

5%有何含金量？数读上半年GDP增速

7月15日，国家统计局发布数据显示，上半年国内生产总值(GDP)为61.68万亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。二季度GDP同比增长4.7%，环比增长0.7%，环比增速连续八个季度正增长，经济保持平稳向好态势。

善于透过经济运行的“形”把握发展的“势”，科学认识“当前经济怎么看”，有助于准确把握“经济工作怎么干”。

消费、投资、出口，被视作拉动经济增长的“三驾马车”。上半年，消费市场持续扩大，贸易规模再创新高，投资增长趋势也

值得关注。随着大规模设备更新政策稳步实施，相关投资呈现较快增长。上半年，设备工器具购置投资同比增长17.3%，增速高于全部投资13.4个百分点；对全部投资增长的贡献率为54.8%，比一季度提高5.8个百分点。充分发挥有效投资关键作用，努力形成高质量供给，经济活力将更加充足。

把脉趋势，要细致地看。透过刚刚露出海面的桅杆顶，能预测轮船的样貌。观察苗头性、倾向性的事情，能感知发展趋势。附加值低、“两头在外”的加工贸易曾占据外贸“半壁江山”，如今已下降至不足

两成，知识密集型服务贸易正显现国际竞争力。贸易结构变化，折射产业升级，也意味着产业链韧性更强。

观察挑战，要辩证地看。当前经济运行中的困难挑战有所增多，但许多困难都是做增量、开新局、谋创新遇到的“成长的烦恼”。比如，在与电商的激烈竞争中，线下零售的转型升级步伐加快。上半年，即时消费需求较为集中的便利店零售额同比增长5.8%，品质服务好、消费体验佳的仓储会员店零售额保持两位数增长。许多大型商业中心向社区生活靠拢，向网络

流量借力，向文旅融合挖潜，不断满足个性化消费需求，重新找回人气。在危机中育新机、于变局中开新局，才能牢牢把握发展主动权。

实现新的更大发展，离不开全面深化改革，离不开政策效应的逐步释放。各地积极推进增发国债项目建设，基础设施投资保持平稳增长；以保税物流方式进出口同比增长16.6%，高水平对外开放的潜力依然很大……以钉钉子精神抓落实，着力扩大国内有效需求，中国经济稳中向好、长期向好的发展态势不会改变。据人民日报

2天超8000亿元，央行巨额净投放有何深意？

为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，人民银行(以下简称“央行”)在7月16日以利率招标方式开展了6760亿元逆回购操作，为1月17日以来单日最大逆回购操作规模。考虑到当天有20亿元逆回购到期，央行在当天实现净投放6740亿元。

近两日，央行通过逆回购操作累计向公开市场净投放8010亿元。受访专家认为，央行此举主要是应对税期对银行体系流动性的扰动。接下来，央行还可以通过逆回购操作或临时隔夜逆回购操作来应对资金面波动。

逆回购应对“缴税大月”

为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行在近两日通过逆回购操作分别单日净投放1270亿元、6740亿元。

“7月为‘缴税大月’，短期内资金面可

能趋紧。”招联首席研究员董希淼表示，央行通过开展逆回购操作，向市场注入短期流动性，维护银行体系流动性合理充裕，更好对冲税期等因素对流动性的影响，促进金融市场平稳运行。

由于部分税种需按季缴纳，包括7月在内的跨季度首月通常为“缴税大月”。从税收收入看，每年1月、4月、7月、10月的税收收入规模通常显著高于当年其他月份。例如，2024年4月我国税收收入为17766亿元，较2024年3月多增6414亿元。

国家税务总局纳税服务平台办税日历也显示，7月1日至15日将申报缴纳增值税、消费税、个人所得税、企业所得税等，均为当前税收收入占比较高的税种。

缴税对银行体系流动性有直接影响。国金证券研报指出，出于缴税规模和时间上的模糊性，银行可能需要准备更多备付，直接导致资金流出减少。

面对“缴税大月”，央行通常会在缴税



一位银行工作人员在清点人民币钞票 新华社发

截止日前后加大短期流动性投放力度。例如，为对冲税期等因素的影响，央行在1月16日和17日分别开展7600亿元、5470亿元逆回购操作。

光大证券首席固定收益分析师张旭表示，央行的精准操作起到了对银行体系流动性“削峰填谷”的作用，有效维护了流动性合理充裕，将资金利率框在了合理区间。

多种工具应对资金面波动

截至7月16日15时30分，DR007为1.8993%，较7月12日上行6.52个基点，运行较为平稳。不过，国金证券研报指出，税期因素对资金市场的冲击通常要延续到办税截止日后2~3天。

财信研究院副院长伍超明介绍，逆回购操作本质上是央行的一种短期流动性管理工具，意在维护短期市场利率波动在“新利率走廊区间”内，央行工具箱中有其他更合适的工具来投放流动性。

董希淼也表示，逆回购是央行公开市场操作的常用工具，如果资金面发生较大波动，央行还可能开展临时逆回购或正回购操作，更及时、精准、快速地调节市场流动性。

市场机构普遍认为，央行此举相当于新增了日间流动性管理工具，更好稳定市场流动性。

下半年，金融“挤水分”影响逐步减弱，地方政府债券发行节奏和银行信贷投放节奏可能加快。董希淼认为，随着内外部环境变化，降息、降准在下半年仍然具有可能性，预计在三季度末或四

季度打开相应空间，推动贷款市场报价利率(LPR)下行，以更好地支持服务实体经济，促进经济加快恢复回升。

并非指向“大水漫灌”

随着央行多次表态将淡化中期借贷便利(MLF)的政策利率色彩，一些市场观点认为，央行在7月MLF缩量续作的同时加大公开市场投放力度，是为提升逆回购工具作为主要流动性投放工具的地位。对此，多位受访专家表示反驳。

张旭强调，不应单纯以公开市场操作的数量来判断货币政策姿态。公开市场操作投放量加大也并非指向“大水漫灌”。他指出，银行体系流动性受到货币政策操作(含再贷款、再贴现)、现金投放与回笼、财政收入(如税收和政府债券发行)与支出、外汇流入与流出、存款准备金缴存与退缴、经营主体持有资金意愿等因素的影响。公开市场操作和中期借贷便利只是诸多影响银行体系流动性的其中一个因素，如果仅仅据此来判断货币政策的取向，显然不够全面。

在当前的货币政策传导机制中，央行通过每日开展公开市场操作，保持银行体系流动性合理充裕，持续释放短期政策利率信号，使存款类金融机构质押式回购利率(DR)等短期市场利率围绕政策利率为中枢波动，并向其他市场利率传导。

央行已明确未来可考虑以7天期逆回购操作利率为主要政策利率。张旭认为，应以7天期逆回购操作利率和DR007在一段时间内的走势观察货币政策的取向，而非过度关注公开市场投放量。

据证券时报网

宗馥莉被传辞职

7月18日，娃哈哈集团副董事长宗馥莉的辞职信在网上广泛流传。此时，距离她正式接手公司还不到5个月。

该辞职信称，近期，杭州市上城区人民政府及杭州娃哈哈集团有限公司(以下简称“娃哈哈集团”)部分股东就宗馥莉自宗庆后董事长离世后对娃哈哈集团经营管理的合理性提出质疑，致使其无法继续履行对娃哈哈集团及其持股公司的管理职责。

有娃哈哈集团前高管称，传闻属实。杭州上城区文旅投资控股集团的一位工作人员则表示，其领导正在核实相关信息。据国际金融报

蔚来退出价格战

继BBA(宝马、奔驰、奥迪)退出“价格战”后，蔚来汽车也即将对优惠幅度进行回调。7月18日，记者从多位蔚来汽车销售人员处了解到，从本月22日起，“蔚来55/66车型取消3000/5000元现金优惠”。蔚来55/66，即蔚来ET5/ET5T以及蔚来ES6/EC6四款在售车型。

“现在，ET5T现车直接优惠34000元，7月21日之后的订单优惠31000元，减少3000元；ES6现车直接优惠38000元，7月21日之后的订单优惠33000元，减少5000元。”

对于终端市场的优惠回调，蔚来汽车官方并未作出回应。据财联社

ICBC 中国工商银行 重庆市分行

工行私人银行客户专属白金卡产品 牡丹君子信用卡重磅上市

2024年，中国工商银行重磅推出牡丹君子信用卡。作为中国工商银行面向私人银行客户全新发行的专属高端白金信用卡产品，该卡一上市就引起市场强烈关注。

牡丹君子信用卡出身不凡

该产品秉承了中国工商银行“一切为了持卡人”的宗旨、“以客户为中心”的初心，将为私人银行客户打造更尊享、更专业、更便捷、更丰厚、更安心的卓越用卡体验。在此方面，牡丹君子信用卡，可谓是中国工商银行践行服务实体经济、力促消费提升的有益实践。

“竹”元素设计独居匠心

该产品的卡面设计，以私人银行“君子偕行”的品牌主张、“诚信相守、稳健相传”的发展理念为主体。卡面上的竹叶底纹，象征君子谦和坚韧的精神品质；竹林环绕，寓意福祿安康和财富欣荣。

高品质服务体系更卓越

该卡集工商银行信用卡高端服务与美国运通品牌巅峰系列产品服务为一体，建立起全新的高品质服务体系，将为客户提供专属服务顾问、专属服务渠道、专享服务提醒、专享信用额度、专享活动权益等一系列尊享回馈活动，同时满足客户私密性、尊享性服务需求。

牡丹君子信用卡 全面提升客户用卡体验

建立起牡丹君子信用卡全新的高品质服务体系，中国工商银行正是为了全面提升客户用



卡体验。目前，为牡丹君子信用卡准备的多重礼遇已经呈现。

●服务更专业

针对牡丹君子信用卡，私人银行专属顾问可提供7×24小时贵宾服务专线服务，让客户用卡无忧。

●用卡更便捷

牡丹君子信用卡为“数字账户+实体芯片卡”，线上线下、境内境外，一卡通用。此外，更有全球机场高铁贵宾服务，包括接送机、快速安检、贵宾厅等，可谓是商旅出行不二之选。

●回馈更丰厚

牡丹君子信用卡客户，享有多重大礼，包括爱购新客礼、爱购首绑礼、工商银行爱享礼等，且爱购全球返现、积分可以当钱花。

此外，中国工商银行还为牡丹君子信用卡准备了多重惊喜：内购专场、高端沙龙、专属主题活动等，让惊喜回馈无处不在。

●用卡更安心

让客户用得安心，牡丹君子信用卡不仅将为客户提供免费道路救援、代驾服务，还将为客户提供高额交通意外险、旅行不便险、账户安全险等。

其它权益详

情及使用细则，客

户可以详询官

网-信用卡栏目-

卡片世界。



工银私人银行
官方微信公众



中国工商银行信用卡
官方微信公众