



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 01 总第 671 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 2209 室

2019 年 01 月 04 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
财政部：2018 年中央财政加大对地方转移支付力度.....	2
12 月制造业 PMI 终值降至 49.7 为 19 个月以来最低.....	2
普惠金融定向降准考核标准调整 更多小微企业受益.....	2
人口负增长加速到来 2018 年地方公布二孩数大幅下降.....	2
中美将于 1 月 7 日-8 日举行经贸问题副部级磋商.....	3
货币市场	3
央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作.....	3
金融行业	3
2019 首批罚单出炉：10 家银行被罚 760 万元.....	3
消费金融 ABS 去年“奔跑中变阵”：小贷类规模降超 1/3.....	3
国企改革	4
国家发改委研讨国企收入分配与薪酬制度改革.....	4
热门企业	4
联合调查组进驻：权健涉及传销成焦点.....	4
任正非：把网络安全和隐私保护作为华为最高纲领.....	4
投资关注	5
医药板块市值半年蒸发 1.35 万亿 跌幅近 40%.....	5
地方创新	5
又见接力贷：杭州有银行房屋贷款最长可到 80 岁.....	5
浙江发布推动支持民营企业安全发展措施.....	5
山东施行新环保条例 企业偷产偷排可查封断电.....	6
安徽首个 5G 基站在合肥建成.....	6
深度分析	6
预计 2019 年世界经济增长率约为 3.5%.....	6

宏观经济

财政部：2018 年中央财政加大对地方转移支付力度

2018 年中央财政不断加大对地方转移支付力度，提高转移支付资金效率，推进基本公共服务均等化，特别是在中央和地方财政收入增速均有所放缓的情况下，保障地方财政尤其是中西部财政困难地区平稳运行。年中央对地方转移支付预算 6.22 万亿元(人民币，下同)，比上年增长 9%，增幅为 2013 年以来最高。对地方一般性转移支付预算 3.9 万亿元，比上年增长 10.9%。

12 月制造业 PMI 终值降至 49.7 为 19 个月以来最低

2018 年 12 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 49.7，低于 11 月 0.5 个百分点，2017 年 6 月以来首次落入收缩区间，显示中国经济下行压力逐渐加大。12 月投入成本出现逾一年半以来首次下降，降幅为 2016 年 2 月以来最大。在市场价格普遍下降的背景下，制造商也连续两个月下调产品销售价格。尽管新订单总量出现下降，但 12 月厂商采购活动继续小幅回暖，连续三个月出现回升。部分厂商因担心 2019 年采购成本上升而提前采购。采购库存与上月几乎持平，成品库存则略有上升。制造业界对未来 12 个月的经营前景信心度回升至三个月高点，但相比历史数据仍然偏弱。业界主要担心需求减弱、生产法规收紧带来的不利影响。

普惠金融定向降准考核标准调整 更多小微企业受益

1 月 2 日，央行决定自 2019 年起将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于 500 万元”调整为“单户授信小于 1000 万元”。有专家指出这实际是扩大小微企业的范围，扩大普惠金融的政策覆盖面，是政策进一步倾斜小微企业的体现，预计 1 月中旬或迎降准，同时信用渠道继续疏通。央行表示，这有利于扩大普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面，引导金融机构更好地满足小微企业的贷款需求，使更多的小微企业受益。

人口负增长加速到来 2018 年地方公布二孩数大幅下降

2019 年 1 月 3 日中国社科院人口所与社会科学文献出版社共同发布《人口与劳动绿皮书：中国人口与劳动问题报告 No.19》指出，2018 年出生人口规模在 1500 和 1600

万之间，比 2017 年出生人口的 1723 万减少 100 万以上。

中美将于 1 月 7 日-8 日举行经贸问题副部长级磋商

1 月 4 日，商务部新闻发言人应询回答记者提问时指出：1 月 4 日上午，中美双方举行副部长级通话，确认美国副贸易代表格里什将于 1 月 7 日至 8 日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。

货币市场

央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作

1 月 4 日有 1700 亿元逆回购到期，另有 1000 亿元国库现金定存到期。春节前流动性维稳操作已拉开帷幕，考虑到 2019 年 1 月中下旬流动性供求形势更加复杂，预计后续央行将综合运用多种工具和手段，投放跨节资金，保持春节前后流动性合理充裕。降准可一次性释放出较多流动性，且释放的是低成本、长期限流动性，弥补流动性供求缺口、降低利率水平、稳定市场预期效果均较为显著。在年初实施普惠金融定向降准，既彰显对小微企业的关怀，又可兼顾流动性维稳需求，稳定金融市场预期，防范货币市场大幅波动。

金融行业

2019 首批罚单出炉：10 家银行被罚 760 万元

进入 2019 年，银行业强监管态势不改。日前，新年第一批银行罚单出炉，10 家分支行合计被罚没超 760 万元。浙江省内 3 家国有行、3 家农商行、1 家城商行、1 家村镇银行，甘肃省内 1 家股份行以及邮储银行领到罚单，贷款业务违规、内控及风险管理漏洞、信披不当等是这批罚单的监管重点。

消费金融 ABS 去年“奔跑中变阵”：小贷类规模降超 1/3



对于消费金融公司而言,除了消费场景的扩展,融资渠道的成熟也至关重要。据统计,截至 2018 年 12 月底,消费金融领域 ABS 发行产品总量为 115 支,合计金额 3039.68 亿元;而 2017 年消费金融领域 ABS 发行产品总量为 154 支,合计金额为 4396.11 亿元。与 2017 年相比,2018 年发行的消费金融 ABS 类产品数量及金额都有较为明显的下降。

国企改革

国家发改委研讨国企收入分配与薪酬制度改革

日前,国家发改委经济研究所组织召开收入分配制度改革研讨会,与会专家围绕“收入分配与国企、事业单位薪酬制度改革”这一主题进行深入研讨。专家认为,要形成更好的激励效应,就要加大收入分配及薪酬制度改革,国企和事业单位是重中之重。针对国企薪酬制度存在的问题,专家建议要尽快消除基于垄断地位的薪酬分配不公;要区分干部身份和职业经理人身份,对职业经理人提供市场化待遇;要加快消除对编制外人员的待遇歧视,统一实行市场化薪酬制度。

热门企业

联合调查组进驻:权健涉及传销成焦点

随着“权健事件”联合调查组进驻,2019 年 1 月 2 日,调查组宣布经前期工作发现,权健公司在经营活动中,涉嫌传销犯罪和涉嫌虚假广告犯罪,公安机关已于 2019 年 1 月 1 日依法对其涉嫌犯罪行为立案侦查。同时,相关部门依法查处取缔不符合消防安全规定的火疗养生场所、开展集中打击清理整顿保健品乱象专项行动。

任正非:把网络安全和隐私保护作为华为最高纲领

华为 CEO 任正非近日致信全体员工,明确把网络安全和隐私保护作为华为的最高纲领,要求华为全面提升软件工程能力与实践。任正非表示,至今为止,华为的产品和解决方案已经在 170 多个国家安全稳定运行,并因此积累和赢得了全球数万客户的

信任。公司已经明确,把网络安全和隐私保护作为公司的最高纲领。要在每一个 ICT 基础设施产品和解决方案中,都融入信任、构建高质量,其关键内容包括:安全性、韧性、隐私性、可靠性和可用性。

投资关注

医药板块市值半年蒸发 1.35 万亿 跌幅近 40%

受药品“带量采购”冲击,2018 年下半年医药股市值大幅缩水。截至 2019 年 1 月 2 日收盘,医药板块(证监会分类)总市值为 20907.49 亿元,相较于 2018 年 5 月的最高值市值缩水 13537.68 亿元,重挫 39.3%,远超同期沪深 300 指数 13.26% 的跌幅。

地方创新

又见接力贷:杭州有银行房屋贷款最长可到 80 岁

据杭州当地媒体称,杭州某银行调整了房贷政策,规定房屋按揭贷款最长可贷到 80 周岁,一举打破了贷款人最高年龄纪录。按照目前多数银行的规定,房屋按揭贷款最长可贷到 65 周岁,少数银行可贷到 70 周岁。杭州这家银行原先的规定也是 70 周岁,此次足足延长了 10 年,自然引人关注。银行方面表示,其实这种放宽属于一种“接力贷”,体现的是财产继承的权利义务对等关系。说白了,一旦贷款人丧失还款能力,其子女就要承担相应的还款义务。

浙江发布推动支持民营企业安全发展措施

浙江省近日发布《推动支持民营企业安全发展八条措施》。根据措施,浙江将推行应急管理、安全生产、消防安全等一体化监督检查,避免重复检查,并推进安全生产领域跨部门“双随机”联合抽查、一次到位机制,实现相关部门就同类事项开展联合执法检查,避免多头执法。为加强信用监管,浙江将在 2019 年年初制定生产经营单位安全生产信用管理的规范,在 6 月底前落实安全生产信用等级差异化监管,并把信

用等级评定结果推送至公共信用管理平台,通过守信联合激励、失信联合惩戒的机制,激励民营企业安全生产守信行为。

山东施行新环保条例 企业偷产偷排可查封断电

自 2019 年 1 月 1 日起,山东省开始施行新修订的《山东省环境保护条例》(下称条例),其中包含几项“重拳”规定,包括重污染天气应急期间拒不停产、限产的,可由生态环境主管部门等查封、扣押有关设施;若企业偷产、偷排,则有可能被中止供电等。

安徽首个 5G 基站在合肥建成

近日,由安徽启迪联合安徽联通、华为共建的安徽省首个 5G 基站,在合肥启迪科技城正式亮相。本次设立的 5G 基站采用 3.5G 频段的 64T64R 设备,使用带宽 100M 带宽。5G 基站的设立标志着合肥启迪科技城将率先进入 5G 时代,科技城将充分发挥 5G 网络大带宽、低时延、海量连接等优势,覆盖园区内多元应用场景,提供智能化、精细化、专业化的运营管理平台,全面升级园区的科技服务水平;为无人驾驶、智慧城市、智慧工厂、工业互联网等项目的研发和试验搭建 5G 行业创新资源平台,助推区域协同创新发展。

深度分析

预计 2019 年世界经济增长率约为 3.5%

文/姚枝仲(中国社科院世界经济与政治研究所副所长、研究员)

文章来源:中国金融 40 人论坛 2019 年 01 月 02 日

2018 年世界 GDP 增长率按购买力平价(PPP)计算约为 3.7%、按市场汇率计算约为 3.2%。增速与上一年持平。2017 年世界 GDP 增长率从 2016 年的 3.3% 快速上升到了 3.7%,提高幅度达 0.4 个百分点。2018 年并没有持续这种 GDP 增长率快速提高的趋势。世界经济增长动能开始减弱。未来世界经济增速下行的可能性较大。

一、世界经济总体形势

(一) 经济增速出现下行迹象

2018 年世界经济增长并没有持续 2017 年各国同步强劲回升的势头,除美国等少数经济体的增速继续上升之外,其他大部分经济体的经济增速出现了回落。国际货币基金组织预测数据显示,2018 年世界 GDP 增长率与 2017 年基本持平。其中,2018 年发达经济体 GDP 增速为 2.4%,比 2017 年上升 0.1 个百分点;新兴市场与发展中经济体 GDP 增速为 4.7%,与 2017 年一致[2]。国际货币基金组织的总量数据掩盖了大部分经济体增速回落的事实,且可能高估了 2018 年世界 GDP 实际增长率。在主要发达经济体中,只有美国经济增速表现出上升趋势,欧元区和日本等其它经济体均出现增速回落现象。新兴市场与发展中经济体 2017 年出现了经济增速普遍回升,但 2018 年明显分化。除印度、越南等极少数国家之外,其他主要亚洲新兴经济体均有一定程度的经济增速回落。新兴与发展中欧洲地区经济增速在 2018 年出现大幅度下降。拉美和加勒比地区多个国家出现经济动荡,阿根廷和委内瑞拉 GDP 负增长。中东北非地区和俄罗斯经济出现了一定程度的回升,但是伊朗重新受到美国制裁,经济形势再一次恶化。

(二) 失业率保持低位运行

尽管世界经济出现了增速下行迹象,但是除少数经济形势严重恶化的新兴市场国家之外,全球总体上处于失业率相对较低的时期。这种状况表明世界经济处于从繁荣顶峰刚刚出现回落迹象的阶段。美国失业率持续下降。2018 年 11 月美国失业率为 3.7%,相比 2017 年 11 月,下降了 0.5 个百分点,为金融危机以来的最低点。美国劳动市场的积极变化也体现在工资变化上。2018 年 9 月美国私营企业全部员工平均时和平均周薪同比涨幅分别为 2.8%和 3.1%。欧洲的劳动力市场也处在持续改善过程之中。欧盟整体失业率已经从 2017 年 10 月的 7.4%下降到了 2018 年 10 月的 6.7%。日本季调后的失业率 2018 年 10 月为 2.4%,处于本世纪以来的低点。新兴经济体的劳动力市场除少数经济形势恶化的国家之外,大部分国家也出现了失业率下降的现象。

(三) 通货膨胀率稍有提升

美国季调后的消费价格指数(CPI)同比增长率从 2017 年 6 月 1.6%的近期低点,逐月上升至 2018 年 7 月的 2.9%,此后稍有回落,至 2018 年 11 月,CPI 同比增长 2.2%。美联储用于设定通货膨胀目标的个人消费支出(PCE)价格指数,从 2017 年 7 月的同比增长 1.5%,上升到 2018 年 7 月的 2.4%,此后也有所回调,至 2018 年 9 月,美国 PCE 价格指数和核心 PCE 价格指数同比增长率均为 2.0%。欧洲总体物价水平稍有上

升, 但主要由能源和食品价格上升引起, 其核心通胀率相对稳定且略有下降。欧盟的消费价格调和指数 (HICP) 2018 年 11 月同比增长率为 2.0%, 比上年同期略有提高。但是扣除能源和季节性食品的核心 HICP 没有表现出同样的趋势。欧盟核心 HICP 月度同比增长率曾在 2017 年 8 月达到 1.4%, 但此后 14 个月均在 1.1%-1.3% 之间波动, 2018 年 10 月同比增长 1.2%。日本物价水平继续回升, 其 CPI 增长率 2017 年为 0.5%, 2018 年 1 月至 11 月, 各月同比增长率均在 1.0% 左右波动。主要新兴市场国家的通货膨胀率均有小幅上升, 个别国家存在严重通胀。阿根廷和土耳其受货币大幅度贬值影响, 其 CPI 同比增长率 2018 年 11 月分别达到 48.5% 和 21.6%。

(四) 国际贸易增速放缓

2018 年前三季度, 世界货物出口额同比增长率分别为 14.3%、12.7% 和 8.4%。增速呈逐步下降趋势。排除价格因素后的实际世界货物出口总量同比增长率分别为 3.7%、3.1% 和 2.7%, 比上年同期分别下降 1.1、0.8 和 2.3 个百分点[3]。分地区来看, 亚洲地区国际贸易量增速回落幅度最大。2018 年第一季度和第二季度, 亚洲货物出口总量季调后同比增长率分别为 4.7% 和 3.8%, 比上年同期增速分别下降 3.6 和 2.9 个百分点。欧洲整体国际贸易量的增速也有一定回落。2018 年一季度和二季度, 欧洲货物出口总量季调后同比增长率均为 2.8%, 比上年同期增速分别下降 0.2 和 0.3 个百分点。中南美洲出口总额增速快速回落, 实际出口量在 2018 年二季度还出现了 1.8% 的负增长。美国对外贸易形势相对较好。2018 年第一季度和第二季度, 美国货物出口总量同比增长率分别为 4.5% 和 7.1%, 比上年同期分别提高 0.1 和 2.8 个百分点; 出口额更是分别增长了 8.0% 和 11.2%, 比上年同期分别提高 0.5 和 5.4 个百分点。

(五) 全球债务水平继续上升

2018 年全球政府债务仍处于较高水平。发达经济体政府总债务与 GDP 之比从 2017 年的 104.5% 轻微下降至 2018 年的 103.8%, 新兴市场与中等收入经济体总债务/GDP 从 2017 年的 48.7% 上升到 2018 年的 50.7%, 低收入发展中国家的政府总债务/GDP 从 2017 年的 42.8% 上升到 2018 年的 44.1%。各国居民和企业债务也不断累积, 导致全球非金融部门债务总额与 GDP 之比不断攀升。根据国际清算银行的估计, 从 2016 年至 2017 年, 全球非金融部门的债务总额与 GDP 之比从 234.4% 上升到了 244.5%, 2018 年一季度进一步上升到了 246.1%。发达经济体非金融部门的债务总额与 GDP 之比从 2016 年的 264.4% 上升到了 2017 年的 276.0%, 2018 年第一季度又回升到了 276.2%。新兴市

场经济体非金融部门的债务总额与 GDP 之比从 2016 年的 183.3% 上升到了 2017 年的 193.8%，2018 年一季度又上升到了 198.2%。全球债务总水平的持续攀升，正在威胁全球经济稳定。

(六) 金融市场出现动荡

2018 国际金融市场呈现两大主要特征：一是全球股市震荡，二是美元持续升值和其他货币不同程度的贬值。截至 2018 年 12 月 21 日，以摩根斯坦利资本国际公司编制的明晟指数（MSCI 指数）来衡量，全球股指从年初以来下跌 13.3%，其中新兴市场股市指数下跌 17.4%，发达市场股市指数下跌 12.8%。全球股票价格震荡与世界经济中隐含的风险有密切关联。2018 年美联储已经四次加息，欧洲中央银行和日本银行仍然维持负利率环境，美元明显升值。2018 年 11 月相对于上年底，名义美元指数升值 7.0%，实际美元指数升值 6.5%。美元升值导致世界其它主要货币相对于美元均有不同程度的贬值。从 2018 年年初到 12 月 14 日，欧元兑美元汇率贬值了 5.8%，日元贬值了 0.6%。新兴经济体货币出现了更大幅度的贬值，其中人民币兑美元贬值了 5.0%，巴西雷亚尔贬值 15.0%，印度卢比贬值 11.3%，南非兰特贬值 13.9%，俄罗斯卢布贬值 13.0%。另外，土耳其里拉和阿根廷比索分别贬值 28.9% 和 50.8%。

二、影响世界经济的几个关键问题

(一) 美国经济下行的可能性

2018 年世界经济中除美国等少数国家还在强劲增长之外，大多数经济体的经济增长率均已经开始下行。如果美国经济持续强劲增长，有可能再一次带动世界经济增长率回升；如果美国经济近期内出现增速下行，则世界经济有可能陷入新一轮衰退。因此，美国经济走势对 2019 年世界经济具有重大影响。美国 GDP 季度同比增长率已经连续 9 个季度不断上升。2016 年 2 季度的增长率为 1.3%，至 2018 年 3 季度已达 3.0%。从采购经理指数（PMI）等景气指标来看，美国经济在短期内仍然非常强劲。

但是，美国也已经出现繁荣到顶迹象。首先，美国失业率已经处于最低水平，劳动力已经被充分利用，工资已经开始上涨，且工资上涨幅度超过物价上涨幅度，企业盈利空间下降。其次，美国股票市场价格开始出现高位回落，股市泡沫破裂风险加大。一般来说，微调型的货币政策能够延长繁荣时间，防止经济出现快速过热和过热后的硬着陆。美国历史上最长的加息周期是 3 年，即连续加息 3 年后经济会出现回落。这一轮加息周期是从 2015 年 12 月开始的，到 2018 年 12 月就是 3 年。加息周期的结束

将伴随着经济增长再一次明显下行。美联储预测联邦基金利率的长期值应该为 3.0%，离目前 2.5% 的政策利率还有 0.5 个百分点的差距。再有 1 至 2 次加息就能达到长期值。可见，从加息节奏上看，美国经济增长出现下行的时间不会太远[4]。

国际货币基金组织预计美国 GDP 增长率将 2018 年的 2.9% 下降至 2019 年的 2.5%；美联储也预计美国 GDP 增长率将从 2018 年的 3.1% 下降至 2019 年的 2.5%[5]。

(二) 金融市场动荡的影响程度

当前的世界经济面临三大金融危机的诱发因素。

一是美联储进一步加息缩表引起其他国家尤其是新兴市场国家的货币贬值和货币危机。土耳其和阿根廷等国发生了货币危机。货币大幅度贬值破坏了土耳其国内的经济秩序，其生产活跃程度大幅度下挫，GDP 增长率也大幅度下降。阿根廷货币危机也引起经济严重收缩，2018 年 2 季度其 GDP 季度同比甚至出现 4.2% 的负增长。未来美联储进一步加息和缩表的可能性很大，这将引起资本进一步回流美国和美元进一步升值，新兴市场国家进一步爆发货币危机的可能性在加大。对于那些具有经常账户逆差的国家，在资本流入减少而资本流出增加的情况下，很容易出现一个国家货币大幅度贬值引发类似国家同样发生货币大幅度贬值的现象。

二是高债务国家出现债务违约风险甚至债务危机。一些重债的新兴市场国家和低收入国家政府债务激增，容易引发主权债务的违约风险和债务危机；美联储加息引起的全球利率水平上行，导致各国债务负担加重，加上发达经济体经济增速下降引起的偿债能力下降，也可能导致发达经济体出现债务危机。

三是美国实体经济增速下行引起其资产价格暴跌并向其他国家传染。美国股市从 2009 年以来持续牛市，股票市值从 2008 年的 11 万亿美元上升到 2018 年的 40 万亿美元。美国金融危机以前股市最繁荣的 2007 年，其市值最高也没有超过 19 万亿美元。美国股市泡沫风险已经开始显现。如果美国股市价格暴跌并引发其他国家股价同步暴跌，则世界经济将再一次面临较严重的金融危机冲击。

这三类危机可能以个案的方式发生，但也有可能在一系列国家引起连锁反应造成较大影响，甚至可能三类风险叠加造成大面积深度危机，对世界经济以及对我国经济安全造成重大负面冲击。

(三) 应对下一轮衰退的政策空间

如果世界经济进入下一轮衰退,各主要国家尤其是发达国家刺激经济的政策空间不如 10 年以前。这在货币政策、财政政策和国际宏观政策协调方面都有体现。

美国在金融危机以前的联邦基金利率是 5.25%,从 2007 年 9 月开始,美联储在 15 个月的时间内将利率降至 0.25%,其降息空间高达 5 个百分点。而当前的联邦基金利率仅有 2.5%,即使再有两次加息之后美国经济才开始下行,估计也只有 3 个百分点左右的降息空间。英格兰银行目前的政策利率仅有 0.75%,降息空间不足 1 个百分点。而欧洲中央、日本央行目前还是实行负利率的货币政策。如果近期出现经济衰退,则意味着这两个经济体还没有退出宽松货币政策、又需要实行新一轮宽松政策。此时,欧洲中央和日本央行完全没有降息空间。当然,在基准利率降息空间有限或者没有降息空间的情况下,各央行还是可以使用量化宽松政策。量化宽松政策产生效果的一个重要机制是通过降低长期利率来刺激消费和投资。然而,当前美国和日本的 10 年期国债收益率分别为 3.0%和 0.1%左右,欧元区 10 年期公债收益率为 0.4%左右,长期利率进一步降息的空间也有限。

美国金融危机以来,各国政府债务没有明显下降,大部分国家的政府债务均比危机以前高。各国财政扩张的能力受到高债务规模的制约,尤其是欧盟国家。

另外,在国际政策协调方面,当前的国际格局也不如 10 年以前那么有利。世界上最大的经济体美国宣称要实行“美国优先”的政策,国际政策协调不是其优先政策选项。危机催生的 G20 首脑会议机制,目前也难以发挥其在全球宏观政策协调上的作用。如果下一轮衰退来了,各国政策缺乏协调和约束,则以邻为壑的政策很可能成为个别国家的选项,并逐渐蔓延到多个国家。

(四) 贸易摩擦和逆全球化的演变

贸易摩擦对世界经济的负面影响逐渐显现。世贸组织已于 2018 年 9 月 27 日将 2018 年全球货物贸易实际增速预期由 4.4%调低至 3.9%,同时也将 2019 年增速预期进一步调低至 3.7%。

贸易摩擦打破了世贸组织营造的安全和可预期的贸易环境,给国际商业活动带来不稳定因素,降低了投资信心。美国发起的这一次贸易冲突还通过提高关税和原产地标准,阻碍中间品贸易发展,从而阻碍国际分工扩展和全球生产率的提升,这将对世界经济造成长期不利影响。贸易摩擦可能演变为全球经济规则的重新设定,也可能演变为金融冲突、政治与军事冲突等,如果是后者,世界经济将受到灾难性的影响。

当然，美国也可能和中国达成停止贸易摩擦的协议，并和主要贸易伙伴达成钢铝和汽车关税方面的协议，这将对国际贸易和世界经济产生正面影响。但是，不管中美之间，还是美国和其他主要贸易伙伴之间，达成终止增加关税的协议都需要经过艰难的谈判和妥协，未来的演变充满了不确定性。

三、2019 年世界经济展望

2018 年 10 月国际货币基金组织预测，2019 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率为 3.7%，与 2018 年持平。其他国际组织预测 2019 年世界经济形势与 2018 年基本一致。世界银行预测 2019 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率为 3.8%，也与 2018 年持平。经合组织预测 2019 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率为 3.93%，上 2018 年提高 0.11 个百分点。我们预计，2019 年世界经济按 PPP 计算的增长率约为 3.5%。我们的预测低于国际货币基金组织和其他国际组织的预测。较低的预测主要反映了我们对美国经济下行风险、金融市场动荡风险、应对衰退的政策空间受限、贸易冲突的影响等问题的担忧。

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。