



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第58期 总第632期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813
服务邮箱：xtresearch@xtkg.com
公司网站：http://www.xtkg.com/
联系地址：安徽省合肥政务区
祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2018年08月10日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
7月份CPI略有上涨 PPI涨幅回落	2
前7个月我国外贸进出口增长8.6%	2
二季度每月新设企业均超过60万户 创历史新高	2
德国经济增速或在二季度小幅回升	2
监管动态	3
2018年降低企业杠杆率要点：加强金融机构对企业负债约束	3
银保监会：严防涉黑涉恶个人和组织进入银行保险业	3
央行行政处罚支付宝412万元	3
货币市场	4
7月份我国外汇储备“两连升” 跨境资金保持净流入态势	4
资金利率与逆回购利率倒挂 人行继续暂停公开市场操作	4
金融行业	4
6家银行中期预喜 业绩向好趋势延续	4
上交所修订5项规则 三分钟收盘集合竞价将上线	5
投服中心提起首例市场操纵损害赔偿诉讼	5
存单市场发行主体大扩容 大额存单发行机构数翻番	5
国资国企	5
逾200家公司“破净” 上市国企打响市值管理保卫战	5
庆丰公司混改落地 复星高科入局	6
广州：力争到2020年竞争类国企基本完成混改	6
热门企业	7
中国铁塔上市 成今年全球最大IPO	7
淘宝联手微软 HoloLens 打造“混合现实”版淘宝	7
投资聚焦	7
港交所2018年上半年净利润同比增长44%	7
8000亿专项债待发 基础设施建设跟补短板有望加快推进	8
地方创新	9
湖北发布长江经济带绿色发展十大战略 总投资1.3万亿元	9
合肥滨湖新区将打造国家级智慧健康促进示范区	9
深度分析	10
结构性问题暴露 下阶段去杠杆何解？	10

宏观经济

7 月份 CPI 略有上涨 PPI 涨幅回落

国家统计局 9 日发布了 2018 年 7 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据。数据显示, 7 月份 CPI 环比由降转升, 同比涨幅略有扩大。从环比看, CPI 上涨 0.3%, 主要受非食品价格上涨影响。从同比看, CPI 上涨 2.1%, 涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。PPI 环比、同比涨幅均有所回落。从环比看, PPI 上涨 0.1%, 涨幅比上月回落 0.2 个百分点。从同比看, PPI 上涨 4.6%, 涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

前 7 个月我国外贸进出口增长 8.6%

据海关统计, 今年前 7 个月, 我国货物贸易进出口总值 16.72 万亿元人民币, 比去年同期增长 8.6%。具体来看, 出口 8.89 万亿元, 增长 5%; 进口 7.83 万亿元, 增长 12.9%; 贸易顺差 1.06 万亿元, 收窄 30.6%。7 月份, 我国进出口总值 2.6 万亿元, 增长 12.5%。其中, 出口 1.39 万亿元, 增长 6%; 进口 1.21 万亿元, 增长 20.9%; 贸易顺差 1769.6 亿元, 收窄 42.6%。

二季度每月新设企业均超过 60 万户 创历史新高

国家市场监督管理总局 7 日发布 2018 年上半年市场环境形势分析。二季度以来, 大众创业意愿持续高涨, 4 月至 6 月期间, 每月新设企业均超过 60 万户, 创历史新高。数据显示, 上半年新设市场主体 998.3 万户, 同比增长 12.5%, 平均每天新设 5.52 万户。其中, 新设企业 327.4 万户, 同比增长 12.5%, 平均每天新设 1.81 万户。新设个体工商户 658.4 万户, 增长 13.4%。

德国经济增速或在二季度小幅回升

2018 年一季度, 德国 GDP 增速环比增长 0.3%, 路透调查的分析师预计, 受到民间消费和建筑业活动的支持, 德国二季度的 GDP 增长将小幅高于一季度, 达到 0.4%。大多数分析师预计, 2018 年, 德国整体经济增速相比去年将有所放缓, 将由 2017 年的 2.5% 下降至 2% 左右。

德国拟进一步限制外商投资 具体政策或在年内落地

按照德国现行外商投资法案,当一家非欧盟企业对一家德国企业股权的收购比例达到 25%时,如果交易被视为威胁到德国公共秩序或者国家安全,那么德国政府就有一票否决权。德国《世界报》在最新报道中称,德国官员希望将这一门槛降低到 15%,且新规可能年内就开始实施。对非欧盟投资者而言,严格的外来投资法案不仅带来了投资壁垒,还造成了其在与其他欧盟国家竞争上的劣势。从卖方的角度来看,审查的不确定性将导致交易确定性的减弱,这可能会降低对非欧盟竞标者的吸引力。

监管动态

2018 年降低企业杠杆率要点: 加强金融机构对企业负债约束

发改委和央行等五部委下发《“2018 年降低企业杠杆率工作要点”的通知》,要求建立健全企业债务风险防控机制,加强金融机构对企业负债的约束,限制高负债企业过度债务融资。通知要求充分发挥国有企业资产负债约束机制作用;加强金融机构对企业负债的约束;完善国有企业资本管理机制;健全企业债务风险监测预警机制;完善大型企业债务风险联合处置机制。

银保监会: 严防涉黑涉恶个人和组织进入银行保险业

银保监会近期印发了《关于银行业和保险业做好扫黑除恶专项斗争有关工作的通知》(以下简称《通知》),对银行业、保险业开展扫黑除恶专项斗争工作进行了部署。《通知》明确,各级监管机构相关部门要及时接收、处理对非法放贷、暴力讨债、非法设立金融机构和非法开展金融业务等问题的举报;对银行保险机构和从业人员涉黑涉恶问题的举报;银行、保险机构在日常经营中发现的涉黑涉恶线索;《通知》所列明的重点打击活动领域行为线索,做到每条线索都有落实。

央行行政处罚支付宝 412 万元

据中国人民银行上海总部消息,中国人民银行上海分行第 216 期行政处罚信息公开显示,支付宝(中国)网络技术有限公司“违反支付业务规定”被中国人民银行上海

分行行政处罚 412 万元。中国人民银行营业管理部还表示,将继续认真落实国家互联网金融风险专项整治工作部署,严厉打击互联网金融乱象,从严查处为各类非法交易提供支付服务等违法违规行为,规范经济金融秩序。

货币市场

7 月份我国外汇储备“两连升” 跨境资金保持净流入态势

8 月 7 日,央行公布的数据显示,我国 7 月份外汇储备回升至 31179.5 亿美元,较 6 月末上升 58.2 亿美元,预期 31070 亿美元,前值 31121.3 亿美元。7 月份外汇储备为连续两个月增加,6 月份增加 15.06 亿美元。

资金利率与逆回购利率倒挂 人行继续暂停公开市场操作

8 月 9 日,人民银行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收政府债券发行缴款等因素的影响,今日不开展公开市场操作。8 日无逆回购到期,实现资金零投放零回笼。昨日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)继续全面下行。隔夜 Shibor 大幅降低 19.1 个基点,报 1.422%,继续刷新近三年新低。目前,资金利率已经与货币政策工具操作利率倒挂。

金融行业

6 家银行中期预喜 业绩向好趋势延续

截至目前,已有杭州银行、上海银行、招商银行、宁波银行、吴江银行和南京银行等 6 家 A 股上市银行陆续公布了业绩快报。数据显示,上述银行主要经营指标向好,盈利增速超出预期;同时,6 家银行资产质量也较 2017 年末有所改善,不良贷款率进一步下降,拨备覆盖率有所提升。多位券商分析人士认为,上半年上市银行整体有望延续净息差回升、净利润增速改善、资产质量持续改善的态势。

上交所修订 5 项规则 三分钟收盘集合竞价将上线

8 月 6 日深夜,上海证券交易所发布关于调整收盘交易机制的通知,并修订了多项配套业务规则,宣布新的集合竞价收盘机制将从 8 月 20 日起实施。将 14 时 57 分至 15 时零分收盘阶段的连续竞价方式改为集合竞价方式是本次上交所修订的重点内容,修订后,上交所收盘交易机制与深交所现行规则相同。调整证券交易停牌后的复牌时间也是上交所本次修订的主要内容。为简化价格控制方式,提高投资者申报效率,上交所同时调整了股票上市首日的价格申报范围。

投服中心提起首例市场操纵损害赔偿诉讼

近日中证中小投资者服务中心就恒康医疗集团股份有限公司市场操纵违法违规行为正式向成都市中级人民法院提起诉讼,成都中院于 8 月 2 日正式立案受理。据悉,这是投服中心首次针对资本市场操纵违法违规行为提起民事损害赔偿支持诉讼,该案也是我国资本市场首例市场操纵支持诉讼案。

存单市场发行主体大扩容 大额存单发行机构数翻番

同业存单及大额存单发行主体大幅扩容。市场利率定价自律机制近日发布公告,根据 2018 年金融机构合格审慎评估结果,对同业存单及大额存单发行主体名单进行调整。将同业存单发行主体机构个数由此前的 1712 家扩大至 2051 家;大额存单发行主体机构个数由此前的 543 家扩大至 1197 家,数量翻一番。

国资国企

逾 200 家公司“破净” 上市国企打响市值管理保卫战

随着证券市场的持续调整,“破净”队伍不断扩容。据统计,截至 8 月 8 日收盘,A 股合计有 212 家公司的股价跌破净资产价格,占两市公司总数的约 6%。分行业来看,房地产、公用事业、银行、交通运输、机械设备等板块“破净”公司家数居于前列,数量分别为 25 家、22 家、16 家、13 家和 12 家。在 212 家“破净”的公司中,央企有 39 家,包括长安汽车、华电国际、东方电气等一批国有大型企业,地方国有企业



则有 90 家, 包括江淮汽车、现代投资、四川长虹、首钢股份等省属大型国企; “破净”企业中, 国企占比约 60%。

庆丰公司混改落地 复星高科入局

8 月 8 日, 北京华天饮食集团公司、金融街资本运营中心、上海复星高科技(集团)有限公司等四方股东代表在北交所签订庆丰公司混改股东协议。北京华天饮食集团公司总经理、庆丰公司董事长贾飞跃接受记者采访时表示, 股改已被定为公司下一个目标。据悉, 庆丰公司 2017 年 12 月正式在北京产权交易所公开挂牌增资, 经过筛选, 确定上海复星高科技(集团)有限公司为本次增资的唯一非国有投资方。

广州: 力争到 2020 年竞争类国企基本完成混改

广州市政府官网近日正式印发了《关于市属国有企业发展混合所有制经济的实施意见》, 《意见》指出, 能混则混, 力争到 2020 年, 竞争类国有企业基本完成混合所有制改革, 准公益类国有企业中符合条件的实现混合所有制改革发展新突破, 混合所有制企业主要效益指标贡献度达到 85%。

[返回首页](#)

热门企业

中国铁塔上市 成今年全球最大 IPO

8 日, 今年最大的 IPO 中国铁塔 (代码 0788) 登陆港交所, 最终收盘 1.26 港元。中国铁塔本次融资规模约 543 亿港元, 折合约 69.2 亿美元, 超过小米集团 (239.75 亿港元), 成为今年以来全球最大 IPO。中国铁塔的股东除了三大运营商中, 包括高瓴资本、阿里巴巴旗下公司等 10 家基石投资者认购了 14 亿美元。

淘宝联手微软 HoloLens 打造“混合现实”版淘宝

阿里日前宣布, 淘宝将与微软 HoloLens 推出“淘宝买啊” (淘宝推出的 MR 产品, MR 即 Mixed Reality——混合现实), 将于 9 月淘宝购物节亮相。淘宝市场部负责人郑重透露, “未来亿万淘宝商品、内容和互动形式有望从平面世界跳脱出来, 进入到真实的空间场景, 消费者可以手势、目光等进行全方位的互动, 这不仅增强了消费体验感, 还能获得更多信息与乐趣。”

苏宁易购三年内要完成零售云平台的首轮“造富计划”

苏宁控股集团董事长张近东在 8 日上午召开的苏宁易购零售云合作伙伴大会上说, 三年内, 要完成零售云平台的首轮“造富计划”, 到 2020 年计划实现布局一万两千家的苏宁零售云门店, 培育出 1000 多家年销售规模达千万级的金牌商户, 推动县镇消费市场新业态的规模化崛起。

投资聚焦

港交所 2018 年上半年净利润同比增长 44%

8 日午间, 港交所公布了 2018 年上半年的业绩报告。报告显示, 截至 2018 年 6 月 30 日, 港交所集团上半年实现收入及其他收益 81.94 亿港元, 同比增长 32%, 实现净利润 50.41 亿港元, 同比增长 44%, 半年度的收入和净利润均创下新高。

8000 亿专项债待发 基础设施建设跟补短板有望加快推进

数据显示,今年前 7 个月,我国地方政府共发行专项债超过 5000 亿元,相比全国人大批准的全年 1.35 万亿元的额度,尚有约 8000 亿元规模有待年内释放。作为稳投资的重要抓手和资金筹措途径,专项债发行将提速推进,与此同时,业内预计在债券品种创新方面,环保、公共服务等领域有望试点扩围。

[返回首页](#)

地方创新

湖北发布长江经济带绿色发展十大战略 总投资 1.3 万亿元

8 月 8 日,湖北省政府新闻办公室召开发布会,宣布湖北省将实施“长江经济带绿色发展十大战略性举措”,涉及 58 个重大事项、91 个重大项目,总投资 1.3 万亿元。“十大战略性举措”分别是:加快发展绿色产业、构建综合立体绿色交通走廊、推进绿色宜居城镇建设、实施园区循环发展引领行动、开展绿色发展示范、探索“两山”理念实现路径、建设长江国际黄金旅游带核心区、大力发展绿色金融、支持绿色交易平台发展、倡导绿色生活方式和消费模式。

合肥滨湖新区将打造国家级智慧健康促进示范区

据悉,《健康合肥 2030 规划(送审稿)》已形成。规划期内,计划完成合肥市中心生态健康图书馆和生态健康美术馆等重点项目建设。同时,将滨湖新区健康谷打造成国家级智慧健康促进示范区。

上半年安徽网上零售额近 850 亿元

今年上半年,安徽省实现网上零售额为 847.9 亿元,同比增长 43.7%,比全国增速高出 13.6 个百分点,高速增长态势显著。监测数据显示,实物商品网上零售额 609.1 亿元,同比增长 33%,比全国增速(29.8%)高出 3.2 个百分点,占社会消费品零售总额的比重为 10.4%,对社会消费品零售总额增长的贡献率达 24.1%,对消费的拉动作用进一步增强。

深度分析

结构性问题暴露 下阶段去杠杆何解？

文/CF40 研究部

文章来源：中国金融四十人论坛 2018 年 8 月 7 日

本轮企业债务违约的新特征

今年以来，债券违约事件频发，下调评级的债券数量大幅增加，股票质押大范围爆仓，此次信用收缩和债务违约事件频发的背景、主体及原因与 2014-2015 年的债务违约存在较大差别。

从宏观背景来看，近两年，供给侧结构性改革取得阶段性进展，市场的优胜劣汰也使得产能过剩矛盾得以缓解，企业利润好转，资产负债表得以修复和改善。因此，本轮违约压力更多起因于外在的融资条件收紧，而非企业盈利持续恶化。

从违约主体来看，上一轮的主要违约对象为“两高一剩”行业，而本轮主要的违约主体多为前期新增投资较多的企业，尤其是依靠股权质押、债券发行、非标滚动融资大幅扩张的企业。

从违约性质来看，本轮信用债违约金额和数量提高主要因为债券大量到期，而非债项资质急剧恶化。

从违约原因来看，融资条件的边际收缩和企业前期盲目扩张为主导因素。这可以从政策周期和结构性因素方面分析。从政策周期来看，一系列政策重锤落地带来了表外融资的大幅收缩，影子银行野蛮生长的行业生态被打破，短期流动性大幅吃紧。而企业受长期借新还旧习惯影响，对融资缺乏充分准备，企业债务滚动难以为继，风险频频爆破。

从结构性因素来看，企业前期盲目扩张导致过度负债，是本轮违约潮爆发的主要原因。今年以来，信用债到期量、低等级信用债到期量和发生重大负面舆情的债券存续量均达到近年来高峰。而非标、债券及场内、场外股权质押业务规模的迅速扩大带来的风险，短时间难以通过回归表内化解，造成了大规模违约隐患，这些矛盾随着监管环境的趋严和信用收缩而日益显性化。

城投债已成为当前的系统性弱点

近年来，城投平台的债务规模不断扩大，且无法被市场消化，使其成为我国重要的系统性风险点。今年以来，随着信用环境的普遍收紧，以及中央对地方政府性债务的监管逐步趋严，城投平台面临的所有边际信用条件都在恶化，具体体现在以下几个方面。

一是表外融资渠道大幅收缩。前几年，城投平台通过信托、理财、基金等表外渠道获得新增融资量较大，在资管新规出台、监管趋严的背景下，城投公司过去高度依赖的非标和债券融资渠道大大收缩，表外融资到期后无法续作。

二是财政支持渠道受限。一方面，与城投公司关系密切的资产管理公司面临回归主业和缩表的转型需求，所能提供的资金支持和不良资产承销规模大幅收缩。另一方面，政府债务置换进入尾声，未来地方债置换的博弈难度加大。

三是主营业务红利逐渐消失。房地产作为城投业务的重中之重也在经历拐点期，土地带给地方政府的边际收益不断下降，而棚改货币化作为房地产最大红利也已进入尾声，将带来巨大的信用收缩。

四是投资方对城投债的未来信心不足。2月发改委出台《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》，城投债利用地方政府财务收入和信用担保的常规操作告别历史舞台。今年6月，城投债信用利差第一次穿破非城投，城投“信仰”彻底逆转。而大多数城投项目本身存在收益低、期限长、开支大等软肋，在信用收缩的大背景下，投资人对项目未来的盈利能力信心不足，投资意愿下降。今年6月份已有部分境外评级机构大幅度降低部分平台公司的债信评级，城投平台的财务困境反映的是长期以来预算软约束背景下的资源错配和投融资定价扭曲的结构性问题。然而，鉴于城投债规模体量庞大，对资本市场和宏观经济具有系统重要性影响，目前亟需对地方政府债务实行再次确认和剥离替换，对城投行业实施规整和整合，譬如将地方融资平台收归省级统一管理，尽可能稳妥化解系统性风险。

下一阶段“去杠杆”的政策取向

从“去杠杆”的目标与实现路径来看，一系列“严监管”政策条令的出台有助于挤走资产价格水分、稳定资产负债。资管新规的落地，多层嵌套和高杠杆已较大程度实现出清，资产价格波动风险大幅降低。当前我国经济基本面尚好，银根适当收紧有利于制约债务扩张。但需要密切关注持续收紧货币对资本市场和实体经济造成的负面影响，尤其需要密切关注顺周期性的市场行为引发的恐慌，以及由此而产生的系统性



风险在同类和不同资产中的交叉传染。同时，中美贸易战引发的不确定因素对宏观环境或将造成下行压力，在推进“去杠杆”的过程中，需要灵活调整货币政策调控方向，避免通缩压力形成系统性风险。此外，鉴于 2018 年下半年场外业务大幅萎缩趋势较难逆转，为缓解企业流动性紧张局势，相关部门还需要进一步发展高收益债、ABS 和股权融资等标准化的直接融资产品，推进行业的规范化管理。但监管方面也需要注意到目前 ABS 出现的行业收费极低、盈利困境和供应链 ABS 爆发式增长的异常倾向，防范其成为诱发新一轮系统性风险的隐患。

下一阶段，“去杠杆”应聚焦于纠偏投融资体系扭曲，提升实体投资回报率。其中，打破隐性债务刚兑是“去杠杆”进程中的重中之重，而这一目标的实现基于结构性改革的深入推进。一方面需要有序推进财税改革和金融改革等结构性改革内容，破除地方政府的预算软约束、推进融资渠道的规范化管理；另一方面需要丰富经济增长的参考指标体系（如失业率等），稳步推进与劳动力要素、资本要素（例如打破刚兑、利率更加市场化等）、生产率等相关方面的制度改革，实现经济高质量增长，真正实现“去杠杆”和“稳增长”的并重发展。

[返回首页](#)

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。