

经济热点回顾

(2021年9月)

2021年第03期，总第03期



 微信扫一扫，使用小程序

国内经济热点扫描

✚ 9月1日，国常会部署加强政策储备做好跨周期调节

9月1日国务院常务会议召开，会议指出要进一步加大对中小微企业支持力度，针对大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响等问题，在用好用已出台惠企政策基础上，进一步采取措施稳住市场主体、稳住就业，保持经济运行在合理区间。

链接：<http://www.gov.cn/guowuyuan/cwhy/20210901c27/index.htm>

✚ 9月7日，进出口数据发布，我国出口短期向好

8月份出口2943.2亿美元，同比增长25.6%，进口2359.8亿美元，同比增长33.1%，实现贸易顺差583.3亿美元。继7月份出口额创单月新高以后，尽管低基数效应消退，但8月份出口再超预期创单月新高，这里主要有两方面的原因：一方面是成本端的压力传导至出口端，根据海关总署公布数据显示，17项含出口数量与出口额的重点商品中共15项商品出口额增速大于出口量增速；另外一方面是新冠变种德尔塔的快速蔓延冲击全球产能，特别是发展中国家的产能，使得中国出口错峰增长优势仍存。

✚ 9月9日，央行新增3000亿元支小再贷款额度

9月9日，按照国务院常务会议部署，为加大对中小微企业纾困帮扶力度，人民银行新增3000亿元支小再贷款额度，在今年剩余4个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，要求贷款平均利率在5.5%左右，引导降低小微企业融资成本。

链接：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4337254/index.html>

✚ 9月9日，价格数据发布：核心CPI略有回落，PPI延续高位运行

8月份在高基数以及农业产品供给增加影响下，CPI继续回落，同比上涨0.8%，较前值回落0.2个百分点。在上游价格上涨预期，PPI继续走高，PPI同比较前值上升0.5个百分点至9.5%，刷新年内新高。后续来看，需求端改善、高基数效应弱化以及PPI的传导，CPI或将保持上行；上游产品价格保持高位运行的内外因素仍未完全消除，短期内PPI仍将保持高位波动态势。

✚ 9月10日，央行发布金融数据：实体融资需求偏弱持续

8月份，新增社融2.96万亿元，季节性因素下较上月大幅多增1.9万亿元，不过仍较去年同期少增6253亿元。M2同比增长8.2%，较上月小幅下降0.1个百分点，M1同比增长4.2%，较上月回落0.7个百分点，降幅较上月进一步走阔，反映出当前实体经济仍处于较低的活跃度。从人民币贷款结构上来看，新增居民和企业中长期贷款占比均有所回落，新增居民和企业短期贷款占比被动回升，信贷结构有所恶化。考虑到当前实体经济融资需求低迷持续，信贷结构恶化，央行决定年内新增3000亿元支小再

贷款额度，进一步加大结构性宽信用力度。

9月15日，统计局发布宏观数据：经济修复继续放缓

9月15日统计局发布8月份宏观数据，我国供需两端主要宏观经济数据进一步走弱，消费修复承压，地产和基建投资低迷拖累固定资产投资，不过，疫情冲击海外产能进一步延长了我国的错峰增长期，出口再度创月度新高，出口改善在一定程度上推动了制造业投资的加快修复。具体来看，工业增加值同比增长5.3%，较上月回落1.1个百分点；投资同比增长8.9%，较上月回落1.4个百分点；消费同比增长2.5%，较上月回落6个百分点。

9月22日，国常会要求做好跨周期调节，稳定合理预期保持经济平稳运行

9月22日国务院常务会议召开，会议指出各地各部门要按照党中央、国务院部署，抓好常态化疫情防控，跟踪分析经济走势，保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。会议指出，“十四五”时期科学布局和推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施，有利于促进稳增长、调结构、惠民生。

链接：http://www.gov.cn/premier/2021-09/22/content_5638715.htm

9月24日，中国人民银行货币政策委员会召开2021年第三季度例会

9月24日中国人民银行货币政策委员会2021年第三季度（总第94次）例会召开。会议指出，要搞好跨周期政策设计，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，有序推动碳减排支持工具落地生效，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。

链接：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4350647/index.html>

9月28日，工业企业利润增长放缓，后续关注“双控”政策影响

9月28日统计局发布8月份工业企业利润数据。高基数因素叠加成本压力，工业企业利润增长放缓。1-8月，全国规模以上工业企业利润同比增长49.5%，两年复合增速为19.5%，两年平均增速较1-7月小幅回落0.7个百分点。不过从当月增速来看，8月工业企业利润同比增长10.1%，两年平均增速为14.5%，未能延续7月份的上升趋势，较7月回落3.5个百分点。8月份工业企业利润增长放缓主要

是以下三个方面的原因：一是基数走高；二是上游企业利润高增加剧中下游行业成本压力；三是疫情影响下全球供应链受到冲击限制了部分行业销售增长。不过上游利润高增的带动、成本费用的降低以及出口的高增带动出口交货值同比增长加快对工业企业利润增长维持高位运行态势起到了支撑作用。

9月29日，人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会

9月29日，人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会。会议强调，金融部门要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，持续落实好房地产长效机制，加快完善住房租赁金融政策体系。会议要求，金融机构要按照法治化、市场化原则，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。

9月30日，统计局发布PMI数据：核心CPI略有回落，PPI延续高位运行

9月30日统计局发布9月份中国采购经理指数运行情况。9月份，制造业采购经理指数为49.6%，低于上月0.5个百分点，降至临界点以下；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和51.7%，高于上月5.7和2.8个百分点，重回扩张区间。

海外经济热点扫描

✚ 疫苗接种率提高新冠新增确诊走低

9 月份在疫苗接种持续提高的背景下，全球新冠确诊病例增长放缓，截至 9 月 30 日，9 月份新增 1597 万例，较 8 月少增 388 万例，全球新冠肺炎累计确诊 2.37 亿例；全球新冠疫苗每百人接种量达 79.76 剂次，较 8 月底增加 11.93 剂次。

✚ 9 月 3 日，美国失业率下降但非农新增就业远不及预期

美国劳工部 3 日公布的数据显示，美国 8 月失业率环比下降 0.2 个百分点至 5.2%，但非农业部门新增就业人数仅为 23.5 万，远不及预期。数据显示，美国 8 月失业率延续下降趋势，但仍较去年 2 月份新冠疫情暴发前高 1.7 个百分点。具体来看，美国 8 月失业人数降至 840 万。失业时间超过 27 周的长期失业人数环比下降 24.6 万至 320 万，较去年 2 月份高 210 万。因疫情原因无法外出寻找工作的人数为 150 万，环比微降，显示美国疫情形势再度严峻对就业市场复苏造成影响。

✚ 9 月 10 日，美国 8 月 PPI 同比上涨 8.3%创近 11 年来新高

美国劳工部 9 月 10 日表示，美国 8 月 PPI 同比上涨 8.3%，创 2010 年 11 月以来新高；前值为 7.8%，预期为 8.2%。美国 8 月 PPI 环比上涨 0.7%，前值为 1%，预期为 0.6%。美国 8 月核心 PPI 同比上涨 6.7%，前值为 6.2%，预期 6.6%。受疫情抑制的供应将在年底前给物价带来上行压力，但美国国内需求走软或将带动 PPI 在秋季逐步放缓。尽管美国供应管理协会 (ISM) 本月的调查显示，8 月份制造业和服务业的价格指数大幅下降，但仍处于高位。工厂和服务供应商仍然难以获得劳动力和原材料，并面临物流延误，这些生产过程中的各种挑战推高了生产商的成本。

✚ 9 月 14 日，国际金融协会：全球债务升至近 300 万亿美元

国际金融协会 (IIF) 隔周周二 (9 月 14 日) 表示，第二季全球债务升至近 300 万亿美元的纪录新高，但随着经济增长反弹，债务与国内生产总值 (GDP) 之比自疫情爆发以来首次下降。根据 IIF，包括政府、家庭、企业和银行债务在内的全球总债务水平在第二季度增加了 4.8 万亿美元，达到 296 万亿美元。这意味着在新冠疫情爆发后的 18 个月里，全球总债务已经上升了令人震惊的 36 万亿美元。不过，债务前景也并非全然暗淡，全球债务与 GDP 之比自疫情爆发以来首次下降，这是一个积极的迹象，表明 GDP 的增长要快于债务增长。第二季全球债务与 GDP 之比从第一季创纪录的 362% 降至 353% 左右。IIF 表示，在其监测的 61 个国家中，有 51 个国家的债务与 GDP 之比出现下降，主要得益于经济活动的强劲反弹

✚ 9 月 17 日，美国消费数据超预期增长

9 月 17 日，美国商务部公布 8 月零售销售数据，8 月份美国零售销售环比上涨 0.7%，高于彭博社

-0.7%的预期，电子产品和汽车相关是主要拖累项，环比分别下降 3.1%和 3.6%，不过在线销售和实体百货公司的强劲增长抵消了电子和汽车的拖累，环比分别增长 5.3%和 3.5%。

9月21日，经济合作组织下调全球经济增长预期

9月21日，经济合作组织（OECD）发布最新经济展望，下调2021年全球GDP增长预期0.1个百分点至5.7%，预计2022年全球经济增长为4.5%，预计2021年欧元区、美国、中国2021年经济预计分别增长5.3%、6%与8.5%。展望指出，经济复苏仍在继续，但势头已经放缓。OECD强调，在短期前景仍不确定、劳动力市场尚未复苏的情况下，宏观经济政策支持仍为必要。而在缩减刺激时，央行与市场良好有效的前瞻性沟通同样尤为重要。

9月22日，亚开行下调亚洲发展中经济体增长预期，但维持中国预期不变

9月22日，亚洲开发银行（下称“亚开行”）发布最新的《亚洲发展展望》报告。在报告中，亚开行下调了亚洲发展中经济体2021年的增长预期，但仍维持中国经济增长预期不变。在报告中，亚开行预测亚洲发展中经济体今年的增长率为7.1%，而此前4月份的预测为7.3%。亚开行还将亚洲发展中经济体2022年的经济增长预期从5.3%上调至5.4%。亚开行报告指出，拉低地区增长前景的因素包括：新冠病毒变种、局部疫情卷土重来、各级限制和封锁措施重启、疫苗接种缓慢且不均衡等。

中诚信国际观点

9月7日，中诚信国际：地方债发行提速流动性边际收紧，短期内收益率或小幅上行

9月7日，中诚信国际发布利率债运行分析与展望报告——《全球经济复苏加速分化，警惕政治与债务风险的抬升》。报告认为在社融需求偏弱、经济下行压力较大的背景下，货币政策仍以稳为主，结合近期央行关于“加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性”的相关表述以及国常会提及的“今年再新增3000亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款”，年内货币政策在总量适度的原则上继续注重结构性精准导向，加大对重点领域和薄弱环节的支持力度；政策工具的选择或更多倾向于结构性调控。从收益率走势看，新增专项债发行提速，9月或仍处于专项债供给高峰期，流动性扰动下10年期国债收益率或面临进一步下行约束，叠加目前收益率处于相对低位，进一步向下突破或仍需较大利好因素出现，在基本面、政策面等均未出现超预期演化下，短期内收益率仍存在小幅上行空间。结合中诚信国际FTY模型考虑，模型显示9月10年期国债收益率预期上行，结合模型预测，我们认为9月经济基本面和海外环境对收益率影响有限，在收益率处于相对低位、流动性压力或有所加大下，收益率小幅上行概率较大。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/VR3-f211CEnV58JmvdPQUw>

9月8日，毛振华：金融资源配置不平衡是我国南北经济差距加大的重要原因

9月8日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济热点问题研讨会（第33期）于线上举行，会议聚焦“双循环视角下的南北差距扩大问题”。中诚信国际首席经济学家毛振华教授指出我国南北区域之间存在着金融资源配置的显著不平衡，在此背景下南北经济差距拉大的局面或许并不能在短期内得到逆转。毛振华教授认为环渤海战略涉及北方的最发达地区，对改善南北经济格局起到关键作用，要衔接好环渤海区域建设战略与京津冀协同发展战略之间的关系，特别是要发挥好北京作为经济中心的辐射功能，抓住环渤海和北京这两个振兴北方经济的“牛鼻子”。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/QKXPGD-9B81dIG whmWQ7g>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27467

