

央行近日连续开展14天逆回购 维护月末资金面平稳

◎常佩琦 ○编辑 陈羽

央行分别于8月21日、24日、25日3次开展14天逆回购操作，这种在非月末时点连续开展14天逆回购操作的“非常规”举措，引发市场对央行“锁短放长”、抬高资金利率的担忧。对此，市场人士普遍认为，央行此举意在维护月末资金面平稳，无需过度解读。

江海证券首席经济学家屈庆认为，结合昨日央行仅开展2000亿元7天逆回购操作来看，证明央行近期投放14天逆回购的目的是放长钱维稳资金而非“锁短放长”。

在央行连续开展逆回购操作、频频向市场投放流动性后，前期趋紧的资金压力得到缓解。昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端品种多数下行，其中隔夜Shibor下行33.9个基点报1.63%。

梳理央行逆回购投放历史显示，2016年8月底至2016年底，央行频繁启用14天逆回购操作向市场投放资金，在缓解流动性供需压力的同时，通过“锁短放长”抬高资金成本。此后，自2017年初至2018年初，为了配合外部汇率维稳和内部去杠杆、防控资金空转等要求，央行多次采取14天逆回购常态操作嵌套28天逆回购的方式，代替7天逆回购操作，对市场流动性投放力度大幅减弱。

从2018年三季度起，14天及以上期限逆回购操作主要集中于春节前后、季末、年中和年末，并主要集中在当月中下旬。

然而本次央行重启14天逆回购，打破了2018年三季度以来的操作规律，因此引发市场猜想：一方面，本次重启14天逆回购并未处于季末时点；另一方面，若8月21日和24日开展14天逆回购操作以维护月末资金面，央行在8月25日再次开展的14天逆回购似乎不存在明显必要性，7天逆回购足以满足跨月资金需求。

在货币政策逐步回归常态、债券利率横盘已久的市场环境下，央行这一操作引发市场担忧。对此，多位市场人士分析认为，央行近期3次开展14天逆回购操作的主要原因是维护月末资金面平稳，不具备货币政策转向的特殊含义，无需过度解读。

“央行没有理由也没有动力抬高资金利率。近期央行重启14天逆回购操作，可以视为辅助对冲流动性缺口，而非‘锁短放长’。”屈庆认为，首先，受前期公开市场大额净回笼和利率债集中发行影响，银行体系出现了明显的资金缺口。据他测算，4月至7月超储率从2.0%降至1.1%，低超储率叠加缴税、缴款以及结构性存款压降带来的结构性资金需求，导致前期资金面趋紧。同时，缴税后有跨月需求，跨月后利率债供给或将再次放量，需要持续的资金投放用以对冲。其次，近期7天和14天逆回购都处于净投放状态，这与2016年央行“锁短放长”操作有着明显区别。另外，资金及债券利率上行不利于实现金融机构全年向市场主体让利1.5万亿元的目标。

中信证券研究所副所长李明表示，8月政府债券集中发行、财政支出节奏放缓导致银行体系流动性缺口巨大，央行加大流动性投放，意在补充流动性，而非变相“加息”。

据明明判断，央行持续投放大额流动性，逐步缓解资金压力，月末资金利率从高点回落，或将打消市场担忧。明明建议，投资者可在短期内关注债市超跌反弹的机会。

人民币汇率破6.90 大关 创7个月新高

对一篮子24种货币持续第3周走高

◎记者 范子萌 ○编辑 陈羽

昨日，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双收复6.90关口。这是自今年1月22日以来，在岸人民币对美元汇率首次升破6.90关口。离岸人民币对美元汇率也创下逾7个月新高。截至当日17时记者发稿，在岸、离岸人民币对美元分别报6.8897、6.8851。

在中国经济复苏进程超预期、人民币资产吸引力持续增强等因素合力推动下，人民币汇率近期稳步走强。本月以来，人民币的反弹并不局限于对美元。Wind数据显示，人民币对一篮子24种货币已经连续第3周走高，为3月份以来最长的一拨涨势。

昆仑健康资管中心首席宏观研究员张玮表示，人民币近几周表现强势，与两个因素密切相关。

“中国经济复苏势头强劲。特别是积极的财政政策逐渐发挥作用，未来两个季度，单季GDP有望实现6%以上增长。”张玮说，另一方面，我国货币政策始终坚持正向利率。正向的中外利差提升了国际资本对人民币资产的青睐程度，推升人民币汇率走强。

与此同时，美元指数逐渐终结接近3个月的跌势，走出持稳反弹之势。截至昨日17时发稿，美元指数报93.12，持稳于93关口上方。

交易员趁近期美联储公布会议纪要之机进行获利了结，构成了近期美元指数反弹的最直接原因。张玮称，近几周，美联储为应对新冠肺炎疫情而采取的大量应对措施，将风险资产价格推高至历史高位。而最新公布的美联储会议纪要，令“鸽派”预期扑空，同时激发了市场获利了结的意愿，加大了投资者对于美元的追逐力度。

这也解释了为何近期美元会与人民币同时走强。“人民币走强主要依赖于基本面支持，而美元企稳是市场行为导致的，二者并不矛盾。”张玮说，后续如果此番获利了结产生连锁反应，引发连续抛售行为，撤出的资金将会转而追逐包括人民币资产在内的其他资产，这或将持续引导人民币汇率和美元指数的双向走强。

美元指数在重要关口显示韧性，在业内人士看来，为其走出更大反弹行情奠定了基础。“从经济数据上看，欧洲经济此前反弹向好的势头已受到疫情反复的影响。”招商银行金融市场部外汇首席分析师李刘阳认为，这也预示着美元的中级反弹行情正在酝酿。

中信证券研究所副所长李明表示，在避险情绪逐渐加重和美国基本面缓慢恢复的背景下，美元仍有一定支撑。如果后续美元在这两个因素影响下出现反弹，人民币汇率或将承压，而这或也对应类资产形成压制。

随着人民币汇率突破关键点位，以及美元指数企稳，外汇市场的交易策略也出现分歧。

境内外汇市场交易风格呈现出明显差异。一家外资银行的交易员说，人民币汇率波动率在全球主要货币中偏低，持有人民币多头是当前境外市场流行的交易策略。

与境外汇市相比，境内交易市场风格更显谨慎。李刘阳说，由于境内汇市参与者以实需交易的出口商为主，在当前市况下，其对于人民币高估值的预期并不强，因此仍以高抛低吸的区间操作为主，人民币短期的升值反而减弱了结汇意愿。

南华期货在其研报中说，受不确定性因素影响，市场避险情绪容易反复，建议投资者近期无论是结汇或是售汇都不宜大量成交。



新增财政资金直达基层进度加快 已完成98.5%

◎记者 李苑 ○编辑 林坚

财政部副部长许宏才昨日在国务院政策例行吹风会上介绍新增财政资金直达市县基层工作进展有关情况时表示，截至8月中旬，扣除用于支持减税降费的3000亿元以上，实行直达管理的1.7万亿元资金当中，中央财政已经下达了1.674万亿元，占比为98.5%。

从分配情况看，在实行直达的2万亿元中，3000亿元用于支持新增的减税降费，由税务部门精准落实，通过财政减收来体现；1.7万亿元通过财政支出体现。中央财政已经下达了1.674万亿元，占1.7万亿元的98.5%，剩下的1.5%主要是为后续的疫情防控做准备，以及落实中央单位养老保险的补助政策。省级财政分配下达了1.558万亿元，占中央已经下达资金的93.3%。留下来的6.7%，主要是按照规定比例预留待分配的抗疫特别国债资金902亿元。从市县财政情况看，省级财政下达的1.558万亿元当中，市县财政已经细化落实到具体项目1.451万亿元，占省级已经下达资金的比例是95%。

从资金使用情况看，截至8月中旬，在1.7万亿元当中已经形成实际支出5097亿元，其中市县基层支出4888亿元，占比95.9%，体现了资金直达基层的政策效

长三角生态绿色一体化发展又添动能 示范区开发者联盟正式启动

◎记者 宋薇萍 ○编辑 林坚

跨境一体，绿色共生。昨日，长三角生态绿色一体化发展示范区开发者大会在上海举行，示范区开发者联盟也正式启动。同时，6个长三角一体化示范区重大合作项目集中签约，项目聚焦高质量发展、医保一体化等领域。

示范区率先开展一体化制度创新

长三角一体化发展战略实施一年多来，一体化发展新局面正在形成。作为一体化发展国家战略的先手棋和突破口，长三角生态绿色一体化发展示范区被赋予了更多的责任和使命。

上海市委书记李强昨日在开幕式上致辞时说，一体化示范区要积极探索从区域项目协同走向区域一体化制度创新，强化改革系统集成，畅通区域经济循环，努力在以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局中实现更大作为，为全国区域协调发展探索可复制可推广的制度模式。

从去年挂牌初始，探索一体化制度创新就是一体化示范区的核心使命。围绕规划管理、生态保护、土地管理、项目管理、要素流动、财税分享、公共服务和公共信用等8个方面，一体化示范区率先开展了一体化制度创新，示范引领全国区域协调发展。

今年以来，相关制度创新呈加速态势。7月初，苏浙沪共推一体化示范区22条支持政策。8月19日起，青浦、吴江、嘉善的15个高频涉税事项可跨区域通办。凡在示范区内注册经营的纳税人，都可以在青浦、吴江、嘉善就近选择实体办税服务场所申请办理清单所列涉税事项。

示范区开发者联盟正式启动

为更好地推动示范区建设发展，昨日开幕式上，长三角生态绿色一体化发展示范区开发者联盟正式启动。

“在示范区执委会统筹指导下，联盟由有意愿参与示范区建设的12家创始成员单位本着平等、自愿、互利和共赢

果。市县两级，市级占14.5%，县级占81.4%，另外省级支出4.1%，体现了真正用到基层。省级支出当中还有一些是普惠金融发展专项资金，用于对疫情防控重点保障企业贷款贴息。

许宏才介绍，总的看，通过采取上述特殊举措，资金下达进度明显加快，资金安排和使用效率大幅提升。可以预料，市县已经把资金都安排到项目上了，这为后续预算执行打下了良好的基础，速度会进一步提高。具体政策措施的实施，对投资、消费，也包括对进出口，都会产生积极作用。

根据安排，从今年6月18日第一笔发行到7月30日发行完毕，财政部共发行了16期抗疫特别国债。本次10000亿特别国债分为三种期限，分别是5年期、7年期、10年期。5年期发行4次共2000亿元，7年期发行2次共1000亿元，10年期发行10次共7000亿元。

许宏才表示，目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目，有些资金已经形成实际支出，政策效果正在逐步显现。下一步，财政部将加强特别国债资金监管，确保资金落地见效。同时，进一步加强国债、地方政府债券发行管理，平稳顺利完成全年政府债券发行任务。

的原则，共同发起并成立。”一体化示范区执委会副主任张忠伟介绍，联盟将探索从项目协同向全面一体化合作模式，建立一个开放式的发展生态圈，实现共商、共建、共治、共享、共赢的目标。

12家创始联盟成员分别为：中国长江三峡集团有限公司、阿里巴巴集团、华为技术有限公司、中国国际金融股份有限公司、中美绿色基金管理有限公司、中新苏州工业园区开发集团股份有限公司、中国城市规划设计研究院、上海城投（集团）有限公司、普华永道、复旦大学、上海交通大学医学院、新华社长三角新闻采编中心。

其中，中国长江三峡集团有限公司当选为示范区开发者联盟首任轮值执行长。据悉，接下来，示范区开发者联盟将搭建好市场与政府之间搭建对话新平台，为示范区建设持续赋能，与示范区共生共建共成长。

一体化重大合作项目集中签约

深化、升级一体化，需要一个项目的支撑。昨日，6个长三角一体化示范区重大合作项目集中签约，项目聚焦高质量发展、医保一体化、绿色发展、绿色保险、一体化发展指数体系、中医联合体等领域。

其中，一体化示范区医保一体化建设合作协议由上海市医疗保障局、江苏省医疗保障局、浙江省医疗保障局三方签订，将积极探索示范区区内区域就医备案、经办服务一站式、结算项目广覆盖、网上医院互联互通、异地审核协同化等医保一体化试点，全力打造示范区“医保一卡通2.0版”，力争率先实现医疗保障领域同城化。

长三角一体化示范区执委会、青浦区人民政府等单位还共同达成了合力助推示范区绿色发展框架合作协议，拟联动共建一体化绿色项目库，助力打造绿色创新发展新高地。

同时，长三角一体化示范区执委会、复旦发展研究院、阿里巴巴（上海）有限公司等还联合达成了共同开展长三角一体化示范区一体化发展指数体系研究框架合作协议，拟共同研究构建示范区一体化发展指数体系。



给“失血”药厂送上“良药” “药都”金融模式彼此成就

◎记者 张艳芬 ○编辑 陈羽

中药有五味，辛酸苦咸。“中华药都”安徽亳州今年也深刻体会到别样“五味”。如今，苦尽甘来，一切都有了最好的结果。

亳州，古代名医华佗故里，如今发展成为国内最大的中药材集散中心。沿着魏武大道绵延几公里，道路两侧鳞次栉比的商贸大厦几乎都是中药材交易市场，每天迎来送往来自全国各地的几万名药材商人，渐次形成了“百万药农，十万药商，千家药企”的独特产业结构。

然而往年的繁盛场景，被今年的疫情兜头泼了一盆冷水。年初，亳州的中药材市场受到冲击，当地大大小小的药厂都面临资金难题、产销困境。

梁万伟是华润亳州中药公司的财务总监，他所在的药厂是当地具有典型产业特色的中药材加工和销售企业。梁万伟回忆年初困境，感慨万千：“疫情最严重的时期，不少药材品种一时稀缺。平常一公斤才几块钱的药材，涨到了七八十元，个别品种甚至要一百块钱。”

“那段时间，买方、卖方市场完全颠倒了，以前是我们挑着买，那时变成人家挑着卖，而且现金结账，概不赊账。”梁万伟苦笑道。

当时，公司面临上下游两头的煎熬：上游中药市场存量货源有限，价格飞涨，给下游制药厂和医院的紧急供货难以为继。

“我们很不希望在关键时刻跟下游客户说‘没货’了，但年前预备的200万元流动资金，这个时候又远远不能满足采购需求。”梁万伟说，年后复工复产一时难以启动，算下来当时急需800万元的资金。

面对棘手问题，亳州药都农商行伸出了援助之手，该行的供应链金融产品第一时间“雪中送炭”。在该公司线上申请贷款短短两天后，这笔几百万的贷款资金就发放到公司的账上，及时满足了华润亳州中药公司采购足额药材的资金需求。

尽管历经疫情波折，但梁万伟如今已经尝到甜头：“随着经济恢复，总体算下来，今年上半年中药材业务量同比上升了20%。”

与华润亳州中药公司一样，当时亳州众多中小微企业普遍面临资金流困境——上游原材料价格翻倍，下游销售端回款账期拉长。

亳州药都农商行的“中医药供应链金融”系统在这个紧急关头发挥了显著作用。为满足不同客户群体对融资的需求，该行于近年陆续创新推出了“金农信e链”“信贷工厂”“金农企e贷”等产品及平台，借助科技手段，“瘦身”企业信贷申请材料，高效完成企业信贷需求。

据该行介绍，“金农信e链”的客户群体以药农、药商、药企为主，该平台综合利用大数据和互联网技术，通过系统的评级模型等100多个指标，为供应链核心企业的上下游提供线上贸易融资。

而独特的经济结构造就了“中医药供应链金融”融资平台的发展。亳州药都农商行董事长许绍普表示，该行九成的客户都与“药”相关。

“农商行的市场定位和社会责任，决定了其核心企业不像传统供应链金融那样，以大企业为供应链核心。我们的核心企业主要集中在中药材饮片和医药行业中的亳州本地中小企业，并以点带面向外辐射。”许绍普说，供应链金融平台能够实现与地方经济“彼此成就”，背后还需要强大的政务数据作支撑。

据了解，亳州市从2015年开始打造“智慧城市”建设，统一管理工商、司法、税务等78个部门的数据接口，并在全市范围内细化梳理社会数据和经济数据，完成了中药材价格指数等社会数据220类和经济数据212类，共汇集社会和经济数据1.04亿条。这套数据整合体系在全国都较为罕见。

“独一无二且完整规范的政务数据，是亳州药都农商行能够构建供应链金融产品的基础，是我们的数据资产。”许绍普充满自豪地介绍，目前“药都”金融模式已惠及当地200多家核心企业，以及上游1000多家小微企业，满足了小微企业“短、频、快、急”的融资需求。

中银协报告： 我国贸易金融业务 增速处于合理区间

中国银行业协会日前发布的报告认为，2019年至2020年，在全球贸易局势紧张、新冠肺炎疫情蔓延、投资大幅缩减等多重因素作用下，全球贸易艰难前行，但我国银行业贸易金融业务增速仍处于合理区间，并保持平稳健康发展的良好态势。

《中国贸易金融行业发展报告（2019—2020）》显示，2019年我国商业银行国际结算业务量为6.89万亿美元，与2018年相比略有下降。国有商业银行仍是办理国际结算业务的主力。

报告认为，2020年在监管升级的背景下，商业银行业务合规风险管理压力有所上升。同时，国际反洗钱等形势依然严峻，国内商业银行在跨境业务中需要加强风险防范。

贸易金融业务的发展机遇方面，报告认为，当前“一带一路”建设取得了显著成效。自由贸易试验区的创新实践，降低了贸易交易成本，促进了中国商品与服务贸易的进一步发展。“一带一路”建设与自由贸易试验区、长三角一体化、京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、人民币国际化进展相互促进、联动发展，为贸易金融业务发展创造了良好的外部环境。

（新华社）