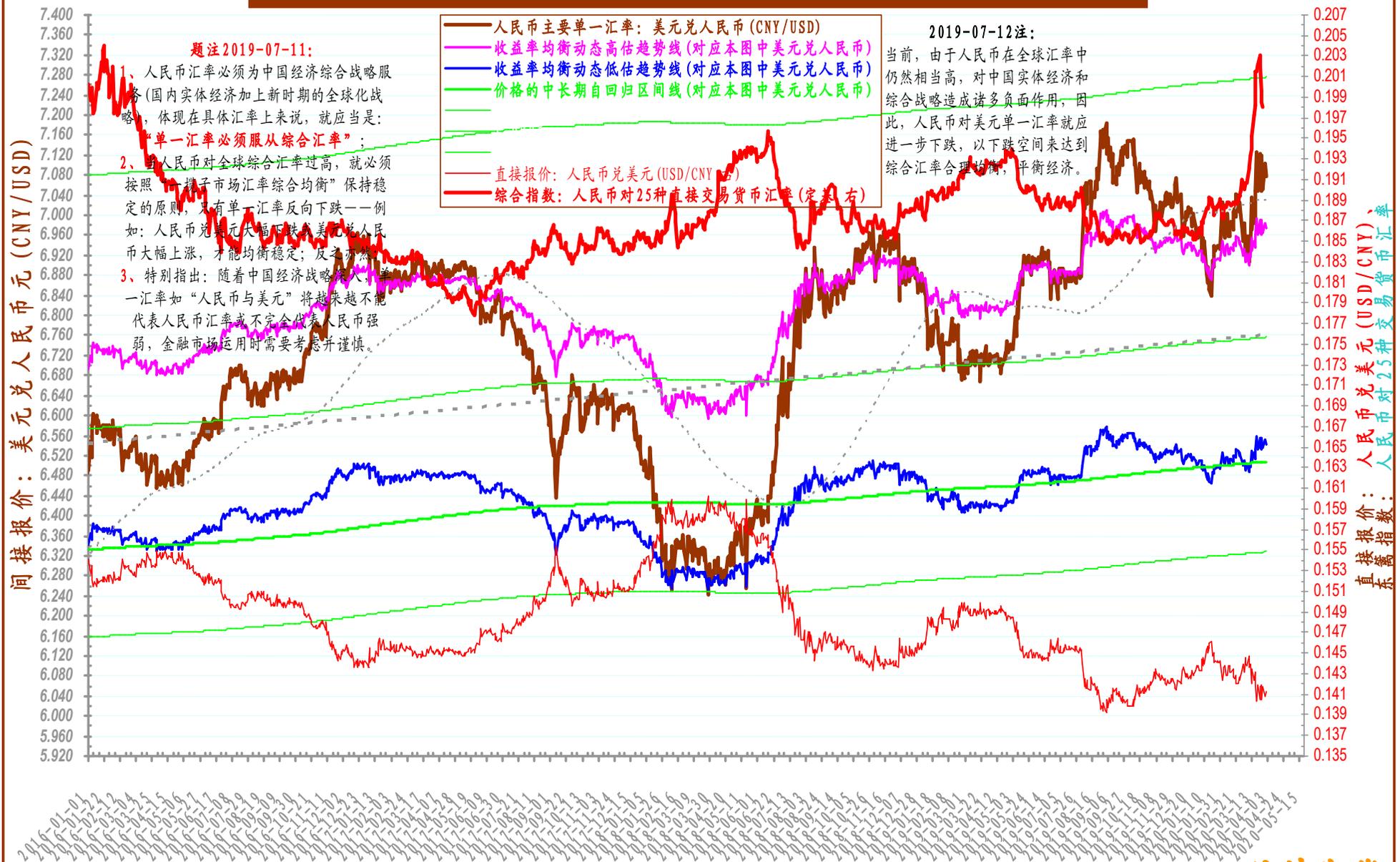


数据基础：中国金融市场 数据研究：倍特期货研发中心

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)

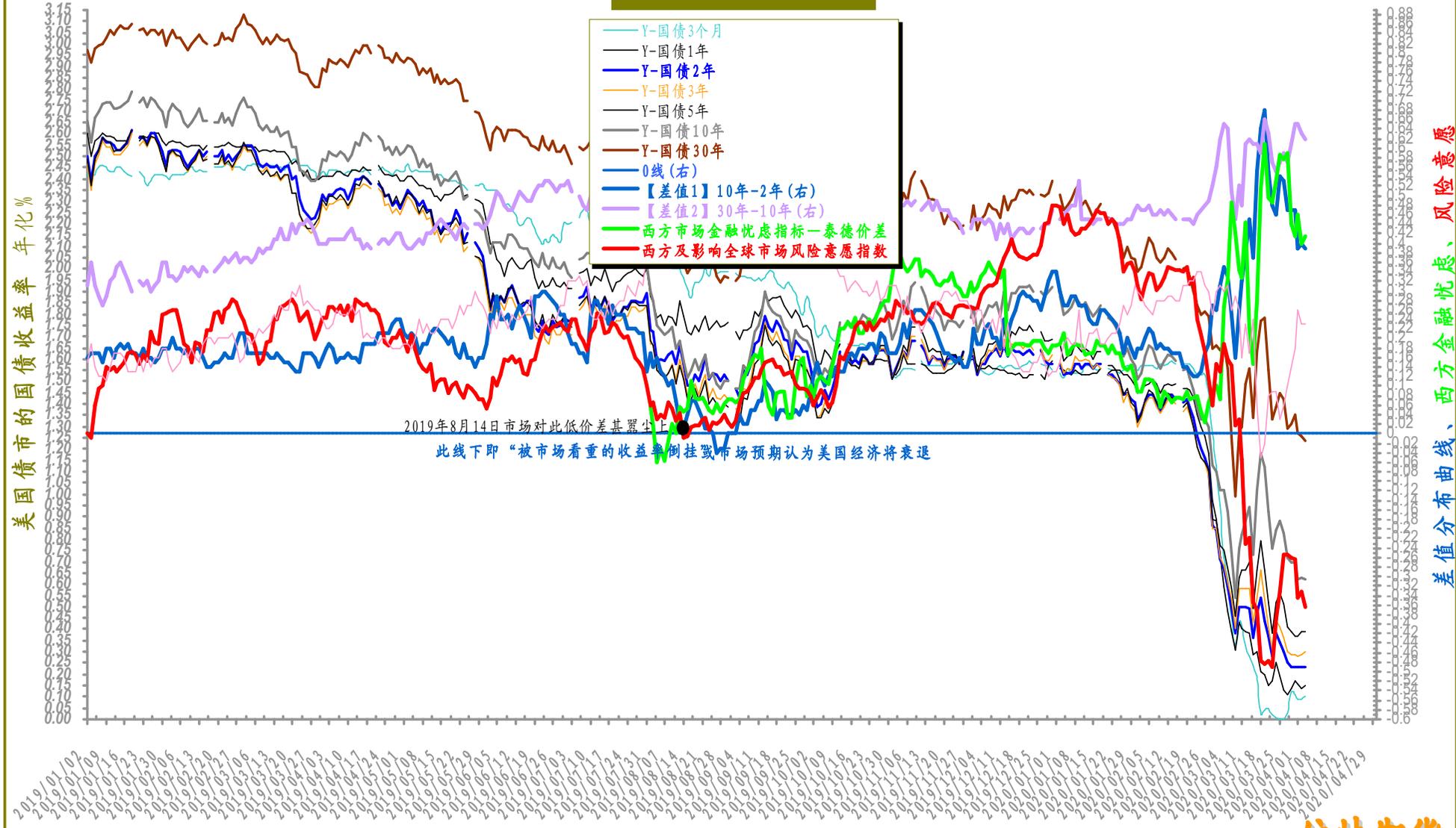


数据基础: 中国外汇市场 数据研究: 倍特期货研发中心

日

倍特期货

美国收益率—国债

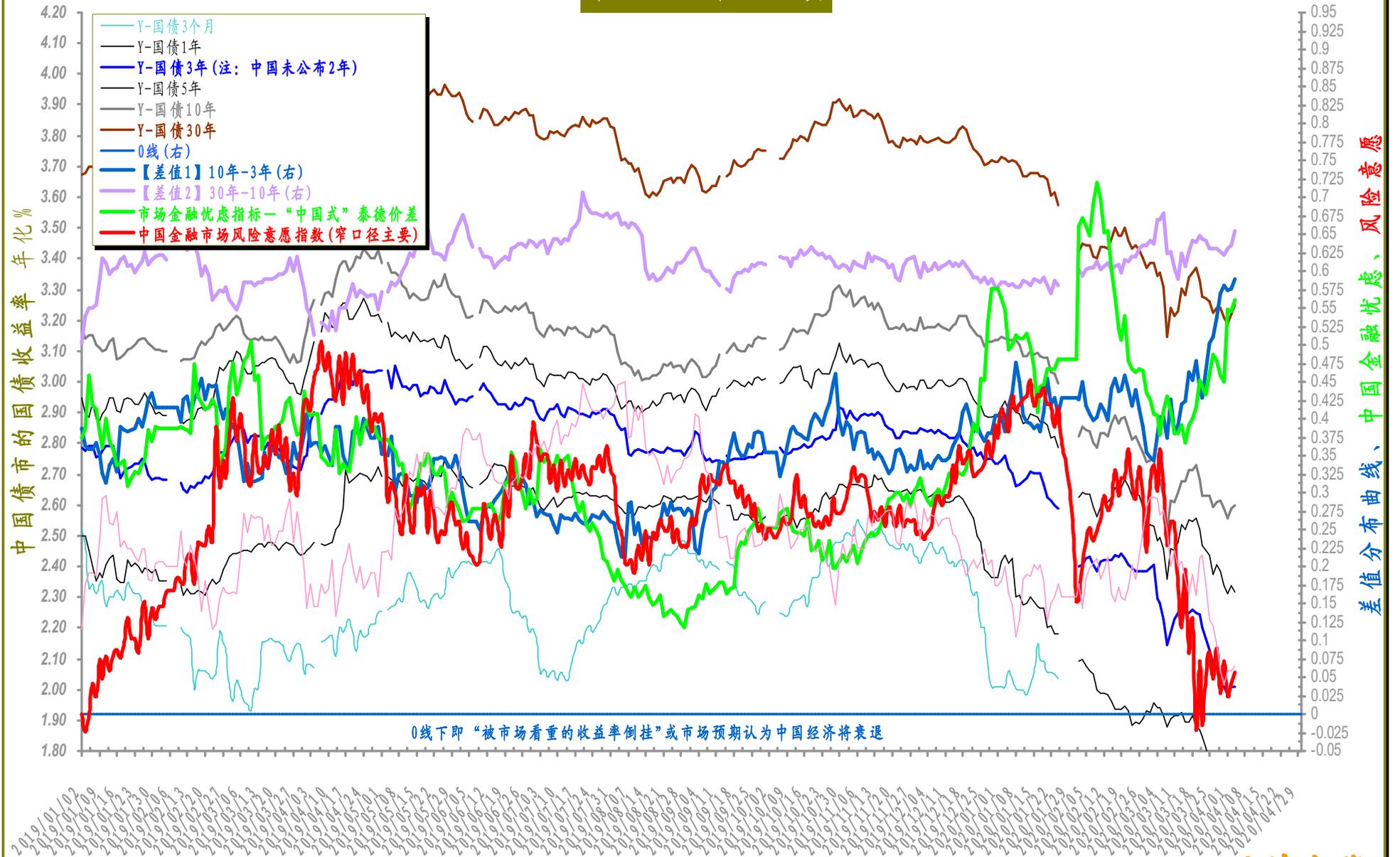


数据：美国财政部、金融市场 研究：倍特期货研发中心

日

倍特期货

中国收益率—国债

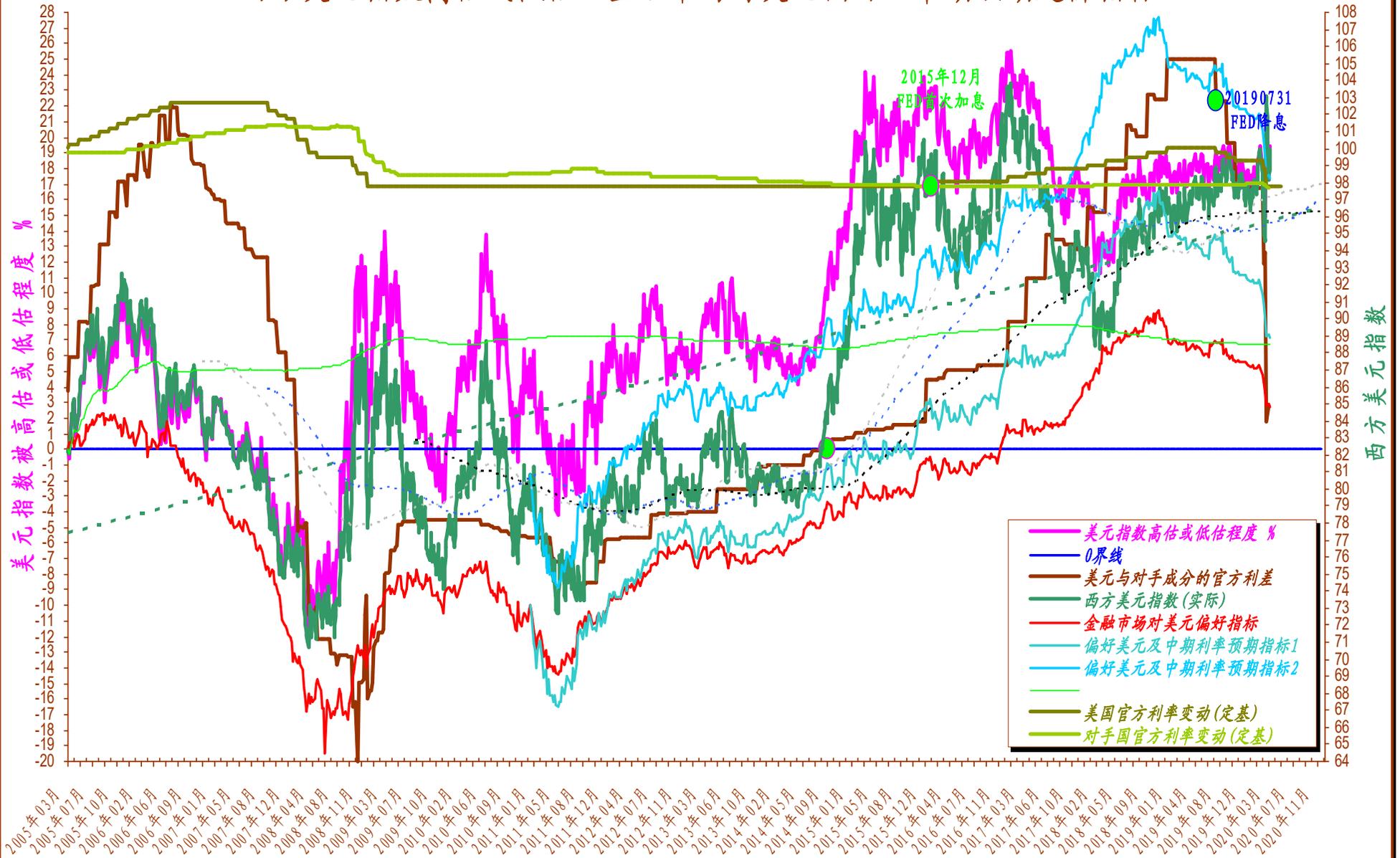


数据: 中国央行、金融市场 研究: 倍特期货研发中心

日

倍特期货

西方美元指数高估或低估、金融市场对美元偏好及中期预期定价指标

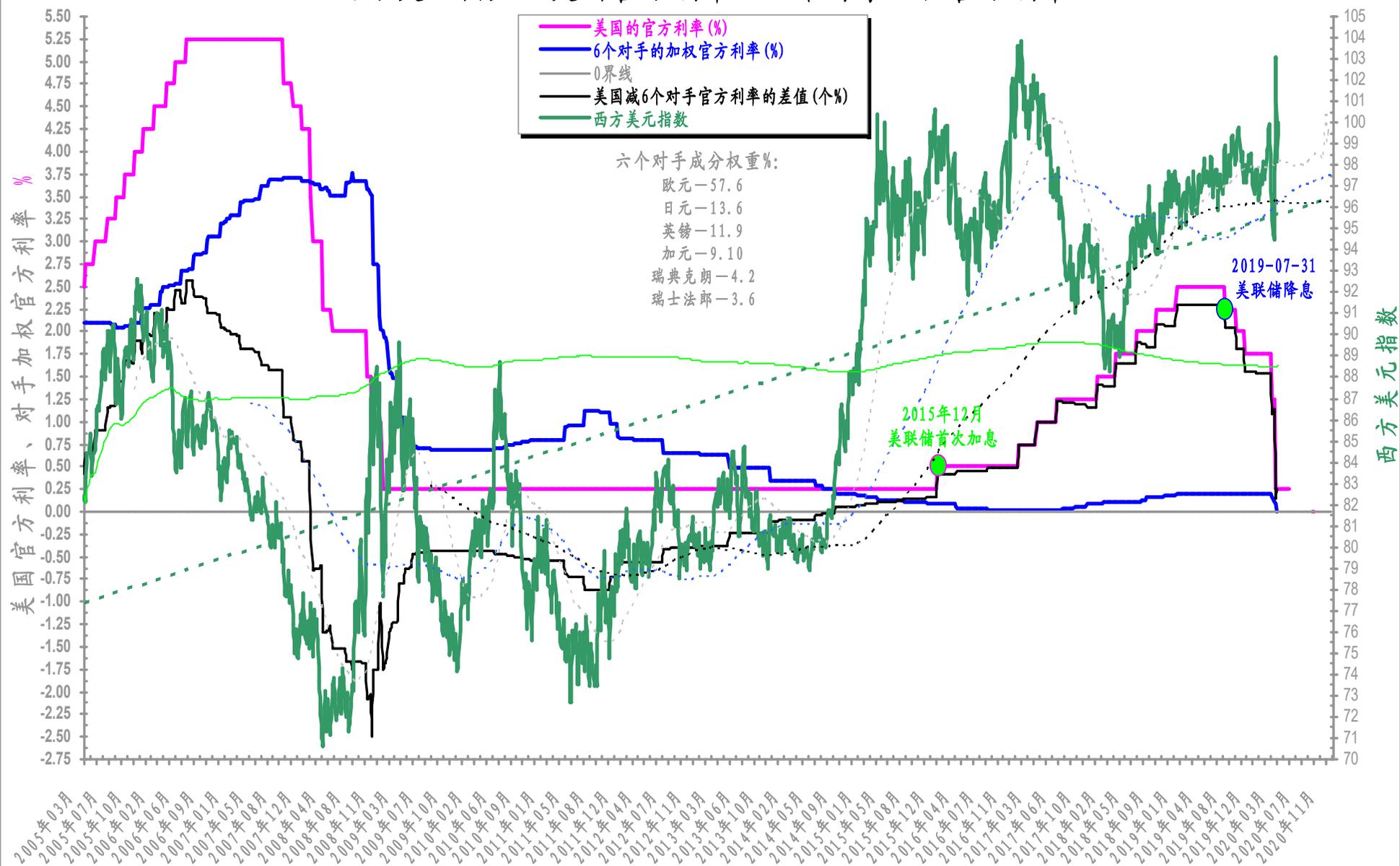


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货研发中心

周

倍特期货

西方美元指数、美国官方利率、六个对手加权官方利率



数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货研发中心

周

倍特期货

倍特期货有限公司研发中心

本刊编辑、出品：倍特研发

本刊审阅、发刊：研发中心 028-86269235

倍特期货有限公司

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

公司网址：www.btqh.com

全国统一客服：400 8844 998

国务院核准上市交易的业务市场——期货、期权

工业品期货：铜铝镍锌铅锡银；螺/线/板/不锈；焦炭、沥青；塑料、PVC、PP、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；尿素；纯碱；

矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；

农产品期货：玉米/淀粉、大豆（1/2）、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；红枣；

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：黄金期货；黄金期权；

商品期权：多个；

指数期权：沪深 300 股指期权；

拟上市期货：人民币汇率、商品指数

倍特期货经营的其它由政府批准的业务——资产管理、风险管理

■ 免责条款

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。