



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 11 总第 681 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 02 月 15 日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
1 月份 PMI 为 49.5% 微升 0.1 个百分点.....	2
1 月 CPI 同比涨 1.7% 创一年来新低.....	2
中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》2	
G60 科创走廊：科创板首批储备企业已近 200 间.....	2
美 1 月对华投资倍增 中国高技术产业外资增长迅猛.....	2
日本 2018 年实际 GDP 增长 0.7%.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
央行赴港再发 200 亿元央票.....	3
<b>金融行业</b> .....	3
国务院：政府融资担保资金 80%以上投向小微三农.....	3
超 60 家区域银行积极筹备理财子公司.....	4
18 家券商资管主动管理规模下滑 11%.....	4
1 月集合信托募资规模同比大增近五成.....	4
<b>国企改革</b> .....	4
国资委调整央企财务快报.....	4
深入实施国资监管信息化建设“三年行动计划”.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
蚂蚁金服完成收购英国跨境支付公司 WorldFirst.....	5
滴滴宣布裁员 15% 对非主要业务“关停并转”.....	5
百度云与携程深度合作 用 AI 实现旅行服务智能化升级.....	5
<b>投资关注</b> .....	6
科创概念股或成 A 股核心主线.....	6
<b>地方创新</b> .....	6
广东省创新发行全国首单含权地方政府债券.....	6
安徽省再给小微企业减税降费.....	6
合肥科技型企业每年新增 100 家以上.....	6
<b>深度分析</b> .....	7
不到危机时刻 央行不应购买非政府资产.....	7

## 宏观经济

### 1 月份 PMI 为 49.5% 微升 0.1 个百分点

2019 年 1 月, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%, 在连续四个月回落后比上月微升 0.1 个百分点, 其中, 生产指数为 50.9%, 环比上升 0.1 个百分点。制造业生产延续扩张态势, 增速略有加快。专家表示, 宏观经济具备稳增长基础, 预计包括财政、货币、产业政策在内的逆周期政策将更为积极。

### 1 月 CPI 同比涨 1.7% 创一年来新低

2 月 15 日数据显示, 2019 年 1 月份, 中国居民消费价格(CPI)同比上涨 1.7%, 涨幅比上月回落 0.2 个百分点, 创 2018 年 2 月以来新低。食品价格同比涨幅回落是拖累 CPI 增长的重要原因。

### 中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。要求要加大金融政策支持力度, 着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性; 强化融资服务基础设施建设, 着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题; 完善绩效考核和激励机制, 着力疏通民营企业融资堵点; 积极支持民营企业融资纾困, 着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益。

### G60 科创走廊: 科创板首批储备企业已近 200 间

G60 科创走廊联席会议办公室主任高奕奕今日在上交所签约仪式上表示, G60 科创走廊九城市已建立拟上科创板企业储备库, 首批入库企业已近 200 间, 涉人工智能、新材料、集成电路、生物医药等多个领域。G60 科创走廊包括上海、嘉兴、杭州、金华、苏州、湖州、宣城、芜湖、合肥等 9 个城市, 区域面积约 7.62 万平方公里, 常住人口约 4900 万人, GDP 总量约 5.74 万亿元人民币, 分别占长三角三省一市总量的 21.2%、22.3%和 24.9%。

### 美 1 月对华投资倍增 中国高技术产业外资增长迅猛

在新一轮中美经贸高级别磋商在京开幕之时, 中国 1 月吸收外资数据显示, 美国对华投资同比增长 124.6%。商务部发言人表示, 1 月份美国对华投资有较大幅度的增

长，与去年以来中国在不断改善营商环境、打造更具吸引力的外商投资环境方面所做的努力是分不开的。此外，中国吸引高技术产业特别是高技术服务业的外资增幅显著，1 月高技术产业实际使用外资同比增长 40.9%，占比达到 29%。

## 日本 2018 年实际 GDP 增长 0.7%

日本 14 日公布的初步统计数据显示，扣除物价因素后，2018 年日本实际国内生产总值（GDP）比上年增长 0.7%。数据显示，去年第四季度日本实际 GDP 环比增长 0.3%，按年率计算增长 1.4%。内阁府表示，去年第四季度日本经济重现扩张，主要是由于之前相继发生的西日本暴雨和北海道地震等自然灾害对经济的影响减弱，个人消费和设备投资有所恢复。

## 货币市场

### 央行赴港再发 200 亿元央票

时隔 3 个月，央行再次在香港发行离岸央票。2 月 13 日，央行发布公告称，当日，央行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 3 个月期和一年期央行票据各 100 亿元，中标利率分别为 2.45% 和 2.8%，中标利率相较于上次明显回落。在分析人士看来，央行此举意在稳定人民币汇率预期、平稳推进人民币国际化。

## 金融行业

### 国务院：政府融资担保资金 80% 以上投向小微三农

2 月 14 日，国务院办公厅公布了《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》，要求政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和“三农”融资担保业务为主业，确保支小支农担保业务占比达到 80% 以上，适时调降再担保费率，引导合作机构逐步将平均担保费率降至 1% 以下。一是坚持聚焦支小支农融资担保主业。二是切实降低小微企业和“三农”综合融资成本。三是构建政府性融资担保机构和银行业金融机构共同参与、合理分险的银担合作机制。四是加强合作和资源共享，优化监管考核机制。



## 超 60 家区域银行积极筹备理财子公司

2 月 14 日数据显示,从市场发展趋势来看,在银行理财子公司转型政策的引导下,城市商业银行和农村金融机构等区域银行设立理财子公司的热情高涨。目前,已有江苏银行、北京银行等 11 家城市商业银行和广东顺德农村商业银行、广州农村商业银行 2 家农村金融机构对外公告拟设立理财子公司。而根据调研问卷反馈,市场上至少有 60 家左右的区域银行在积极进行理财子公司的筹备工作,拟设立理财子公司的区域银行家数还将继续增加。

## 18 家券商资管主动管理规模下滑 11%

近日,基金业协会发布《2018 年四季度资管业务各项排名》。数据显示,2018 年证券公司私募资产管理月均总规模共计 9.35 万亿元,占券商资管总规模的 72.42%,券商资管业务头部效益明显。此外,头部券商主动管理规模未有明显增长。2018 年券商主动管理资产月均规模前 20 排名中,有 18 家券商的主动管理资产月均规模出现下滑。在这样的背景下,券商在积极推动资管业务回归原本,提高主动管理业务实力上仍存空间。

## 1 月集合信托募资规模同比大增近五成

2019 年伊始,信托募资规模虽环比下降,但与去年同期相比上涨显著,1 月份集合信托产品的募集规模大幅增长 47.56%。随着 2019 年财政政策更加积极,地方平台资金紧张程度得到一定缓解,信托公司对于基础产业的项目投放出现明显的增加。截至目前,已有多家上市公司积极认购信托理财产品,对信托产品热情不减。

## 国企改革

### 国资委调整央企财务快报

近日,国资委在官方网站发布《关于修订 2019 年度中央企业财务快报的通知》,对中央企业财务快报进行了调整。一是调整报表封面中“统一社会信用代码”“组织形式”等项目;二是报表列示增加“研发费用”“应收票据及应收账款”“应付票据及应付账款”“应付债券”等科目,同时增加“科技支出”“三新营业收入”统计指标,并相应修改了编制说明;三是修订部分行业主要经营指标表,如发电企业主要经营指标表增加“光伏装机容量”“光伏发电量”等统计指标。

## 深入实施国资监管信息化建设“三年行动计划”

国资委党委书记郝鹏日前强调,要深入实施国资监管信息化建设“三年行动计划”,建好用好国资国企在线监管系统,为加快国资国企改革,推进国资监管职能转变、增强国资监管科学性有效性提供强有力的信息化保障,为做强做优做大国有资本、培育具有全球竞争力的世界一流企业作出新的更大贡献。

## 热门企业

### 蚂蚁金服完成收购英国跨境支付公司 WorldFirst

阿里经济体的全球布局再下一城。2月14日消息,总部位于伦敦的英国跨境支付公司万里汇(WorldFirst)已完成所有权变更,正式携手支付宝,成为蚂蚁金服集团全资子公司。对于收购价格及细节,蚂蚁金服方面并未透露。WorldFirst是首个申请支付牌照的外商投资支付机构。这笔交易被视为中国科技公司迄今为止在全球金融科技领域最重要的收购之一,支付宝的全球化决心和行动一如既往。

### 滴滴宣布裁员 15% 对非主要业务“关停并转”

2月15日,滴滴CEO程维宣布公司将做好过冬准备,2019年会聚焦当前最重要的出行主业,继续加大安全和合规投入、提升效率,因此将对非主业进行“关停并转”,对业务重组带来的岗位重叠和绩效不达标的员工进行减员,整体裁员比例占到全员的15%,涉及2000人左右。滴滴出行2018年持续亏损,补贴司机超过113亿元,全年亏损总额高达109亿元。

### 百度云与携程深度合作 用 AI 实现旅行服务智能化升级

2月14日,百度宣布百度云与携程达成深度合作,双方将联手通过云+AI,助力携程在旅游市场实现,还将共同探索旅游行业客户服务智能化。此次百度云和携程的合作,不局限于IT基础设施服务方面。利用百度云的AI能力,针对旅游行业特性,为携程量身定制面向场景、业务的解决方案将是双方合作的重心



## 投资关注

### 科创概念股或成 A 股核心主线

进入到 2019 年,为迎接科创板,搞活 A 股的措施陆续出台,比如说放宽两融规则,再比如说放宽险资的应用细则等,这些信息就表明相关各方搞活 A 股,为科创板保驾护航,为中国产业升级提供资本市场支撑的意图,这其实也说明了科创板的设立伊始就已成为 A 股行情活跃周期的起点。契合了产业发展方向和政策导向的科创概念股有望成为 A 股涨升的新引擎。

## 地方创新

### 广东省创新发行全国首单含权地方政府债券

2 月 13 日,广东省财政厅公开披露,广东省创新发行地方政府专项债券,拟于 2 月 20 日在深交所公开招标发行。作为全国首单含权地方政府债券 2019 年广东省土地储备专项债券(二期)(以下简称本期含权债券)20 亿元,期限为 3+2 年,附第 3 年末发行人全额赎回选择权。本期含权债券通过结构化创新合理设计债券期限结构,一方面有利于丰富地方债品种,增强偿还债券本金灵活性,另一方面有利于主动加强债务管理,避免期限错配和资金闲置以节约利息成本。

### 安徽省再给小微企业减税降费

安徽省财政厅近日联合省税务局下发《关于我省小规模纳税人减按 50%征收地方税及附加的通知》,明确自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日,安徽省按照国家授权的 50%上限减征小规模纳税人的“六税两费”,全省 138 万户增值税小规模纳税人每年预计可减负 44.7 亿元以上。

### 合肥科技型企业每年新增 100 家以上

据合肥市财政局消息,2018 年,合肥市财政围绕推进创新发展动力变革,大力支持市校共建协同创新平台建设。目前,连年递增的财政投入,实现了合肥科技资源的快速集聚,每年科技型企业新增 100 家以上,目前孵化总数达 1300 余家。

## 深度分析

### 不到危机时刻 央行不应购买非政府资产

文/吴晓灵 (清华大学五道口金融学院理事长兼院长)

文章来源: 新浪财经 2019 年 01 月 25 日

2018 年以来随着国际国内形势的变化, 调整政策的建议不断提出, 对货币政策的议论也不断增多。不搞大水漫灌是市场共识, 但对央行货币政策工具运用的建议却分歧不少。前些时候有央行是否应该购买股票或股票指数的讨论, 近日又有让央行购买国债让“国债达到准货币效果”的提法, 还有让央行直接购买面临被清盘企业的股票或债券的建议。这些意见在市场上引起一些误解, 担心央行搞量化宽松、担心央行过多购买国债引发通货膨胀、担心央行资产质量。我想就央行货币政策工具的选择谈些看法, 希望有助于市场理解央行。

#### 一、在公开市场买卖国债与量化宽松没有必然联系

传统的央行货币政策工具是存款准备金率、公开市场业务、再贴现、再贷款以及利率调整。随着形势的变化央行从负债方增加了央行票据发行以对冲资产方被动的投放, 在资产方增加了多种资产的购买。这些工具的选择取决于当时的经济金融形势。

通过公开市场业务购买国债是各国央行通常的做法, 与量化宽松的货币政策没有必然联系。量化宽松政策, 是在危机中超低零利率条件下, 利率政策受到限制, 中央银行只能通过购买中长期国债和资产支持证券等方式向市场投放大量流动性, 以此压低中长期利率, 促进经济金融复苏的货币政策。它是刺激经济的一剂猛药, 是传统利率政策由于零利率下限约束而失效后, 中央银行不得已而采取的非常规政策手段。实施量化宽松货币政策的央行也不是无限印钞, 而是通过直接购买市场资产提供信用、创造货币部分替代了金融机构的信用扩张和货币创造。

目前, 我国经济与全球金融危机后发达国家陷入深度衰退完全不同。虽然央行在公开市场购买国债与国债回购相比, 能更直接影响流动性和利率趋势, 且积极财政政策下赤字规模和国债发行数量的大幅上升也为购买国债提供了可能, 但我国短端利率仍有较大调节空间, 市场短端利率向中长期利率的传导依然有效。

因此, 当前央行即使通过二级市场购买国债, 与量化宽松也存在着本质的差别。只要利率有调整空间, 商业银行仍有信用扩张能力与意愿, 中国就没有必要采取量化宽松的货币政策。

#### 二、不到严重的经济金融危机时候, 央行不应购买非政府资产

央行的货币政策是总量政策。通过央行吐出的基础货币支持商业银行扩张信用、发放贷款支持经济发展, 是金融体系市场配置资源的运行方式。通过公开市场买卖国债对商业银行是最公平的获取头寸的方法。再贷款、再贴现通常只是面对个别商业银行, 在成熟的市场经济国家常被看作是银行流动性有问题的表现。全球金融危机前, 商业银行轻易不去央行贴现窗口, 央行更不会针对个别企业购买资产。

2008 年金融危机以后,一些国家商业银行和金融机构丧失了信用扩张能力,利率接近于零,美联储开始购买资产证券化产品,个别央行也购买了股票(日本央行在 2008 年前就采取量化宽松货币政策,已经购买企业股票了),但效果并不好。美联储在危机时还购买了 AIG 等金融机构的股权,帮助市场恢复信心。危机过后美联储及时退出了股权,并在逐步出售资产证券化等产品。

中国经济还没有面临严重的经济危机,有问题的企业可以通过正常方式市场化退出和兼并重组,政府要做的是公平执法,让资产顺利变现,完善社会保险做好失业职工的社会托底工作。

中国资本市场的问题主要不是缺乏资金,而是缺乏引导资金有效投资股市的制度保障,解决之道是完善制度。要稳步试点注册制,统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革,建立健全以信息披露为中心的发行上市制度。大力发展股权投资基金、疏通资金进入资本市场的合法渠道,才是当务之急。让央行直接购买股票、指数基金和企业债券目前既无必要也会贻误必要的改革。

### 三、当前利用国债进行公开市场操作仍面临一些约束

我国在开展公开市场操作之初,就曾进行过国债现券业务,但由于外汇占款的大量增加使经济进入流动性过剩,中央银行国债现券数量有限,政策工具不足,发行央票成为对冲流动性的最主要手段。随着外汇占款和流动性过剩格局根本改观,央行货币政策调控的主动性和有效性大大增强。不过,当前利用国债进行公开市场操作仍面临一些约束。

一是商业银行准备金率要求仍然较高。公开市场操作买卖国债能够有效调节基础货币数量,通过货币乘数效应调节广义货币供给。通过买卖国债还能增加市场流动性,调节货币市场利率并引导中长期利率水平,从而影响融资需求。但是,货币乘数是准备金率加现金流出率的倒数,在高准备金率要求下,买卖国债调节货币供给作用受限。而且,由于准备金率较低,商业银行的准备金机会成本较高,这不利于降低社会融资成本,在控制基础货币总量的前提下降低准备金率应是今后的政策取向。今后,可以进一步将降准与置换中期借贷便利(MLF)相结合,在向市场提供长期稳定资金的同时,为开展国债现券业务创造更适宜的条件。

二是我国仍存在深层次结构性问题。当前,我国经济运行主要矛盾仍是供给侧结构性的,经济中仍存在地方融资平台、国有企业等大量预算软约束部门,民营小微企业融资难问题突出。结构调节不好,很容易导致有限金融资源沉淀在无效率领域,总量上也调控不好。公开市场操作购买国债仍属于总量货币政策,无法有效解决经济中的结构性问题。因此,近年来中国人民银行运用和创新了抵押补充贷款(PSL)、定向中期借贷便利(TMLF)等很多结构性工具,根据经济金融实际情况,灵活运用货币政策工具组合,平衡总量和结构之间的关系,顺利实现货币政策最终目标。随着改革的深入推进和结构性问题的逐步解决,这些结构性货币政策会逐步让位于总量的公开市场操作。

三是短期国债数量不足,税收扭曲下国债市场流动性不足,国债衍生品市场作用有限,货币和债券市场仍存在一定分割等,这些因素也制约着公开市场操作的效率。





各国中央银行通常仅购买短期国债，以避免财政政策对货币政策的干扰。不过，我国国债期限结构并不合理，主要以中期国债为主，短期国债数量有限。

而且，仅对国债利息收入免税导致国债交易性需求过低，二级市场交易不活跃。由于参与主体受限，国债期货市场在价格发现和风险管理等方面发挥的作用有限。我国货币市场和债券市场一直存在银行间和交易所的市场分割，两个市场准入和监管标准存在一定差异，市场价格分化明显，存在一定的监管套利风险。正是由于上述这些问题，我国国债收益率曲线仍不健全完善，限制了中央银行购买国债进行公开市场操作的政策空间。这些问题均需要在今后的改革中不断解决。

在货币政策目标确定后，采用何种政策工具实现政策目标是一国经济金融形势决定的。央行通过公开市场买卖国债是货币政策与财政政策配合的形式之一，相信随着条件的成熟，中国央行公开市场操作的份额会逐渐增加。

# 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。