

十省份前三季度GDP增速跑赢全国 四季度经济预计延续企稳回升态势

从目前已发布前三季度GDP数据的省份来看

河南、北京、四川、辽宁、重庆、内蒙古、甘肃、浙江、安徽、湖北10个省份的GDP同比增速高于全国水平(4.8%)，其中甘肃和重庆前三季度GDP同比增速均为6.0%，并列首位



崔建岐/制图

本报记者 孟珂 韩昱

据《证券日报》记者不完全统计，截至10月23日，重庆、河南、北京、广东等15省(自治区、直辖市)已陆续公布了前三季度GDP数据，其中有10个省份前三季度GDP增速跑赢全国。业内人士认为，前三季度，中国地方经济运行总体平稳、稳中有进，有不少新看点。展望全年，一系列政策正在加速落地，各地经济运行的积极因素增多，将有力支撑完成全年经济社会发展目标任务。

十省份跑赢全国增速 新动能发展优势持续扩大

国家统计局最新发布显示，前三季度，我国GDP为949746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%，经济运行总体平稳。从目前已发布前三季度GDP数据的省份来看，河南、北京、四川、辽宁、重庆、内蒙古、甘肃、浙江、安徽、湖北10个省份的GDP同比增速高于全国水平(4.8%)，其中甘肃和重庆前三季度GDP同比增速均为6.0%，并列首位。天津、江西、湖南、广东、云南前三季度GDP同比增长分别为4.7%、4.7%、4.5%、3.4%、3%，低于全国水平。

巨丰投顾高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示，上述数据显示，我国各地经济运行总体平稳、稳中有进。可以看出，国家和地方出台的一系列政策举措对稳定经济发挥了积极作用。

值得一提的是，各省经济运行在整体平稳的同时，也呈现出不少亮点。其中，新动能是不少地方提到的关键词。

比如，北京市统计局网站10月21日消息显示，北京市统计局副局长、新闻发言人朱燕南在2024年前三季度北京经济运行情况新闻发布会上介绍，今年北京工业生产增长较好，前三季度规模以上工业增加值增长6.9%，是近年来较高水平。今年北京工业生产有三个特点较为突出：一是高端产业带动，二是新兴动能推动，三是相关政策支持。

其中，在“新兴动能推动”方面，朱燕南表示，前三季度北京新设制造业企业数量占全市新设企业数量的比重同比提高了0.2个百分点，新纳统规模以上工业企业的产值增长了两倍。在这些企业中，生产智能网联车和工业机器人等企业明显增加，同时今年制造业投资也保持了较快的增速。前三季度制造业投资增长了44%，其中高技术制造业投资增长了66.7%，这两个增速与上半年相比均

有所提高。制造业投资特别是高技术制造业投资的快速增长，为后续工业生产及工业优化升级奠定了坚实基础。

再比如，广东省人民政府网站10月22日发布的《2024年前三季度广东经济运行简报》显示，前三季度，新动能产业增势良好，先进制造业、高技术制造业增加值分别增长6.9%、11.6%，比全省规模以上工业增速分别高2.2个、6.9个百分点，其中高端电子信息制造业增长14.7%，航空、航天器及设备制造业增长16.8%，电子及通信设备制造业增长13.8%。智能、环保、数字产品产量较快增长，新能源汽车、充电桩、工业机器人产量分别增长28.7%、104.4%、34.0%。

朱华雷表示，不少地方的新动能发展优势都在持续扩大，经济转型升级稳步推进，现代产业体系加快构建，高质量发展取得新进展。

四季度经济 预计延续企稳回升态势

市场对今年四季度经济走势很关注，瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛表示，三季度GDP同比增长4.6%，略强于预期。自9月下旬以来，一系列货币、财政和房地产政策相继出台，支持经济增长。

在民生银行首席经济学家温彬看来，9月下旬以来，一揽子增量政策正在发力推出，在政策的加持下，9月份经济动能略有恢复，集中表现为工业、服务业和消费增速加快，投资增速有所企稳，就业有所改善等。进入10月份以来，房地产市场、资本市场、消费市场等都已发生积极变化。随着政策持续加力和效果显现，预计四季度经济会延续企稳回升态势，实现全年增长目标的概率正在上升。

10月18日，国家统计局副局长盛来运在国新办举行的新闻发布会上表示，从前季度的经济运行情况以及增量政策的实施效果情况来看，推动经济企稳回升的有利条件在增加，实现5%左右预期目标的信心在增强。他提到了四个方面：第一，前三季度GDP增长4.8%，为实现全年目标打下了一个坚实的基础；第二，9月份经济运行出现积极变化，增强了发展的信心；第三，政策的合力会增强经济回升的动力；第四，从一些先行指标来看，也能感受到经济企稳回升的态势和积极变化。

朱华雷认为，未来随着一揽子增量政策持续发挥作用，市场需求将进一步被激发，经济发展的内生动力和活力有望进一步增强。其中，扩大内需和促消费仍将是经济增长的主要发力点。

国家市场监督管理总局：前三季度企业信用水平保持总体稳定

本报记者 寇佳丽

10月23日，国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)发布最新中国企业信用指数。

市场监管总局披露，2024年第三季度中国企业信用指数为157.35，前三季度企业信用水平保持总体稳定的发展态势。

9月份当月，中国企业信用指数为158.36，比8月份高1.30点，小幅上升。其中，可靠性分指标、经营性分指标、财务性分指标总体稳定，合规性分指标、监管性分指标环比增加，新列入经营异常名录企业数量减少，新增企业数量增多，企业合规经营稳定性向好，市场预期改善、信心增强，经济企稳态势。

整体看，当前，中国企业信用指数呈现出以下主要特点：全国企业信用水平高位波动、区域企业信用水平积极向好、行业企业信用水平稳步提升。

数据显示，2024年前三季度中国企业信用指数分别为159.00、158.90、157.35，反映出前三季度在国内外环境复杂多变、外部环境变幻交织、国内经济处在结构调整转型关键阶段的情况下，我国经济保持总体稳定的支撑基础依然扎实。

“企业信用指数在较高水平保持

稳定，有助于促进资源的优化配置。信用状况良好的企业不仅容易获得市场认可、资金和人才等关键资源，还能激发市场活力，带动更多企业积极参与市场良性竞争，助力市场整体繁荣发展。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示。

分行业看，金融业等表现亮眼。据市场监管总局披露，2024年第三季度，信用指数排名前五的行业分别为金融业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、水利、环境和公共设施管理业、建筑业和教育，该季度行业间信用水平差距缩小，行业发展更加均衡协调。随着制造业产业转型升级持续推进，第三季度制造业排名较上一季度大幅上升，经济向高质量发展扎实推进。

中央财经大学教授兰日旭表示，行业间信用水平差距的缩小意味着信用风险更加分散，没有过度集中于单一行业，这对于整体市场信用风险的降低是有益的。前三季度，我国企业信用状况的总体平稳，反映出中国经济发展的强大韧性、广度和深度；随着《全国市场监管系统深化信用提升助力经营主体高质量发展三年行动方案(2024—2026)》等增量政策效应的释放，四季度，中国企业信用指数有望取得更好成绩。

月内人民币对美元汇率震荡下行 四季度或呈现区间波动状态

本报记者 刘琪

“今年以来境内人民币对美元的即期汇率(CNY)总体小幅贬值0.3%左右，人民币汇率在双向波动中保持基本稳定。”国家外汇管理局副局长李红燕日前在国新办新闻发布会上表示，即便8月份、9月份人民币对美元汇率出现了比较明显的回升，也是美元走弱后各种非美元货币的普遍反应，并且人民币的升值在全球范围内属于一个平均水平。

Wind数据显示，8月1日至9月30日期间，在岸人民币对美元汇率上涨2.91%，更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率上涨3.04%。不过，10月份以来人民币对美元汇率震荡下行。截至10月23日17时，在岸人民币对美元汇率月内下跌1.59%，离岸人民币对美元汇率月内下跌1.88%。

对于近期人民币对美元汇率走势，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，近段时间美元持续大幅走高，带动人民币对美元汇率被动贬值。受9月底美联储主席鲍威尔表示“降息将循序渐进”等因素影响，近期美债收益率大幅走高；与此同时，市场对欧洲央行降息预期持续升温，日本新政府则表示“目前没有进一步加息的环境”。在这些因素综合作用下，10月份以来美元对欧元、日元升值，带动美元指数显著上行，这为人民币积累了一定的被动贬值动能。

“另外，受前期一揽子增量政策出台带动，人民币走势偏强。当前仍处在政策落地陆续推出过程中，市场预期难免有所波动，也会在汇价方面有所反应。”王青补充说。

中国银行研究院高级研究员王有鑫表示，近期人民币汇率小幅回落主要与美元反弹、美联储政策转向预期调整以及企业结汇放缓等因素有关。近来，

由于美国经济数据的超预期表现，导致市场对美联储放缓降息节奏的预期增强，美债收益率回升，推动美元走强。此外，地缘政治紧张局势加剧，使得投资者对未来更趋于保守，美元作为传统避险货币受到青睐。美元反弹对包括人民币在内的非美货币带来压力。在汇率波动加大的情况下，一些出口企业选择观望，推迟了结汇操作。

Wind数据显示，截至10月23日17时，美元指数月内上涨3.5%。同期，欧元对美元汇率下跌3.12%，日元对美元汇率下跌6.12%。与其他非美元货币相比，人民币对美元汇率跌幅相对更小，更稳定和韧性。

总体来看，人民币汇率在双向波动中保持基本稳定。李红燕表示：“人民币汇率主要是由市场决定，在市场化形成机制下，人民币有升有贬、双向波动是常态。”

展望后市，王青认为，短期来看，美元走势和国内一揽子增量政策出台的节奏和规模，仍是影响人民币汇率的主导因素。当前处于美联储降息周期初期，美元指数持续大幅上冲的概率较小，而国内一揽子增量政策还将持续发布，四季度经济增速会有明显回升。因此，尽管接下来人民币可能还有一定被动贬值动能，但四季度持续大幅下行的可能性不大，相对其他非美货币还将处于偏强运行态势。

“四季度人民币汇率预计将呈现区间波动状态，这意味着汇率不会单边上涨或下跌，而是在一定范围内波动。”王有鑫谈到，从积极方面看，近期公布的诸多增量政策将逐步落地生效，政策红利将加快释放，国内经济基本面将持续改善，这将为人民币汇率提供有力支撑。但美联储降息节奏放缓，以及美国大选后经贸政策的不确定性可能会对人民币汇率产生一定冲击。综合来看，汇率呈现区间波动的概率较大。

重大项目建设加速推进 对四季度经济增长提供有力支撑

本报记者 韩昱

重大项目建设是稳定经济增长的“压舱石”，也是高质量发展的“加速器”。《证券日报》记者注意到，四季度以来，多地又有新一批重大项目开工建设，加速推进。

比如，公开信息显示，10月17日，陕西省2024年四季度重点项目开工活动举行，这次活动共开工重点项目318个，总投资1716.38亿元，年度计划投资221.52亿元。其中，产业类项目186个、基础设施项目86个、社会民生项目46个。

再比如，10月12日，上海浦东新区一批重大建设项目开工，总投资约416亿元，包括科技产业类、城市基础设施类、社会民生类和生态环境类等

项目共20个。

“四季度是传统的施工旺季。”巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇表示，当前，许多重大项目的建设在基础设施领域带动了上下游产业的发展，有助于稳定经济增长。重大项目建设在四季度的经济增长中仍将发挥“压舱石”作用。这些项目不仅能够直接拉动基础设施投资，还能通过产业链的延伸效应带动相关产业的发展，从而稳定宏观经济运行。

从投资角度看，国家统计局发布的数据显示，今年前三季度，重大项目投资继续发挥有力支撑作用。具体看，前三季度，计划总投资亿元以上项目投资同比增长7.1%，增速比1月份至8月份加快0.1个百分点，比全部投资高3.7个百分点；拉动全部投资

增长3.9个百分点，比1月份至8月份提高0.1个百分点。

各地发布的相关数据也呈现出积极态势。比如，今年前三季度，四川700个省重点项目完成投资7083.3亿元，年度投资完成率94.1%，超序时进度19.1个百分点。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜认为，四季度以来，重大项目建设呈现出加速推进的态势，多个省份和地区的重大项目集中开工，投资规模大、覆盖范围广、科技含量高、服务功能强，对促进产业升级、提升城市能级和核心竞争力、增强城市软实力等方面起到了重要作用。

此外，据国家发展改革委消息，今年以来，国家发展改革委已安排体现“两重”性质和国家意志的重大项目

1465个，超长期特别国债资金7000亿元，支持沿江高铁、东北高标准农田建设、“双一流”高校、城市地下管网、重点领域节能降碳改造、“三北”工程等重大项目加快建设。2025年，将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，“两重”建设仍将保持有力度的安排。

丁臻宇认为，我国对“两重”建设高度重视，预计四季度的投资情况将继续保持增长态势。

柏文喜也表达了同样的观点，他认为，重大项目将继续为经济增长提供有力支撑。随着财政支持力度的加大，项目建设速度的加快等因素共同推动，四季度基建投资有望加快。可以预见，四季度重大项目将继续成为推动经济增长的重要力量之一。

券商积极参与互换便利操作 “首笔”“首单”“首批”均落地

(上接A1版)

中金公司非银金融及金融科技行业首席分析师姚泽宇认为，互换便利的落地有利于从机构端为资本市场引入规模化的增量资金进行逆周期调节，同时从情绪角度向市场注入信心并提升活跃度，对维护市场的长期稳定运行发挥重要的积极作用；对券商为代表的互换便利参与机构而言，有助于提升其资金使用效率、拓宽中长期净资产收益率空间。投资交易能力突出、风险管理水平领先的头部机构

将更为受益。

“SFISF工具落地速度快，彰显监管对于稳定资本市场、支持非银机构获取流动性的重视，政策信号意义较强。”平安证券非银金融首席分析师王维逸表示，互换便利限定用于股票、股票ETF投资和做市，将有助于增加股票市场的流动性，同时给予非银机构自主权，有助于盘活非银机构存量资产，提升资金使用效率，并发挥机构择机、择时的专业能力，或将增厚非银机构投资收益。

在业务开展层面，国金证券非银金融研究员胡江表示：“SFISF利好券商权益自营加杠杆，加杠杆方向或以价值蓝筹、高股息股票为主。首先，加杠杆资金成本较低；其次，风控指标的针对性调整一方面减轻了SFISF对券商风控指标带来的压力，另一方面也打开了权益自营加杠杆空间；再次，由于对冲比例低，且允许投资计入其他权益工具，券商或倾向于采取高股息策略，在降低市场风险的同时获取相对稳定收益。整体而言，

券商权益投资和做市的空间进一步打开，有望在合理控制风险下增厚业绩。”

展望券商板块后续估值情况，中信建投非银金融首席分析师赵然预计，互换便利在风险控制指标的计算、资金成本等方面给予券商一定的展业优势，有助于提升其资金使用效率，打开净资产收益率空间。证券板块在流动性改善和政策落地的双重利好推动下，有望迎来业绩和估值的双重提升。

深交所ETF投资问答

第三期：ETF经历了怎样的发展历程？

境内ETF市场经历了以下主要的发展历程：

- 起步阶段**
2004年12月，国内第一只ETF(上证50ETF)成立。2005至2006年，上证50ETF、深证100ETF、上证180ETF和中小100ETF分别在深交所上市交易。至此，国内ETF市场正式诞生并逐步发展。
- 跨市场ETF诞生**
2012年5月，首批两只沪深300ETF作为跨市场ETF正式上市，开启跨市场ETF新纪元。同年8月9日，华夏恒生ETF和易方达恒生H股ETF成立，两只ETF通过QDII渠道投资于香港市场，并于2012年10月22日上市，分别挂钩恒生指数、恒生中国企业指数。
- 品种拓展阶段**
2013年3月5日，首只债券ETF(国泰上证5年期国债ETF)正式成立，同年7月18日，首批黄金ETF成立，这一阶段至2019年，ETF进入品类拓展、投

资非中国市场ETF、商品期货ETF陆续落地，行业主题、风格策略ETF也迎来蓬勃发展，受到投资者的青睐。2015年，国内首只ETF期权——华夏上证50ETF期权上市交易，进一步拓展了我国场内权益衍生品产品体系。

高速发展阶段
近年来资本市场快速发展，注册制从试点到全面推行，对外开放持续推进，ETF也迎来了高速发展，ETF纳入互联互通、ETF期权加速落地、指数增强ETF试点、ETF互挂模式都使投资者可以使用的ETF工具更加灵活多样。

中国的ETF市场经历了从起步阶段到多样化发展的历程，涵盖了不同的资产类别和投资主题。随着中国资本市场的不断开放和金融创新的推进，中国的ETF市场仍将保持持续增长和创新。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》(中国财政经济出版社2024年版)