



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 18 总第 688 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 03 月 12 日 星期二

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
2 月 M2 同比增长 8% 新增人民币贷款同比多增 465 亿	2
2 月 CPI 同比上涨 1.5% PPI 同比上涨 0.1%	2
PPP 规范性文件出台 财政部支持民营、外资企业参与	2
各省区市 GDP 今年将统一核算 “叫停” 地方 GDP 排名	2
2 月房企业绩再现滑坡 百强规模环比下降 22.9%	2
欧盟将结束对美国公民免签	3
<b>货币市场</b>	3
易纲：以改革促实际利率降低 存准率下调仍有空间	3
美联储：不急于调整利率水平	3
<b>监管动态</b>	3
银保监会发文要求精准扶贫贷款余额持续增长	3
<b>金融行业</b>	4
大行小微贷款详细指标将出台 发力缓解小微金融融资难	4
互联网金融“缺席” 今年政府工作报告	4
<b>国企改革</b>	4
央企业绩考核新规年内全面实施 突出创新驱动	4
<b>热门企业</b>	5
阿里巴巴 46.6 亿战略入股申通	5
近 20 中国驻外使领馆接入微信支付 领事保护小程序覆盖全球	5
蚂蚁金服：密切关注科创板 无上市时间表	5
<b>投资关注</b>	5
“妖股” 批量下跌 机构：机会转为结构性为主	5
<b>地方创新</b>	6
深圳多家银行房贷利率继续下调 首套房利率上浮 5%	6
合肥将设丰厚奖补扶持服务业	6
<b>深度分析</b>	6
更少选择之下走更对的路	6

## 宏观经济

### 2 月 M2 同比增长 8% 新增人民币贷款同比多增 465 亿

2 月末, 广义货币 (M2) 余额 186.74 万亿元, 同比增长 8%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 0.8 个百分点; 2 月当月人民币贷款增加 8858 亿元, 同比多增 465 亿元; 前两个月人民币贷款增加 4.11 万亿元, 同比多增 3748 亿元。2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元, 同比增长 10.1%。

### 2 月 CPI 同比上涨 1.5% PPI 同比上涨 0.1%

国家统计局 9 日发布了 2 月份全国 CPI (居民消费价格指数) 和 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据。2 月 CPI 同比上涨 1.5%, 涨幅比上月回落 0.2 个百分点, 环比上涨 1.0%, 涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。PPI 同比上涨 0.1%, 涨幅与上月相同, 环比下降 0.1%, 降幅比上月收窄 0.5 个百分点。业内人士表示, 2 月物价波动主要受春节因素影响, 通胀表现总体温和。

### PPP 规范性文件出台 财政部支持民营、外资企业参与

3 月 8 日, 财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》, 要求各地规范推进 PPP 项目实施, 充分发挥 PPP 模式积极作用, 强调加大对民营企业、外资企业参与 PPP 项目的支持力度, 加大融资支持, 增强社会资本长期投资信心。

### 各省区市 GDP 今年将统一核算 “叫停” 地方 GDP 排名

3 月 10 日下午, 全国人大财政经济委员会副主任委员尹中卿在“人大监督工作”记者会上表示, 今年开始由国家统计局对各个省区市的地区生产总值进行统一核算, 并“叫停”对各地 GDP 总量、速度进行排名的做法。2019 年开始由国家统计局对省份的 GDP 进行统一核算, 这是 2017 年 6 月出台的《地区生产总值统一核算改革方案》所确定的, 且去年已在浙江、湖北、陕西进行了相关试点。而正式叫停对各地 GDP 总量、速度的排名, 算得上是又一个新突破。

### 2 月房企业绩再现滑坡 百强规模环比下降 22.9%

继 1 月业绩普遍下滑之后, 2 月份, 房企的成绩仍然未有起色。2 月份, 房企整体销售额出现涨幅明显放缓, 龙头房企全面同比下调, 销售数据开始退烧。数据显示,

TOP100 房企 2 月单月的整体销售规模(操盘金额)较 1 月环比下降 22.9%。按照可比口径统计, 2 月百强销售额同比下滑 11%左右。

## 欧盟将结束对美国公民免签

欧盟周五(3 月 8 日)宣布, 从 2021 年起, 美国公民前往欧洲申根区必须申请一种新型签证, 这种新型签证名为欧洲旅行信息和授权系统(ETIAS)。目前, 美国公民前往欧盟可以享受免签停留 90 天的待遇。

## 货币市场

### 易纲：以改革促实际利率降低 存准率下调仍有空间

10 日, 人行行长易纲出席两会记者会时指出, 稳健货币政策的内涵没有变。人民银行将通过利率市场化改革和供给侧结构性改革促进实际利率降低。同时存款准备金率下调还有一定空间, 但是比起前几年已经小多了。

### 美联储：不急于调整利率水平

北京时间 3 月 11 日, 美联储主席鲍威尔受访时表示, 美联储正在观察全球经济放缓对美国本土环境影响, 美国利差、股市目前都处于正常水平, 不急于调整利率水平; 当前, 美国利率处于“适当”且“大致中性”水平; 美国经济目前表现良好, 不需迫切调整利率, 将观察全球经济发展形势后再做决定。

## 监管动态

### 银保监会发文要求精准扶贫贷款余额持续增长

3 月 8 日消息, 银保监会近日发布《关于做好 2019 年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作的通知》, 从优化金融服务供给机制、明确服务重点领域和薄弱环节、创新产品和服务模式、推动基础金融服务扩面提质、助力打赢脱贫攻坚战、净化乡村金融环境、强化差异化监管引领等方面提出工作要求。细化了普惠型涉农贷款

和精准扶贫贷款增速、增量考核要求。同时，要求实现精准扶贫贷款余额持续增长。

## 金融行业

### 大行小微贷款详细指标将出台 发力缓解小微企融资难

多家国有大型银行对小微企业贷款的详细指标正在制定中，将在近期发布。同时，原本具有服务民营及中小企业基因的中小银行，需要继续发挥渠道下沉的优势，填补大型金融机构无法或无力涉及的市场，从而优化和完善金融体系，改善金融服务不充分、不均衡等状况。

### 互联网金融“缺席”今年政府工作报告

2014 年到 2018 的 5 年间，“互联网金融”每年都出现在政府工作报告中。梳理相关表述，从促进发展、异军突起、规范发展到警惕风险，再到健全监管，显示出互联网金融行业 5 年来经历了从高速发展到规范整治的历程。但今年的政府工作报告中，互联网金融“缺席”。业内人士指出，虽然没有单独对互联网金融进行表述，但“激励加强普惠金融服务，壮大数字经济”的内容也适用于互联网金融，这也给合规平台发展指明了方向，即：充分发挥技术和大数据优势，做好普惠金融服务，引导更多资源投入到支持实体产业发展中，解决对小微企业和民营企业的金融支持，这也是金融供给侧结构性改革的最重要部分。

## 国企改革

### 央企业绩考核新规年内全面实施 突出创新驱动

国资委近日修订印发《中央企业负责人经营业绩考核办法》。新规多角度构建中央企业负责人年度与任期相结合的高质量发展考核指标体系，突出分类与差异化考核，并强化国际对标、行业对标。办法年内将在央企全面实施。据悉，新《办法》更加突出 4 个方面的考核：效率效益、创新驱动、实业主业、服务保障。其中对“创新驱动”的考核包括，对工业类企业和科技进步要求比较高的企业，突出考核研发投入、产出以及科研成果转化，把研发投入视同利润，引导企业建立研发投入的稳定增长机制。

对科研创新取得的重大成果，在考核当中予以加分。

## 热门企业

### 阿里巴巴 46.6 亿战略入股申通

3 月 11 日早间，申通快递公告称，阿里巴巴将投资 46.6 亿元，入股申通快递控股股东公司。而在入股申通之前，阿里巴巴已经完成了对圆通、中通等快递公司的投资。2015 年 5 月，阿里巴巴与云峰基金联合对圆通速递进行战略投资。2018 年 5 月，阿里巴巴、菜鸟网络和中通快递宣布达成战略投资协议，阿里巴巴、菜鸟等向中通快递投资 13.8 亿美元，持股约 10%。

### 近 20 中国驻外使领馆接入微信支付 领事保护小程序覆盖全球

微信支付近日透露，目前包括中国驻美国、澳大利亚、荷兰、比利时、日本、新加坡、加拿大、阿联酋等在内的近 20 家驻外使领馆已接入或正在开通微信支付。中国公民在这些国家和地区旅行遇到证件丢失等紧急情况到使领馆寻求帮助时，可用微信支付进行付款。2017 年 3 月，首个部委小程序“外交部 12308”领事保护小程序正式上线，在境外的中国公民除了电话拨打“12308”热线求助外，还可以通过微信小程序发送语音、文字、图片等信息，如果在国外受困又不知自己身处何方时，只要发送定位的截图照片就可以实现实时求助。

### 蚂蚁金服：密切关注科创板 无上市时间表

3 月 11 日讯，有消息称，旗下投资的蚂蚁金服正在筹备科创板，但根据科创板的速度，未必能赶上首批。对此，蚂蚁金服表示，科创板是中国资本市场的重大制度创新，蚂蚁金服作为一家创新型的科技企业，一直在密切关注。目前，蚂蚁金服没有上市时间表。

## 投资关注

### “妖股”批量下跌 机构：机会转为结构性为主

3月11日,沪深两市早盘大幅反弹,前期强势股虽集体回调,但市场热度并未消退,早盘涨停板数量仍然高达上百只。截至3月11日午间收盘,前期强势股纷纷大跌,部分个股已连续两天跌停,上周五被机构给出卖出评级的中国人保和中信建投早盘均触及跌停。但从年初至今的涨跌幅来看,多数个股涨幅仍超过50%,涨幅翻倍的个股亦不在少数。有机构认为下一阶段市场的核心特征会发生一些变化,从全面快速的行情逐渐转向震荡,机会转为结构性为主。

## 地方创新

### 深圳多家银行房贷利率继续下调 首套房利率上浮5%

3月8日消息,深圳主要银行的个人住房贷款利率已于近日下调。其中,四大行的首套房贷利率已经调整为基准利率上浮5%,二套房贷利率调整为基准利率上浮10%。另据3月4日监测数据显示,目前深圳地区首套利率均值为5.46%,环比上期监测均值5.57%下降1.97%;二套利率均值为5.74%,环比上期监测均值5.8%下降1.03%。

### 合肥将设丰厚奖补扶持服务业

据合肥市发改委消息,为了推动全市服务业转型升级高质量发展,合肥将推出相关实施细则,目前政策征求意见稿已经公布,计划拿出真金白银扶持产业发展。包括支持物流企业信息平台建设、支持报废汽车入园(合肥静脉产业园)集中处理、鼓励服务业企业上台阶、鼓励信用服务机构等等。

## 深度分析

### 更少选择之下走更对的路

文/李迅雷(中泰证券首席经济学家)

文章来源:首席经济学家论坛 2019年03月10日

年初至今,A股在全球股市中表现非常突出,涨幅排名居全球之首。为何在国内经济继续走弱的情况下股市反而走强了呢?主要原因恐怕是预期好转,即从去年四

季度以来出台的各项政策，让市场预期不断转好。那么，为何之前出台的政策未能阻止漫漫熊途，而近期的政策却能让股市回暖？本文就来谈一谈我的“怪异”逻辑。

### 为何 60-64 岁年龄段马拉松成绩远超 20-24 岁

一份 2019 年厦门马拉松比赛成绩单，令我深思：最年轻力壮的 20-24 岁年龄组选手的平均成绩居然是所有年龄段中倒数第二差的，平均花费时间是 04:41:45，仅比体能最差的 65 岁以上组的老人快 1 分多钟。

年龄段	男子平均	女子平均	总平均
20-24	04:37:32	04:59:28	04:41:45
25-29	04:37:06	04:59:01	04:41:14
30-34	04:29:54	04:52:09	04:33:34
35-39	04:22:46	04:43:19	04:26:08
40-44	04:14:35	04:37:39	04:18:31
45-49	04:12:05	04:34:30	04:16:11
50-54	04:17:12	04:42:13	04:21:25
55-59	04:22:18	04:44:46	04:25:07
60-64	04:23:28	04:49:01	04:25:28
65岁及以上	04:40:53	05:20:17	04:43:07

数据来源：2019 年厦门马拉松

厦马并不是一个特例，去年杭州马拉松的数据，全马完赛选手的平均年龄为 40.08 岁，其中 45 岁完赛人数最多，按年龄划分的话，**比赛成绩第二名的居然是 63 岁年龄组的**。由此可见，马拉松运动实际上是中年人的运动，而且随着人口老龄化，参加马拉松的选手平均年龄也呈现上升趋势。

有人说，马拉松比赛的特质决定了年轻人在该项运动上可能缺乏优势。但在一项针对 300757 名跑者的实验中，科学家们发现在 35 岁之后，即使进行同样水平的训练，跑者们每十年的运动水平都会下降 10.5% 到 14.8%。可见，**35 岁以下的年轻人仍具有参加马拉松比赛的天然优势**。

年轻人参加马拉松运动的数量不多，根本原因在于他们可以有更多且更有乐趣的运动，或休闲娱乐方式可以选择，而中老年人则不太适宜一些高难度的运动。再者，人过中年后，随着年龄增大，健身成为抵御疾病的重要手段，但青壮年人的身体各项

指标通常都正常，对锻炼保健的需求不大。这也是为什么日常长跑锻炼的通常以中老年人为主的原因。

因此，越年轻，选择的机会越多，往往也容易走弯路；越年老，选择的机会越少，正因为选择机会越少，选对的概率恐怕就越大。这就可以解释，为何这些年来中老年人参加长跑运动的人越来越多，国内马拉松比赛的场次越来越多，而吸烟的人数越来越少。

实际上，不少坚持跑步的中老年人，都存在各种各样的“疾病”，如心血管、睡眠等问题，服药的效果不佳且副作用大，选择跑步实属“无奈”，因为没有其他更好的选择了。

### 观念选择与现实选择

相信大部分人在年轻的时候都有抱负，也就是观念或理想的选择。但这种观念的选择最终能否“梦想成真”呢？理想很丰满，现实很骨感，尽管观念的选择是正确的，但大部分人都做不到——毕竟科学家、音乐家、宇航员等在总人口的占比非常少，故**现实选择才是真正意义上的选择**。

例如，在计划经济时代，流行一句口号叫“多快好省地建设社会主义”，选择多快好省这四大目标肯定是正确的观念，但能否同时实现这四大目标则是一个现实必须面对的课题。最终结果是这四大目标均未实现，**现实的选择是“改革开放”**。

我国在经济政策方面，不论经济发展到哪个阶段，观念选择在逻辑上通常都无懈可击，如“东部沿海地区优先发展、西部大开发、东北振兴、中部崛起”等战略，都是正确观念的政策体现，但现实选择方面却很难实现当初的目标，而且往往与前者大相径庭。

又如，至少在 30 年前，国家宏观经济政策上已经提倡“从外延式增长转变为内涵式增长”，也就是现在所提倡的“从高速增长到高质量发展”。但长期以来为何一直未能在“高质量发展”上取得明显效果呢？恐怕是因为“速度”降不下来。

比较德国、日本、韩国等发达经济体的发展轨迹，它们几乎都是在经济从高速增长阶段过渡到中速增加阶段时，才实现经济转型的，表现为产业升级加速、产品质量提升伴随着全球市场份额的提高等。

我国过去为何在提高经济增长质量方面见效甚微，主要原因也是因为发展速度太快，简单易行的先做，技术难度大的留在后面，仿制既然可以获得高毛利，何苦要在原创上高投入呢？因此，观念选择上可能是“提高技术含量”，现实选择往往是利益

最大化。

但现实已经变得越来越严峻了：国外对中国提出知识产权保护的严苛要求，消费升级背景之下，国内居民对产品质量的要求也越来越高；产能过剩、高杠杆、融资难等问题影响到不少企业的生存……经济增速也因此而下降。在这样的背景下，**观念的选择与现实的选择就有可能越来越逼近一致。**

### 更少的选择之下有助于走更正确的路

去年 6-7 月份，也就是中美贸易纷争最激烈的时候，我写了两篇文章，一篇叫《中美贸易冲突：更少选择之下走更对的路》，另一篇叫《从必战到避战：草根视角看中美和解之必然》。如今看来，我当初的观点基本上得到了印证。

为何说中美和解是必然的呢？因为中美贸易关系是很明显互补型关系，美国经济总量全球第一，中国经济增量全球第一，因此，斗则两败俱伤，和则彼此受益。在新中国成立后的前 30 年里，我们选择了“独立自主、自力更生”的道路，与美国斗，也与前苏联斗，结果经济增速大幅落后于周边东亚其他经济体。后 40 年则选择了改革开放的道路，经济高速增长，**这就决定了我国今后的道路选择只能是坚持开放，不能闭关自守。**

但是，现实中人们的判断经常会受到各种噪音影响而发生摇摆，从而会导致判断失误。因此，一定要认清大方向，实际上，无论是全球经济还是国内经济，一体化和分工合作是大趋势，是不二的选择。

二战结束之前，全球战争不断，无论是全球性的还是区域性的，二战之后，区域性战争也时有爆发，但总体呈现递减趋势。说白了，**和平时间越长，战争的代价就越大；核武器数量越多，就越不敢发动战争。**也就是说，过去是一穷二白，可以任性，如今无论是社会财富还是全球核武器的规模的越来越大，作为全球霸主，其可选择的策略同样也越来越少。

如今，全球的人均寿命一直在创人类历史的新高，这既是和平的贡献，也是科技医疗水平不断提高的结果。过去，意识形态或社会体制上的冲突往往会引发社会动荡甚至战争，如今，**不同的体制也在相互学习、取长补短。这就是所谓的“更少选择之下走更对的路”。**

### 为何说中国资本市场的春天来了

记得去年 10 月初的时候，不少人质疑“股市春天就要来了”之说，因为当时上市公司大股东的股权质押融资非常普遍，**流动性风险随着股价水平的不断下移，变得越来越大。**尽管此时经济政策上已经由去杠杆转为稳杠杆，但企业及地方政府的资金链

问题依然难以缓解。

记得 2015 年末我国高杠杆的问题主要出现在国企身上，两年之后，国企的盈利增速大幅上升，杠杆率水平也有所下降，但民企面临的问题则显著增加，主要原因还是因为经济增速下行伴随着总需求下降，此外，结构性原因则是因为金融机构严监管导致影子银行业务大幅萎缩，而环保成本、人力成本等上升。

供给侧改革的目的是为了改善供给，但事实上这些年来操作难度很大：以 GDP 为分母的角度看，杠杆率确实稳住了，但以资产为分母的角度看，由于负债不再增加，社会信用收紧，导致资产缩水，资产负债率（杠杆率）又上升了。

由此可见，金融如何为经济服务，确实是个非常复杂的系统工程，远没有脱虚向实那么简单。因此，在政治局第 13 次集体学习会议上，明确了金融与经济之间的关系，指出：金融活经济活，金融稳经济稳；经济与金融之间共生共荣，**强调金融的重要性，为金融发展鼓劲。**

同时，再次提出了“金融供给侧结构性改革”，其目标的改善金融的供给，包括基础性制度供给、投融资产品供给、投融资模式供给等。

其中融资模式供给的改善方面，一定是指提高直接融资比重，希望通过建设“规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”，为扩大企业直接融资、尤其是股权融资提供便利。这是因为股权融资可以扩大资产，而债权融资则增加负债（但优于银行信贷融资）。这意味着资本市场的“政策春天”已经来了。

提高直接融资比重——这一“观念的选择”在 30 年前就被管理层高度认可并作为政策长期明确，但为何过去 30 年来直接融资的比重并没有显著提高呢？这与以政府-银行-国企为主导的间接融资信用体系的逐步固化相关，而券商由于失去了客户保证金存管的资格，扩张能力严重受限，与银行的业务收入差距越来越大。

如今，民企的困境已经构成经济风险的一部分，并且触及金融风险，因此，提高直接融资比重这个“观念的选择”已经下沉到“现实的选择”。事实证明，借助“纾困基金”对解决民企股权质押融资问题的作用非常有限，**最直接有效的办法，就是改变投资者预期，提高估值水平。**

而要提高估值水平，无非三种方法：一是提高公司的盈利增速（目前情况下盈利增速不降就算不错了）；二是提高上市公司信用等级（即降低信用溢价），这需要有宽信用的环境；三是活跃市场（即降低流动性溢价）。

第一种方法在经济增速下降的大趋势下，很难立竿见影；第二种方法主要靠货币政策和财政政策双管齐下来营造宽信用环境，改变投资者的悲观预期；第三种方法则是需要给资本市场更多的正向激励政策。

因此，这次资本市场的春天不是靠企业盈利驱动的，而是靠政策转向、改革预期驱动。而且，与以往不同的是，过去扶持资本市场主要靠刺激需求（暂停新股发行、扩大资金供给），而这次推出了科创板“试点注册制”，实质上是要对资本市场进行改革，对过去 28 年存在和新增的各种缺陷和不足进行改革、纠偏和修复。

2000 年，我国的 GDP 总额不足 9 万亿元，如今已经超过 90 万亿元，但股价指数几乎在原地踏步，根本原因还是在于资本市场缺乏优胜劣汰的机制，即便政策再刺激、投资者再呵护都无济于事。唯有推进资本市场基础性制度改革才是提高直接融资比重的唯一选择。

例如，2014-2018 年，A 股市场累计退市企业只有 19 家，而美股、港股同期累计退市数量分别为 1863 和 644 家。从退市指标看，美股、A 股市场退市标准均采取量化及非量化指标相结合的方式，而美股侧重于在市值、股东人数及股价方面市场类数据，而 A 股主要关注单一连续亏损，从非量化指标来看，美股、港股均采用多维度考虑，此次科创板对退市制度进行创新、完善，使得 A 股国际化更进一步，未来借助优胜劣汰的机制，指数上升的动力就越足。

所以，改革时间拖得越久，可选择的路就越少；过去走过的弯路越多，后面走上正确道路的概率就越大。因为改革会涉及方方面面的利益，难度大，往往会滞后，最终倒逼走上“华山一条路”，当年革命走上长征路，实际上也是唯一的选择。同时，过去的选择机会很多，但也容易出错，出错有代价，但也意味着不会重走歪路。

因此，对未来中国经济不悲观及看好我国资本市场的理由，并不是今天或未来经济、金融的基本面数据会出现逆转，而是看到了更少的选择之下，选对正确道路的概率提升了。

# 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。