



编辑：于春春

审核：范珊珊

官方网站：[cnfic.com](http://cnfic.com)

客服热线：400-6123115



## 国务院新闻办公室发布《人类减贫的中国实践》白皮书

国务院新闻办公室6日发布《人类减贫的中国实践》白皮书。

白皮书全面回顾100年来中国共产党团结带领人民与贫困作斗争，特别是党的十八大以来，汇聚全党全国全社会之力打赢脱贫攻坚战的波澜壮阔伟大历程，全景式反映中国减贫事业发展成就和世界贡献。

白皮书说，中国共产党领导人民夺取革命胜利，建立新中国，开启了实现国家富强、人民富裕的崭新征程。改革开放极大促进了中国发展，中国减贫进程加快推进。中国发展进入新时代，中国减贫进入脱贫攻坚历史新阶段。

## 目录

<b>【一周焦点】</b> .....	4
国务院新闻办公室发布《人类减贫的中国实践》白皮书 .....	4
<b>【经验交流】</b> .....	4
国开行：2.6 万亿元融资支持超过 7 万公里铁路建设 .....	4
<b>【政策要闻】</b> .....	5
主板中小板合并深市发展启新程.....	5
金融委：地方金融机构要加强风险管理.....	7
积极稳妥推进房地产税立法和改革！财政部：健全政府债务管理制度，增强财政可持续性 .....	8
首个市场准入特别措施发布！22 项举措海南自贸港先行先试 .....	10
农业农村部：推动脱贫地区产业可持续发展 .....	11
商务部：完善贸易政策促进外贸稳中提质.....	11
两部门：原中小板公司明年起实施内控规范体系 .....	12
央行：稳妥推进数字人民币研发试点.....	13
<b>【金融监管】</b> .....	14
77 家注册制拟 IPO 企业撤单 监管压实中介责任 .....	14
<b>【经济解读】</b> .....	16
重磅“指数”接连出炉 彰显中国经济底气活力 .....	16
积极因素增多外储规模将保持基本稳定.....	17
商务部调查显示：外贸企业在手订单较去年有所改善 .....	18
3 月 CPI 重回正增长未来物价走势如何？ .....	19
<b>【金融市场】</b> .....	21
人民币汇率近期波动属正常健康调整.....	21
支付牌照成构建金融生态圈“必争之地”.....	22
全球流动性存变数人民币资产成色不改.....	24

<b>【专家评论】</b> .....	26
专访：普及新冠疫苗或是回报最高的公共项目投资——访 IMF 财政事务部主任 加斯帕尔 .....	26
<b>【机构评论】</b> .....	26
机构报告：一季度京沪深住宅用地均价突破 4 万 .....	26
<b>【产业聚焦】</b> .....	27
造车新势力业绩抢眼 汽车产业变革开启下半场 .....	27
<b>【国际财经】</b> .....	28
新加坡完成 RCEP 批准程序 .....	28
德国 2 月工业产出环比下降 1.6% .....	29
IMF 称全球经济复苏需防金融脆弱性风险 .....	29
拜登政府公布首份预算方案 .....	30
<b>【中国经济简讯】</b> .....	30
<b>【国际经济简讯】</b> .....	31
<b>【本周关注】</b> .....	32

## 【一周焦点】

### 国务院新闻办公室发布《人类减贫的中国实践》白皮书

国务院新闻办公室6日发布《人类减贫的中国实践》白皮书。

白皮书全面回顾100年来中国共产党团结带领人民与贫困作斗争，特别是党的十八大以来，汇聚全党全国全社会之力打赢脱贫攻坚战的波澜壮阔伟大历程，全景式反映中国减贫事业发展成就和世界贡献。

白皮书说，中国共产党领导人民夺取革命胜利，建立新中国，开启了实现国家富强、人民富裕的崭新征程。改革开放极大促进了中国发展，中国减贫进程加快推进。中国发展进入新时代，中国减贫进入脱贫攻坚历史新阶段。中共十八大以来，经过8年持续奋斗，到2020年底，中国如期完成新时代脱贫攻坚目标任务。

白皮书指出，脱贫攻坚战对中国农村的改变是历史性的、全方位的，是中国农村的又一次伟大革命，深刻改变了贫困地区落后面貌，有力推动了中国农村整体发展，补齐了全面建成小康社会最突出短板，为全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标奠定了坚实基础。脱贫攻坚战全面胜利，中华民族在几千年发展历史上首次整体消除绝对贫困，实现了中国人民的千年梦想、百年夙愿。

白皮书说，占世界人口近五分之一的中国全面消除绝对贫困，提前10年实现《联合国2030年可持续发展议程》减贫目标，不仅是中华民族发展史上具有里程碑意义的大事件，也是人类减贫史乃至人类发展史上的大事件，为全球减贫事业发展和人类发展进步作出了重大贡献。

白皮书除前言、结束语外，共包括五个部分，分别为中国共产党的庄严承诺、新时代脱贫攻坚取得全面胜利、实施精准扶贫方略、为人类减贫探索新的路径、携手共建没有贫困共同发展的人类命运共同体。

## 【经验交流】

### 国开行：2.6万亿元融资支持超过7万公里铁路建设

记者8日从国开行获悉，截至目前，该行已累计发放铁路贷款超过2.6万亿元，累计支持铁路建设里程超过7万公里，约占我国目前铁路营业里程的一半，重点支持了京沪高铁、京张高铁、哈大高铁、瓦日铁路以及铁路机车购置、铁路运输设备大修等一大批重大项目。

同时，国开行还通过参与承销投资各类铁路债券，有效引导商业银行和社会资金支持铁路建设；支持中国铁路“走出去”，积极参与重点海外项目的融资合作。

今年的清明假期，不少北京市民专程到河北崇礼，赶在滑雪季的尾声畅享冰雪运动带来的快乐。与往年不同的是，很多市民选择了乘坐高铁往返。“以前都是自驾去，现在坐高铁单程只要1个小时左右就到，我们可以有更多时间享受滑雪的乐趣！”过去这个雪季，北京市民王先生和朋友先后4次乘坐高铁到崇礼滑雪，他表示，京张高铁的通车为京津冀地区滑雪爱好者们提供了极大便利。

作为北京冬奥会的重要交通保障设施，京张高铁是我国首条采用北斗卫星导航系统的智能化高速铁路，也是世界上首条最高设计时速350公里的高寒、大风沙环境高速铁路。在其建设过程中，国家开发银行给予84亿元融资支持，为工程建设提供了优质高效的开发性金融服务。

铁路是国民经济的大动脉。作为服务基础设施建设的主力银行，国开行一直把铁路建设作为优先支持的重点行业。国开行有关负责人表示，“十四五”时期，国开行将继续发挥中长期投融资优势，积极为国铁集团及各地重点铁路项目建设提供优质金融服务，为加快建设交通强国作出开发性金融的新贡献。

## 【政策要闻】

### 主板中小板合并深市发展启新程

深交所主板与中小板今日起正式合并。这是深市主板在时隔二十一年后恢复上市功能的高光时刻，也是中小板在完成探索使命后光荣“退役”的历史性时刻。

两板合并是资本市场全面深化改革的一项重要举措，对于完善市场功能、夯实市场基础、提升市场活力和韧性、促进资本要素市场化配置具有重要意义。

专家认为，两板合并后，深市板块结构得以优化，将形成主板与创业板各有侧重、相互补充的全新发展格局，将更好满足不同发展阶段企业的融资需求，更好服务国家战略发展全局。

#### 板块功能定位进一步明确

中小板在设立之初即被赋予了探索的使命。2000年初，深市主板暂停新股发行。2004年5月，深交所在主板内设立中小板，旨在拓宽中小企业直接融资渠道、分步推进创业板建设。

多年来，中小板不辱使命，为中小企业进入资本市场开辟了新渠道，在规范运作、信息披露、投资者保护、退市等制度建设方面探索创新，为创业板顺利推出创造了条件，积累了经验，对优化经济结构、转换增长动能、建设现代化经济体系发挥了重要作用。

但是，深市主板和中小板在发展中也出现一些问题，如板块同质化等。深交所方面表示，中小板自设立起，便定位于主板内设的板块，在主板制度框架下运行。经过17年的发展，中小

板上市公司总体不断发展壮大，在市值规模、业绩表现、交易特征等方面与主板趋同。两板合并是顺应市场发展规律的自然选择，也是构建简明清晰市场体系的内在要求。

“合并之后主板和创业板的定位和分工更为明确。”招商证券研发中心首席宏观分析师谢亚轩认为，深市主板定位于支持相对成熟的企业融资发展，创业板主要服务于成长型创新创业企业，共同为处在不同发展阶段、不同类型的企业提供融资服务，资本市场对中小企业的服务功能将不断增强。

“深交所启动合并主板与中小板相关准备工作，将形成以主板、创业板为主体的市场格局，进一步厘清不同板块的功能定位，有利于提升资本市场的活力和韧性。”前海开源基金执行总经理杨德龙说。

### 两板合并对市场影响有限

专家表示，主板与中小板发展趋同，也意味着两板合并涉及的规则变动、技术调整、监管变化程度及难度较小，对市场整体影响有限。

在规则制度层面，深交所新闻发言人此前表示，中小板自设立以来所遵循的法律法规、部门规章等与主板总体一致，本次合并不涉及相关法律法规、部门规章等的实质性修订。

3月31日，深交所进一步明确，在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等7件规则进行了适应性修订，并废止《关于在部分保荐机构试行持续督导专员制度的通知》等2件通知，主要涉及删除中小板相关表述、统一高送转定义、调整相关交易指标计算基准指数、取消持续督导专员制度等。

具体到业务层面，深交所此前明确，本次合并对固收类、期货期权类产品和深港通业务基本没有影响，涉及中小板的相关指数须进行适应性调整。目前不会对指数编制方法做实质性变更，不会导致跟踪相关指数的基金产品投资标的调整。

中证指数公司于3月17日做出相应调整，即中证创业成长指数、中证创业价值指数的指数样本空间中“中小板”调整为“原中小板”，中华交易服务指数系列的指数样本空间中删除“中小企业板”表述，编制方案其余部分保持不变。

“此次合并应该对交易和投资的影响都比较小。”光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东表示，此次合并不会改变证券代码和证券简称，只是对部分业务规则、技术系统和发行上市安排等进行适应性调整，对市场运行和投资者交易影响较小。

高瑞东认为，虽然两板之间的平均市盈率有所不同，但主要是行业因素导致的，深市主板

上市企业以食品饮料、房地产、家用电器等传统行业为主，中小板上市企业以电子、医药生物、计算机等新兴行业为主。同时，我国金融市场已日趋成熟，机构投资者占比也越来越高，两板合并后对个股估值的影响相对有限。

### 不意味着市场会加速扩容

两板合并后，深市主板将恢复上市功能，但这并不意味着市场会加速扩容。

“合并后主板仍然实行核准制，没有降低上市门槛，也没有新增上市通道，不会直接导致市场短期内加速扩容。”南开大学金融研究院院长田利辉表示，相信监管部门会把好市场“入口关”，从源头上提升上市公司质量，并充分考虑市场承受能力，科学把握投融资平衡，市场对此不必过度担忧。

作为资本市场全面深化改革的一项重要举措，两板合并与全面注册制的关系如何？杨德龙表示，主板与中小板合并并不意味着全市场注册制即将很快实施。股票发行注册制改革是一项系统工程，目前，科创板、创业板试点注册制已取得较好效果。但也要看到，注册制试点的时间还不长，有些制度还需要不断磨合和优化，不能急于求成。

“两板合并是进一步推进资本市场的存量改革，并不意味着全市场注册制会很快实施。”中金公司首席经济学家彭文生表示，两板合并后能够形成一个更有广度和深度的板块，与创业板各有侧重，更好满足不同发展阶段企业的融资需求。

### 金融委：地方金融机构要加强风险管理

4月8日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）召开第五十次会议，研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。

会议提及，“部分地方金融机构风险有所暴露，内部治理和外部监管有待完善，需要高度重视”、“支持引导地方金融机构专注主业，立足本地，回归本源”、“地方金融机构要完善公司治理，加强风险管理，强化审慎经营，不过度追求规模扩张和发展速度”等。

会议强调，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。就业是最大的民生，宏观政策的首要目标是保就业和保市场主体。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。要注重“放水养鱼”，助企纾困，更好激发微观市场主体活力。要始终坚持“两个毫不动摇”，大力支持民营和中小微企业健康发展。要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促

进资本市场平稳健康发展。要坚定不移深化改革、扩大开放，加强国际合作，推动经济高质量发展。

会议指出，党中央、国务院高度重视地方金融机构的可持续发展。通过多年改革，我国逐步探索形成了适合中国国情的金融机构组织体系，大、中、小、微型金融机构分工协作，共同服务经济社会发展。地方金融机构作为金融体系的“毛细血管”，整体质量、管理能力、市场化程度持续提升，在服务“三农”、基层、中小微企业等方面发挥着不可替代的作用，总体保持了健康发展的良好势头。同时，部分地方金融机构风险有所暴露，内部治理和外部监管有待完善，需要高度重视。

会议要求，以优化金融供给侧体系为目标，坚持问题导向，标本兼治，深化改革，加强监管，促进微观治理机制见效、地区金融生态改善。

一是把握定位，优化结构。支持引导地方金融机构专注主业，立足本地，回归本源，树立稳健发展理念，坚持服务当地、服务小微企业、服务城乡居民的定位，促进持续健康发展。按照市场化、法治化原则，鼓励好机构兼并风险机构，促进地区金融供需结构平衡。

二是强化监管，提升质效。金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易、数据真实性等的监管，充分运用现代信息技术手段，加强监管科技建设，提升监管效率和覆盖面。要强化监管追责问责，严肃查处金融监管失职渎职等行为。

三是健全治理，规范经营。地方金融机构要完善公司治理，加强风险管理，强化审慎经营，不过度追求规模扩张和发展速度。要提高金融从业人员的专业素质和职业操守，明确行为底线，约束“一把手”行为。加强党的建设，坚决惩治腐败，对违法违规行为“零容忍”。

四是完善法治，增强活力。进一步厘清政府和市场的边界，纠正不当干预行为，改善区域金融生态环境，激发地方金融机构的创造创新活力。

## **积极稳妥推进房地产税立法和改革！财政部：健全政府债务管理制度，增强财政可持续性**

4月7日，国新办就贯彻落实“十四五”规划纲要，加快建立现代财税体制举行发布会。财政部部长助理欧文汉在回答中国证券报记者提问时表示，当前政府债务风险总体可控。“十四五”时期，将进一步健全政府债务管理制度，既有效发挥政府债务融资的积极作用，又要坚决防范化解风险，增强财政可持续性。

### **政府债务风险总体可控**



欧文汉介绍，截至2020年末，地方政府债务余额25.66万亿元，控制在全国人大批准的限额28.81万亿元之内，加上纳入预算管理的中央政府债务余额20.89万亿元，全国政府债务余额46.55万亿元，政府债务余额与GDP的比重为45.8%，低于国际普遍认同的60%警戒线，风险总体可控。

欧文汉指出，下一步，财政部将按照“开好前门、严堵后门”的思路，抓实化解地方政府债务风险工作。一方面，持续完善法定债务管理，兼顾稳增长和防风险需要，完善新增债券分配机制，严控高风险地区新增债券规模，避免风险持续累积。继续坚持“资金跟着项目走”的原则，避免债券资金闲置，提高使用绩效。另一方面，持之以恒防范化解隐性债务风险。坚决遏制隐性债务增量，对各类新增隐性债务行为，发现一起、查处一起、问责一起。稳妥化解隐性债务存量，完善常态化监控、核查、督查机制，对各类隐性债务风险隐患做到早发现、早处置，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

### 进一步健全政府债务管理制度

关于未来地方债改革的主要方向，欧文汉表示，政府债务管理制度是现代财税体制的重要内容。“十四五”时期，财政部将进一步健全政府债务管理制度，既有效发挥政府债务融资的积极作用，又要坚决防范化解风险，增强财政可持续性。

一是完善政府债务管理体制机制。根据财政政策逆周期调节的需要，以及财政可持续的要求，合理确定政府债务规模。依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制。完善地方政府债务风险评估指标体系，加强风险评估预警结果应用。

二是防范化解地方政府债务风险。完善常态化的监控机制，决不允许通过新增隐性债务上新项目、铺新摊子。硬化预算约束，严禁以企业债务形式增加隐性债务。金融机构必须审慎合规经营，严禁向地方政府违规提供融资。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能。健全市场化、法治化的债务违约处置机制，严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。

三是完善政府债券发行管理机制，优化地方政府债券品种结构和期限结构。健全政府债务信息公开机制，促进形成市场化、法治化融资自律约束机制。

### 积极稳妥推进房地产税立法和改革

对于深化税收制度改革，财政部税政司司长王建凡表示，按照“十四五”规划纲要要求，财政部将进一步完善现代税收制度，健全地方税、直接税体系，优化税制结构，建立健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度体系。

一是健全地方税体系，培育地方税源。完善地方税税制，合理配置地方税权，理顺税费关系，按照中央与地方收入划分改革方案，后移消费税征收环节并稳步下划地方，结合消费税立法统筹研究推进改革。在中央统一立法和税种开征权的前提下，通过立法授权，适当扩大省级税收管理权限。统筹推进非税收入改革。

二是健全直接税体系，逐步提高直接税比重。健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入的比重，有效发挥直接税筹集财政收入、调节收入分配和稳定宏观经济的作用，夯实社会治理基础。进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度。积极稳妥推进房地产税立法和改革。

在深化预算管理制度改革方面，财政部预算司司长李敬辉表示，为了加快建立现代财税体制、进一步完善预算管理制度，财政部按照党的十九届五中全会精神，明确了下一步深化预算管理制度改革的总体思路、基本原则和主要措施，主要在五方面重点突破，包括加强重大决策部署财力保障、加强财政资源统筹、规范预算支出管理、加强预算控制约束和风险防控、提高预算管理信息化水平。

## 首个市场准入特别措施发布！22项举措海南自贸港先行先试

海南自由贸易港建设再迎政策红利。国家发展改革委、商务部8日发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，以海南作为全国放宽市场准入试点先手棋，推出22条特别措施。

“特别措施的特别之处在于为海南自贸港建设量身打造。”国家发展改革委体改司司长徐善长说，是对海南乃至全国市场准入政策机制的突破性探索，是一项全新的制度安排。

特别措施包含五大领域共22条——

医疗领域，开展互联网处方药销售、支持海南国产化高端医疗装备创新发展、加大对药品市场准入支持、全面放宽合同研究组织（CRO）准入限制、支持海南高端医美产业发展、优化移植科学全领域准入和发展环境、设立海南医疗健康产业发展混改基金。

金融领域，支持金融业在海南发展、开展支持农业全产业链发展试点。

文化领域，支持建设海南国际文物艺术品交易中心、鼓励文化演艺产业发展、鼓励网络游戏产业发展、放宽文物行业领域准入。

教育领域，鼓励高校科研成果市场化落地海南、支持国内知名高校在海南建立国际学院、鼓励海南大力发展职业教育。

其他领域，优化海南商业航天领域市场准入环境、放宽民用航空业准入、放宽体育市场准入、放宽海南种业市场准入、支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营、开展乡村旅游和休闲农业创新发展试点。

一些条目对于服务国家重大战略、在全国率先破局相关领域改革，尤其具有突破性意义。徐善长说，特别是在网售处方药、商业航天、新能源基础设施等领域的开拓性探索，有望重构行业准入与监管机制。

特别措施是进一步缩减全国版市场准入负面清单的重要探索。以试点先行破除“准入不准营”等隐性壁垒，探索兼具放宽准入与完善监管的改革模式，实现有效市场与有为政府更好结合。据了解，下一步中国还将围绕国家重大战略部署，加快推动深圳、横琴等特别措施的制定出台。

### **农业农村部：推动脱贫地区产业可持续发展**

农业农村部副部长刘焕鑫8日表示，要把脱贫地区产业发展摆在更加突出的位置，加强规划引导、加大资金投入，培育壮大主导产业，以产业带就业、以就业促增收，稳固脱贫基础，确保成效更可持续。

在当天举行的脱贫地区产业发展工作视频会上，刘焕鑫说，目前我国建成各类特色产业基地30多万个，每个脱贫县都形成了2至3个特色鲜明、带贫面广的主导产业。产业扶贫已成为覆盖面最广、带动人口最多、可持续性最强的脱贫举措。

刘焕鑫表示，脱贫地区产业发展是一个系统工程，也是一个持续的过程，需要统筹谋划、有序推进、持续发力，确保取得实效。“十四五”期间，脱贫地区产业发展要立足当地资源禀赋、产业基础，着眼市场需求和发展趋势，选准主导产业，开发独一份、小而精、特而优的特色产品，突出差异化、避免同质化。同时要延伸产业链条，提升产业的附加值。

近期，农业农村部联合国家发展改革委、财政部、国家乡村振兴局等9部门印发了《关于推动脱贫地区特色产业可持续发展的指导意见》。下一步，农业农村部将和相关部门在编制产业发展规划、加强基础设施建设、促进产销有效衔接、培育壮大经营主体、加强队伍建设等方面，聚焦短板、明确重点，共同推动脱贫地区产业可持续发展。

### **商务部：完善贸易政策促进外贸稳中提质**

商务部新闻发言人高峰4月8日在例行新闻发布会上表示，商务部将密切关注外贸企业有关形势发展，保持政策的连续性稳定性可持续性，完善相关贸易政策，在降本增效等方面继续为

企业助力，全力以赴推动进出口稳定发展，促进外贸稳中提质。

在积极扩大进口方面，高峰表示，商务部将继续配合财政部等相关部门，优化调整进口税收政策。在推动增加优质产品和服务的进口同时，商务部将继续发挥国家进口贸易促进创新示范区的引领带动作用，通过相关政策举措，推动扩大先进技术、设备和服务的进口。支持改善民生相关产品进口，支持发展进口新业态，优化进口产品营销模式，提高监管便利化水平，更好服务构建新发展格局。此外，商务部将密切关注外贸企业有关形势发展，保持政策的连续性稳定性可持续性，完善相关贸易政策，在降本增效等方面继续为企业助力，全力以赴推动进出口稳定发展，促进外贸稳中提质。

高峰表示，2018年以来，商务部会同有关部门开展了供应链创新与应用试点工作，在全国确定了55个试点城市和258家试点企业，推动我国现代供应链体系建设。试点工作已经取得积极成效。近期，商务部将会同有关单位，从前期试点城市和试点企业中择优确定首批全国供应链创新与应用示范城市和示范企业。

在推动电子商务健康发展方面，高峰表示，2021年，商务部将重点开展以下工作：一是加强顶层设计，会同相关部门做好电子商务“十四五”发展规划的相关制定工作，围绕高质量发展，统筹推进创新、升级、规范、安全等相关工作。二是完善制度建设，积极会同相关部门推动电子商务领域法律法规的制修订工作，健全电子商务的法律体系。加快B2C电子商务平台、直播电商等相关行业标准的制定，引导电子商务企业规范经营行为，促进行业健康发展。三是推进电子商务的诚信建设，积极推进《电子商务企业诚信档案评价规范》的实施，推动市场主体参与信用建设，依托全国电子商务公共服务平台，开展诚信经营的承诺，建立诚信档案，公开信用信息。

## 两部门：原中小板公司明年起实施内控规范体系

财政部4月8日消息，财政部、中国证监会发布《关于深交所主板与中小板合并后原中小板上市公司实施企业内部控制规范体系的通知》称，原中小板上市公司应当于2022年1月1日起全面实施《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，并在披露2022年公司年报的同时，披露公司内部控制评价报告以及财务报告内部控制审计报告。专家认为，此举有助于上市公司提高规范运作水平，提升治理能力。

根据财政部、证监会、审计署、原银监会、原保监会联合印发的《关于印发企业内部控制配套指引的通知》和财政部办公厅、证监会办公厅联合印发的《关于2012年主板上市公司分类分批实施企业内部控制规范体系的通知》有关规定，自2012年1月1日起在主板上市公司分类分批实施企业内部控制规范体系。为稳步推进资本市场有效实施企业内部控制规范体系，深交所

主板与中小板合并后，原中小板上市公司应全面实施企业内部控制规范体系。

通知称，原中小板上市公司应当高度重视内部控制体系建设工作。全面按照企业内部控制规范体系要求，梳理业务流程，准确识别、评估公司面临的各类内外部风险，完善内部控制措施，优化信息系统，加强内部监督，定期开展内部控制自我评价，健全内部控制制度，切实做好实施前的各项准备工作。

通知明确，自通知发布之日起至2021年12月31日为过渡期。过渡期内原中小板上市公司应当按照深交所的有关规定，披露内部控制相关的信息。鼓励原中小板上市公司在自愿的基础上提前执行企业内部控制规范体系的披露要求。

“并板后将上市公司内控提出更多要求。与此前仅需出具鉴证报告不同，会计师事务所应出具内部控制审计报告，并履行审计程序，承担的责任明显增加。”招商证券合规总监胡宇表示。

胡宇认为，出具审计报告，会计师事务所将会对企业的内部控制实施实质的核查程序，以识别出重大缺陷、重要缺陷和一般缺陷，并在内部控制审计报告中得以体现。对企业而言，不仅要建立完善的内部控制制度，更需要在实践中严格遵照制度执行相关规定。

## 央行：稳妥推进数字人民币研发试点

4月9日，中国人民银行召开2021年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议要求，要切实保障现金供应，稳妥推进数字人民币研发试点，持续深入做好整治拒收现金工作，不断完善大额现金管理试点，改进完善反假货币工作。

会议认为，2020年，人民银行货金保卫系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实保障疫情防控期间现金供应和用现卫生，稳步推进数字人民币研发，不断加大整治拒收现金和打击假币犯罪工作力度，启动大额现金管理试点，如期发行2020年版第五套人民币5元纸币，全力提升服务民生水平。持续加大发行库和钞票处理业务管理力度，全面提升安全保卫管理水平。

会议强调，做好新形势下现金服务工作，必须坚持系统观念，充分发挥各部门、各条线协同效应，坚定不移推进现金服务体制机制改革，持续深化货金保卫工作转型。加大调研分析力度，增强工作主动性和应变性，树立底线思维和兜底思维，保障现金供应，提高现金服务质量，稳妥推进数字人民币研发。全面检视隐患漏洞，压实内部管理主体责任，扎紧扎牢制度防火墙，进一步落实过紧日子要求，切实提升管理效能。

会议要求，下一阶段，人民银行货金保卫系统要切实保障现金供应，稳妥推进数字人民币研发试点，持续深入做好整治拒收现金工作，不断完善大额现金管理试点，改进完善反假货币工作。要着力加强调查研究，进一步推进普通纪念币和贵金属纪念币发行管理改革，持续提升现金发行和处理社会化水平，稳步推进发行库布局规划实施，大力推进保卫管理工作转型发展。要建立系统完备、科学规范、运行有效的管理制度，强化制度执行和责任落实，不断深化党风廉政建设，防范各类业务风险和廉政风险。

## 【金融监管】

### 77家注册制拟IPO企业撤单 监管压实中介责任

《经济参考报》记者根据交易所数据统计显示，今年以来已有77家注册制下排队IPO企业因撤回申请而终止审核，涉及31家保荐机构。在稳步推进注册制改革的背景下，监管层态度十分明确，注册制绝不意味着放松审核要求。监管机构近期在进一步压实发行人和中介机构的责任方面动作频频，不断提升监管工作成效。

#### 春节后45家企业撤回IPO申请

4月6日，上交所上市委发布公告称，终止对芬尼科技、环洋股份首次公开发行股票并在科创板上市审核。稍早之前的4月2日晚间，上交所公告，因京东数科撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐，将终止其科创板发行上市审核。

今年以来，已有77家注册制下排队IPO企业因发行人撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐而终止审核。《经济参考报》记者根据沪深交易所披露的IPO发审信息统计发现，截至4月7日发稿时，创业板年内终止审核的企业有49家，其中因撤回而终止的有45家；科创板年内终止审核的企业有34家，其中因撤回而终止的有32家。

从时间上看，春节后撤回数量较多。交易所数据显示，有45家企业终止审查时间为2月18日以后，占比近六成。其中，创业板有24家，科创板有21家。仅2月24日一天就有7家企业终止审查。

市场普遍认为，春节前后企业集中撤回IPO申请与证监会启动现场检查工作有关。还有业内人士指出，近期密集撤单也与3月1日生效的《刑法修正案（十一）》对欺诈发行与中介机构配合造假处罚上限增加有关。

证监会新闻发言人此前就IPO申报企业情况答记者问时表示，近年来，证监会科学合理保持IPO常态化，特别是注册制改革后，证监会着力提高审核透明度和效率，目前科创板、创

业板审核注册平均周期已经大幅缩减到五个多月。今年以来，IPO保持了常态化发行，既没有收紧，也没有放松。

### 保荐机构执业质量被“重点关注”

从保荐机构参与情况看，上述77家公司IPO涉及31家保荐机构。其中，中信证券参与保荐的项目有10个，撤单数量居首；此外，民生证券参与的保荐项目有6个；中信建投、国泰君安和华泰联合分别有5个；招商证券、海通证券和国信证券分别有4个。审计机构方面，天健会计师事务所、立信会计师事务所参与的项目数量分别有14个，容诚会计师事务所所有8个，信永中和会计师事务所、大华会计师事务所分别有7个。

“正如监管层所言，从核准制到注册制，保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色已经发生了很大变化，以前首要目标是提高发行人上市的‘可批性’，而现在则是要保证发行人的‘可投性’，要能够为投资者提供更有价值的标的，这对‘看门人’的要求更高了。”一位投行人士指出。

综合IPO现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象来看，其中很重要的一部分原因是保荐机构执业质量不高。“从目前情况看，不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在‘穿新鞋走老路’。”证监会主席易会满此前强调，正在做进一步分析，对发现的问题将采取针对性措施，对“带病闯关”的将严肃处理，决不允许一撤了之。

4月6日晚间，证监会集中公布了29条投行业务违规处罚信息，对发行人核查不充分、内部控制有效性不足等行为采取监管措施。涉及中信建投证券、中信证券、海通证券、中金公司、国金证券、东方证券、五矿证券等10余家券商。其中，券商违规行为多集中于对发行人核查不充分、内部控制有效性不足、未勤勉尽责督促发行人等。相关业务负责人也被采取监管谈话、出具警示函等行政处罚。

从近期IPO问询动向来看，针对保荐机构执业质量等问题在问询中被提到了重要位置。如昆山国力电子科技有限公司在第一轮问询中，首个问题就是保荐机构执业质量；成都国光电气股份有限公司两轮问询也都提到保荐机构执业质量。

复旦大学中国金融法治研究院副院长施东辉认为，注册制试点以来，当前中介机构在核查验证拟发行人信息披露的真实准确完整性方面，在发挥“看门人”职责的把关意识和责任能力方面，距离注册制和发行市场化的内在要求还有很大提升空间。“高度市场化的注册制需要一整套为其保驾护航的制度体系，包括归位尽责的中介机构、规范成熟的机构投资者、畅通便利的退市渠道，以及对欺诈上市等违法行为一究到底的法律诉讼机制和行政执法机制。”

## 【经济解读】

### 重磅“指数”接连出炉 彰显中国经济底气活力

“挖掘机指数”强势走高，三大PMI指数加快回升，中国国债将被纳入富时世界国债指数……近段时间，多个重磅“指数”接连出炉。业内指出，多种迹象表明，“十四五”开局之年，中国经济暖意愈浓，新活力不断迸发。中国经济的底气和潜力，不仅为中国经济高质量发展注入动能，也成为吸引外资的强劲磁力场。

作为经济运行的先行指标之一，采购经理指数（PMI）走出了“13连荣”。3月份中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.9%、56.3%和55.3%，比上月上升1.3、4.9和3.7个百分点，三大PMI指数加快回升，印证中国经济总体延续扩张态势。

随着生产建设季节的到来，供应链上下游经营活动复苏，3月份中国物流业景气指数为54.9%，较上月回升5.1个百分点。物流业景气重回扩张区间，呈现明显回升态势。

作为观察中国基建投资的重要指标，“挖掘机指数”也持续高涨。根据中国工程机械工业协会发布的数据，2月份，纳入协会统计的26家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机2.83万台，同比增长205%。

业内指出，重要指数接连出炉，释放了浓厚的经济暖意，凸显中国经济底气和活力，也在不断增强市场预期和信心。

“各类先行指数纷纷向好，体现了宏观经济日益复苏的稳健步伐。一方面，基础设施建设开工需求的稳步提升，有望推动国内工程机械等制造业的加快恢复。另一方面，生产侧的景气度有所回升，从结构上展现了较为旺盛的国内投资与消费需求。”厦门大学经济学院教授孙传旺对《经济参考报》记者表示。

中国银行研究院研究员范若滢对《经济参考报》记者表示，2021年一季度，中国经济总体延续稳定复苏态势，在上年低基数影响下，主要经济指标均出现明显跳升。一是经济景气回升，二是企业预期改善明显，三是消费持续回暖，四是投资恢复性反弹。

“先行指标预示经济景气持续恢复，呈现高增长态势，其中有低基数因素，但更多的是疫情得到有效控制后需求大幅反弹的结果。可以预见‘十四五’开局之年，中国经济会迎来‘开门红’。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《经济参考报》记者表示。

在他看来，中国经济增长的动力既有遭受疫情危机后的反弹，也有持续全面深化改革释放的新红利。此外，中国坚持“六稳”“六保”的宏观调控政策，实施更加积极的财政政策和灵



活精准的货币政策，有效地促进了企业特别是中小微企业恢复经营和健康发展，激发了市场主体活力。

事实上，开年以来，从中央到部委密集谋划和出台政策，加快培育完整内需体系、扩大有效投资、持续深化市场化改革、加大力度支持中小企业……一份份详实的任务清单，勾勒出“十四五”开局之年施工图。

各地也在加紧研判经济形势的基础上，积极谋划稳经济方略，促投资、扩消费、谋转型等多箭齐发，为经济发展积蓄更多新动能。

不少机构也对中国经济投下“信心票”。全球三大债券指数供应机构之一的富时罗素日前宣布，经过数月监测与审核后，该机构决定自今年10月29日开始将中国国债纳入其富时世界国债指数（WGBI）。

“富时罗素将中国国债纳入其旗舰指数，一方面说明中国国债具有较高的战略配置与投资价值；另一方面，也凸显中国经济对全球经济发展的贡献与影响力。”孙传旺表示。

范若滢认为，中国国债对于外资具有较强的吸引力，一方面是因为在全球负利率程度加剧的背景下，中国国债处于相对较高的收益率水平；另一方面，中国经济表现好于全球大部分经济体，中国国债具有安全、稳定的特点，是较好的投资“避风港”。

“人民币债券资产得到国际投资者的认可，中国资本市场对外资的吸引力越来越强，这一方面在于中国经济基本面的支撑，另一方面则是因为中国不断深化资本市场改革，健全资本市场制度，并推动资本市场开放，外资以更熟悉的规则接触到中国资本市场，对中国资本市场的认可度持续走高。”刘向东说。

业内人士指出，未来创新驱动与机制改革仍然是中国经济持续健康发展的活力源泉。为进一步释放中国经济潜力，一方面需要强实力补短板，另一方面需要畅通国内国际市场双循环。

范若滢对《经济参考报》记者表示，下一步要将扩大内需放到更重要的位置；继续保持对小微企业的支持，更加注重财政货币政策的精准性；加快推动产业链供应链优化升级，培育壮大优势产业集群，提升产业核心竞争力。

“要更好释放中国经济潜力，既要在建设高标准市场体系方面下功夫，还要推动供需两端更好适配，畅通经济大循环，深化市场体制改革，特别是收入分配改革，为构建新发展格局营造良好的制度环境，不断增强经济增长的韧性。”刘向东对《经济参考报》记者说。

## 积极因素增多 外储规模将保持基本稳定

国家外汇管理局4月7日公布的数据显示，截至3月末，我国外汇储备规模约为31700亿美元，较2月末下降350亿美元，降幅为1.09%。专家表示，未来我国经济发展动力不断增强，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

### 波动基本合理

“2021年3月，我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，国际金融市场上，受新冠肺炎疫情和疫苗进展、主要国家财政政策及货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格有所下跌，全球股市总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，3月外汇储备规模下降。

英大证券研究所所长郑后成表示，在3月美元指数大幅走高，叠加10年期美债到期收益率大幅上行的背景下，3月外汇储备规模较2月有所下降，符合市场预期。

中国民生银行首席研究员温彬表示，从总体上看，我国外汇储备波动基本合理，规模基本稳定。外汇储备规模随估值变化而波动属于正常现象。从波动上看，2020年以来，我国外汇储备规模共有8个月环比上升，7个月环比回落，波动相对均衡。从规模上看，我国外汇储备规模连续11个月位于3.1万亿美元之上，虽然3月规模回落，但目前仍是近年来的相对高位。

### 夯实稳定发展基础

王春英表示，展望未来，境外疫情形势依然复杂严峻，全球经济复苏和国际金融市场仍面临较多不确定不稳定因素。但我国经济发展动力不断增强，积极因素明显增多，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

温彬认为，下一阶段，我国外汇储备规模将继续保持稳定。我国经济持续复苏向好，积极因素明显增多，为外汇储备规模保持稳定提供支撑。3月，中国制造业采购经理指数（PMI）和非制造业商务活动指数超预期回升，经济景气呈供需同步上升态势，有助于人民币资产保持吸引力。

“在出口增速维持强劲的背景下，我国贸易顺差还将保持较高水平，这将有利于我国外汇储备规模保持稳定。”郑后成表示。

此外，温彬表示，近期，国际大宗商品价格上涨较快，美国通胀预期升温。我国宏观政策要提前做好应对准备，坚持稳字当头、以我为主，稳定人民币汇率预期，加强对金融市场异常波动、大规模国际资本流动的预防与应对处置，夯实稳定发展基础。

## 商务部调查显示：外贸企业在手订单较去年有所改善

商务部新闻发言人高峰8日表示，一季度外贸开局良好。商务部近期对2万多家外贸企业的调查问卷显示，企业在手订单较去年有所改善。

高峰是在商务部当日召开的例行新闻发布会上表示的。他还指出，根据调查问卷，一半左右的企业认为减税降费、出口退税、贸易便利化水平提升等政策措施的获得感较强。

今年前两个月，中国货物贸易进出口总值同比增长32.2%，迎来“开门红”。高峰表示，面对新冠肺炎疫情冲击，一系列超常规稳外贸政策持续发力，为外贸企业降成本、抓订单、拓市场发挥了关键作用。高峰称一季度外贸“开局良好”，并表示这是市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用的结果。

他同时指出，当前外贸发展面临的不稳定不确定因素仍然较多，存在疫情不确定性、国际产业链供应链不稳定性、国际环境复杂性等风险，微观主体也面临一些困难挑战，比如，海运运价高位徘徊、运力不足，影响企业接单；原材料价格上涨导致生产成本升高；部分地区用工难情况较为突出等。

高峰说，商务部将密切关注形势发展，保持政策连续性、稳定性、可持续性，完善贸易政策，在降本增效等方面继续为企业助力，全力以赴推动进出口稳定发展，促进外贸稳中提质。

此外，商务部还将积极配合有关部门，推动增加优质产品和服务进口，持续发挥国家进口贸易促进创新示范区引领带动作用，推动扩大先进技术、设备和服务进口，支持改善民生相关产品进口，支持发展进口新业态，提高监管便利化水平等。

### 3月CPI重回正增长未来物价走势如何？

国家统计局9日发布的数据显示，3月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.4%。

“从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI由上月下降0.2%转为上涨0.4%。”国家统计局城市司高级统计师董莉娟分析。

总体看，一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。

中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员郭丽岩说，剔除食品和能源的核心CPI同比已经回到正增长区间，从一个侧面折射出当前居民消费保持良好恢复势头。

具体来看，3月份，非食品价格由上月的同比下降0.2%转为同比上涨0.7%，对CPI同比走势有一定推升作用。非食品中，工业消费品价格上涨1%，为近一年来同比首次上涨，主要是汽油和柴油价格分别上涨11.9%和12.8%带动；服务价格由上月的同比下降0.1%转为同比上涨0.2%。

值得注意的是，受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降18.4%，降幅扩大3.5个百分点。

从更能反映短期变动的环比数据看，3月份，CPI比2月份下降0.5%。其中，食品价格由上月的环比上涨1.6%转为环比下降3.6%。

董莉娟分析，食品中，由于天气转暖，鲜菜大量上市，价格由上月的环比上涨1.8%转为下降14.5%；生猪生产持续恢复，猪肉价格下降10.9%，降幅比上月扩大7.8个百分点；春节后消费需求有所回落，牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉、水产品 and 鲜果价格均由涨转降，降幅在0.2%至1.7%之间。

非食品价格环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点。董莉娟认为，非食品中，受国际原油价格上涨影响，汽油和柴油价格分别环比上涨6.6%和7.3%；春装新品上市，服装价格上涨0.4%。服务价格环比下降0.1%，其中，家政服务、洗车和美发等服务价格在春节后季节性回落，下降3%至5.3%；疫情好转后，出行需求有所增加，飞机票价格上涨6.4%。

记者在北京市丰台区的一家超市看到，里面人头攒动，消费者选购水果、蔬菜、熟食等产品。据该超市的一位工作人员介绍，随着天气转暖鲜菜集中上市，猪肉、鸡蛋、蔬菜消费旺盛，市场备货充足。

随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，国内旅游业正加速复苏。多家在线旅游平台表示，“五一”假期的相关旅游产品预订火爆，机票预订量均超过去年同期。中国旅游研究院近日发布预测，2021年我国国内旅游人数41亿人次，国内旅游收入3.3万亿元，分别比上年增长42%和48%。

物价是反映社会总供求状况的“晴雨表”，CPI是研判物价走势的重要指标。随着消费持续升温，未来物价走势如何？

郭丽岩认为，从后期走势看，我国统筹疫情防控和经济社会发展取得重大成果，国内产业循环、市场循环、供求循环在明显加快，有利于物价平稳运行的因素不断增多增强。

“其中，食品和服务在CPI中占比高，且受国际因素影响较小，粮食供应充裕，蔬菜、水果价格将呈现季节性变化，猪肉价格随着生猪生产逐渐回归正常水平，这些都是CPI平稳运行的‘压舱石’。同时，工业消费品产能充足、供给充裕，市场竞争充分，价格有望保持基本平稳。”郭丽岩分析。

郭丽岩预计，今年CPI将呈现“前低后稳”的走势，全年物价调控目标能够顺利实现。

## 【金融市场】

### 人民币汇率近期波动属正常健康调整

自去年6月初以来，境内人民币对美元汇率震荡走高。到今年2月底，人民币汇率较去年5月底累计升值10%。进入3月，人民币汇率走低，重回6.50时代，抹去了年内涨幅。

前期有人曾预测年内人民币有可能升破6。这是一种典型的适应性预期，它忽视了两个问题：一是影响汇率升贬值的因素是同时存在的，且影响因素此消彼长，必然是涨多了会跌、跌多了会涨；二是汇率升得快不等于升值压力大、升值预期强，恰恰是汇率有弹性，有助于及时释放市场压力、避免预期积累。当时，笔者就表示今年人民币汇率或走得没有大家预期的那么强。

实际上，自年初进入6.40时代后，1月6日至2月底，人民币汇率在6.43到6.50区间窄幅波动。进入3月以后，围绕6.50上下波动。一季度，人民币汇率中间价最多升值1.3%，低于去年同期最大1.7%的升幅。去年四季度，市场预期总体偏升值方向，今年头两个月升贬值预期交替出现，3月转向偏贬值方向，但升贬值预期都不太强烈。

近期人民币汇率回落，一是欧洲疫情出现第三波传染，市场避险情绪重新抬头；二是美国通胀预期上升，美债收益率上行，中美债收益率差收敛；三是疫苗接种加新刺激计划，提振美国经济复苏预期，美元指数不跌反涨；四是货币提前紧缩预期抬头，以美股为代表的风险资产价格剧烈震荡，新兴市场重现资本外流；五是大国博弈依然激烈，凸显国际环境日趋复杂严峻。

这再次印证了笔者的观点，即汇率是相对价格，研判汇率走势不仅要看本国还要看海外会发生什么。中国在疫情防控常态化的前提下，经济社会活动正在进一步加快恢复，只是外部因素发生了一些变化。但这仍属于健康、正常的调整，反映人民币汇率步入了双向波动的新常态。

双向波动有助于缓解持续单边升值给国内企业造成的财务压力。去年6月至今年2月，人民币汇率中间价均值环比上涨。以月度中间价均值衡量的企业蒙受的潜在最大汇兑损失达到4.9%。随着今年2月中间价均值环比涨幅大幅收窄，并在3月首次录得环比下跌，今年一季度的潜在汇兑损失收敛至0.7%。

现在市场担心美债收益率上行引发的“缩减恐慌”，对新兴市场造成的资本流动冲击可能进一步蔓延。但预计中国或如2013年美联储释放量宽退出预期引发的“缩减恐慌”之初一样，会被视为好的新兴市场，受到的影响有限。因为自2015年“8·11”汇改以来，经历了藏汇于民和债务偿还的集中调整后，中国民间货币错配有较大改善。到去年底，不含储备资产的对外净负债1.21万亿美元，较2015年6月底减少了49%。这增强了中国对外经济部门韧性，提高了境

内外汇市场参与者对汇率波动的适应性和容忍度。

3月，境内银行间市场日均即期询价成交量达到374亿美元，环比增长14%，或反映当月境内外汇供大于求缺口有所扩大。同时，今年前2个月，国际收支口径货物和服务顺差合计865亿美元，去年同期为逆差377亿美元；非金融部门跨境直接投资净流入107亿美元，同比增长1.73倍。这表明中国基础国际收支交易依然表现强劲，为抗外部冲击风险提供了较厚的安全垫。

## 支付牌照成构建金融生态圈“必争之地”

支付市场再迎巨头。近日，华为通过收购讯联智付100%股权，拿下了一张移动支付牌照。此前，抖音母公司字节跳动通过收购将支付牌照收入囊中，拼多多关联公司也新增“拼多多支付”商标申请。美团、小米、京东、滴滴、携程等在支付领域也都已有“照”在手。

分析人士指出，支付牌照已成巨头“必争之地”。相比借助第三方公司，自己拿下牌照做支付，能够节约通道成本，还能够构建自己的账户体系，形成信息流、资金流的闭环和数据沉淀，打造金融生态圈。同时，在金融业务持牌经营的监管环境下，巨头自己拿下支付牌照，也有利于规避潜在的合规风险。

### 巨头纷入场 支付牌照成“标配”

近日，深圳市讯联智付网络有限公司发生股东结构变更，上海沃芮欧信息科技有限公司退出，新增华为技术有限公司，持股比例为100%。此次华为全资控股讯联智付，意味着华为拿下了一张移动支付牌照。

与此同时，华为启动了支付业务相关招聘计划。在华为官网的招聘栏目上，招募包括移动支付服务工程师、移动支付金融产品经理、电商支付产品架构师、电商支付风控产品经理等岗位。

事实上，支付领域早已是巨头的必争之地。今年年初，抖音支付上线，支持包括农业银行、建设银行、中国银行等银行卡的绑定支付，抖音还拿下了2021年央视春晚红包互动权。此前，抖音母公司字节跳动通过收购武汉合众易宝科技有限公司将支付牌照收入囊中。

去年底，拼多多上线了“多多钱包”，支持用户进行支付、充值、提现、绑卡等操作。今年1月，拼多多关联公司上海寻梦信息技术有限公司新增一项“拼多多支付”商标申请信息。

更早之前，美团收购钱袋宝、小米收购捷付睿通将支付牌照“收入囊中”，京东、滴滴、携程等在支付领域也都已有“照”在手。

“支付牌照已成巨头竞逐的赛场，此次华为的入局既能够提升整个支付市场的活力，也表

明支付牌照对于巨头而言存在较高的商业价值。”金融科技专家苏筱芮说。

### 构建数据闭环 打造金融生态圈

专家表示，相比借助第三方公司进行支付业务，自己拿下牌照做支付，能够节约通道成本，还能够构建自己的账户体系，形成信息流、资金流的闭环和数据沉淀，并借此打造金融生态圈。

“首先，有了支付牌照自己做支付，能够降低成本，节省一笔不小的支付手续费。”博通咨询首席分析师王蓬博说。

例如，根据拼多多招股书，2018年，拼多多与腾讯达成战略合作框架协议，根据协议，双方在支付解决方案、云服务和用户互动等多个领域合作。腾讯同意向拼多多提供微信支付服务，并根据交易收取支付处理费。

另一方面，专家指出，对于科技互联网巨头来说，支付牌照更为重要的价值在于企业可借此打造自己的金融生态圈。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智表示，除了构建自己的支付通道，支付牌照的另外一个功能是构建账户体系，形成信息和数据闭环以及全生命周期的用户画像。传统生态中，企业虽然也可以依靠姓名、手机号、邮箱等构建注册账户，但这些属于“弱验证”信息，价值有限；而支付账户需要绑定银行卡，属于“强验证”的金融类账户，沉淀的金融数据具有非常高的商业价值。

王蓬博表示，支付一直以来都是基础的商业赋能工具。作为平台类型的商家，没有支付就没有各种数据，就难以直接触达C端流量。有了支付牌照，形成自己的账户体系和用户绑定，才能够真正实现用户在自己生态体系的留存，为业务发展带来更多想象空间，开展金融增值服务。

苏筱芮也表示，支付作为金融业务交易流转的底层支撑，在金融生态圈中具有重要作用，以支付为节点既可以连接C端用户，又可以连接B端商户，还可以搭建开放平台聚合各类资源，支付能够与各种零售场景结合，充分发挥巨头的用户优势与流量优势。

### 持牌经营规避合规风险

分析人士指出，支付属于金融业务，巨头自己拿下支付牌照，还有利于规避潜在的合规风险。

近来，监管层频频喊话金融业务持牌经营。央行行长易纲日前发表研究文章《再论中国金融资产结构及政策含义》中提到，要管理好金融机构风险，金融是特许行业，必须持牌经营。

银保监会相关部门负责人在答记者问时也表示，金融创新必须在审慎监管的前提下进行。所有金融活动必须依法全面纳入监管，持牌经营，坚决制止违规监管套利。

同时，支付行业监管和市场准入也逐步趋严。今年1月，央行发布《非银行支付机构条例（征求意见稿）》，将支付机构纳入了“先证后照”的准入监管体系，亦提高了支付机构的准入门槛，拓宽了央行对支付机构变更审批的事项范围，强化穿透式、多方位监管。

## 全球流动性存变数人民币资产成色不改

美元汇率与美债利率双升趋势近期引起各方关注。专家提醒，过去一年多，全球主要央行“大放水”造成的流动性外溢可能行至尾声，资本回流发达经济体特别是美国的趋势增强，一些脆弱的经济体可能遭受资本外流冲击。中国经济基本面良好，出现大规模资本外流的风险极小，未来一段时间仍将维持外资净流入局面，但应高度关注跨境资本流动变化，提前做好风险防范，避免外资大进大出。

### 全球资本流动方向或生变

业内人士认为，美债利率上行与美元汇率升值同时出现，可能预示全球流动性将发生流向变化。

为应对新冠肺炎疫情冲击，2020年3月以来，主要经济体央行出台大规模货币刺激措施，造成显著的政策溢出效应——发达市场的低利率和充裕流动性，加上2020年美元贬值预期强烈，大量美元涌向新兴市场。据国际金融协会（IIF）统计，2020年全年，约有3130亿美元流入新兴市场国家。

“进入2021年，随着美国经济复苏提速，美债利率加快上行，美元汇率亦显露升势，共同提升美元资产吸引力。”平安证券首席经济学家钟正生提示，如果这种局面持续下去，可能会改变甚至逆转此前国际资本流动的大格局，促使全球流动性回流主要发达经济体。

中国人民银行公布的2020年第四季度货币政策执行报告指出，长期来看，随着疫情得到控制、经济复苏态势明确，主要经济体央行宽松货币政策可能退出，届时资本流动方向也可能出现变化。

### 部分新兴经济体需警惕

一些迹象表明，美国经济增长预期继续改善，可能进一步提振美元汇率与美债利率双升态势。

京东数字科技首席经济学家沈建光认为，2021年全球经济复苏带有不均衡特征，即发达国



家复苏显著快于新兴经济体。而在发达国家中，美国经济表现最为突出。

国际货币基金组织（IMF）日前上调2021年和2022年全球经济增长预测值。值得注意的是，IMF将美国2021年经济增长预测值大幅调高1.3个百分点至6.4%。

有鉴于此，当前1.7%左右的10年期美国国债收益率难言到顶。若经济增长优势持续，美元汇率上行势头也将强化。分析人士认为，未来美元资产的吸引力将进一步增强，一些新兴市场国家需防范资金大规模流出。

近期，部分新兴市场经济体率先加息，固然有平抑通胀的考虑，但也可能是未雨绸缪的“先手棋”。在钟正生看来，当前部分新兴经济体或希望通过加息，防范资金大规模流出。

### 我国资本大幅流出风险极小

业内人士普遍认为，我国经济稳步复苏，人民币资产性价比高，出现资本大幅外流的风险极小，但也应密切关注跨境资本流向，提前做好预案。

2020年，我国率先控制疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长，因此成为跨境资金流向的主要目的地之一。2020年，仅境外资金流入我国债市的规模就超过1万亿元。这种势头仍在延续，但也出现一些新情况。

据外汇交易中心公布，今年以来境外机构投资者继续净买入中国债券，但分月度看，1月至3月分别净买入2994亿元、1438亿元、514亿元，净买入力度逐月降低。央行最新数据显示，截至2021年3月末，境外机构累计持有银行间市场债券35581亿元，较上月末减少90亿元，是过去一年以来首次出现下降。

此外，国家外汇管理局日前公布，3月份我国外汇储备下降350亿美元，为连续第3个月下降。这些现象可能表明中外利差收窄及人民币汇率回调，对跨境资金的投资行为在边际上造成一定影响。

业内人士强调，对我国这种超大型经济体而言，跨境资金出现流入流出是正常现象。未来一段时间内，我国出现大规模资本流出的风险极小。一是中国经济基本面良好，IMF预测2021年中国经济将增长8.4%，亦较之前的预测有所上调，良好的基本面构成人民币资产的核心优势。二是中国债务结构相对稳健，外债风险总体可控。国家外汇管理局数据显示，2020年末，我国外债负债率为16.3%，债务率为87.9%，偿债率为6.5%，短期外债与外汇储备的比例为40.9%，上述指标均在国际公认的安全线内。三是我国坚持实施正常的货币政策。中金公司认为，即便近期海外债券利率有所走高，中国债券仍具有相当的吸引力。

此外，中国正加快推进以制度型开放为重点的高水平开放，不断便利外资来华投资展业。“开放效应在未来几年将是主导性因素，其影响要大过边际资本流动。”华创证券宏观首席分析师张瑜表示。

## 【专家评论】

### 专访：普及新冠疫苗或是回报最高的公共项目投资——访 IMF 财政事务部主任加斯帕尔

国际货币基金组织（IMF）财政事务部主任维托尔·加斯帕尔日前接受新华社记者专访时说，考虑到接种新冠疫苗的成本和经济收益，在全球范围内推进疫苗接种很可能是回报最高的全球公共项目投资。

加斯帕尔援引IMF日前发布的《世界经济展望报告》说，更快普及疫苗可让全球国内生产总值（GDP）到2025年增加近9万亿美元。据估算，每个人接种疫苗的成本约为30美元。有鉴于此，他认为，普及疫苗不仅有助于国际团结，从经济效益角度考虑也十分必要。

IMF7日发布的最新一期《财政监测报告》指出，由于新冠疫情导致财政支出增加，全球政府债务已升至前所未有的水平。2020年，全球公共债务攀升至GDP的97.3%，比疫情前预计的水平高出13个百分点。

加斯帕尔告诉记者，低收入国家财政状况尤其堪忧。为应对疫情冲击，这些国家必须向卫生系统、弱势家庭和企业提供财政支持，这导致许多低收入国家面临债务脆弱性问题，甚至债务困境。

他说，上述国家不但需要赠款、优惠贷款等形式的援助，在某些情况下，可能还需要根据二十国集团达成的“缓债倡议之外债务处理共同框架”进行债务重组。

加斯帕尔表示，疫情对贫困人群、青年、妇女、少数族裔、非正式部门劳动者等产生了更大的负面影响，政策制定者应在考虑成本和效益的基础上，扩大社会保障覆盖范围，并确保支出的可持续性。

## 【机构评论】

### 机构报告：一季度京沪深住宅用地均价突破4万

近日，中国指数研究院发布的2021年一季度300城市土地市场交易情报显示，2021年1-3月，全国300个城市共成交土地5493宗，同比增长14%；成交面积21081万平方米，同比增长11%。土地出让金方面，300个城市土地出让金总额为9597亿元，同比增长20%。其中，住宅用地（含住

宅用地及包含住宅用地的综合性用地) 出让金总额为7765亿元, 同比增长18%。

业内人士表示, 受“两集中”供地政策影响, 一季度一线城市土地供应较少, 部分企业加大三四线核心土地关注度, 投资重心有所变化。在此背景下, 二季度, 热点城市集中供地即将铺开, 新一轮土地争夺战即将打响, 随着市场博弈的加深, 房企获地难度将有所增加。

一线城市受“两集中”政策影响, 3月开始宅地供应大幅减少, 成交方面同比量涨价跌。具体来看, 一线城市出让金总额同比下降3%, 成交楼面均价下降逾2成; 二线城市出让金总额及溢价率分别同比上升23%和25%; 三四线城市出让金总额增长高达33%, 成交均价也上涨19个百分点。

从居住用地价格来看, 报告显示, 城市地价上涨向头部聚拢。一季度北京、上海、深圳住宅用地均价突破4万元。其中, 北京住宅用地均价42661元/平方米, 上海住宅用地均价40386元/平方米, 深圳为40059元/平方米。此外, 厦门、杭州、南京、武汉、福州、三亚等18个城市住宅土地出让均价超过万元, 厦门住宅用地均价高达29554元/平方米, 杭州22256元/平方米, 广州20372元/平方米, 南京20129元/平方米。

值得注意的是, 部分三四线城市土地市场热度高涨。2021年1-3月, 三四线城市共推出土地4246宗, 推出土地面积15622万平方米, 同比增长10%; 成交方面, 共成交土地3595宗, 成交土地面积13372万平方米, 同比增长15%; 土地出让金为3550亿元, 同比增长33%; 成交楼面均价为1523元/平方米, 同比上涨19%; 土地平均溢价率为20%, 较去年同期上涨6个百分点。

报告显示, 3月以来, 23宗高单价地块集中在非重点城市, 具体分布在绍兴、常州、温州、义乌、衢州、金华、佛山、东莞、常熟、昆山和张家港。

例如, 绍兴则水牌7-2号地块, 日前被祥生以上限价31.11亿元竞得, 楼面价高达27818元/平方米, 溢价率33.2%, 竞配公共租赁住房19000平方米。绍兴柯桥柯岩A-21地块, 虽还未拍, 但起拍总价10.47亿元, 起拍楼面价19500元/平方米, 这一价格已是近期周边成交楼板价的1.5倍。此外, 金华多宗地块溢价率超过100%, 东莞则有多宗地块刷新区域地价新高。

## 【产业聚焦】

### 造车新势力业绩抢眼 汽车产业变革开启下半场

蔚来、小鹏等造车新势力企业日前陆续公布了2021年3月以及一季度新车整体交付数据。从整体来看, 已经实现量产的造车新势力企业普遍实现了业绩快速增长。

数据显示, 蔚来汽车今年一季度销售车辆超过2万辆, 同比增长423%, 其中3月份交付车辆

近7300辆，再次创下月度历史新高。小鹏汽车一季度销售车辆超过1.3万辆，同比增长487%。理想汽车一季度销售车辆超过1.2万辆，同比增长334%。零跑汽车、哪吒汽车等也都实现了同比大幅增长。

虽然受新冠肺炎疫情影响，但在市场、政策等因素推动下，国内汽车市场依然显现强大的增长动力，新能源汽车市场更是逆势上扬。中国汽车工业协会数据显示，2020年全年中国汽车销量达到2531.1万辆，连续12年蝉联全球第一位，同比下降幅度在2%以内，大大好于之前下降20%至25%的预期。而新能源汽车销量达到近140万辆，再创历史新高，同比增长近11%。

新能源汽车市场的快速发展，给这些曾经面临经营困难的造车新势力带来了发展的重大机遇。从蔚来、小鹏、理想等企业2020年财报数据来看，这些造车新势力终于迈过了“毛利率”这一重要门槛。数据显示，2020年，小鹏汽车全年汽车交付车辆超过2.7万台，营收55.47亿元，毛利率达到3.5%；蔚来全年交付车辆近4.4万台，营收151.8亿元，毛利率12.7%；理想汽车全年交付近3.3万台，营收92.8亿元，毛利率达16.4%，并在第四季度实现盈利，净利润1.08亿元。

新能源汽车市场所展现的巨大发展潜力也在吸引更多的企业参与其中。近日，小米公司宣布正式进入造车领域。这也是今年以来，继百度之后第二家宣布进入造车行业的大型高科技公司。

对此，中国汽车工程学会名誉理事长付于武日前表示，如果说之前蔚来、小鹏、理想等新势力进入汽车领域，是汽车产业变革的上半场，那么百度、小米等高科技公司进入汽车领域，将开启产业变革的下半场。汽车产业是高科技的载体，汽车的生态也会不断延伸，这些高科技企业不仅拥有雄厚的资金实力，也具有汽车智能化核心技术，汽车产业真正的革命已经开始，软件定义汽车的时代已经到来。

众多业内人士和专家表示，汽车产业链将在以“三电”技术和智能网联技术为核心的汽车技术迭代中构建全新的业态，其中包括，新的开发模式、生产模式、使用模式，以及新产品定义、新基础设施建设和新出行服务模式等。

## 【国际财经】

### 新加坡完成 RCEP 批准程序

新加坡贸易与工业部9日发布公告，宣布新加坡已完成《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）批准程序，当天将批准书交存于东盟秘书长。

新加坡贸工部长陈振声表示，迅速完成RCEP批准程序，表明新加坡在与合作伙伴加强经贸

联系方面的坚定承诺，这将惠及新加坡企业和人民。

新加坡贸工部表示，RCEP将与新加坡现有的自由贸易协定互为补充，进一步扩展和深化新加坡与各方的经济联系及连通性，帮助企业优先进入新兴市场，促进经贸与投资。

RCEP谈判于2012年由东盟10国发起，邀请澳大利亚、中国、印度、日本、韩国、新西兰6个对话伙伴国参加。第三次RCEP领导人会议2019年11月在泰国曼谷举行并发表联合声明，宣布除印度外的15国结束全部文本谈判及实质上所有市场准入谈判。2020年11月，15个RCEP成员国正式签署该协定。

## 德国 2 月工业产出环比下降 1.6%

德国联邦统计局9日公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国2月工业产出环比下降1.6%。

数据显示，当月德国能源业产出环比下降1%，建筑业产出环比下降1.3%。排除能源和建筑业后，2月工业产出环比降幅为1.8%。

此外，德国联邦统计局将1月工业产出环比降幅从2.5%调整为2.0%。

德国联邦经济和能源部当天在一份声明中说，德国工业保持比较强劲势头，但受新冠疫情影响，仍面临不确定因素。

德国联邦统计局此前公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，2月德国工业新订单环比上升1.2%。

## IMF 称全球经济复苏需防金融脆弱性风险

国际货币基金组织（IMF）6日发布《全球金融稳定报告》，敦促全球政策制定者尽早采取行动，应对一系列金融脆弱性问题，支持全球经济可持续和包容性复苏。

报告说，在超宽松货币政策支持下，全球金融体系在新冠疫情期间表现稳健。融资环境显著放松为实体经济复苏提供支持，帮助抑制了金融稳定风险，但同时可能带来市场估值过高等后果。不断上升的金融脆弱性如果得不到解决，可能成为结构性遗留问题。

报告指出，自2020年第三季度以来，多国股市在经济快速复苏和政策支持延续的预期下大幅上涨，估值已显著偏离经济基本面。近期美国长期国债利率大幅上升反映投资者信心增强，但可能导致市场风险重新定价和融资环境突然收紧，从而影响市场信心并危及宏观金融稳定。

报告指出，发达经济体和新兴经济体的经济复苏进程预计将出现分化，特别是在发达经济

体政策制定者着手推动政策回归常态的情况下，新兴经济体融资环境存在显著收紧风险。融资环境如果变得不利，可能引发大规模资本外流，对存在巨大融资需求的部分新兴经济体构成重大挑战。

报告认为，持续不断的政策支持对实现可持续和包容性经济复苏至关重要。同时，政策制定者应尽早采取行动，收紧部分宏观政策工具，以应对一系列严重的脆弱性问题。

《全球金融稳定报告》通常在IMF每年春季会议和秋季年会期间发布，并在当年年中和次年年初进行更新。受疫情影响，2021年IMF和世行春季会议4月5日至11日在线举行。

## 拜登政府公布首份预算方案

美国总统拜登9日向国会提交2022财年联邦政府可支配支出预算方案，总额超过1.5万亿美元，较上一财政年度增加1180亿美元。

美国2022财年始于2021年10月1日，至2022年9月30日结束。

为应对新冠疫情对美国造成的冲击，拜登政府在预算方案中大幅提高非国防支出，总额达7690亿美元，比上一财年增加16%。其中，美国疾病控制和预防中心预算达87亿美元，涨幅为近20年来最高。此外，商务部、卫生与公共服务部、农业部、环境保护署等预算增幅较高。

国防支出方面，2022财年预算总额为7530亿美元，较上一财年增长1.7%。

拜登当天表示，希望方案得到国会两党支持。不过，参议院少数党领袖麦康奈尔等共和党人随后在一份声明中指责该方案，称国防支出增幅过低。国会众议院拨款委员会下周将就该方案举行听证会。

美国联邦政府年度预算分为法定支出和可支配支出。法定支出主要包括社会保障、医疗保障等，目前占联邦政府支出约三分之二；可支配支出包括国防、教育、基础设施、农业等项目费用，占联邦政府支出约三分之一。

## 【中国经济简讯】

4月6日

**国办**：切实加强水库除险加固和运行管护工作。

**交通运输部**：将拟投入危险货物道路运输车辆、设备的承诺期限由1年缩减为180天。

**央行等五部门**：进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年底。

外汇局：外汇管理出新规，提升个人用汇便利度。

#### 4月7日

发改委：国家强制性能耗限额标准推进工作会召开，推动标准制修订工作。

发改委：对“十四五”时期国家公园保护管理设施、配套基础设施等建设予以积极支持。

中物联：3月份全球制造业采购经理指数为57.8%。

中国银联：清明假期银联网络交易金额达9036亿元，同比增长3.6%。

网联清算：清明假期网联平台共处理资金类跨机构网络支付交易46.19亿笔，金额2.65万亿元，同比分别增长34.26%和48.86%，均创历年同期最高。

#### 4月8日

发改委：推广借鉴浦东创新经验，含特斯拉、盒马等。

财政部：继续发挥财政总量调控作用，强化逆周期调节。

商务部：决定培育建设一批国家加工贸易产业园。

工信部：智能网联汽车生产企业应建立网络安全防护体系。

民航局：全力推进智慧民航建设。

#### 4月9日

发改委：深圳、横琴和其他地区也将研究出台特别市场准入的类似措施。

发改委：支持海南设立医疗健康产业发展混改基金。

商务部：一季度中国外贸开局良好。

商务部：今年将加快B2C电子商务平台、直播电商等相关行业标准的制定。

住建部：2022年我国城镇新建建筑中7成将为绿色建筑。

农业农村部：推动脱贫地区产业可持续发展。

## 【国际经济简讯】

#### 4月6日

美国：财政部向国会表示支持IMF新增特别提款权。

俄罗斯：总统普京签署关于总统任期的法案。

法国：政府将2021年经济增长率从6%下调至5%。

日本：央行将从5日起开始对中央银行数字货币进行示范测试。

#### 4月7日

IMF：全球经济复苏需防金融脆弱性风险。

美国：财长呼吁设定全球最低企业税率。

印度：央行或将在7日宣布再次维持利率政策不变。

日本：家庭消费连续3个月同比下降。

#### 4月8日

耶伦：美国将扩大气候融资规模。

德国联邦统计局：疫情导致德国赤字达30年来最高。

巴西：政府开始发放新一轮紧急救助金。

印度：央行宣布将回购利率维持在4%不变。

#### 4月9日

联合国粮农组织：全球食品价格连续10个月上涨。

美国：2021财年前6个月联邦财政赤字已达1.7万亿美元。

日本：2月经常项目顺差同比下降。

俄罗斯：央行计划于2022年测试数字卢布。

### 【本周关注】

#### 4月12日

英国2月工业产出月率(%)

英国2月工业产出年率(%)

英国2月季调后商品贸易帐(亿英镑)



英国2月季调后贸易帐(亿英镑)

英国2月GDP月率(%)

欧元区2月零售销售月率(%)

欧元区2月零售销售年率(%)

#### 4月13日

中国3月贸易帐-人民币计价(亿元)

中国3月出口年率-人民币计价(%)

中国3月进口年率-人民币计价(%)

中国3月贸易帐-美元计价(亿美元)

中国3月出口年率-美元计价(%)

中国3月进口年率-美元计价(%)

欧元区4月ZEW经济景气指数

德国4月ZEW经济景气指数

南非2月黄金产量年率(%)

美国3月CPI年率未季调(%)

美国3月未季调CPI指数

美国3月核心CPI年率未季调(%)

#### 4月14日

美国截至4月9日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至4月9日当周API汽油库存变动(万桶)

新西兰4月官方现金利率决定(%)

美国3月进口物价指数月率(%)

美国3月进口物价指数年率(%)

美国截至4月9日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至4月9日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至4月9日当周EIA汽油库存变动(万桶)

#### 4月15日

澳大利亚3月RBA外汇交易-市场渠道(亿澳元)

澳大利亚3月季调后失业率(%)

澳大利亚3月就业人口变动(万人)

德国3月CPI年率终值(%)

美国截至4月10日当周初请失业金人数(万)

美国截至4月3日当周续请失业金人数(万)

美国3月零售销售月率(%)

美国3月核心零售销售月率(%)

美国3月零售销售年率(%)

美国3月工业产出月率(%)

#### 4月16日

中国1-3月城镇固定资产投资年率-YTD(%)

中国第一季度GDP年率-单季度(%)

中国第一季度GDP总量(亿元)

中国第一季度GDP季率(%)

中国3月社会消费品零售总额年率(%)

中国1-3月社会消费品零售总额年率-YTD(%)

中国3月社会消费品零售总额月率(%)

中国1-3月规模以上工业增加值年率-YTD(%)

中国3月规模以上工业增加值年率(%)

中国第一季度GDP年率-YTD(%)

欧元区3月未季调CPI年率终值(%)

欧元区3月未季调核心CPI年率终值(%)

欧元区2月季调后贸易帐(亿欧元)

美国3月新屋开工年化月率(%)

美国3月新屋开工年化总数(万户)

美国3月营建许可月率(%)

美国3月营建许可总数(万户)

美国4月密歇根大学消费者信心指数初值

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。