前10月财政收入保持平稳增长 投资于人支出增长较快

证券时报记者 贺觉渊

11月20日,财政部公布的2026年1—10月财政收支运行情况显示,前10个月,全国一般公共预算收入19.57万亿元,同比增长4.9%,增幅较前三季度回落0.2个百分点;全国一般公共预算支出22.8万亿元,同比增长1%,与前三季度持平。全国主要支出领域中,投资于人相关支出增长较快。

今年以来,全国一般公共预算收入保持平稳增长。前10个月,全国税收收入162622亿元,同比增长6%;非税收入33049亿元,同比下降0.2%。财政部国库司副司长马宏兵此前在财政部新闻发布会上表示,价格上行、股市活跃、外贸增势强劲等因素有力支撑了财政收入增长。

记者从财政部了解到,前10个月国内增值税增长5.3%,主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格指数(PPI)上行等带动;进口货物增值税、消费税增长13.2%,主要是外贸进口较快增长;企业所得税增长5.9%,主要是企业利润较快增长;个人所得税增长22.9%,其中10月份增长89.6%,主要是加强离岸信托个人所得税征管等因素带动。

今年资本市场总体保持活跃,直接体现在相关税收表现上:前10个月证券交易印花税达2511亿元,同比增长54.1%。

从地方收入看,前10个月地方一般公共预算本级收入为107635亿元,同比增长2.9%。其中,东部、中部、西部、东北地区收入分别增长3%、1%、4.3%、2.4%,多数地区收入保持增长。

前10个月全国一般公共预算支出完成全年预算支出规模约76%。从单月表现看,10月全国一般公共预算支出约为1.78万亿元,较9月有所回落。为基本完成全年预算支出目标,市场机构普遍认为财政部门将加快支出进度。

从支出项目看,投资于人相关支出得到较好保障。前10个月,社会保障和就业支出、教育支出、卫生健康支出和住房保障支出分别增长4.8%、1.4%、7.8%和2.9%。其中,卫生健康支出增长较快主要是发放育儿补贴等支出增加。

"四季度财政的核心看点仍是稳增长方向下支出端的积极追赶。"广发证券宏观分析师吴棋滢在研报中指出,目前各项增量工具已陆续到位,5500亿元地方政府债务结存限额下达,新型政策性金融工具投放完毕,估计支出进度会进一步加快。

连续18个月不变 政策利率切换不改LPR持稳

证券时报记者 贺觉渊

11月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的新一期贷款市场报价利率(LPR)维持上期报价不变,其中1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。目前,LPR已连续18个月维持不变。

本期LPR报价是央行将政策利率切换为隔夜回购利率后的首期报价。在此之前,LPR主要参考公开市场7天期逆回购操作利率,并综合考虑资金成本、风险溢价等市场因素报出。

"11月LPR报价的定价基础没有变化。同时,当前银行净息差仍处于低位,报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。"东方金诚首席宏观分析师王青对证券时报记者说,预计短期内LPR报价下调的可能性不大,LPR报价的定价基础会保持稳定。

中国首席经济学家论坛成员庞溟认为,在结构性工具仍有较大发挥空间的背景下,总量性降息的必要性有所下降。因此,LPR连续18个月维持不变,表明政策重心在于统筹兼顾稳增长、防风险和银行体系稳健经营。

近日由央行发布的2026年三季度货币政策执行报告指出,"中国的贷款利率已相对较低","商业银行需要一定存贷款利差,以保持支持实体经济的能力和自身稳健经营"。广发证券宏观分析师钟林楠在研报中分析称,相关表述可能隐含的政策信号是大幅降低实体融资成本的必要性偏低,制约贷款利率进一步下行的主要因素在于息差。

庞溟对记者说,当前经济运行总体保持平稳,年内已出台的财政政策和结构性货币政策仍在持续传导过程中,政策层面更倾向于观察前期措施落地效果,并不急于通过降息进一步释放宽松信号。

随着央行近年来持续完善短端利率调控机制,隔夜利率DR001的基准性不断提高,今年下半年以来,部分金融机构已尝试以DR利率作为贷款定价基准。DR利率贷款已在全国多省落地,配套市场建设持续推进。

目前,央行正推动贷款利率定价基准从比较单一地参考LPR定价向更加多元的定价基准转型。央行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上表示,未来随着多元化贷款定价基准不断完善,一些财务能力强的企业,可与金融机构协商后自主选择DR001或LPR作为浮动利率贷款定价基准,LPR作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。债券、金融衍生品的定价基准也可考虑将银行间隔夜回购利率作为一个选择。

国际上,主要发达经济体的浮动利率贷款定价基准普遍从单一的报价型利率,走向包括交易型利率在内的多元化基准利率。市场专家普遍认为,贷款利率定价锚的多元化,有助于进一步提高市场化定价水平,畅通货币政策传导路径,吸引优质企业重回信贷市场。同时,DR001相关衍生品市场建设、LPR报价机制优化等也将成为下阶段完善的重要方向。

九州腹地变五洲通衢 河南出海双通道成型

证券时报记者 赵黎昀

11月19日,全国第1万列商品汽车铁海联运专列从郑州始发,满载着200余辆国产新能源汽车向东抵达上海港后登船出海。而就在10月下旬,从这里直达霍尔果斯的中东部首条国际图定笼车班列首发,标志着河南整车出口已形成东向铁海联运出海、西向直达中亚的双通道格局。

凭借全国路网交汇的区位优势,河南近年来持续搭建多式联运体系,依托JSQ笼车、移动冷链装备等打通内外物流通道,既保障了比亚迪等车企稳定出海,也推动本地特色农产品向外流通,实现物流通道与先进制造、特色农业双向赋能,为中部内陆地区对外开放打造可复制的物流样板。



郑州国际陆港内机械冷藏箱装卸现场。 赵黎昀/摄

双通道成型 整车出海打开新空间

整车出海,搭上了铁路上的"双层巴士"。

19日在郑州国际陆港内,第1万列商品汽车铁海联运专列整装待发,计划历时14天抵达远在1万多公里外的澳大利亚。证券时报记者在现场看到,体量宽大的JSQ双层笼车纵深开阔,车厢内,十余辆新能源车整齐排布,轮位锁止装置将车身牢牢固定。一列班列编组完成,可装载上百辆整车,这种集约化的装载模式,为大批量整车出口筑牢运力底座。

与专列铁轨一路之隔,便是郑州比亚迪厂区。成片新能源成品车有序停放,其中不少车辆将通过这条铁路通道,奔赴海外市场。

对于车企而言,物流运输无外乎三笔账,即运量、时效和成本。

"相较于公路运输,铁海联运运量大、全天候、稳定性突出,既提升整体集中运输效率,也助力压降综合物流成本。同时铁路运输绿色低碳,与新能源产业发展理念高度契合。"郑州比亚迪汽车有限公司国内整车物流部调度专员郑子镐接受采访时表示,依托JSQ专用笼车,目前公司已打通郑州基地直达上海港、太仓港等沿海滚装码头的铁海联运通道,支撑新能源汽车发往澳洲、巴西、中东等市场。

作为服务中原整车运输的铁路特货中转平台,中铁特货郑州国际陆港商品车物流基地目前已实现商品车专列每日3至4对常态化开行,日均运输商品车700至1000辆。铁路运量大、稳定性强,能够匹配车企大批量集中交付的订单特点,减少了车辆运输过程中的磕碰损耗,有效压缩物流成本。同时依托多港口衔接,保障出口船期匹配,提升供应链韧性。今年以来,河南省内通过铁路发运的出口车达到41万辆,同比增长21%。

"近年来,河南已打通商品车'生产—转运—外运'全链条,护航新能源汽车铁海联运。"河南国际物流枢纽建设运营有限公司党委副书记赵瑞杰表示,第1万列商品汽车铁海联运专列从郑州国际陆港驶出,标志着河南新能源商品汽车铁海联运逐步走向成熟,意味着陆港不仅仅是货物集散地,更成为先进制造业出海关键节点,并进一步夯实了内陆开放高地功能。

搭建冷链通路 农特产品踏上出海新途

作为农业大省,河南同样依托不断完善的特货物流体系,打通农产品跨境冷链链路,让优质农特产品走出产地、走向海外,以物流活水赋能乡村全面振兴。

"兰考菌类、葡萄、蔬菜种植规模较大,过去缺少能放到田间的冷藏设备,果蔬采摘后不及时降温,品相和口感下滑很快,损耗随之上升。移动冷库投用后,村民将新鲜采摘的果蔬就地入库存放,可使腐损率降低25%至50%、储存时长增加3到5倍。"兰考县红庙镇夏武营村党支书张平安在田间的铁路移动冷库向记者介绍。

在兰考田间记者看到,和占地固定、选址受限的传统冷库不同,铁路移动冷链装备可跟随特货列车灵活调配,跟着运力直达种植地。过去冷链干线运输、城市配送环节相对成熟,但田间到集散点设施薄、组织散、成本高。而如今,移动冷库承担起了采后预冷、短期保鲜和错峰周转功能。采摘下来的农特产品,可在田间完成分拣、分级后,直接送入移动冷库预冷锁鲜。

食品龙头企业更是铁路冷链稳定的使用方。三全食品物流负责人余茂东告诉记者,铁路冷链运输具有温控稳定、运量大、安全性强等特点,能够有效保障速冻产品品质,也有助于企业优化长距离干线运输结构。多年来,依托铁路冷藏集装箱等专业装备,公司把速冻产品发往华中、华南、西南等重点区域。

"冷链跨境班列运输周期大幅缩短,可以实现大批量稳定运输,货物在集散中心落地后,可以就地分拨到国内各地加工厂,供应链更稳定。"郑州信必达国际供应链有限公司总经理王晶向记者介绍,一条铁路特货冷链网络,串联起田间地头、食品加工厂、口岸与海外市场。多年来,公司把大蒜、洋葱、胡萝卜等初级农产品以及冻肉在河南集散发往老挝等地,盛产大蒜的河南杞县就依托这条通道打开了外销渠道。

大力推动物流产业发展

11月19日至21日,第二十三届中国国际运输与物流博览会暨2026物流产业周在郑州航空港区启幕。"河南地处全国铁路路网交汇核心,一边对接国内新能源制造、特色农业的稳定货源,一边连通向西、向东的国际通道,是发展特货多式联运的理想支点。"中铁特货发展规划部部长张红军在大会现场受访时表示,布局河南,就是依托枢纽节点搭建覆盖国内、连通海外的特货物流网络,整车、冷链两类高附加值特货,也是公司重点发力方向。

政策层面,近年来河南大力推动物流产业发展。今年6月,河南省提出,到2028年打造铁海联运线路25条以上,联运量达到19万标箱,积极推行"一单制""一箱制",持续推进铁路专用线进园区、进厂矿。11月,河南省发改委、省交通运输厅更明确提出,深化陆路"双枢纽"建设,推动跨里海、黑海班列线路常态化开行,拓展至欧洲、中亚、东盟等方向线路和直达站点,提质发展中欧(亚)班列国际通道。

"当前铁路货运货种结构正在发生明显转变。"国内快递物流行业专家赵小敏认为,当前煤炭、矿石等大宗货物在铁路货运量中占比逐步回落,新能源整车、冷链、医药、电子等高附加值货品运输占比持续提升,定制化多式联运、一单到底模式,兼具成本可控、不易拥堵、绿色低碳的特点。以河南为代表的中部物流板块,相较沿海区域具备土地、人力成本优势,地处路由支点,可减少货物绕行、降低全链条成本,在承接产业转移、完善内陆产业链配套、提升供应链韧性方面潜力突出。

美联储加息预期"激流"未退 黄金短期被"错杀"

证券时报记者 孙璐璐

今年9月以来,国际金价持续下跌,近期跌幅进一步加深。昨日现货黄金一度失守3520美元/盎司,较年初高点累计下跌超30%。在金价下跌的归因分析中,市场普遍将其与加息预期关联,但当前深度回调还与全球股市等风险资产下跌呈现镜像关系,黄金的角色侧重点发生了阶段性变化。短期看,金价回调预计仍会延续;中长期看,支撑金价的需求底盘依然稳固。

近期全球金融市场震动加大,触发因素在于市场在提前交易美联储今年12月及明年1月、3月的加息预期,以及美股AI叙事重估。回顾今年金价走势,年初以来冲高后就在震荡下行;近期快速且持续下跌,与黄金从"避险资产"阶段性转为"流动性提供者"密切相关。全球科技股剧烈波动引发保证金追缴时,黄金因流动性较好被优先变现,反而加剧抛压、遭遇"错杀"。世界黄金协会数据显示,10月北美地区黄金ETF小幅流出约5.12亿美元,是当月唯一出现流出的地区,且流出全部来自美国,原因就在于部分投资者将所持黄金作为可随时变现的流动性来源。

从过往多次美联储加息周期内的金价走势看,金价往往在加息预期发酵阶段承压最重,但加息周期并不一定意味着金价持续下跌。虽然金价短期内受加息预期和股市流动性需求扰动,但中长期支撑逻辑仍在,尤其是全球央行购金与黄金ETF流入的力量不容忽视。世界黄金协会数据显示,今年三季度,各央行及其他官方机构黄金储备净增321吨,同比增长42%;储备多元化与风险管理仍是央行购金的核心驱动因素,年初至三季度末,央行累计购金较去年同期增长6%。此外,10月全球实物黄金ETF连续第四个月实现流入。

不过,当前美元指数维持强势,将对金价反弹形成抑制,金价仍会反复震荡。市场对美联储紧缩的担忧已主导现阶段大类资产的定价机制,全球金融市场面对的加息预期"激流"尚未消退。黄金此轮深调,并非长期逻辑的破坏,更像是阶段性角色错位下的"错杀";当流动性压力缓解、紧缩预期边际松动,被压制的配置需求仍将回归。

三季度末普惠型小微企业贷款余额同比增长6.4%

国家金融监督管理总局11月20日发布的数据显示,三季度末,银行业金融机构普惠型小微企业贷款余额38.8万亿元,同比增长6.4%;普惠型涉农贷款余额15万亿元,同比增长6.2%。

今年前三季度,保险公司原保险保费收入5.3万亿元,同比增长0.9%;赔款与给付支出1.9万亿元,同比增长3.9%;新增保单件数1010亿件,同比增长19.3%。

银行业和保险业总资产保持增长。三季度末,我国银行业金融机构本外币资产总额503.1万亿元,同比增长6.1%;保险公司和保险资产管理公司总资产44.6万亿元,较年初增长8%。

数据显示,商业银行信贷资产质量总体稳定,三季度末,商业银行不良贷款率1.54%;风险抵补能力整体充足,三季度末,商业银行拨备覆盖率为199.49%,商业银行(不含外国银行分行)资本充足率为15.40%。

(据新华社电)

<<上接A1版

剑指资本市场虚假"小作文" 四起典型案例被集中曝光

公安部门也介入多起股市造谣案件,王某利用AI大模型生成一篇股市相关不实文章并上传至网络平台,借助市场热点,制造股市噱头博取流量,最终公安部门依法给予行政处罚,相关不实文章已清理下架。一系列案件的查处,既紧盯头部财经大V、专业自媒体的信息发布责任,也管住借AI工具造谣、借虚假信息交易牟利的新型违法形态,持续压实信息传播链条上各主体的审慎义务,形成常态化震慑。

打击资本市场谣言,不是简单处置个案,而是维护信息披露这一资本市场基石。业内人士指出,真实、准确、及时的信息披露,是投资者理性决策的前提。证监会与公安机关联合公布典型案例,本身也是一次警示,意在向市场传递稳定预期,对编造传播虚假信息行为的打击是常态化、协同化的,行刑衔接的治理框架持续运转,不会因传播载体和技术手段变化而放松尺度。

互联网不是法外之地,任何编造、传播、散布虚假信息以及其他违法违规言论的行为都将受到法律惩处。证监会表示,将联合公安机关持续依法打击各类编造传播涉资本市场网络谣言等不法活动。同时提醒广大网民,要树立正确投资理念,增强风险防范意识,加强金融信息辨别,不造谣、不传谣、不信谣,共同营造清朗的网络空间。

<<上接A1版

截至今年三季度末,海洋相关领域绿色贷款余额超3000亿元,累计发行绿色债券超600亿元。下一步,人民银行将加强跨部门协同,共同推动《目录》落地实施。一是持续完善金融支持政策体系。研究制定金融支持海洋经济的政策文件,健全激励约束和风险防控机制,规范海洋相关金融业务发展,引导更多金融活水流向蓝色海洋。二是提升金融机构服务能力。引导金融机构加强海洋经济领域的专业服务队伍建设,依托《目录》完善对接服务、信贷准入、债券承销等业务流程,鼓励金融机构创新适配海洋产业特征的产品,加大金融支持力度。三是强化政策工具协同联动。用好现有结构性货币政策工具,加强金融与产业、财政政策协同,推动有关部门完善财政贴息、风险补偿、融资担保等机制,营造支持海洋经济发展的良好氛围。