

### 中德举行第四次高级别财金对话

据新华社电 中德高级别财金对话中方牵头人、国务院副总理何立峰与德方牵头人、德国副总理兼财政部长克林拜尔17日在北京共同主持第四次中德高级别财金对话。何立峰表示,中方愿同德方一道,落实好两国领导人达成的重要共识,开启全方位战略伙伴关系新篇章,为世界经济稳定增长作出新贡献。克林拜尔表示,德方愿与中方密切财金领域交流合作,推动两国关系取得更大发展。对话期间,双方达成一系列互利共赢的成果和共识。何立峰和克林拜尔共同出席了第二届中德金融界圆桌会。

### 央行开展8000亿元买断式逆回购操作

# 保持银行体系流动性充裕

本报讯 据中国人民银行(以下简称“央行”)此前发布的公开市场买断式逆回购招标公告,为保持银行体系流动性充裕,11月17日,央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(182天)。据介绍,今年11月,6个月期买断式逆回购到期量为3000亿元,该期限买断式逆回购成交量连续做5000亿元。此前,央行还对3个月期买断式逆回购进行了等量续做。11月还将有9000亿元中期借贷便利(MLF)到期。目前,央行基本形成每月5日前后开展3个月期买断式逆回购,15号前后开展6个月期买断式逆回购、25号开展MLF操作的中长期资金投放模式。近期发布的2025年第三季度中国货币政策执行报告(以下简称《报告》)显示,第三季度,买断式逆回购和MLF操作合计净投放1.5万亿元,为保持市场流动性充裕奠定基础,也为金融机构流动性管理提供便利。《报告》同时表示,下一阶段央行将实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具,保持社会融资条件相对宽松,同时继续完善货币政策框架,强化货币政策的执行和传导。保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配,持续营造适宜的货币金融环境。在《报告》明确了货币政策倾向的背景下,多位业内人士认为,此次央行以更大规模加量续做买断式逆回购,也释放了数量型货币政策工具持续加力的信号,显示货币政策延续支持性立场,有助于稳增长、稳预期。东方财富首席宏观分析师王青表示,10月份5000亿元新型政策性金融工具投

放完毕,在带动当月委托贷款走高后,接下来还会带动配套中长期贷款较快投放。此外,11月份银行同业存单到期量也有明显增加。以上因素都会在一定程度上收紧银行体系流动性,需要央行给予流动性支持。11月买断式逆回购加量续做符合预期,这也是中国人民银行连续第6个月通过买断式逆回购向市场注入中期流动性,且加量规模连续扩大。这有助于保持资金面处于较为稳定的充裕状态,更好助力政府债券发行,引导金融机构加大货币信贷投放力度。中信证券首席经济学家明明认为,11月份MLF(中期借贷便利)到期规模为9000亿元,本月买断式逆回购净投放增加,也用于缓解MLF的续做压力。“今年以来,央行综合运用多种货币政策工具,既保持流动性‘适度宽松’又维持‘不满不溢’。”中国民生银行首席经

济学家温彬表示,后续看,在年内稳增长诉求加大、财政加力下,货币政策的协同性将进一步加强,资金面有望保持宽松状态。也有业内人士表示,买断式逆回购与常规质押式逆回购在市场调节中存在核心机制差异。前者是央行向一级交易商买入债券并持有至到期,其间可自由处置(如再融资、做空),可增强市场流动性深度,提升债券流动性,缓解“资产荒”压力;后者是将债券作为质押品冻结,所有权仍属金融机构,金融机构则以债券为担保向央行借款,到期还本付息,并不改变债券市场供需结构。此次买断式逆回购操作与10月27日央行正式恢复国债买卖操作形成政策协同,其作用并非非点刺激,而是通过系统性稳定流动性预期与利率中枢,为经济平稳运行提供坚实金融环境。(人民网)

### 证券情报站

### A股弱势震荡收跌 AI应用概念股走强

本报讯 A股三大股指11月17日集体低开。盘初快速下跌后获买盘拉起,午前重返跌势。午后两市探底后再度反抽,跌幅明显收窄。从盘面上看,有色金属、医药、电工电网、光伏、银行板块跌幅靠前;锂电、水产、AI应用概念股逆势走强。截至昨日收盘,上证综指跌0.46%,报3972.03点;科创50指数跌0.53%,报1354.04点;深证成指跌0.11%,报13202点;创业板指跌0.2%,报3105.2点。

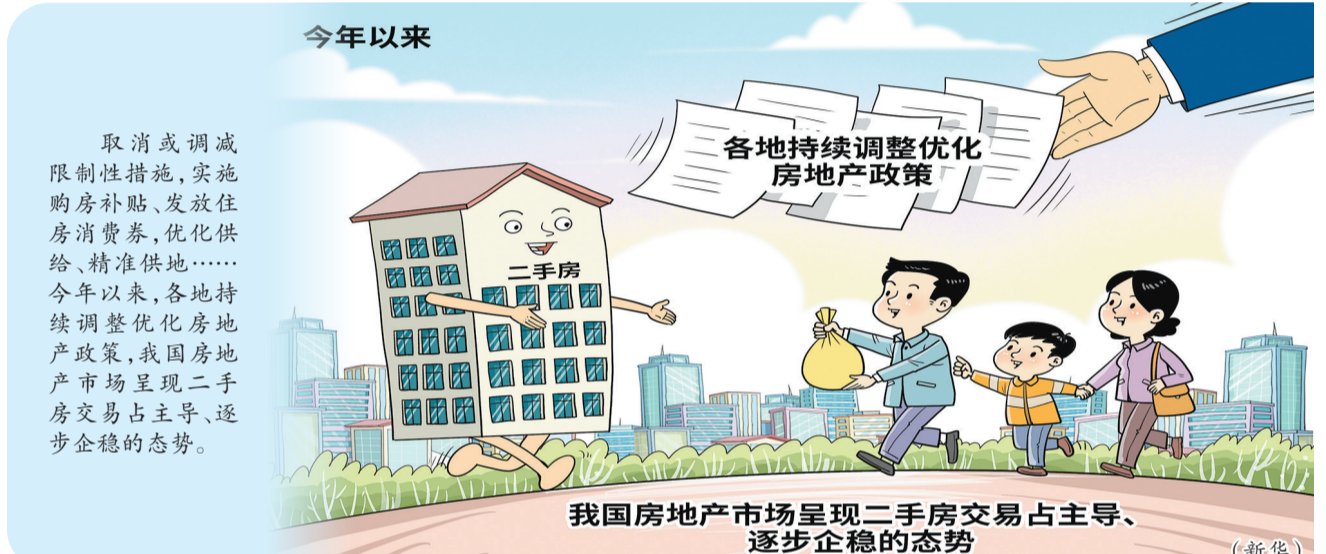
#### 机构观点

华西证券:11月以来,中美科技股回调,主因是海外流动性紧张和AI泡沫担忧,后续可关注美国经济数据与12月降息预期变动。资金面来看,A股仍以存量博弈为主,融资资金和南向资金交易显示资金存在“高低切”,此外公募基金业绩比较基准落地有助遏制基金“风格漂移、押赛道、抱团、追逐短期排名”等问题,机构的极致抱团或有所弱化。当前A股处于业绩真空期,围绕“次年政策与景气趋势”的预期交易强化,是有助于“中小市值+主题投资”的市场环境。财信证券:A股市场总体上维持着指数震荡下的结构性行情,主要原因可能有以下四点:一是海外市场流动性紧张,AI商业模式担忧加剧,海外权益市场普遍呈现调整走势,压制了市场风险偏好;二是上证指数时隔十年后位于4000点附近,该位置是大盘技术层面以及心理层面双重关口,需反复震荡消化;三是四季度普遍为机构“高低切换”调仓的重要时点,叠加此前较为极致的科技风格主导市场,当前市场风格再平衡的动能较强;四是近期为宏观事件相对真空期,缺乏重磅增量政策提振市场信心。(澎湃)

### 10月外汇市场继续稳健运行 货物贸易资金净流入保持高位

本报讯 据国家外汇管理局微信公众号消息,日前,国家外汇管理局公布了2025年10月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。就2025年10月外汇市场形势回答了记者提问。国家外汇管理局统计数据显示,2025年10月,银行结汇15194亿元人民币,售汇13940亿元人民币。2025年1—10月,银行累计结汇147941亿元人民币,累计售汇142201亿元人民币。按美元计值,2025年10月,银行结汇2142亿美元,售汇1965亿美元。2025年1—10月,银行累计结汇20675亿美元,累计售汇19866亿美元。2025年10月,银行代客涉外收入44207亿元人民币,对外付款40579亿元人民币。2025年1—10月,银行代客累计涉外收入464836亿元人民币,累计对外付款452607亿元人民币。按美元计值,2025年10月,银行代客涉外收入6231亿美元,对外付款5719亿美元。2025年1—10月,银行代客累计涉外收入64936亿美元,累计对外付款63227亿美元。针对10月以来我国外汇市场运行状况、特点和变化情况,国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示,10月以来,国际金融市场波动性有所上升,美元指数总体上行,我国外汇市场继续保持稳健运行态势。一是外汇市场供求基本平衡。10月,银行结售汇顺差177亿美元,环比有所收窄,结售汇更加平衡。企业等主体根据实际需求有序开展结汇和购汇交易,结汇率和售汇率与前9个月月均水平基本相当。二是跨境资金流动保持稳定。受国庆中秋假期因素等影响,9月企业、个人等非银行部门跨境资金小幅净流出,10月跨境资金净流入增多,综合两个月情况看跨境收支月均顺差为240亿美元。其中,货物贸易资金净流入保持高位;居民出境旅行、服务贸易、分红派息等跨境支出季节性回落,服务贸易、投资收益资金净流出环比收窄。总的来看,我国外汇市场预期平稳,供求基本平衡,保持较强韧性和活力。(中新)

### 房地产市场呈现逐步企稳态势 二手房交易占主导



### 改善性需求持续释放

在山东青岛,市民刘先生夫妻近期购入一套总价230万元的二手房。“根据青岛今年发布的公积金新政,我们提取了48万元公积金支付首付,资金压力减轻不少,并办理了公积金贷款。”刘先生称。青岛链家兴业房地产经纪有限公司春光山色店经理赵加强说,截至11月16日,门店11月二手房成交量已超过10月整月。随着购房优惠政策不断“上新”,改善性需求持续释放。随着住房发展进入存量时代,二手房对新房的替代作用增强,新房销售规模下降、二手房交易占据主导逐步成为房地产市场的常态。记者从住房城乡建设部了解到,今年1至10月份,全国二手房交易网签面积同比增长4.7%,二手房在交易总量中的占比为44.8%。“从近年走势看,二手房交易占比呈现出逐步提高的态势。在当前的发展阶段,我们应该将新房销售量和二手房交易量合起来看,这样才能全面反映房地产市场交易规模的变化。”住房城乡建设部政策研究中心副主任潘湛说。清华大学房地产研究中心主任吴璟表示,1至10月份,全国新建商品房与二手房交易总量同比基本保持稳定,未出现明显收缩。这体现出因城施策、因地制宜所采取的各种止跌回稳的促进措施正在逐步发挥良性、持续的作用。

### 政策成效仍在继续显现

据了解,目前,为精准支持刚性和改善性住房需求,全国已有超过60个城市出台购房补贴或“以旧换新”类政策;一些城市优化了住房信贷政策;北京、上海、深圳、杭州、青岛等城市调整了住房公积金政策等。国家统计局近日发布的数据显示,房地产市场虽有所波动,但政策成效仍在继续显现。1至10月份,全国新建商品房销售面积和销售额同比降幅分别比去年同期收窄9个和11.3个百分点,全国商品房待售面积今年以来连续8个月减少,房地产去库存稳步推进。在土地供给方面,各地严控增量,不断优化土地供给,实现精准供地。例如,深圳统筹城市更新与新增长住宅用地供应,更大力度出让优质居住用地;西安在五大城市更新片区实施配套先行,提升区域吸引力;杭州提高核心区供地占比,外围高库存区域暂停供地。从城市表现看,记者从住房城乡建设部了解到,1至10月份,我国新房和二手房网签交易总量同比保持增长的城市有深圳、武汉、厦门、沈阳、南昌、南宁、贵阳、昆明等;二手房交易网签面积同比增长超10%的城市有上海、深圳、重庆、南京、太原、沈阳、厦门、南昌、武汉、长沙、成都、贵阳、昆明、常州、东莞等。如何看待二手房交易成为市场主力?潘湛说,当前我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期,城市从大规模增量扩张式发展向内涵式发展转变;相应地,房地产市场也从过去以新房交易为主,逐渐转向以二手房交易为主。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,在存量房时代,关注房子的居住属性尤其重要。以年轻人、新市民、外来人群为主的刚需及改善性刚需占主导,二手房具有区位优势、配套相对完善、即买即住等优势,逐渐成为交易的主导。“我们在房子里居住、在社区里生活,房子的价值应该更多地转向体验感、舒适性、性价比、社区服务、物业服务等。”李宇嘉说。(新华)

### 税务部门曝光案例 严惩骗享税费优惠行为

款、加收滞纳金外,还将面临不缴或少缴税款百分之五十至五倍的罚款,情节严重者将被纳入税收违法“黑名单”,承受多部门联合惩戒与市场信誉损失。近年来,税务部门加快建设“以数治税”的税收征管体系,与海关、医保等部门建立了跨部门数据共享与业务协同机制,持续优化税收大数据体系。“经营主体应摒弃侥幸心理,牢固树立依法纳税意识,将合规经营作为发展的前提条件。”宁波大学商学院特聘研究员、副教授季浩表示,通过税收大数据比对申报数据与银行流水、用工数据等多源数据,能够快速识别异常经营特征,为精准识别和依法查处涉税违法行为提供了有力支撑。专家表示,依法缴纳税收是企业生存最基本的标准,骗享优惠一时得利但终有害己。企业要将合规经营、守法诚信的理念深度融入企业经营管理全过程,使其成为应对风险、把握机遇的根本前提,从而在激烈的市场竞争中行稳致远。



### 市场监管总局: 推动保健食品纳入免税店经营品类

本报讯 记者17日了解到,市场监管总局正推动体现中华优秀传统文化的特色优质保健食品纳入扩大口岸出境免税店、口岸进境免税店和市内免税店的经营品类。根据我国有关法律法规规定,免税店销售的保健食品应当依法取得注册证书或者备案凭证。销售保健食品等特殊食品,还应当依法取得食品经营许可证或者仅销售预包装食品备案。(央视)