

编辑：王欣蕾

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



非银同业存款利率纳入自律管理

中国人民银行官网日前发布消息称，市场利率定价自律机制工作会议召开，审议通过了《关于优化非银同业存款利率自律管理的自律倡议》（以下简称《倡议》）和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》。《倡议》提出，除金融基础设施机构外的其他非银同业活期存款应参考公开市场7天期逆回购操作利率合理确定利率水平，充分体现政策利率传导。

专家表示，规范同业存款利率有助于缓解银行息差压力，明年息差降幅或进一步收窄。同时，也将有效疏通利率传导的堵点，市场化的利率“形得成”“调得了”，推动社会综合融资成本稳中有降。有业内人士对记者表示，同业存款利率较高阻碍了政策利率自上而下的传导，也影响银行业以较低的融资成本支持实体经济。

目录

【一周焦点】	4
非银同业存款利率纳入自律管理.....	4
【经验交流】	6
邮储银行攀枝花分行助力疏通农户致富路.....	6
建行连云港分行：见证“盐碱滩”的发展奇迹.....	8
建行淮安分行：以金融活水“贷”动小龙虾养殖产业蓬勃发展.....	9
【政策要闻】	10
两部门：支持央企发起设立创业投资基金.....	10
中国稳外贸举措再“上新” 海关总署聚焦四方面发力.....	12
财政部就政府采购领域本国产品标准及实施政策征求意见.....	13
加强能源可靠供应 国家能源局详解能源法目标.....	13
特种设备领域首个重大事故隐患判定标准发布实施.....	14
商务部：四方面推进经贸领域高质量共建“一带一路”机制建设.....	15
《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》发布	15
市场监管总局推动建设市场监管信用修复全国统一平台.....	16
国家数据局将谋划并组织实施一批重大项目.....	17
中国将探索建立专精特新赋能体系.....	17
【金融监管】	17
聚焦储能领域 保险业协会发布两项工作指引.....	17
【经济解读】	18
政策协同发力 制造业 PMI 连续三个月上升.....	18
【金融市场】	19
供需两旺 公募 REITs 进入扩面提质新阶段.....	19
大红包频频 前 11 月基金分红超 1750 亿元.....	21

利好因素叠加 外资机构建议“高配” A 股.....	23
【产业聚焦】	24
物流业需求回升、稳中有进.....	24
中国航空货运规模达到历史最好水平.....	25
【国际财经】	26
美联储“褐皮书”显示美国就业增长缓慢.....	26
欧洲央行行长：短期内欧元区经济可能放缓.....	26
俄罗斯今年前十个月经济增长 4.1%.....	27
阿根廷央行下调基准利率至 32%.....	27
【中国经济简讯】	27
【国际经济简讯】	28
【本周关注】	29

【一周焦点】

非银同业存款利率纳入自律管理

继贷款市场报价利率（LPR）与7天期逆回购利率先后下降、银行存款利率多轮下调后，同业市场利率也将进一步规范。

中国人民银行官网日前发布消息称，市场利率定价自律机制工作会议召开，审议通过了《关于优化非银同业存款利率自律管理的自律倡议》（以下简称《倡议》）和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》。《倡议》提出，除金融基础设施机构外的其他非银同业活期存款应参考公开市场7天期逆回购操作利率合理确定利率水平，充分体现政策利率传导。

专家表示，规范同业存款利率有助于缓解银行息差压力，明年息差降幅或进一步收窄。同时，也将有效疏通利率传导的堵点，市场化的利率“形得成”“调得了”，推动社会综合融资成本稳中有降。

“非银同业存款”是指商业银行吸收的非银行金融机构（含非法人产品）的同业存款。记者了解到，由于非银同业存款利率市场化程度不足，存在一定套利空间。

“非银机构普遍资金量较大，占据议价优势，与银行一对一谈判要高价。同时，银行为满足内部考核规模要求或流动性指标需要，宁愿‘花钱买存款’。”有业内人士对记者表示，同业存款利率较高阻碍了政策利率自上而下的传导，也影响银行业以较低的融资成本支持实体经济。

2022年至2024年第三季度，央行政策利率从2.2%降至1.5%，而同业活期存款利率基本不随央行政策利率变化，始终维持在1.75%左右的水平。

上述业内人士进一步表示，同业活期存款利率降不动，吸引部分存款绕道基金、理财存入同业，推高整体负债成本。同业存款利率市场化程度不足，引发多种套利模式。比如，企业存款通过绕道财务公司变成同业存款，可赚取超过100基点的利差。

事实上，央行在《2024年第三季度中国货币政策执行报告》中已经释放规范同业存款信号，提到由于商业银行“内卷”严重，出现了贷款利率“下行快”、存款利率“降不动”的情况，导致存贷款利率与政策利率偏离度较大，进而影响调控效果、制约货币政策空间。

此次《倡议》提出，将非银同业活期存款利率纳入自律管理。金融基础设施机构的同业活期存款主要体现支付结算属性，应参考超额存款准备金利率合理确定利率水平；除金融基础设

施机构外的其他非银同业活期存款应参考公开市场7天期逆回购操作利率合理确定利率水平，充分体现政策利率传导。

此外，《倡议》还规范了非银同业定期存款提前支取的定价行为。若银行与非银金融机构（含非法人产品）约定同业定期存款可提前支取，提前支取利率原则上不应高于超额存款准备金利率。银行根据倡议精神，做好客户沟通、合同修订、系统改造等工作。

业内人士普遍认为，本次倡议的落地实施，有望缓解银行息差压力，明年息差降幅或进一步收窄。

光大银行金融市场部宏观分析员周茂华告诉记者，推动同业活期存款利率合理定价有助于稳定银行负债成本和净息差，而用七天期公开市场逆回购利率为基准进行定价，将有利于提升同业存款利率定价的规范性、透明度，更好地维护市场的正常竞争秩序，是我国利率市场化改革进一步深化的体现。

据中信证券首席经济学家明明测算，对于银行而言，假设同业活期存款利率平均压降20基点，至当前7天期逆回购利率水平1.50%，银行利息支出将减少约280亿元，负债成本也将减少，且同业活期存款占比更高的国有大行受益将更为明显。

《倡议》于今年12月1日生效，但为避免增加银行年末流动性压力，利率自律机制设置了一个月的缓冲期，即自2025年第一季度起同业活期存款利率自律管理正式纳入MPA（宏观审慎评估体系）评估考核。

此外，根据市场利率自律机制新发布的《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》，客户同银行签订的存款服务协议中，需加入“利率调整兜底条款”，确保协议期内，银行存款挂牌利率或存款利率内部授权上限等的调整，能及时体现在按协议发生的实际存款业务中。

业内权威人士表示，“利率调整兜底条款”的引入，对银行来说，有助于管理自身利率风险，降低负债成本，稳定净息差，保障持续稳健经营；对客户来说，促使其将闲置资金投入生产经营。聚焦主责主业，避免资金在金融体系内沉淀空转；从宏观调控的角度来说，也有助于规范市场竞争秩序，疏通利率传导的堵点，市场化的利率“形得成”“调得了”，推动社会综合融资成本稳中有降。

【经验交流】

邮储银行攀枝花分行助力疏通农户致富路

“现在四五天就能上卡，比以前快多了。”金秋10月，四川省攀枝花市盐边县农户蔡彦凤拿着中国邮政储蓄银行烟农定制卡满意地表示。此前的贷款帮她打开了烟草种植局面，最近又贷了30万元，用来种蔬果、拓展产业。定制专项贷款，快速精准发放，小小一张银行卡，为当地农业发展贡献着大力量。

20亩扩至400亩 “金融活水”浇灌“金色希望”

风吹麦浪丰收季，9月的盐边县已是一地金黄。烟农们井井有条地将成熟的烟叶扎捆送检，检验人员细致严谨地为烤烟分级、过磅，繁忙之中，金黄色的烟叶蕴含着“黄金”般的价值。

记者获悉，2024年盐边县烤烟种植面积2.26万亩，同比增加900亩，种植面积涉及10个乡镇（镇）、36个村、841户烟农，预计收购烟叶6.43万担。

事实上，盐边县烟草种植业近年来的迅速发展，离不开金融“活水”的助力。“2023年我们开始涉及烟草种植金融，在盐边县为20户发放了50余万元的贷款，今年已将烟农贷款覆盖到整个区域。”邮储银行攀枝花分行工作人员介绍。据了解，烟农贷款是邮储银行专属贷款品种，围绕烟农经营需求推出更优惠、更便捷的“全周期”金融服务，今年预计实现烟叶资金代付1.2亿元。

“一开始我的烟草种植面积只有20亩，第一次贷款10万元很快就批复了。”蔡彦凤说。修建新烤房、扩大种植面积、购买肥料几度让蔡彦凤陷入资金周转难题，在邮储银行烟农专项贷款的帮助下，渡过难关的蔡彦凤很快打开局面，如今种植面积已达400亩。办理最近一次30万元的授信贷款后，蔡彦凤划出180亩地开始蔬果种植，成功实现“产业多元化拓展”。

截至目前，邮储银行攀枝花分行为全县近千户烟农开立烟叶卡，发放贷款超200笔，总金额近1000万元。即便是“五小时车程”的边远区域，该分行的工作人员依然上门走访提供服务，金融普惠的力量覆盖至全县九个乡镇、74个村社，有力促进了烟草种植业规模化、标准化发展。

育果到酿酒 产业延链背后的“及时雨”

每逢金秋，红彤彤的硕果挂满枝头，石榴经济的蓬勃发展为田间地头带来忙碌而喜悦的氛围。攀枝花的水果远近闻名，石榴也是早早出圈，成为当地一大特色农产品。近年来，扩大种植规模、改良种植品种、延伸产业链条，成为当地果农们创造财富的急切需求，攀枝花市仁和区大田镇银鹿村的石榴种植户李玉山便是其中一员。

石榴“2月开花、8月上市”的周期，决定了次年筹备工作的前置性。2022年11月，李玉山在线上申请并获得随借随还贷款15万元，这场“及时雨”不仅为李玉山提供了充足的筹备时间，也助其迈出从小农经济向企业转型的第一步。第二年，李玉山的扩规等计划顺利开展，同时利用大田黑籽酸石榴独有的口感和功效，将酸石榴加工制作为原浆黑籽酸石榴酒，并成功注册商标上市销售，为当地石榴产业延伸出新的链条。

无独有偶，为扩大种植规模，银鹿村石榴种植户张玉仙借助邮储银行的极速贷，申请到为期两年、金额25万元的贷款。时至2024年，冰雹侵袭导致石榴产量锐减、销售额大幅下降，张玉仙无法足额偿还到期的贷款资金。了解并核实这一情况后，分行客户经理及时为张玉仙办理了风险缓释，将该笔贷款展期一年，极大限度缓解其资金压力。“多亏了邮储银行攀枝花分行的支持，我种植的石榴才能发展成现在的规模。”张玉仙说。

金融“及时雨”，有力度也有温度。在助力特色农业发展的过程中，邮储银行攀枝花分行积极探索普惠金融之路，建立“乡村振兴金融服务站”，派遣客户经理驻村开展金融服务工作，深入了解、有效解决农户“燃眉之急”与“日常需求”。

金融服务提质增效 持续助力乡村振兴

有资金则有发展，产业兴则区域兴。自2007年挂牌成立以来，邮储银行积极推进“三农”金融，将金融“活水”持续灌溉到田间地头。攀枝花分行围绕总行定位与区域产业发展需求不断创新实践，以人性化、效率化、细致化的工作，助力地方经济高质量发展。以按需“定制”，服务“全周期”为工作宗旨，推出“烟叶贷”“石榴贷”“芒果贷”等创新金融产品，通过额度灵活、利率优惠、还款方式多样等特点，有效解决了农户融资难、担保难的问题，满足农户在种植、收获、销售等环节以及不同发展阶段的资金需求。科技赋能，“双线”增效。以“烟农定制卡”为例，其背后是全电子化技术支撑，省去前端的传输加密文件、对账等时间消耗，“线上”走完流程，将原来的“3-4周”回款周期大幅缩短至“3-4天”，并且直接上卡；移动展业不仅为客户带来了真正意义上的“家门口”式金融服务，也成为金融知识普及、反诈宣传的线下“利器”。

截至目前，邮储银行攀枝花分行共建设214个信用村，采集信用户10568户。今年以来，新增信用户233户，已评级信用户6382户，授信金额35118.6万元，线上信用户贷款结余15631万元，发放涉农贷款6.19亿元，累计投向水果等特色产业近2.55亿元。通过线上进行贷款，农户足不出村就可以完成贷款审批和支用，打通了服务农村的最后一公里。

围绕“攀粮”“攀果”“攀畜”“攀菜”农业产业发展，邮储银行攀枝花分行持续为金融服务提质增效，积极推广线上贷款，推出产业贷链式贷款，推进整村授信、整村开发工作，坚

持“党建+信用”，深入扫村、批量触达农户。同时，紧贴农户需求，深化服务站点，开展上门服务、金融沙龙等活动，用科技、诚信为客户带来便捷、放心的感受，稳定助推产业发展，持续为乡村振兴贡献金融力量。

建行连云港分行：见证“盐碱滩”的发展奇迹

江苏省连云港全力推进徐圩片区开发，助力打造东中西区域合作示范区、循环经济示范区和江苏沿海新型工业基地。

2023年，连云港市石化产业产值突破2000亿元关口。如今，曾经的荒凉盐滩已成为江苏沿海开发的热土。建行连云港分行助力江苏省区域发展，共同见证徐圩新区的蜕变与飞跃。

服务园区建设显担当

新区建设初期，建行连云港分行设立徐圩支行，该支行的客户群体主要是园区企业和工人，如何更好地提供全方位的金融服务，一直是该行不断思考的问题。

为解决徐圩新区农民工开立工资卡不便的痛点，建行一方面对接承包商，逐一了解各家企业用工情况，另一方面研究农民工开卡服务方案。考虑到建设工期紧迫，该行员工携带复印机、喇叭等器材前往营地，利用休息时间为工友们上门开卡，累计开立农民工工资代发专户300余户，实现农民工代发工资17亿元，有效满足了园区客户的金融需求。

近年来，紧紧围绕地方政府“工业立市、产业强市”核心战略，建行先后支持了35个重点项目，服务徐圩地区公司企业客户42户，牵头组建26亿元园区基础设施建设银团，截至2024年10月末，该行对徐圩新区企业授信约240亿元，贷款余额142亿元。

开拓低碳转型创新路

随着新区的建设与崛起、工业热负荷的快速增长，如何提供优质热力与电力服务，满足石化产业基地对于热能的迫切需求，成为徐圩新区发展面临的挑战。了解到这一情况后，建行连云港分行第一时间走访对接相关企业，了解供热项目未来发展规划并密切跟踪项目要件办理进度，组成对接小组，制定详细的金融综合服务方案。

2021年3月，由建行牵头的徐圩新区公用工程项目百亿银团签约仪式举行，包括连云港虹洋热电联产扩建项目54亿元银团贷款、连云港石化产业基地公用工程岛一期项目44亿元银团贷款等两个项目。其中，公用工程岛项目对于有效缓解石化基地供热矛盾、提高能源综合利用效率、保障重大产业项目稳定供热具有重要作用。

在此基础上，徐圩新区加快石化产业基地绿色供能项目建设，并积极布局集中式光伏等，不断培育能源新模式新业态，着力提升重大产业支撑保障能力。

绘出生态发展新画卷

建行连云港分行在徐圩新区国有企业的走访中了解到，江苏香河农业开发有限公司正尝试打造“养殖+沼气+种植+加工”的循环农业产业链，寻求资金用于“香河生态园提档升级项目”建设和保障新区绿色优质农副产品供应。

建行连云港分、支行与香河农业负责人在面对面沟通后，第一时间掌握客户需求，上下协作全力做好方案优化，成功为该公司发放新农村支持贷款1.1亿元。这次合作成功响应了推动新区发展现代农业的政策。

香河农业以科研院所为技术基础，以畜禽粪污及养殖尾水综合利用为纽带，探索并打造了集“猪-沼-菜”“猪-沼-渔”“渔-沼-菜”“渔-沼-果”多位一体的畜禽、水产养殖废水原位就地消纳新模式，园区农业资源综合利用效率得到有效提高，也为生态循环农业发展提供了更多的宝贵经验。

建行淮安分行：以金融活水“贷”动小龙虾养殖产业蓬勃发展

江苏省淮安市盱眙县以得天独厚的自然条件，成为了小龙虾养殖产业发展的沃土。建行淮安分行支持特色小龙虾产业发展，携手产业走过20余年，助其成为盱眙县重要的战略性支柱产业。

养殖端精准滴灌

龙虾养殖户在产业初期需投入承包虾塘、购买虾苗以及雇佣工人等资金，建行淮安分行下属盱眙支行瞄准龙虾养殖户缺少优质抵押物的痛点，以水面亩数作抵押，创新推出“龙虾贷”产品，让自然资源得以变现。同时，贷款利率的优惠极大减轻了龙虾养殖户的还款负担。

今年，盱眙县龙虾养殖面积已达97.5万亩，年产量高达12.5万吨。2023年，盱眙龙虾总产值达到306亿元。据了解，以“龙虾贷”为拳头产品，建行淮安分行已向112户养殖企业及个体户提供金融支持，累计投放贷款金额达3159万元。

老店焕发新生机

随着小龙虾餐饮的兴起，小龙虾馆生意兴隆。为吸引客源、扩大经营，众多餐饮企业需要资金支持。

结合小龙虾餐馆经营规模大、收单流水大的特点，建行淮安分行大力推广方便快捷的线上信用产品“信用快贷”以及额度更高的线下产品“抵押快贷”，充分满足不同企业的各种需求。在建行支持下，众多小龙虾餐馆不仅资金难题得以解决，还迎来发展新机遇。

截至目前，该行已为当地86家小龙虾餐饮企业提供金融服务，投放贷款2150万元，并在盱眙龙虾节期间通过“建行生活”App开展“1元吃龙虾”活动，反响热烈。

产业链整合腾飞

经过多年发展，盱眙县已形成相对成熟完整的龙虾产业链。例如，盱眙县某公司对区域龙虾产业进行整合，在其5000多平方米的大市场内汇聚了40余家龙虾品牌店，不仅涵盖龙虾养殖、保鲜仓储、品牌销售等各个环节，还涉足龙虾烧制、调料加工及餐饮服务。该公司还承包小龙虾养殖面积近1000亩，冷库面积400平方米，商铺80间，年销售额已破亿元。

针对企业在融资模式和销售渠道方面的需求，建行淮安分行为该公司成功申请了“龙虾贷”150万元。

此外，通过龙虾养殖户“建档立卡”工作，建行淮安分行进一步挖掘区域内龙头企业及养殖大户，实地走访和考察，深入了解企业需求。目前，该行已为超270户龙虾产业链客户提供信贷支持，累计授信8000余万元。

【政策要闻】

两部门：支持央企发起设立创业投资基金

国务院国资委12月2日消息，国务院国资委、国家发展改革委近日联合出台政策措施，推动中央企业创业投资基金高质量发展，支持中央企业发起设立创业投资基金，重点投早、投小、投长期、投硬科技。

下一步，国务院国资委将会同国家发展改革委等部门指导中央企业有序规范推进创业投资基金设立运作，建立创业投资与创新项目对接机制，推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局，为培育发展新质生产力、实现高水平科技自立自强提供资本支撑。

募集更多资金投向硬科技

着眼新技术新领域新赛道布局，优化出资人政策供给。国务院国资委积极推动国有资本“三个集中”，相关政策措施全面落实国务院办公厅《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》有关要求，引导中央企业用好创业投资基金这一市场化工具，打造适应创新发展要求的产业投融资体系，推动中央企业在科技强国建设中发挥更大作用。

致力长周期陪伴创新企业成长，推动国资成为更有担当的长期资本、耐心资本。中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技，以具备硬科技实力的种子期、初创期、成长期的科技创新企业为主要投资标的，长期支持陪伴科技创新企业成长壮大，中央企业创业投资基金存续期最长可到15年，较一般股权投资基金延长近一倍。

着力加大创新资本投入，募集更多资金投向硬科技。支持中央企业围绕主责主业，聚焦重大战略、重点领域、重要技术，发起设立概念验证基金、种子基金、天使基金等适应科技成果转化及科技创新企业成长所需的创业投资基金；支持国有资本运营公司等符合条件的企业发起设立创业投资母基金，发挥母子基金放大投资功能；通过市场化方式积极吸引商业保险资金、社会保障基金共同参与，引领各类长期资本聚焦科技属性、技术价值、新兴领域开展有效投资，带动形成创业投资资本集群。

突出创业投资和产业投资理念，以创业投资基金为“探头”和“触角”培育新质生产力。中央企业发挥创新主体作用，以创业投资基金为“探头”和“触角”，围绕科技创新和产业创新需求投资优质创新项目。支持中央企业创业投资基金与高等院校、科研院所、科技孵化器、产业园区等加强合作，构建面向市场的科创孵化和产业投融资机制。中央企业要为创业投资企业提供战略引导、产业应用、资源对接、资本运作等支持，符合条件的优质项目可以通过市场化方式由中央企业并购，也可上市、股权转让。

中国企业改革研究会研究员周丽莎认为，在全球科技竞争日益激烈的背景下，推动中央企业创业投资基金高质量发展，加大对早期、小型、长期及硬科技企业投资，有助于提升我国科技创新能力，培育发展新质生产力，实现高水平科技自立自强；有助于优化国有经济布局 and 结构，提升国有资本配置效率和使用效益；有助于引领和带动我国产业结构优化升级和经济持续健康发展。

建立全生命周期考核机制

针对国资创业投资“不敢投”“不愿投”等问题，相关政策措施明确，健全符合国资央企特点的考核和尽职合规免责机制。建立以功能作用为重点的创业投资基金全生命周期考核机制，既要“算总账”，对整体投资组合开展长周期考核评价；还要“算大账”，考核评价以功能作用发挥为核心，兼顾效益回报等要素，不以单纯追求财务回报为目标。

中央企业创业投资基金合理容忍正常投资风险，根据投资策略合理确定风险容忍度，设置容错率，重点投向种子期、初创期项目的基金，可设置较高容错率。在各类监督检查中，更加关注基金投资组合整体而非单个项目、关注功能作用和战略价值而非短期财务盈亏、关注未来长期发展趋势而非当前阶段性问题。

按照“三个区分开来”要求，建立尽职合规免于问责机制。符合基金功能定位和投资策略的项目出现投资失败、未达预期或者探索性失误，相关人员依法合规、履行忠实义务和勤勉尽责义务、没有牟取非法利益的，可按照规定不予、免于问责。

此外，遵循基金市场运作规律，既突出“放得活”，又体现“管得住”。中央企业创业投资基金建立市场化投融资机制，为提高投资决策效率，对于早期项目，可以适当简化资产评估、尽职调查程序，授权投资团队在一定投资额度内自主决策。中央企业创业投资基金管理公司建立责权利对等的激励约束机制，坚持激励和约束并举、效率和公平并重，既符合市场一般规律又体现国有企业特点，实现投资团队与基金深度绑定，与出资人共进退。

周丽莎认为，通过推动中央企业创业投资基金的发展，有助于解决创业投资与创新项目之间的信息不对称问题，提高资本与项目的匹配效率。同时，这也为中央企业提供了更多的投资机会和选择，有助于其实现多元化投资和风险控制。

中国稳外贸举措再“上新” 海关总署聚焦四方面发力

为了提升政策措施精准性和含金量，中国海关总署12月5日对外发布《进一步优化口岸营商环境 促进企业通关便利十六条措施》。

海关总署综合业务司副司长林少滨在当天举行的媒体吹风会上表示，十六条措施是围绕当前外贸企业普遍关注的焦点、堵点、痛点问题，在海关职责范围内提出相应的帮扶举措。从内容上看，主要聚焦培育外贸新动能拓增量、外贸优进优出稳存量、企业降本提效激活力以及跨境贸易便利提效能四个方面。

在培育外贸新动能方面，推出扩大跨境电商零售出口、网购保税零售进口跨关区退货试点范围；全面推广跨境电商税款担保电子化；支持扩大综合保税区和自贸试验区外“两头在外”保税维修试点等措施。

在优进优出方面，措施包括持续深化能源资源商品检验模式改革，稳步扩大进口矿产品目的地检验范围；推动肉类、水产品、乳品等民生产品准入进程；在出口农食产品等领域探索开展“批次检验”试点工作，加大对外磋商和出口企业对外注册推荐力度，助推地方特色农食产品扩大出口等。

在降成本提效能方面，提出建设中国海关优惠原产地服务平台，落实重大技术装备等进口税收优惠政策，支持先进技术设备进口等措施。

在提升跨境贸易便利化水平方面，主要措施包括开展进口货物通关模式改革优化，深入推进铁路快速通关模式应用，加快推进“组合港”业务模式优化，扩大“离港确认”适用范围和应用规模，支持符合条件的口岸开展“联动接卸”；深化进出口货物“远程属地查检”和“批次检验”监管模式改革，不断扩大“远程属地查检”试点产品范围，提升查检效能等。

林少滨表示，下一步，海关将用好“海关关长送政策上门”等机制，加大政策措施宣传解读，抓好政策措施落地落实，让企业实实在在享惠。同时，深入开展调查研究，研判形势发展变化，着力提升海关监管服务温度和精度，努力为促进外贸稳定增长贡献海关力量。

财政部就政府采购领域本国产品标准及实施政策征求意见

财政部12月5日对外发布《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》。通知明确了政府采购领域本国产品标准、本国产品的适用范围、对本国产品的支持政策等，拟给予本国产品相对于非本国产品20%的价格评审优惠。

据介绍，为建设统一开放、竞争有序的政府采购市场体系，构建市场化、法治化、国际化营商环境，财政部借鉴国际经验，结合我国实际，研究起草了这一通知。

通知明确了政府采购领域本国产品标准：一是产品在中国境内生产，即在中国关境内实现从原材料、组件到产品的属性改变，不包括贴牌、简单包装等；二是产品的中国境内生产组件成本达到规定比例要求，具体比例分产品确定并动态调整；三是在满足前述条件的基础上，对特定产品还要求其关键组件在中国境内生产、关键工序在中国境内完成。

根据通知，政府采购本国产品标准现阶段适用于货物，主要是工业制造品，不包括农林牧副渔产品和矿产品等。在政府采购活动中，给予本国产品相对于非本国产品20%的价格评审优惠。

财政部称，标准体系将分步建立。政策对内外资企业一视同仁、平等对待。政府采购领域本国产品标准及支持政策出台后，无论是内资企业的产品还是外资企业的产品，只要符合标准即可享受政府采购支持政策。

加强能源可靠供应 国家能源局详解能源法目标

促进煤炭清洁高效利用，加大石油、天然气资源勘探开发力度，支持推进抽水蓄能、新型储能、煤电灵活性改造等各类储能建设……国家能源局有关负责同志3日就能源法在加强能源可靠供应、加快能源领域新质生产力发展等方面答记者问。

当前，国际能源安全形势复杂严峻，国内能源发展转型各类问题叠加演变，我国能源安全面临一系列风险挑战。能源法在加强能源可靠供应方面设立了哪些基础性制度？

这位负责同志说，能源法在大力推进非化石能源发展的同时，促进煤炭清洁高效利用，优化煤炭开发布局和产业结构，发挥煤炭在能源供应体系中的基础保障和系统调节作用；加大石油、天然气资源勘探开发力度，合理开发可替代燃料，积极促进能源国际合作，多措并举保障能源供应安全。

同时，能源法围绕提升电力系统灵活调节能力，支持推进抽水蓄能、新型储能、煤电灵活性改造等各类储能建设，健全需求侧管理制度，供需协同发力保障电力可靠稳定供应。

他说，民生用能事关经济社会发展全局和社会稳定大局，能源法规定电力、燃气、热力等能源供应企业不得擅自提高能源价格、减少供应数量或者限制购买数量并设立罚则，为人民群众提供可靠的用能保障。

能源法设立了能源科技创新专章，对加快能源领域新质生产力发展将起到什么作用？

他表示，能源法鼓励和支持能源资源勘探开发，化石能源、可再生能源、核能、氢能利用以及储能、能源节约等领域重大技术装备和新材料创新和产业化，以先进信息技术融合应用推动能源数字化智能化转型和多能互补，为以科技创新开辟能源发展新领域新赛道、打造能源产业新增长引擎提供了法律支撑。

特种设备领域首个重大事故隐患判定标准发布实施

近日，市场监管总局发布实施了中国特种设备领域首个用于重大事故隐患判定的强制性国家标准《特种设备重大事故隐患判定准则》。

这是记者12月5日从市场监管总局获悉的。该标准根据《特种设备安全监督检查办法》及安全技术规范，明确了特种设备使用过程中的重大事故隐患情形，为特种设备隐患排查整治提供了明确的判定标准，对及时发现和治理特种设备重大事故隐患、提高特种设备安全水平具有重要意义。

特种设备包括锅炉、压力容器（含气瓶）、压力管道、电梯、起重机械、客运索道、大型游乐设施、场（厂）内专用机动车辆等八大类设备，广泛应用于经济建设和人民生活各个领域。

为落实国务院安委会开展重大事故隐患判定标准体系提升行动的要求，市场监管总局制定特种设备重大事故隐患判定强制性国家标准，用于指导特种设备监管部门、检验检测机构、使

用单位等做好重大事故隐患排查整治，保障特种设备使用安全，推动安全生产治本攻坚三年行动取得实效。

商务部：四方面推进经贸领域高质量共建“一带一路”机制建设

商务部新闻发言人何亚东 12 月 5 日在回答如何贯彻落实第四次“一带一路”建设工作座谈会相关部署时说，将坚持“四个相结合”“三个统筹”，以及机制建设方面的“九个完善”，深入推进经贸领域高质量共建“一带一路”机制建设，不断拓展共赢发展新空间。

一是促进完善“硬联通”“软联通”“心联通”协调推进机制，与共建国家商建更多贸易畅通、投资合作工作组和服务贸易合作机制，在贸易投资、基础设施建设等方面发挥好沟通协商作用，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，以经贸领域的互联互通促进与共建国家的民心相通。

二是推动完善产业链供应链务实合作机制，积极扩大与共建国家的贸易、投资、产业合作，推动商签更多自贸协定和投资保护协定，发挥好自贸试验区、边（跨）境经济合作区、境外经贸合作区等平台的桥梁对接作用，推进与共建国家的产业链供应链国际合作。

三是积极完善新兴领域国际交流合作机制，深化与共建国家在绿色发展、数字经济、蓝色经济及清洁能源、绿色矿产等领域合作。推动“丝路电商”合作提质升级，积极推进加入《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）进程，加强各方政策交流与务实合作。

四是加快完善风险防控和海外利益保障机制，不断加强境外风险评估，完善海外综合服务体系，发挥境外企业联络服务平台作用，帮助企业防范境外投资风险，维护好境外中资企业合法权益。

《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》发布

记者 12 月 5 日从国家发展改革委获悉，近日，经中央区域协调发展领导小组同意，中央区域协调发展领导小组办公室印发了《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。

中央区域协调发展领导小组办公室、国家发展改革委有关负责人表示，东北地区冰雪资源得天独厚，天然雪场多、雪质好、雪季长。制定发布实施方案，是推动东北冰雪经济发展的重要抓手，有利于引导地方提高思想认识，把冰雪经济培育成为全面振兴的新增长点；有利于加强部门协同配合和政策支持，形成工作合力；有利于营造促进东北冰雪经济发展的良好社会氛围，吸引企业投资兴业、游客旅游观光。

实施方案坚持全产业链谋划，从冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备 4 个方面部署 15 项重点任务和具体举措。比如，建设高品质冰雪旅游目的地，支持以冰雪为主题的旅游度假区和旅游景区建设，引导从单季开发向四季运营转变；探索设立地方冰雪日和专门假期，优化过境免签政策，吸引国内外游客；支持建设冰雪运动装备器材特色产业园区和冰雪装备器材检验检测中心。

实施方案从人才培养、投融资、土地保障、国际交流 4 个方面明确政策举措，为东北地区冰雪经济发展创造良好条件。比如，在人才培养方面，支持东北地区有条件的高等院校和职业学校开设冰雪经济相关专业，支持黑龙江省建设国家冰雪运动学院。在投融资方面，支持符合条件的冰雪经济领域基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目发行上市。

上述负责人表示，将在中央区域协调发展领导小组统筹指导下，会同有关部门和地方强化清单化闭环管理，切实抓好贯彻落实，推动辽宁省、吉林省、黑龙江省和内蒙古自治区履行主体责任，明确时间表、路线图，精心组织实施，协调有关部门加强指导支持，推动各项工作落地见效。

市场监管总局推动建设市场监管信用修复全国统一平台

按照党中央、国务院关于信用体系建设决策部署，市场监管总局正加快推进市场监管信用修复全国统一平台开发建设，预计将于今年年底或明年年初上线，全面支撑高效办成信用修复“一件事”。

这是记者 12 月 3 日从市场监管总局获悉的。统一平台建成后，将充分发挥国家企业信用信息公示系统在经营主体信用信息归集公示方面的优势，为经营主体提供违法失信信息查询、信用修复申请服务。

经营主体只需通过国家企业信用信息公示系统首页的电子营业执照登录统一平台，即可一键获取行政处罚、经营异常名录、严重违法失信名单等违法失信信息，全方位了解自身信用状况。

全国各级市场监管部门公示的各类违法失信信息，经营主体均可一键申请信用修复，通过跨省数据传输通道，实现异地信用修复，让数据多跑路、群众少跑腿，提高信用修复效率。其他部门在国家企业信用信息公示系统依法公示的行政处罚等违法失信信息，也会在统一平台设置弹窗提醒，一键告知经营主体信用修复的渠道，助力经营主体信用修复。

据介绍，统一平台的开发建设有利于进一步优化信用修复机制，为经营主体提供更加高效便捷的信用修复服务，将对鼓励经营主体信用修复、推进高质量发展发挥积极作用。

国家数据局将谋划并组织实施一批重大项目

国家数据局12月2日发布消息，国家数据局日前组织召开全国数据系统投资工作视频会，总结数据系统2024年投资工作，部署2025年投资重点任务，提出围绕影响数据事业发展的重点问题，谋划并组织实施一批具有示范带动作用的重大项目。

国家数据局有关负责人表示，要统筹自上而下和自下而上，确保项目质量。充分考虑不同行业、不同地区的发展情况，组织一批符合地方实际、满足应用需求的项目。同时，在统筹抓好“硬投资”和“软建设”、发挥政策组合效应方面，要把项目建设和数据领域的配套改革结合起来，充分发挥规划引领作用，推进适数化改革，出台有针对性和操作性的配套制度和政策。

此外，为了统筹把握当前和中长期任务安排，有序分步推进，国家数据局提出2025年数据系统投资工作既要与“十四五”规划落实相结合，做到“项目跟着规划走、资金跟着项目走”，还要与“十五五”发展需求衔接。

中国将探索建立专精特新赋能体系

记者12月2日从工业和信息化部获悉，中国将完善优质企业梯度培育体系，探索建立专精特新赋能体系，健全与专精特新中小企业成长相适应的要素保障制度。

近日举行的2024专精特新中小企业发展大会上，工业和信息化部公布了这样一组数据：截至目前，中国已累计培育专精特新“小巨人”企业1.46万家，专精特新中小企业超14万家。目前“小巨人”企业中近九成是制造业企业，超八成分布在集成电路、航空航天等战略性新兴产业链上，超九成为国内外知名大企业的配套供应商。

工业和信息化部部长金壮龙表示，中国着力营造中小企业发展良好环境，初步构建形成与专精特新中小企业成长相适应的政策体系，专精特新企业群体进一步壮大、创新能力明显提升。下一步，将发挥“小巨人”企业引领作用，完善大中小企业融通创新和产学研协同创新机制，实施中小企业数字化赋能专项行动，建好用好全国中小企业服务“一张网”，加强政策协同，支持“小巨人”企业打造新动能、攻坚新技术、开发新产品，强化产业链配套能力。

【金融监管】

聚焦储能领域 保险业协会发布两项工作指引

记者12月3日从中国保险行业协会获悉，保险业协会当日发布《抽水蓄能电站保险风险评估工作指引》《电化学储能电站保险风险评估工作指引》，进一步强化保险在相关领域“风险识别、风险管理、风险保障”的功能作用。

据介绍，两项工作指引首次形成了储能电站全景式保险风险图谱，明确了储能电站建设期和运营期的核心风险及其评价依据，统一了保险业对储能电站风险认知标准，强化了风险评估的精准性和针对性。同时，通过对储能电站的潜在风险进行全面识别梳理并精准评估评级，工作指引为相关领域保险产品的创新研发提供了支持，推动形成更加符合细分需求的保险产品。

此外，两项工作指引实现了承保流程的全面规范，通过重点风险评估、危险单位划分及储能电站风险等级评定等工具，为保险公司制定承保策略、核定承保能力等提供了重要支撑，助力保险公司快速高效为客户制定承保方案，切实提升工作质效。

在风险减量方面，两项工作指引能够指导保险公司建立储能电站统一风险排查标准和指标模型，助力实施线上化平台管理和风险减量服务动态管控。同时，通过对储能电站建设期和运营期风险的全面分析评估，指导保险公司建立涵盖“保前-保中-临灾-灾中-灾后”的风险减量服务闭环，提升储能电站安全管理水平。

保险业协会表示，目前，保险业协会已基本构建包括核能、燃煤、水力、光伏、风电、抽水蓄能、电化学储能等在内的主要发电和储能领域保险风险评估的自律规范体系。

【经济解读】

政策协同发力 制造业 PMI 连续三个月上升

国家统计局11月30日发布的数据显示，11月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，连续3个月上升，且连续2个月运行在扩张区间。非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点。综合PMI产出指数为50.8%，与上月持平，表明我国经济景气水平总体保持稳定扩张。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说，11月份，随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业PMI在景气区间上行，扩张步伐有所加快。

制造业市场活跃度有所增强

“11月份制造业PMI继续回升，经济恢复迹象更为明显，表明增量政策对企业信心的提振效果趋强。”国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群说。

从分项指数看，供需两端均有回升。11月份，生产指数和新订单指数分别为52.4%和50.8%，比上月上升0.4个和0.8个百分点。“新订单指数自5月份以来首次升至扩张区间，表明制造业市场活跃度有所增强。”赵庆河说。

部分重点行业PMI稳中有升。数据显示，11月份，高技术制造业和消费品行业PMI分别为51.2%和50.8%，比上月上升1.1个和1.3个百分点，景气度均有回升；装备制造业PMI为51.3%，与上月持平，相关行业保持稳步扩张。

中小型企业景气度改善。11月份，大型企业PMI为50.9%，比上月下降0.6个百分点，仍位于临界点以上，继续保持扩张态势；中小型企业PMI分别为50.0%和49.1%，比上月上升0.6个和1.6个百分点，景气水平均有改善。

张立群认为，应进一步加强增量政策效果，特别要加强政府公共产品投资对企业订单的有效带动，加快巩固和增强经济回升动能。

非制造业经营活动保持平稳

非制造业方面，数据显示，11月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点。其中，服务业商务活动指数为50.1%，建筑业商务活动指数为49.7%。“当前，非制造业经营活动保持平稳。”中国物流与采购联合会副会长蔡进说。

从服务业主要行业看，11月份，电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间，业务总量增长较快。

从服务业市场预期看，11月份，服务业业务活动预期指数为57.3%，比上月上升1.1个百分点，为近5个月以来高点，其中航空运输、邮政、货币金融服务、保险等行业业务活动预期指数均高于65.0%，相关行业企业对市场发展信心较强。

“11月份，建筑业和服务业业务活动预期指数均连续2个月上升，且均在55%以上。综合数据变化，随着一揽子货币政策和财政政策效果逐步释放，企业预期乐观程度有所提升，对未来经济发展信心继续增强。”蔡进说。

【金融市场】

供需两旺 公募 REITs 进入扩面提质新阶段

今年公募REITs市场呈现供需两旺的局面。产品持续扩容，年内发行数量、规模均创新高，同时公募REITs底层资产更加丰富。在此背景下，多只近期发行的REITs受到资金追捧，触发比例配售。以广发成都高投产业园REIT为例，该产品于12月2日提前结束募集，并于12月5日晚间发布公告称，公众投资者有效认购申请确认比例为10.757884%。

“公募REITs把优质的大宗不动产项目拆分成灵活的基金份额，让投资者可以直接享受到资产经营所带来的收益。”广发成都高投产业园REIT拟任基金经理李文博介绍。业内人士表示，公募REITs专注于投资不动产领域，可以作为大类资产配置的重要补充。随着REITs市场发展，政策体系不断优化，预计市场规模将再上新台阶，并为投资者提供更加丰富和便利的选择。

新产品受追捧

12月5日晚间，广发基金公司公告称，广发成都高投产业园REIT的公众投资者有效认购申请确认比例为10.757884%。广发成都高投产业园REIT是广发基金旗下首只公募REITs产品，网下询价有效认购倍数为6.89倍，刷新了年内产业园型REITs最高认购纪录，同时也是西部产权类公募REITs项目中有效认购比例最高的产品，体现出投资者对该产品的认可。

同日，中航基金发布了中航易商仓储物流REIT基金份额询价公告的补充说明。公告显示，中航易商仓储物流REIT网下初始发售份额为1.46亿份，占发售份额总数的比例为18.19%，占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的70.00%；公众初始发售份额为0.62亿份，占发售份额总数的比例为7.80%，占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的30.00%。

11月29日，中航基金发布的中航易商仓储物流REIT基金份额询价公告显示，基金管理人确定询价区间为2.628元/份-3.200元/份，并通过网下询价最终确定基金份额的认购价格。此外，公告还显示，中航易商仓储物流REIT战略配售初始发售份额为5.92亿份，占基金份额发售总量的74.01%。其中，原始权益人或其同一控制下的关联方拟认购数量为3.15亿份，占发售份额总数的比例为39.37%；其他战略投资者拟认购数量为2.77亿份，占发售份额总数的比例为34.64%。

11月8日上市的银华绍兴原水水利REIT，上市首日涨幅超过18%。这只产品面向公众投资者发售时仅一天就售罄。随后的公告显示，该产品面向公众投资者发售的份额为5569.2万份，当日认购份额达到130.88亿份，为初始发售份额的235倍，公众投资者认购金额达到370.12亿元，配售比例0.43%。

底层资产更加丰富

公募人士表示，REITs专注于投资不动产领域，其风险收益特征与股票、债券等资产的相关性较低，可以作为大类资产配置的重要补充。

经过三年多的实践，公募REITs已进入扩面提质的新阶段。今年REITs发行明显提速，发行数量、规模已创新高。Wind数据显示，截至12月3日，今年以来REITs发行数量达24只，发行规模达511亿元。

在发行步入快车道的同时，REITs的底层资产不断扩容，公募REITs覆盖的资产类型也越来越多。按照监管部门对REITs底层资产分类标准，REITs资产类型可分为13类，包括交通基础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、仓储物流基础设施、园区基础设施、新型基础设施、租赁住房、水利设施、文化旅游基础设施、消费基础设施、养老设施以及其他符合要求的行业资产。

广发成都高投产业园REIT拟任基金经理杜金鑫表示：“以文化旅游为例，之前只有5A级景区才能发行REITs，现在已经拓展到4A级景区，预计可发行公募REITs的景区项目市场容量会有较大提升。近期也有供热、跨海大桥、农贸市场等项目陆续出现，我们期待未来有更多新的资产类型可以上市。”他认为，从资产分布来看，未来将呈现百花齐放的态势，随着市场不断扩容，公募REITs的底层资产范围或进一步拓展。

市场规模料再上新台阶

在今年发行大提速的背景下，业内人士表示，参考海外经验，未来REITs市场或成为万亿元级别的“星辰大海”。

“目前REITs收益主要来自底层资产项目分红和二级市场资本利得。从中长期视角来看，还有一项收益来源不容忽视，即作为不动产交易平台，REITs进行底层不动产收购、出售过程中带来的增值收益。”杜金鑫称，这是海外REITs市场很常见的操作，未来将成为国内REITs市场走向成熟的标志。

“中国REITs快速发展，未来市场空间巨大。”杜金鑫表示，2023年底美国REITs市场规模达到约1.3万亿美元。根据美国REITs占权益市场的比例预测，未来中国REITs市场容量或在3万亿元到5万亿元。

一家大型基金公司REITs业务负责人表示，随着公募REITs新发行资产类型多元化和发行规模持续增长，为市场源源不断提供投资标的，提升市场稳定性和流动性，也将为社保基金、企业年金等投资者提供更多选择。

大红包频频 前11月基金分红超1750亿元

今年前11月，市场共有2777只基金实施分红，累计分红5415次，合计分红金额达1755.77亿元。

债券型基金分红较多

债券型基金是今年前11月基金分红“主力军”。前11月分红的基金里，有2375只为债基，分红总额达1420.89亿元，占比均超八成。同时，前11月分红次数较多的基金中，超九成成为债基，如华泰紫金月月发1个月滚动债券发起分红12次，工银瑞丰半年定开纯债、同泰恒利纯债、嘉实超短债等分红均超10次。

12月3日，中加瑞利纯债A、中加瑞利纯债C公告称，将于12月5日分红，每10份基金份额分红0.2元，本次分红为2024年度的第2次分红。本次分红的收益分配基准日为11月25日，权益登记日为12月4日。中加瑞利纯债2024年三季度财报显示，期末基金单位净值为1.12元。资产配置方面，截至三季度末，基金持有债券总市值为15.55亿元，占基金净值比例为99.94%；持有现金97.98万元，占基金净值比例为0.06%。

同日，长城嘉鑫两年定开债券A公告称，将于12月5日分红，每10份基金份额分红0.07元，本次分红为2024年度的第2次分红，总分红金额为5587.03万元。本次分红的收益分配基准日为11月28日，权益登记日为12月4日。

ETF分红热情高涨

11月以来，ETF分红热情高涨，华夏上证50ETF、招商中证红利ETF等基金均公布了分红计划。其中，华夏上证50ETF计划于12月5日发放现金红利，分红总金额超30亿元。今年前11月，共有86只ETF实施分红，累计分红次数达130次，合计分红金额达176.65亿元，均超过去年全年水平。

具体来看，今年前11月分红金额超1亿元的基金共有487只，沪深300ETF产品占据分红金额前三名。易方达沪深300ETF以53.22亿元的分红金额排在第一位，华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF分别排在第二位、第三位，分红金额分别为24.94亿元、16.41亿元。

值得注意的是，今年以来ETF积极推出“季度分红”“月月分红”机制，分红金额和次数增长明显。易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等多只“巨无霸”产品，均派出超10亿元的“大红包”。

业内人士认为，一方面，基金分红可以直接把收益交到投资者手中，锁定部分收益，实现“落袋为安”，持续的分红也能满足投资者获得稳定现金流的需求，有利于提升投资者获得感；另一方面，分红有助于基金减少冗余资金，提高资金的使用效率，也有利于基金操作，提升投资体验。

利好因素叠加 外资机构建议“高配”A股

近日，在中国经济恢复向好、企业盈利回升的背景下，叠加个人投资者资金净流入等利好因素，高盛、瑞银、摩根资产管理等多家外资机构继续给予A股市场“高配”建议。外资机构认为，未来中国经济基本面有望持续向好，企业利润率料提高，中国股票市场蕴含丰富的投资机遇。

配置中国资产情绪升温

近期，高盛等多家头部机构继续给予2025年A股市场“高配”建议。高盛表示，考虑到受每股收益增长及估值驱动等因素影响，继续给予A股市场“高配”建议。

除高盛外，摩根资产管理、瑞银等机构同样认为，中国企业利润率有望提高、个人投资者资金净流入，将对海外投资者产生较大吸引力。

摩根资产管理发布《2025长期资本市场假设》预测，未来中国企业利润率有望提升，同时中国股票市场蕴含丰富的投资机遇，主动管理可以帮助投资者实现超额回报。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊预计，国内政策利好与个人投资者资金净流入是支撑2025年A股市场表现的主要因素。

看好中国经济前景

中国经济增长前景有望持续回升向好是外资看好A股市场的重要因素。

多家外资机构预测，2025年中国经济有望持续回升向好。从“三驾马车”来看，消费将保持平稳增长态势、投资将持续发力、出口有望保持相对平稳。

“2025年，中国出口将相对平稳，消费尤其是商品消费表现较好。”高盛首席中国经济学家闪辉说，随着地方政府化债工作加快推进，缓释地方融资压力并赋能财政扩张，政府投资和消费可能加快增长。

摩根士丹利、瑞银等外资机构同样看好消费在拉动中国经济增长中的重要作用。瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛认为，2025年中国或将加大政策支持力度以提振内需，并落实更多结构性改革举措。

摩根资产管理资深环球市场策略师朱超平近日表示，随着中国财政政策效果持续显现，生产复苏和消费需求将拉动中国经济回升，A股市场行情或将进入企业业绩支撑的价值回归阶段。

政策“组合拳”持续发力

外资机构看好A股，也与中国稳步扩大资本市场制度型开放、提升跨境投融资便利化水平等举措相关。

政策的稳定性和可预期性将大幅提升中国资产吸引力。“中国致力于稳定经济、促进增长，这让我们备受鼓舞。”淡马锡控股执行董事兼首席执行官狄澜表示，新“国九条”等资本市场改革举措，提振了投资者信心。支持经济增长、提高企业盈利能力、提振消费者和企业信心，这些政策举措有利于中国资本市场持续保持较好表现。

业内人士期待相关部门围绕进一步便利跨境投融资，推出更多务实举措，吸引更多外资机构来华投资。

“目前沪深港通在股票相关产品上已经基本满足海外投资者需求，下一步期待资产类别上的多样性得到进一步提升，包括国债类、期货期权等。”瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示。

香港金融管理局总裁余伟文日前表示：“我们正跟内地监管部门探讨推动开放境内债券回购业务，希望进一步丰富香港金融市场。未来将不断发展壮大互联互通机制，同时促进人民币国际化和离岸人民币业务生态圈建设。”

【产业聚焦】

物流业需求回升、稳中有进

物流业是实体经济的“筋络”，是经济社会发展的具象化映射之一。记者12月4日从中国物流与采购联合会了解到，11月份中国物流业景气指数为52.8%，环比回升0.2个百分点，为今年以来的高点。

中国物流与采购联合会有关负责人介绍，分地区来看，我国东中西部地区业务总量增势相对均衡，其中东部地区和西部地区业务总量指数在52%以上，环比分别回升0.3个和0.2个百分点；中部地区业务总量指数达到53.7%，环比回升0.1个百分点。

分行业来看，铁路运输业、航空运输业和邮政快递业业务总量指数在高景气区间，分别达到55.8%、56.2%和70.6%；沿海大宗干散货水路运输出现一定季节性回升，水上运输业业务总量指数环比回升0.3个百分点。

“四季度以来，我国工业产业升级改造需求和居民消费潜力需求稳定释放，通信设备、电气机械、家具家电、农副食品、新能源汽车制造等产供销物流需求增加，同时能源原材料季节

性需求明显回升，带动大部分行业业务总量指数保持扩张态势，行业物流总体向好。”这位负责人说。

在企业方面，企业的经营成本压力依然存在。面对压力，部分企业采取了如扩宽经营渠道、加大数字化投入等多种措施“开源节流”，微观经营效益保持稳定。

随着业务量连续回升和物流从业人员规模增长，11月份，企业主营成本指数环比回升0.4个百分点，达到今年以来最高水平。分行业来看，道路运输业、水上运输业、航空运输业和邮政快递业主营成本指数较高。

数据显示，10月至11月两个月企业主营业务利润指数均值达到46.9%，分别比二季度和三季度高0.4个和0.3个百分点。从企业规模来看，小型企业和微型企业主营业务利润指数分别保持平稳，反映出小微型企业盈利水平和生存条件得到有效改善。

在物流投资和市场预期方面，11月份，物流业固定资产投资完成额指数达到51%以上，保持在扩张区间。铁路运输业、多式联运行业和邮政快递业业务活动预期指数分别达到57.4%、54.5%和65%。

“从后期市场来看，业务活动预期指数连续4个月在高景气区间，对提振预期起到基础支撑作用。”这位负责人说。

中国航空货运规模达到历史最好水平

记者12月3日从中国交通运输部专题新闻发布会上获悉，今年以来，中国航空货运发展形势良好，国际航空货运保持快速增长趋势，航空货运规模达到历史最好水平。

中国民航局运输司副司长商可佳在发布会上介绍，今年1至10月份，民航全行业共完成货邮运输量729.8万吨，较2019年同期增长19.3%。其中，国际航线完成293.2万吨，较2019年同期大幅增长48.5%。

今年以来，国际货运航班保持高位运行，推动航空货运规模快速增长。“以近一周为例，民航日均货运航班752架次，其中国际货班498架次，同比分别增长70.9%、100.4%。从区域来看，东南亚、中西亚、南亚、欧洲、美洲等区域的航班量与2019年同期相比涨幅都超过100%。”商可佳说。

随着中国产业转型升级、共建“一带一路”走深走实和跨境电商等新业态快速发展，航空物流迎来难得的历史机遇。商可佳表示，民航局将聚焦民航关键领域、重点环节和堵点问题，

推进《交通物流降本提质增效行动计划》和民航领域实施方案落实落地。持续提高航权资源供给水平，优化完善航线航班管理政策，推动航空物流降本提质增效。

【国际财经】

美联储“褐皮书”显示美国就业增长缓慢

美国联邦储备委员会12月4日发布的全国经济形势调查报告显示，美国经济活动增长较慢，各地区增长情况不一，就业增长缓慢。

这份报告根据美联储下属12家地区储备银行（即12个辖区）的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，近期大多数辖区经济活动略有上升，但有两个辖区经济活动持平或下降。消费支出总体稳定，消费者对价格的敏感度进一步增强。抵押贷款需求总体较低，商业地产贷款低迷。

就业方面，各辖区就业水平持平或仅略有上升，几乎没有企业增加员工人数。多数辖区对招聘活动回升持谨慎乐观态度。

物价方面，各辖区物价温和增长。企业预计，未来物价增速有望保持在目前水平。但也有几个辖区的企业指出，美国候任总统特朗普上台后可能对海外商品加征关税将对通胀构成重大上行风险。

美联储每年发布8次“褐皮书”，通过地区储备银行对全美经济形势进行摸底。该报告是美联储货币政策会议的重要参考资料。下一次美联储货币政策会议将于12月17日至18日举行。

欧洲央行行长：短期内欧元区经济可能放缓

欧洲央行行长拉加德12月4日出席欧洲议会经济和货币事务委员会听证会时表示，短期内欧元区经济增长可能放缓，中期经济面临下行风险。

拉加德说，欧元区经济在经历五个季度的停滞，今年上半年实现温和增长。实际国内生产总值（GDP）的增长主要由出口和政府消费拉动。受经济政策的高度不确定性和之前紧缩货币政策影响，国内私人需求依然疲软。第三季度欧元区实际GDP环比增长0.4%，部分原因是受到巴黎奥运会等临时因素提振。调查数据显示，由于服务业增长放缓和制造业持续萎缩，短期内经济增长将放缓。

她说，欧元区中期经济前景也不明朗，下行风险占主导地位。地缘政治风险升高，国际贸易面临的威胁与日俱增，潜在贸易壁垒对欧元区制造业和投资构成威胁。

谈到通胀形势，拉加德说，最近两个月欧元区通胀率上升的主要原因是能源价格降幅放缓和食品通胀率上升，预计今年第四季度通胀率仍将上升，明年将回落至目标水平。

欧洲央行将于12日召开下次货币政策会议。经济学家普遍预计欧洲央行将再次降息25个基点，这将是今年第四次降息。

俄罗斯今年前十个月经济增长 4.1%

俄罗斯总统普京日前表示，今年前10个月，俄罗斯经济增长4.1%。

普京12月4日在“俄罗斯在召唤”年度国际投资论坛上表示，俄罗斯国内生产总值在今年1月至10月增长4.1%，其中主要增长集中在制造业和高附加值领域。在此期间，俄罗斯制造业增长8.1%。

普京表示，过去两三年里，俄罗斯经济逐步恢复并进行结构调整。

根据俄罗斯统计局发布的数据，2023年俄罗斯国内生产总值增长3.6%。

阿根廷央行下调基准利率至 32%

阿根廷中央银行12月5日宣布，因通胀预期进一步下降等因素，基准利率从35%下调至32%。

阿根廷总统米莱自2023年12月就任以来，推出一系列改革措施以减少财政赤字、控制通胀。阿根廷国家统计与人口普查研究所数据显示，阿根廷今年10月通胀率为2.7%，过去12个月累计通胀率为193%。

为应对本币贬值、减少资金外流、抑制高通胀，阿央行2023年前10个月连续六次加息，将基准利率从年初的75%上调至133%。2023年12月阿根廷新政府组成后，央行开始持续降息，最近一次降息是2024年11月1日将基准利率从40%下调至35%。

【中国经济简讯】

12月2日

国务院国资委、发改委联合发文支持中央企业发起设立创业投资基金。

12月3日

民航局：今年1至10月份，民航全行业共完成货邮运输量729.8万吨，较2019年同期增长19.3%。

商务部等九部门发布《关于完善现代商贸流通体系推动批发零售业高质量发展的行动计划》。

12月4日

工信部发布《关于组织开展2024年未来产业创新发展优秀典型案例征集工作的通知》。

发改委发布《承装（修、试）电力设施许可证管理办法（修订征求意见稿）》。

12月5日

海关总署发布《进一步优化口岸营商环境 促进企业通关便利十六条措施》。

财政部发布《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》。

中央区域协调发展领导小组办公室印发《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。

12月6日

中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》。

【国际经济简讯】

12月2日

欧元区：10月欧元区的失业率为6.3%。

12月3日

澳大利亚：2024年三季度，澳大利亚经常账户赤字约141.49亿澳元。

12月4日

俄罗斯：2024年前十个月，俄罗斯经济增长4.1%。

12月5日

阿根廷：阿根廷中央银行宣布，将基准利率从35%下调至32%。

12月6日

日本：11月外汇储备为12390亿美元，前值12390亿美元。

【本周关注】

12月9日

日本10月贸易收支-基于海关数据季调后(亿日元)

日本第三季度季调后实际GDP季率修正值(%)

日本第三季度季调后实际GDP年化季率修正值(%)

日本第三季度季调后名义GDP季率修正值(%)

澳大利亚10月投资房贷款值月率(%)

中国11月PPI年率(%)

中国11月CPI年率(%)

中国12月9日上期所每日仓单变动-铜(吨)

中国12月9日上期所每日仓单变动-原油(桶)

瑞士11月消费者信心指数-季调后

欧元区12月Sentix投资者信心指数

美国10月批发库存月率终值(%)

12月10日

美国11月纽约联储1年通胀预期(%)

美国11月纽约联储3年通胀预期(%)

美国11月纽约联储1年黄金涨幅预期(%)

美国12月6日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国12月9日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月9日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月9日iShares白银持仓-每日更新(吨)

澳大利亚截至12月8日当周ANZ消费者信心指数

中国11月M2货币供应年率(%) (1210-1217几点不定)

中国11月社会融资规模-年初至今(亿元) (1210-1217几点不定)

中国11月新增人民币贷款-年初至今(亿元) (1210-1217几点不定)

中国11月贸易帐-美元计价(亿美元) (1210当天不定时)

中国11月出口年率-美元计价(%) (1210当天不定时)

中国11月进口年率-美元计价(%) (1210当天不定时)

中国11月贸易帐-人民币计价(亿元) (1210当天不定时)

中国11月出口年率-人民币计价(%) (1210当天不定时)

中国11月进口年率-人民币计价(%) (1210当天不定时)

澳大利亚12月现金利率(%)

德国11月CPI年率终值(%)

中国12月10日上期所每日仓单变动-铜(吨)

南非10月黄金产量年率(%)

12月11日

美国截至12月6日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至12月6日当周API汽油库存变动(万桶)

美国12月10日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月10日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月10日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国12月9日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

日本第四季度BSI大型制造业信心指数

中国12月11日上期所每日仓单变动-铜(吨)

中国12月11日上期所每日仓单变动-原油(桶)

美国11月CPI年率未季调(%)

美国11月核心CPI年率未季调(%)

美国11月能源CPI年率-未季调(%)

加拿大12月11日央行隔夜贷款利率(%)

美国12月IPSOS主要消费者情绪指数PCSI

美国截至12月6日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至12月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)

美国截至12月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至12月6日当周EIA俄克拉荷马州-库欣原油库存(万桶)

美国截至12月6日当周EIA每周原油进口(万桶)

12月12日

美国12月11日10年期国债竞拍-总金额(亿美元)

美国12月11日10年期国债竞拍-中标利率(%)

美国12月11日10年期国债竞拍-高收益率(%)

美国12月10日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国12月11日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月11日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月11日iShares白银持仓-每日更新(吨)

澳大利亚11月季调后失业率(%)

澳大利亚11月就业人口变动(万人)

英国10月GDP月率(%)

英国10月商品贸易帐-季调后(亿英镑)

英国10月季调后贸易帐(亿英镑)

中国12月12日上期所每日仓单变动-铜(吨)

新加坡截至12月11日当周燃料总库存(万桶)

瑞士12月央行政策利率(%)

欧元区12月欧洲央行主要再融资利率(%)

欧元区12月欧洲央行存款机制利率(%)

欧元区12月欧洲央行边际贷款利率(%)

美国截至12月7日当周初请失业金人数(万)

美国截至12月7日当周续请失业金人数(万)

美国11月PPI年率(%)

美国11月核心PPI年率(%)

12月13日

美国12月11日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国12月12日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月12日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国12月12日iShares白银持仓-每日更新(吨)

日本第四季度大型制造商料本财年美元兑日元均值

日本第四季度央行短观大型制造业指数

日本第四季度央行短观大型制造业资本支出(%)

日本第四季度央行短观大型制造业景气展望

日本第四季度央行短观大型非制造业指数

日本第四季度央行短观大型非制造业景气展望

英国12月Gfk消费者信心指数

德国10月季调后出口月率(%)

英国10月工业产出月率(%)

英国10月工业产出年率(%)

中国12月13日上期所每日仓单变动-铜(吨)

中国12月13日上期所每日仓单变动-原油(桶)

美国11月进口物价指数月率(%)

美国11月进口物价指数年率(%)

加拿大10月制造业销售月率(%)

加拿大10月制造业新订单月率(%)

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。