



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 03 总第 673 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

2019 年 01 月 11 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 |
| 2018 全年 CPI 同比涨 2.1% 四年来首次突破 2%..... | 2 |
| 国常会：减税扩围普惠小微企业..... | 2 |
| 我国将推进风电、光伏发电无补贴平价上网..... | 2 |
| 科技创新专板将推广 八大试验区域内市场可设立..... | 2 |
| 世行：贸易投资疲软 2019 年全球经济增速放缓..... | 3 |
| 亚投行将发 5 亿美元信用债基金..... | 3 |
| 货币市场 | 3 |
| 1 月下旬将实施首次定向中期借贷便利 (TMLF) 操作..... | 3 |
| 欧央行首次上调利率预期时间推迟至 2019 年末..... | 3 |
| 加拿大央行维持利率在 1.75% 不变..... | 4 |
| 监管动态 | 4 |
| 浙江互联网助贷立新规：不跨区域、风控不得外包..... | 4 |
| 金融行业 | 4 |
| 中西部地区首支优质主体企业债券获批..... | 4 |
| 《区块链信息服务管理规定》发布 2 月 15 日起施行..... | 5 |
| 监管层下发通报：券商分析师不能随便发报告..... | 5 |
| 热门企业 | 5 |
| 中信证券拟不超 134.6 亿收购广州证券..... | 5 |
| 蚂蚁金服助力巴基斯坦上线首个区块链项目..... | 5 |
| 京东方 2018 年美国专利授权量跃居全球第 17 位..... | 6 |
| 投资聚焦 | 6 |
| 封闭式银行理财产品 去年 12 月份收益创新低..... | 6 |
| 地方创新 | 6 |
| 深圳五份文件齐出 促进金融业发展..... | 6 |
| 山东莱芜市整体并入省会济南..... | 7 |
| 安徽省今年将投逾 300 亿元建设国省干线公路..... | 7 |
| 深度分析 | 7 |
| 外需非常路..... | 7 |

宏观经济

2018 全年 CPI 同比涨 2.1% 四年来首次突破 2%

1 月 10 日,国家统计局公布数据显示:2018 年 12 月 CPI 同比上涨 1.9%,环比回落 0.3 个百分点;2018 年全年 CPI 同比上涨 2.1%,这是 CPI 四年来首次突破 2%。2018 年 12 月 PPI 同比上涨 0.9%,为 2016 年 9 月以来最低;2018 年全年 PPI 同比上涨 3.5%。专家表示,2018 年全年 CPI 尚处于合理区间,在经济下行压力加大的背景下,温和的物价上涨有利于增强企业技术创新的动力,缓解就业压力,在一定程度上提升消费意愿。

国常会:减税扩围普惠小微企业

1 月 9 日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施,发展好小微企业关系到经济平稳运行和就业稳定。会议决定,大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准,同时加大所得税优惠力度,对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元、100 万-300 万元的部分,分别减按 25%、50%计入应纳税所得额,使税负降至 5%和 10%。

我国将推进风电、光伏发电无补贴平价上网

发改委网站 1 月 9 日消息,国家发改委、国家能源局近日发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。通知明确,促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展。在 2020 年底前核准(备案)并开工建设的风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目,在其项目经营期内有关支持政策保持不变。国家发展改革委、国家能源局将及时研究总结各地区的试点经验,根据风电、光伏发电的发展状况适时调整 2020 年后的平价上网政策。

科技创新专板将推广 八大试验区域内市场可设立

近日,国务院办公厅下发《关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知》,决定在更大范围内复制推广科技金融创新等五方面 23 项改革举措。科技金融创新层面具体改革措施包括区域性股权市场设置科技创新专板;基于“六专机制”的科技型企业全生命周期金融综合服务;推动政府股权基金投向种子期、初创期企业的容错机制;

以协商估值、坏账分担为核心的中小企业商标质押贷款模式；创新创业团队回购地方政府产业投资基金所持股权的机制等，推广范围分别是 8 个改革试验区域以及全国。

世行：贸易投资疲软 2019 年全球经济增速放缓

世界银行在 1 月 8 日发布的《2019 年全球经济展望的报告》中称，今年全球经济将面临更加严峻的下行风险。预计 2019 年全球增长将从 2018 年的 3% 降至 2.9%，并在 2020-21 年达到 2.8%；预计发达经济体今年增长率将降至 2%。；预计新兴市场和发展中经济体增长率停滞在 4.2%。之所以下调全球经济增速预期，世行表示主要基于当前的两大风险：一是可能升级的贸易紧张局势；二是脆弱的国际金融市场。而经济增速放缓将同时体现在发达经济体、新兴市场及发展中经济体上。

亚投行将发 5 亿美元信用债基金

1 月 9 日，亚洲基础设施投资银行（下称“亚投行”，AIIB）董事会批准成立规模为 5 亿美元的信用债投资基金，正式名称为“亚洲 ESG 增强信用管理投资组合”(AIIB Asia ESG Enhanced Credit Managed Portfolio)，致力于推动基础设施相关债券成为一项资产类别。据第一财经记者了解，中国发行人所发行的债券将在组合中占相当的比重，且该组合将融合 ESG（环境、社会和治理）投资理念，聚焦符合标准的亚洲新兴市场基建相关的信用债。

货币市场

1 月下旬将实施首次定向中期借贷便利(TMLF)操作

中国人民银行行长易纲接受记者采访时表示，根据中央经济工作会议精神，人民银行进一步强化逆周期调节，着力缓解信贷供给的制约因素。比如，会同有关部门加快推进银行发行永续债补充资本，完善普惠金融定向降准考核口径，新年伊始宣布降准释放流动性 1.5 万亿元，1 月下旬将实施首次定向中期借贷便利(TMLF)操作等。

欧央行首次上调利率预期时间推迟至 2019 年末

欧洲央行会议纪要：欧洲央行首次上调利率的预期时间已经推迟至 2019 年末。基

本面因素支撑当前经济发展, 风险形势“脆弱且不稳定”, 有理由认为欧元区经济活动的风险目前倾向于下行, 油价下跌和可能的财政刺激是上行风险, 薪资能够支撑当前对于通胀的信心, 前瞻指引是基本工具, 会议建议分析定向长期再融资操作(TLTRO)对政策立场的影响。

加拿大央行维持利率在 1.75% 不变

北京时间 1 月 9 日晚, 加拿大央行公布利率决议, 宣布维持利率在 1.75% 不变。加拿大央行表示, 需要随着时间的推移加息至中性区间, 以实现通胀目标。适当的加息步伐将特别取决于油市、加拿大楼市和全球贸易政策的发展。加元走软将对通胀施加一下上行压力, 随着临时性效应消退和过剩产能被吸收, 到 2019 年底通胀率将恢复到 2% 左右。加央行行长波洛兹称, 将根据事态发展调整通胀数据和利率状况。

监管动态

浙江互联网助贷立新规：不跨区域、风控不得外包

浙江银保监局下发《关于加强互联网助贷和联合贷款风险防控监管提示的函》, 再次强调城商行、民营银行开展相关业务时要遵守相关监管要求, 包括核心风控环节不得外包, 立足当地不跨区域等。

金融行业

中西部地区首支优质主体企业债券获批

据国资委网站 1 月 10 日消息, 近日, 四川省投资集团有限责任公司申报发行的金额不超过 60 亿元、期限不超过 15 年的优质主体企业债券, 获国家发改委核准批复。这是国家发改委推行优质主体企业债券试点以来中西部地区首家获批的优质主体企业债券。

《区块链信息服务管理规定》发布 2 月 15 日起施行

国家互联网信息办公室 2019 年 1 月 10 日发布《区块链信息服务管理规定》，自 2019 年 2 月 15 日起施行。《规定》提出，区块链信息服务提供者应当落实信息内容安全管理主体责任；配备与其服务相适应的技术条件；制定和公开管理规则和平台公约；落实真实身份信息认证制度；不得利用区块链信息服务从事法律、行政法规禁止的活动或者制作、复制、发布、传播法律、行政法规禁止的信息内容；对违反法律、行政法规和服务协议的区块链信息服务使用者，应当依法依约采取处置措施。

监管层下发通报：券商分析师不能随便发报告

近期，监管层向券商下发了《加强发布证券研究报告业务流程管理规范证券分析师服务客户活动》的通报。通报称，证券分析师所使用的有道云系统账户、微信群未在公司报备，文章内容未经公司质量审核和合规审查，发布行为未在公司内部系统留痕，文章版式、格式、数据质量等均不符合证券研究报告的标准。除了下发通报以规范分析师行为以外，据悉，近期监管层还酝酿修改《证券分析师执业行为准则》、《发布证券研究报告执业规范》等与分析师相关的规则。

热门企业

中信证券拟不超 134.6 亿收购广州证券

1 月 9 日晚间，中信证券发布公告称，该公司拟向越秀金控及其全资子公司金控有限发行股份购买剥离广州期货和金鹰基金股权后的广州证券 100% 股权，收购价 134.6 亿元。中信表示，此次交易有三大目的：一是落实证券行业“供给侧改革”，提升服务实体经济效率；二是抓住“一带一路”和“粤港澳大湾区”国家战略带来的历史性机遇；三是进一步改善中信证券华南地区业务布局。

蚂蚁金服助力巴基斯坦上线首个区块链项目

1 月 8 日，由蚂蚁金服提供技术解决方案的巴基斯坦-马来西亚区块链跨境汇款项目举行启动仪式。该项目是南亚地区首个区块链跨境汇款项目，也是中国移动支付技

术落地巴基斯坦后的又一重要成果。去年 3 月,蚂蚁金服入股挪威 Telenor 集团在巴基斯坦的子公司 TMB,共同打造当地版“支付宝”,实现了从线上到线下扫码以及小额贷款的破冰。目前,巴基斯坦的“支付宝”——Easypaisa 已经发展为当地最大的电子钱包,拥有 2000 万用户。

京东方 2018 年美国专利授权量跃居全球第 17 位

近日,美国专利服务机构 IFIClaims 发布了 2018 年度美国专利授权量统计报告,BOE(京东方)全球排名跃升至第 17 位,美国专利授权量达 1634 件,同比增长 16%,成为美国 IFIClaimsTOP20 中增速最快的企业。2018 年,BOE(京东方)累计可使用专利已超 7 万件;新增专利申请量 9585 件,其中发明专利超 90%,海外专利超 38%,覆盖美国、欧洲、日本、韩国等国家和地区。BOE(京东方)不仅成为美国 IFIClaimsTOP50 的两家中国企业之一,还连续多年在世界知识产权组织(WIPO)专利排名中位列全球前十。

投资聚焦

封闭式银行理财产品 去年 12 月份收益创新低

普益标准监测数据显示,2018 年 12 月份 408 家银行共发行了 8232 款银行理财产品(包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品),发行银行增加 5 家,产品发行量减少 187 款。其中,封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为 4.36%,较上期下降 0.02 个百分点,创下近 19 个月新低。从不同区域来看,2018 年 12 月份,30 个省份的保本型银行理财产品收益率实现环比上涨,1 个省份环比下降;而所有省份的非保本型银行理财产品收益率均环比下降。

地方创新

深圳五份文件齐出 促进金融业发展

为支持实体经济健康发展，深圳出台新政扶持培育金融人才，努力打造国际风投创投中心城市。深圳 2019 年第一期《深圳市人民政府公报》发布了五份支持深圳金融业发展的文件，《深圳市扶持金融业发展的若干措施》《深圳市促进创业投资行业发展的若干措施》《深圳市支持金融人才发展的实施办法》等三份文件自 2019 年 1 月 6 日起施行，《关于构建绿色金融体系的实施意见》自 2019 年 1 月 8 日起施行，《〈关于强化中小微企业金融服务的若干措施〉实施细则》自 2018 年 12 月 31 日起施行。

其中，《深圳市支持金融人才发展的实施办法》提出，以分类、分层和分布培养的思路，推进百千万金融人才培养工程，并以最高每年 10 万元/人的标准给予费用资助。对在深金融机构、协会、研究院所等方面，最高给予一次性 100 万元人民币奖励。

山东莱芜市整体并入省会济南

2019 年 1 月 9 日，济南，据山东省政府发布会消息，国务院于 2018 年 12 月 26 日正式批复同意山东省调整济南市莱芜市行政区划，撤销莱芜市，将其所辖区域划归济南市管辖。

安徽省今年将投逾 300 亿元建设国省干线公路

据悉，今年，安徽省将大力推进交通基础设施建设，确保普通国省干线公路新改建工程完成投资 300 亿元，完成 3 万公里农村公路扩面延伸工程建设任务。今年，安徽省将着力完善公路网络，优化路网结构，加快升级改造步伐。全年将确保普通国省干线公路新改建工程完成投资 300 亿元，新增一级公路通车里程 300 公里，全面开工 31 条打通“断头路”项目。坚定不移实施公路脱贫攻坚战略，进一步加大对贫困地区尤其是大别山革命老区的政策和资金支持力度，强力推进“四好农村路”建设，大力实施农村公路扩面延伸工程，充分发挥农村公路在脱贫攻坚中的先行引领作用。

深度分析

外需非常路

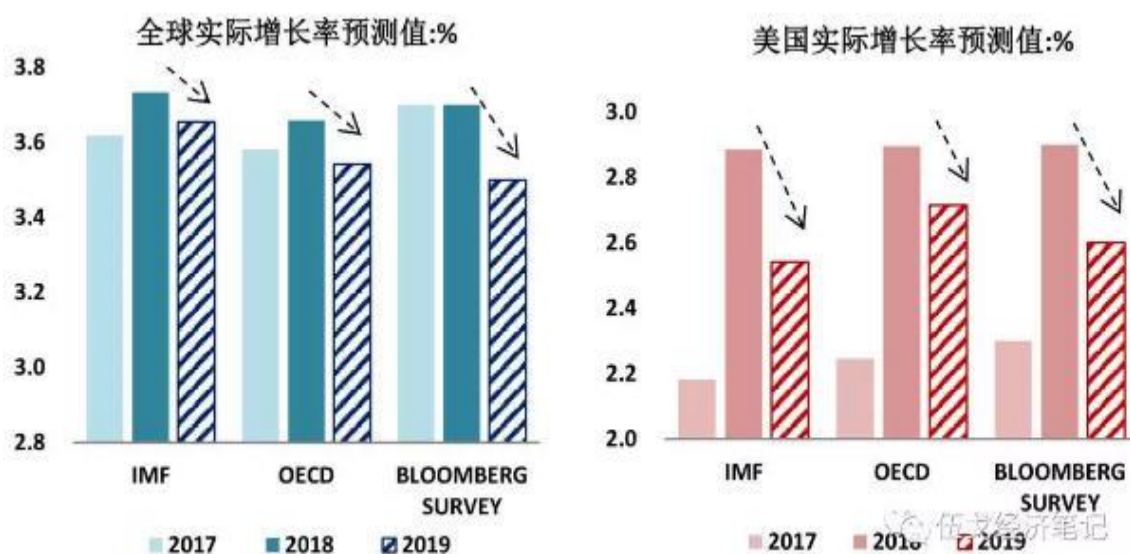
文/伍戈（长江证券首席经济学家、总裁助理）

文章来源：中国金融 40 人论坛 2019 年 01 月 08 日

引言

外需是我国开放型经济的重要动能，其强弱大小也在很大程度上影响国内逆周期调节政策的力度。虽然全球经济同步下行已成为一致性预期，但人民币汇率走势和中美贸易摩擦前景仍具有较大不确定性，这些对于研判外需具有重要影响，也直接关乎 2019 年中国经济动能的演绎。

图 1：全球经济大势趋缓



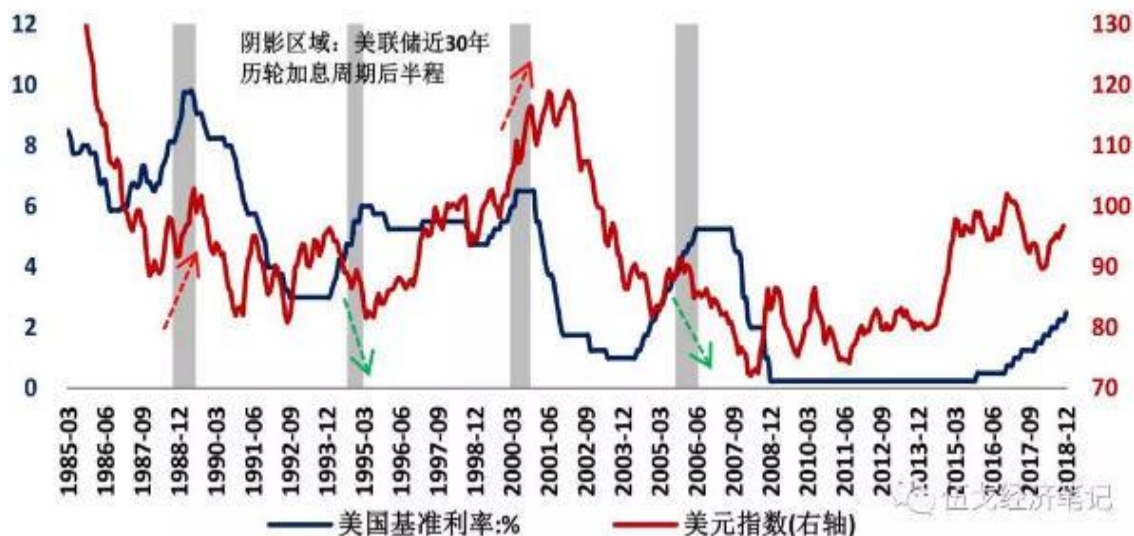
来源：IMF、OECD、BLOOMBERG

注：各预测发布时间分别为 IMF：18 年 10 月、OECD：18 年 11 月、BLOOMBERG：18 年 12 月。

汇率如何影响出口？

除了全球经济增长因素之外，汇率往往是影响出口贸易的重要变量。在现行的汇率形成机制之下，人民币汇率在很大程度上受美元走势的影响，可见，美元走势对于我国出口的影响十分重要。从最近（18 年 12 月）美联储 FOMC 偏向鸽派的展望来看，本轮加息周期似已渐进尾声，19 年加息次数或将减少为 1-2 次。回顾历史发现，在过往几轮加息周期进入尾声阶段，联储加息节奏放缓甚至终结并不必然意味着美元由强转弱。

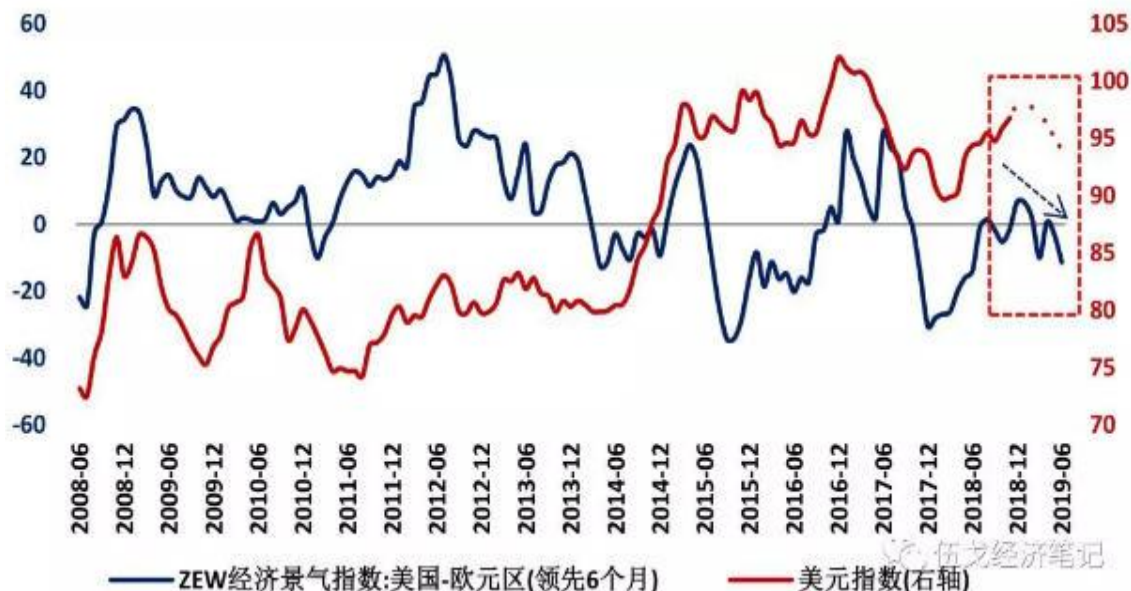
图 2：联储加息放缓并非美元走弱的充分依据



来源: WIND

历史表明,美国与欧元区之间经济景气程度差异能更好地前瞻性预判美元走势。例如,ZEW景气指数(美国-欧元区)能大概率地预示美元强弱变化且具有半年的领先性。最新数据表明,未来半年美欧经济发展差距将会缩小。据此,美元在今年上半年或难进一步走强。需要指出的是,英国脱欧、意大利财政危机等风险事件都可能引发美欧经济强弱转化,值得动态关注。

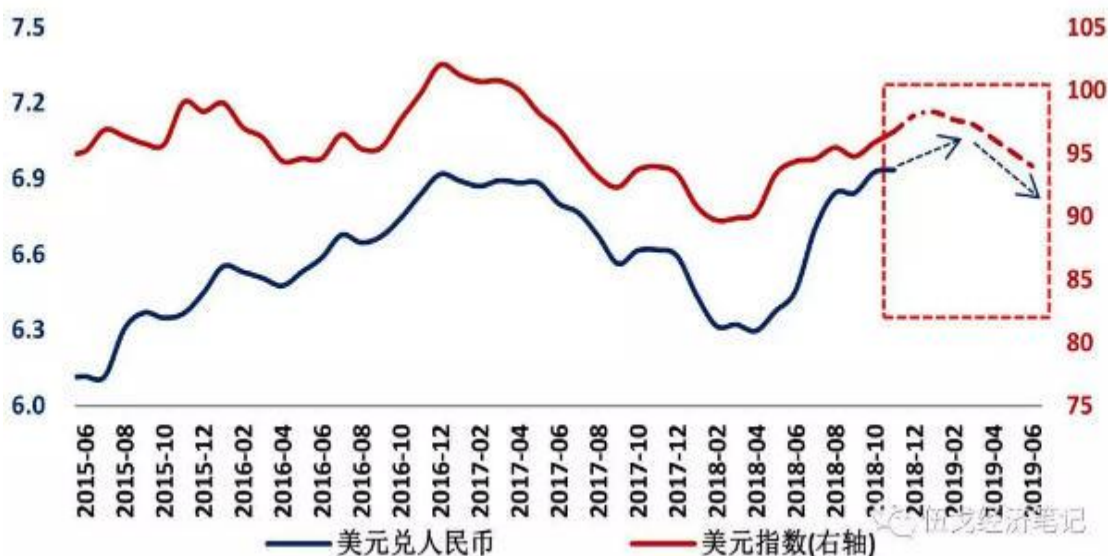
图3:美元或将由强走弱



来源: WIND, 笔者整理

在美元走贬的预期下,未来人民币汇率或难持续贬值,甚至不排除在今年上半年企稳甚至升值的可能性。尽管弱势美元为我国国内货币政策逆周期调节提供了一定空间,但对于出口部门而言,人民币升值对出口的负面影响则可能会在今年二季度后显现。

图 4: 人民币汇率有望止跌企稳

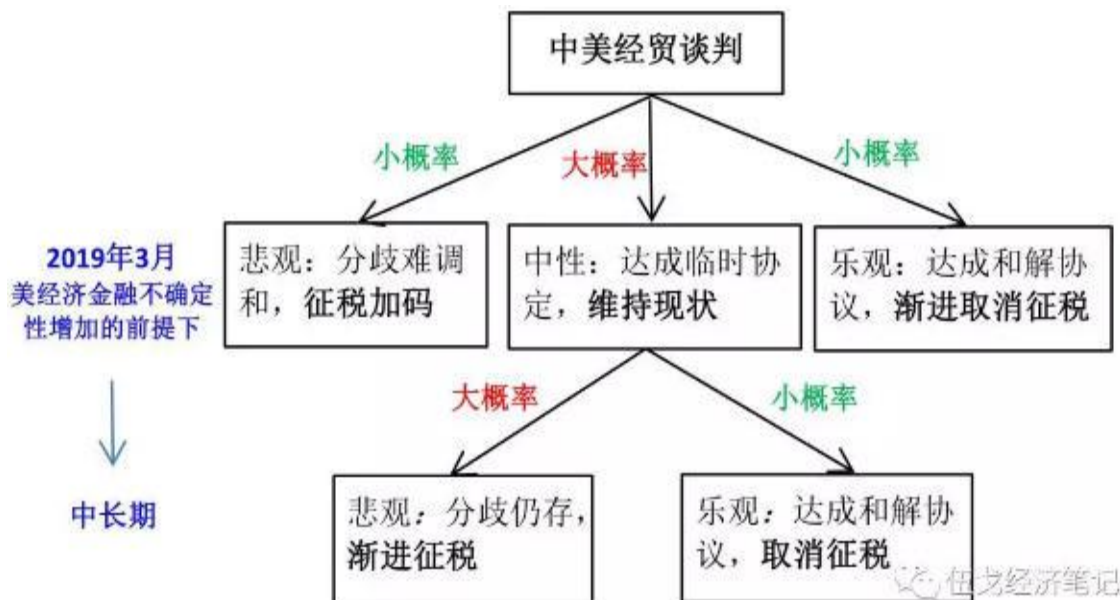


来源: WIND, 笔者整理

中美摩擦将如何影响出口?

短期来看, 中美可能会达成临时贸易协定, 但完全取消加征仍是小概率事件。当前美国经济及资本市场不确定性增大, 特朗普政府有意促成中美临时贸易协定。短期内美方维持关税现状、未来再渐进加征的可能性正在加大。

图 5: 中美或能达成临时协定



来源: 笔者整理

若中美不再互相提高关税税率, 则关税冲击对我国全年出口的拖累仍然可控。在中性假设下(关税维持现状:500亿美元商品的税率为 25%, 2000亿美元的税率为 10%), 2019 年由关税冲击造成的出口贸易额减少预计约 250 亿美元, 拖累出口增长一个百分点。值得一提的是, 在关税生效之前提前加大出口的“抢跑”行为只改变贸易的节奏,

规模有限不宜夸大(例如,去年3季度抢跑效应明显的160亿美元及2000亿美元清单商品合计抢出口约30亿美元,提升整体出口仅0.5%)。

影响我国出口的因素可分解成全球经济增长、人民币汇率、关税冲击和抢跑效应。具体地:首先,以我国出口同比为因变量,全球经济增长、人民币汇率同比为自变量进行线性回归(附录1);然后,将全球经济增长及汇率预测代入模型,即可得无贸易战出口增速的基准情形;接着,利用美商务部的进口细分数据推算关税冲击和抢跑效应(附录2);最后可得,中性情形下,2019年我国出口增速将由2018年的10.9%回落至4%左右(如下图6所示)。

图6:出口预测及其影响因素



来源:WIND, 笔者测算

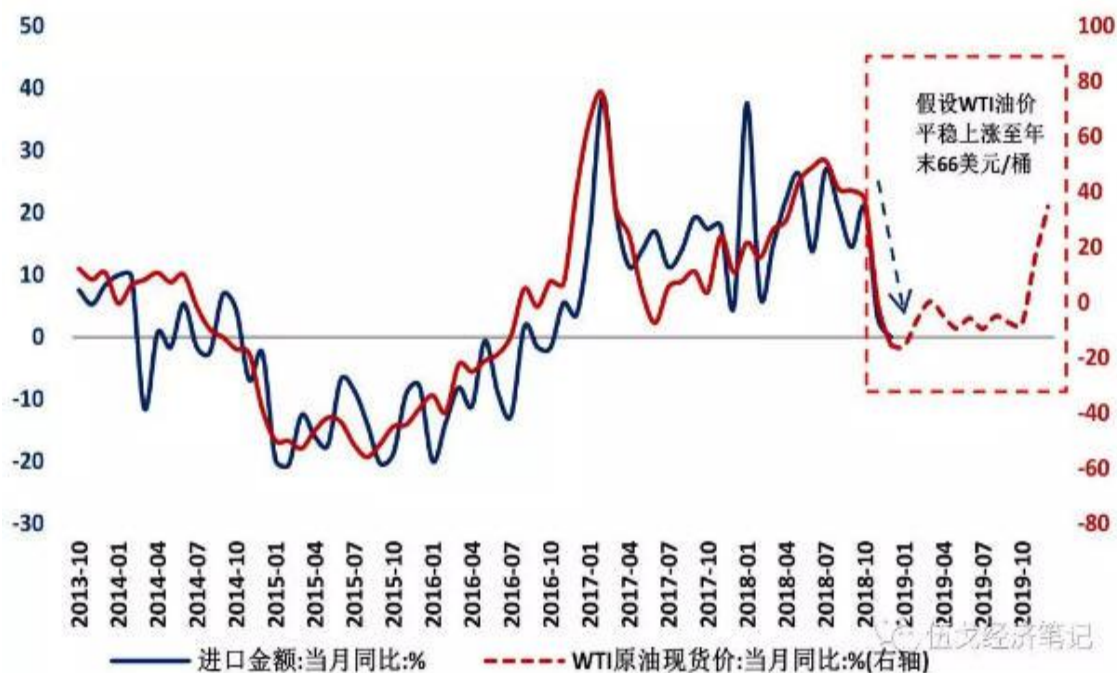
注:1.柱状分别代表全球经济增长、汇率、关税冲击、抢跑效应对出口同比增速的拉动。2.红色实线表示出口增速。3.虚框部分是根据中性情形的预测。

中长期来看,中美贸易并非简单的经济问题,双方在包含贸易在内的诸多领域的长期博弈在所难免。缩小贸易逆差绝非美方唯一诉求,知识产权保护、歧视性许可及对外投资等仍将左右中美经贸关系,双方将展开多轮谈判与较量,且不排除美方在其他领域寻求遏制中国的可能。贸易摩擦下产业外移对我国的影响值得持续关注。

进口走势如何?

进口贸易额由进口的数量和价格共同决定,但历史表明价格因素(原油价格)更是影响我国进口贸易额变化的关键。据彭博统计预测,2019年WTI原油价格将重回63-66美元/桶,高于当前的46美元/桶。尽管如此,油价同比增速仍将在今年大部分时间里维持低位(年末跳涨受基数影响)。随着内需走弱特别是油价徘徊趋稳,2019年我国进口有望回落至低位。预计进口增速将由18年17%降至4.5%左右。综上,2019年进出口将呈现双弱格局,但仍保持一定规模的贸易顺差。

图7:进口增速将回落至低位



来源：WIND，BLOOMBERG

注：根据彭博调查（截至18年12月），WTI油价19年四个季度的预测值分别为63、63.5、65、66美元/桶。

基本结论

一是外需强弱关乎2019年中国经济的动能演绎，也显著影响国内逆周期调节政策的力度。虽然全球经济同步下行已成为当前的一致性预期，但人民币汇率走势和中美贸易摩擦前景仍具有较大不确定性，这些对于研判外需具有重要影响。

二是现行汇率形成机制之下，人民币汇率很大程度受美元走势的影响。未来联储加息趋缓，但这未必是美元走弱的充分条件，美欧之间景气程度差异能更好地前瞻性预判美元走势。据此，未来半年美元或将由强转弱，人民币贬值压力减小。

三是当前美国经济及资本市场不确定性增大，特朗普有意促成中美临时贸易协定。短期内美方维持关税现状、未来再渐进加征的可能性加大。中长期看，中美诸多领域的博弈在所难免，贸易摩擦下产业外移对我国经济的影响值得持续关注。

四是展望2019年，随着全球增长放缓及人民币贬值压力释放，叠加贸易摩擦冲击，预计我国出口增速将回落至低位。与此同时，内需走弱特别是油价趋稳，进口也将低位徘徊。进出口双弱格局下，国内逆周期对冲政策加大发力正在路上。

。

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。