

# 每周要闻分析

2020 年第 20 期

总第 246 期

中国民生银行研究院

2020 年 6 月 1 日

## 全球财经要闻

- 美国：一季度实际 GDP 增速下修至-5.0%，4 月消费支出创统计来最大降幅 1
- 欧洲：经济景气不及预期，欧央行预计欧元区经济难以实现温和增长 2
- 日本：经济形势严峻，刺激措施再加码 4
- 国际市场：疫情防控常态化，中美紧张局势升级，美元、黄金下行，美股、油价上行 5

## 国内财经要闻

- 总理记者会：政策有力度，遏制失业潮，坚持双向开放 8
- 人大财经委：做好 2020 年国民经济和社会发展计划执行工作的建议 10
- 多部门发力，稳外贸再迎政策“组合拳” 11
- 政策发力带动 5 月官方 PMI 结构改善 12

## 金融发展动态

- 易纲：继续深化 LPR 改革 推动降低贷款实际利率 15
- 美元指数失守 99 高位，人民币汇率小幅回落 17
- 央行 37 个交易日后重启逆回购，对冲政府债缴款、所得税汇算清缴等扰动 18

## 附：上周重要数据

- 5 月中国制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点 20
- 5 月非制造业商务活动指数为 53.6%，比上月上升 0.4 个百分点 20
- 4 月规模以上工业企业实现利润总额同比下降 4.3%，降幅比 3 月收窄 30.6 个百分点 20

财政可持续。一定要稳住当前的经济，稳定前行，但也要避免起重脚，扬起尘土迷了后人的路。

关于经济政策和救助规模，总理说，这是一次前所未有的冲击，不可能轻车走熟路，只能是大车行难路。在政策上要注重创新。我们推出的规模性政策叫作纾困和激发市场活力，它注重的是稳就业、保民生，主要不是依赖上基建项目。强调政策资金要直达地方 直达基层、直达民生。要采取一个特殊的转移支付机制，这些钱要全部落到企业特别是中小微企业，落到社保、低保、失业、养老和特困人员身上，要建立实名制，有账可查，决不允许做假账，也决不允许偷梁换柱。各级政府都要过紧日子，决不允许搞形式主义，干那些大手大脚花钱的事。我们投资的重点是“两新一重”，就是新型基础设施 新型城镇化和涉及国计民生的重大项目，而且要用改革的办法，用这些资金来撬动社会资金的投入。

关于就业，总理说，采取的措施就是要把企业稳下来，岗位保得住，但要公平合理。中国有 9 亿劳动力，没有就业那就只是 9 亿张吃饭的口，有了就业就是 9 亿双可以创造巨大财富的手。同时还要创造更多新的就业岗位。不仅要采取更多扶持政策，而且要采取措施打破那些不合理的条条框框，让更多新就业岗位成长起来。

关于市场化改革，总理说，不仅要让市场主体活下去，更重要是通过“放管服”改革把它们激活起来。要打造市场化法治化国际化的营商环境，打掉那些不合理的条条框框，使它们公平竞争。要让新的市场主体更多地长出来。希望大中小企业共生共荣，而且期待一些中小微企业将来会成长为大企业，这样形成一个互相融通发展的局面。

关于对外开放，总理说，在抗击疫情过程中特别需要公共产品，需要保持产业链、供应链稳定，实际上更需要开放，推进贸易投资自由化与便利化。坚定不移地推进对外开放，这不会也不可能改变。我们会继续扩大与世界的合作，自主出台更多扩大开放措施 坚持双向开放，那就要友好相处。

此外，总理还就脱贫攻坚、民生保障、中美关系等重要问题回答了中外记者提问。

果中央确定的“六保”目标任务如能顺利完成，今年中国经济基本会实现正增长，推动中国经济稳定前行。

二是全力保就业，遏制失业潮。今年并没有制定 GDP 增速预期目标，但对就业提出明确要求，即“城镇新增就业 900 万人以上，城镇调查失业率 6%左右，城镇登记失业率 5.5%左右”。就业是最大的民生。化解疫情对经济的冲击，根本在于稳定就业。其一要稳企业，尤其是中小微企业。目前推出的减税降费政策，就是为企业减房租、贴利息，要公平合理地把企业稳下来，把就业岗位保住。其二要鼓励新业态发展，打破不合理的条条框框，让更多新岗位补充进来。比如对“地摊经济”的松绑就十分及时。其三要注重抓住重点群体就业问题，比如 874 万高校毕业生就业问题。《政府工作报告》强调要促进市场化社会化就业，高校和属地政府都要提供不断线的就业服务，落实解决今年应届毕业生就业问题。其四，今明两年还将利用失业保险结存对 3500 万人次进行岗位培训，提高再就业能力。

三是坚持双向开放，构筑发展新格局。总理强调，现因疫情防控，各国间交流合作明显减少。如果再持续下去，世界经济会更加严重衰退，这是危险的。如果世界经济不能够恢复增长，可能将来连疫情都很难防控。同时，抗击疫情更需要保持产业链、供应链稳定，更需要保证对外开放，推进贸易投资自由化与便利化。除了“区域全面经济伙伴关系协定”(RCEP)，总理表示对于参加“全面与进步跨太平洋伙伴关系协定”(CPTPP)，中方也持积极开放态度。但开放的同时，各国间必须要坚持相互尊重、平等相待，互利互惠，相互帮助、相互学习的基本原则。我国坚持双向开放，目标打造更高层次开放性经济，构建全球利益共同体，最终实现与世界经济的互利共赢。这不仅是我国发展的需要，也是世界发展的需要。(赵金鑫)

## 人大财经委：做好 2020 年国民经济和社会发展计划执行工作的建议

第十三届全国人民代表大会第三次会议审查了国务院提出的《关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》和 2020 年国民经济和社会发展计划草案。全国人民代表大会财政经济委员会在对计划报告和计划草案初步审查的基础上，根据各代表团和有关专门委员会的审查意见，又作了进一步审查。国务院根据审查意见对计划报告作了修改。

十三届人大财经委审议认为，2019 年计划执行情况总体良好，2020 年计划报告和计划草案总体可行，建议第十三届全国人民代表大会第三次会议批准国务院提出的《关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，批准 2020 年国民经济和社会发展计划草案。

十三届人大财经委认为，2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济社会发展工作意义重大。为此，针对 2020 年计划执行工作，十三届人大财经委提出以下建议：（一）着力巩固和拓展疫情防控成果，统筹推进疫情防控和经济社会发展；（二）坚决打赢三大攻坚战，助力全面建成小康社会；（三）坚定实施扩大内需战略，保持经济平稳健康发展；（四）持续深化供给侧结构性改革，着力提升产业链供应链稳定性和竞争力；（五）加大对各类企业特别是中小微企业支持力度，千方百计稳定就业；（六）加快落实区域发展战略，完善区域政策和空间布局；（七）进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放；（八）强化民生兜底保障，推动社会事业全面发展。此外，在努力实现“十三五”规划目标任务的基础上，要按照党中央决策部署，做好“十四五”规划《纲要》编制工作。

### 点评

4 月 26 日，在全国人民代表大会初步审查的基础上，根据各代表团和有关专门委员会的审查意见，十三届人大财经委对 2020 年国民经济和社会发展计划报告和计划草案又作了进一步审查，并出具了审查结果报告。

审查认为，2019 年计划执行情况总体良好，2020 年计划报告和计划草案总体可行；鉴于做好 2020 年经济社会发展工作意义重大，针对 2020 年计划执行工作，人大财经委提出了八个方面的具体工作建议。

八个方面建议包括：统筹推进疫情防控和经济社会发展、坚决打赢三大攻坚战、坚定实施扩大内需战略、提升产业链供应链稳定性和竞争力、保市场主体稳就业、加快落实区域发展战略、扩大高水平对外开放、强化民生兜底保障。

与 2019 年工作建议相比，2020 年工作建议相同之处在于打赢三大攻坚战、落实区域发展战略、扩大对外开放和强化民生保障，不同之处主要体现在统筹推进疫情防控和经济社会发展、坚定实施扩大内需战略、提升产业链供应链稳定性和竞争力以及保市场主体稳就业四个方面。

这种差异反映了我国经济社会发展面临的内外部形势的显著变化。新冠疫情全球大流行冲击之下，世界经济严重衰退，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩，大宗商品市场动荡；国内消费、投资、出口下滑，就业压力显著加大，企业特别是中小微企业困难凸显，金融等领域风险有所积聚。

针对 2020 年计划报告和计划草案提出的九个方面工作，除坚定实施创新驱动发展战略和持续推进市场化改革两方面外，审查意见对其余七个方面的工作均作了更为细致和具体的建议；此外，审查建议还专门提出、着重强调了加大对各类企业特别是中小微企业支持力度，千方百计稳就业的建议。

稳企业保就业政策方面，除了传统的落实减税降费、解决融资难融资贵、清理拖欠账款外，还强调了加大对中小微企业和个体工商户的扶持力度，支持企业稳定岗位规范裁员行为，抓好重点群体就业工作，多措并举

## 多部门发力，稳外贸再迎政策“组合拳”

据新华社，稳外贸作为“六稳”的重要内容，成为今年两会的焦点之一。政府工作报告明确，促进外贸基本稳定。围绕支持企业增订单稳岗位保就业，加大信贷投放，扩大出口信用保险覆盖面，降低进出口合规成本，支持出口产品转内销。

根据政府工作报告部署，支持企业增订单稳岗位保就业成为稳外贸的重要发力点。商务部部长钟山在5月25日的“部长通道”采访活动上表示，稳外贸最主要是要稳住外贸主体。现在我国各类外贸主体超过40万家，包括民营企业、国有企业和外资企业。面对疫情冲击，这些企业遇到了前所未有的困难。在钟山看来，这些困难，有一些企业通过自己努力可以解决，有一些需要政府帮助。“党中央、国务院高度重视，从财政税收、金融保险、产业链供应链等方面，在政策上予以帮助支持，降低了企业压力，也激发了企业活力。”

支持政策还在加码。政府工作报告起草组成员、国务院研究室党组成员孙国君在5月22日的国新办吹风会上表示，要促进进出口主体多元化，推动金融、保险等支持政策更多向中小外贸企业覆盖。日前，商务部表示，将会同地方商务主管部门和中国出口信用保险公司，积极引导外贸企业、特别是中小微外贸企业用足用好出口信用保险政策；发挥好财政

举扩大各类用人需求等援企稳岗、多渠道就业政策，充分体现了全国人大对保居民就业、保市场主体的高度重视。

此外，审查建议还要求在努力实现“十三五”规划目标任务的基础上，要按照党中央决策部署，做好“十四五”规划《纲要》编制工作。政府工作报告也要求，今年要编制好“十四五”规划，为开启第二个百年奋斗目标新征程擘画蓝图。面对国际发展环境和国内发展条件的深刻变化，“十四五”乃至今后更长时期，如何为中国经济进一步提质增效画好路线图至关重要。（伊楠）

### 点评

新冠疫情的影响对跨境贸易投资带来了巨大挑战。其中，前期国内疫情的爆发使得企业生产供应链受到影响，对当期对外贸易投资形成较大冲击。而随着国内疫情防控形势向好，企业复工复产加快，疫情对外贸投资的冲击则主要体现在海外疫情蔓延带来的需求低迷。这使得我国今年面临着稳外贸稳外资的艰巨任务。不过，从前4个月的数据来看，当前我国外贸外资基本盘依然稳定，4月出口和吸收外资同比已有明显增长，稳外贸稳外资成效显著。

稳外贸稳外资依然是“两会”的一个重要议题。针对稳住外贸外资基本盘，2020年政府工作报告提出，“面对外部环境变化，要坚定不移扩大对外开放，稳定产业链供应链，以开放促改革促发展”。此次商务部部长钟山也在5月25日的“部长通道”采访活动上对新冠肺炎疫情冲击下外贸外资工作新的着力点进行了介绍。稳外贸、稳外资，需要将改革开放进行到底，将稳外贸主体、稳外资存量的短期目标与改革开放中长期目标紧密结合起来。

在稳外贸方面，重点在于稳外贸主体。疫情期间多数外贸企业遭遇供应链挤压和市场需求萎缩的双重冲击，为此，今年以来中央、省、市各级出台了一系列减税降费、援企稳岗的政策。下一步，稳外贸举措更加

资金撬动作用,加强“政府+银行+保险”合作,扩大保单融资规模,通过信保增信帮助中小微外贸企业获得银行资金支持。

面对严峻的外贸形势,国家还在积极推动企业开拓国内外市场。孙国君表示,在稳外贸方面,要推进国际市场多元化。他特别提到,我国对“一带一路”沿线国家的出口占比已经达到 30%,成为重要的外贸新增长点。商务部新闻发言人高峰日前表示,下一步,我们将继续同“一带一路”相关国家加强合作,巩固经贸发展良好势头,进一步提升便利化水平,推动经贸合作平稳健康发展。企业开拓国内市场也在迎来更多政策支持。政府工作报告明确提出,支持出口产品转内销。国民经济和社会发展计划草案的报告也作出部署,支持和鼓励出口企业积极开拓国内市场,引导企业出口转内销,积极对冲外需萎缩影响。

在稳外贸基本盘基础上,如何推动外贸稳中提质,也成为两会的焦点。政府工作报告提出,加快跨境电商等新业态发展,提升国际货运能力。推进新一轮服务贸易创新发展试点。筹办好第三届进博会,积极扩大进口,发展更高水平面向世界的大市场。

## 政策发力带动 5 月官方 PMI 结构改善

5 月份,中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%,比上月回落 0.2 个百分点。

从企业规模看,大型企业 PMI 为 51.6%,比上月上升 0.5 个百分点;中、小型企业 PMI 分别为 48.8%和 50.8%,比上月回落 1.4 和 0.2 个百分点。

从分类指数看,在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点,原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 53.2%,虽比上月回落 0.5 个百分点,但高于临界点,表明制造业生产继续改善。

新订单指数为 50.9%,比上月上升 0.7 个百分点,表明

精准有效。我国将优化国际市场布局,大力拓展并巩固欧美、东盟、“一带一路”沿线国家等重要出口市场,加强同经贸伙伴的沟通协调;进一步丰富政策工具箱,更加精准地帮扶企业,尤其是要稳住产业链重点企业,关键环节不转移;鼓励企业积极创新发展数字贸易等贸易新业态、新模式,建设好跨境电商综合试验区,主动扩大进口。

在稳外资方面,重点在于扩大外资增量和稳住外资存量。一是继续扩大外资准入领域,提升开放水平,抓好重大外资项目落地;二是抢抓疫情期间全球价值链重构调整的难得机遇,通过外贸企业的转型升级巩固和维护生产链和供应链的基础和完整性,吸引跨国公司关键和核心零部件的生产环节和阶段部署到我国;三是分类精准扶持外资企业,重点保证影响力大的龙头外资企业,做好配套企业的复工复产;四是继续优化外商投资环境,强化外商投资促进和服务,加强外资合法权益保护,稳定跨国公司投资中国的信心。

除了上述稳外贸、稳外资政策外,还应强化外资外贸的联动发展,将招商、安商、稳商等政策措施与外贸发展的扶持政策等结合起来,实现稳外贸与稳外资的政策协调。(袁雅理)

### 点评

5 月官方制造业 PMI 回落 0.2 个百分点至 50.6%,显示企业生产经营状况较上月继续改善,但扩张力度继续减弱。本月主要特点:

一是生产指数略有回落。生产指数为 53.2%,低于上月 0.5 个百分点,连续两个月回落。从高频指标来看,5 月平均高炉开工率为 70.13%,为去年下半年以来的最高水平;六大发电集团日均耗煤量 5 月同比增长 7.55%,今年以来首次转正;汽车轮胎半钢胎开工率为 53.19%,略低于上月,但主要受 5 月初开工率不足拖累,后半月已经回升至 60%以上的今年较高水平。据调查,81.2%的

制造业市场需求有所增加。

原材料库存指数为 47.3%，比上月下降 0.9 个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为 49.4%，比上月回落 0.8 个百分点，表明制造业企业用工景气度低于上月。

供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

5 月份，非制造业商务活动指数为 53.6%，比上月上升 0.4 个百分点。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.8%，高于上月 1.1 个百分点。服务业商务活动指数为 52.3%，比上月上升 0.2 个百分点。从行业大类看，零售业、餐饮业、铁路运输业、航空运输业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务等行业商务活动指数位于 55.0% 以上，文化体育娱乐业、资本市场服务等行业商务活动指数位于 45.0% 以下。

新订单指数为 52.6%，比上月上升 0.5 个百分点，表明非制造业市场需求继续回暖。分行业看，建筑业新订单指数为 58.0%，高于上月 4.8 个百分点；服务业新订单指数为 51.7%，略低于上月 0.2 个百分点。

投入品价格指数为 52.0%，比上月上升 3.0 个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平有所上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 60.0%，比上月上升 10.7 个百分点；服务业投入品价格指数为 50.6%，高于上月 1.7 个百分点，升至临界点之上。

销售价格指数为 48.6%，比上月回升 3.2 个百分点，表明非制造业销售价格总体降幅有所收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 54.7%，高于上月 4.5 个百分点；服务业销售价格指数为 47.6%，比上月回升 3.0 个百分点。

从业人员指数为 48.5%，比上月小幅回落 0.1 个百分点。分行业看，建筑业从业人员指数为 58.8%，比上月上升 1.7 个百分点；服务业从业人员指数为 46.7%，比上月下降 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 63.9%，比上月上升 3.8 个百分点，表明非制造业企业对近期市场发展信心继续改善。分行业

企业已达正常生产水平的八成以上企业，复工复产活动接近尾声，生产扩张幅度有所减弱。

二是需求情况有所改善。新订单指数为 50.9%，比上月回升 0.7 个百分点，与生产指数差距收窄。其中，新出口订单指数和进口指数分别为 35.3% 和 45.3%，虽比上月回升 1.8 和 1.4 个百分点，但仍处于偏低水平。从韩国 5 月前 10 日出口同比 -46.3%、前 20 日出口同比 -20.3% 来看，全球贸易最黑暗的阶段或已结束，主要国家启动复工复产或对外需构成利好。

三是价格指数出现回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.6% 和 48.7%，比上月回升 9.1 和 6.5 个百分点，均为近 4 个月以来高点，其中主要原材料购进价格指数升至临界点以上，企业原材料采购价格有所上涨。这与大宗商品价格 4 月底以来的持续反弹相印证，5 月 PPI 有望出现环比正增长。

四是企业被动去库存。5 月原材料库存指数为 47.3%，比上月下降 0.9 个百分点。产成品库存指数为 49.3%，较上月下降 2.0 个百分点。此前 1-4 月工业企业产成品存货累计同比增速较前 3 月下降 4.3 个百分点至 10.6%，结束了连续三个月库存显著被动上升的局面，考虑到企业需求和盈利情况的改善，库存周期一定程度上出现被动去库存特征，但能否顺利过渡到主动补库存阶段，还需观察后续需求的反弹力度。

五是就业情况不乐观。5 月从业人员指数为 49.4%，比上月回落 0.8 个百分点且跌至荣枯线以下，显示企业用工量开始减少，保就业的压力仍然巨大。

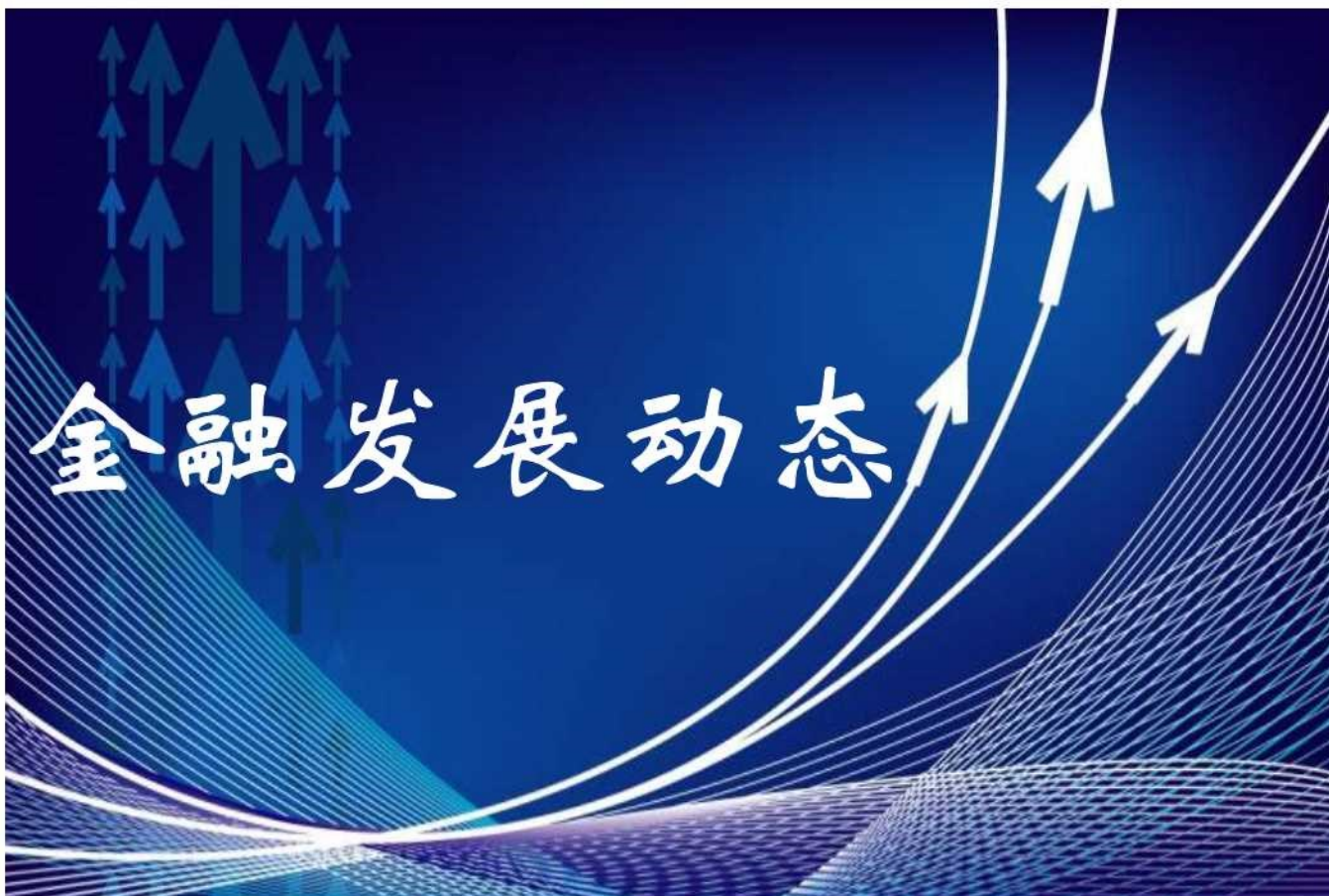
5 月份，非制造业商务活动指数为 53.6%，高于上月 0.4 个百分点，其中建筑业和服务业均有不同程度上升。

建筑业活动加快恢复。建筑业商务活动指数为 60.8%，高于上月 1.1 个百分点。5 月以来，地方政府专项债加快发行，基建项目资金到位率提高，以及房地产市场活跃度提升，共同带动整个建筑业景气度回升。目前建筑业商务活动指数已经恢复至往年正常水平。

看，建筑业业务活动预期指数为 67.5%，高于上月 2.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 63.2%，比上月上升 4.0 个百分点。

服务业继续复苏。服务业商务活动指数为 52.3%，比上月上升 0.2 个百分点。扩大居民消费政策措施加快落地，叠加“五一”假日消费效应，消费市场继续回暖。在调查的 21 个行业中，有 15 个行业商务活动指数高于 50.0%。其中，交通运输、住宿餐饮、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于 55.0% 以上，均高于上月，市场活跃度有所增强。但是，文化体育娱乐业商务活动指数仅为 44.5%，继续处于低位。

非制造业从业人员指数为 48.5%，较上月回落 0.1 个百分点，保就业压力不容低估。  
(王静文)



## 易纲：继续深化 LPR 改革 推动降低贷款实际利率

中国人民银行行长易纲表示，利率是最重要的金融要素价格，推进利率市场化改革是金融领域最重要的改革之一，目标是要完善主要由市场决定价格机制，稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨。人民银行已经分别于 2013 年 7 月和 2015 年 10 月放开贷款和存款利率管制，2019 年 8 月人民银行启动改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制以

### 点评

2020 年开年以来，突如其来的新冠肺炎疫情为中国经济发展带来了极大的挑战。为对冲疫情影响，有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境，央行先后出台一系列措施，以 LPR 改革带动贷款市场利率下行，为实体经济发展提供了重要的金融支持。

5 月 26 日，央行行长易纲在两会期间接受记者采访时指出，利率是最重要的金

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\\_4786](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4786)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>