



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第38 总第708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06月14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
5月规模以上工业增加值同比实际增长5.0%.....	2
5月实际使用外资638.3亿元 同比增长8.5%.....	2
央行：加快上海国际金融中心建设 重点推进“五个中心”.....	2
欧元全球使用率从纪录低位反弹.....	2
美国5月预算赤字破历史纪录.....	2
日本大企业景气判断指数连续2季为负数.....	3
货币市场	3
央行再施千亿逆回购 流动性总量保持充裕.....	3
监管动态	3
金融监管释放新思路.....	3
金融行业	3
科创板开板 资本市场迎历史性时刻.....	4
央行：征信系统已纳入超半数小微企业 缓解融资难.....	4
5月份投资者信心指数为56.7 继续保持在偏积极区间.....	4
房地产信托行业增长态势强劲.....	4
国企改革	4
国资委确定央企经营目标：本年度净利润增长9%.....	4
国资委构建央企责任追究体系.....	5
热门企业	5
支付宝与欧足联达成合作.....	5
三大运营商因“骚扰电话”问题被江苏市场监管局约谈.....	5
奥克斯回应格力质疑：已提请市场监管总局监测.....	5
地方创新	5
上海即将发布5G相关工作实施意见和行动计划.....	6
天津：“放管服”助力企业驶上“快车道”.....	6
2019成都创交会成交总额达333亿.....	6
合肥6月底正式发行全国交通一卡通.....	6
深度分析	6
全球危机永远是从流动性开始.....	6

宏观经济

5 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%

根据国家统计局最新数据显示, 2019 年 5 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.0% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比 4 月份回落 0.4 个百分点。从环比看, 5 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.36%。1-5 月份, 规模以上工业增加值同比增长 6.0%。

5 月实际使用外资 638.3 亿元 同比增长 8.5%

根据商务部 13 日发布的最新数据, 前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元, 同比增长 6.8%, 比前 4 月加快 0.4 个百分点; 折合美元 546.1 亿, 同比增长 3.7%。5 月当月实际使用外资 638.3 亿元人民币, 同比增长 8.5%, 折 94.7 亿美元, 同比增长 4.6%。行业分布中, 高技术制造业实际使用外资 417 亿元人民币, 同比增长 23.2%, 其中医疗诊断、监护及治疗设备制造业实际使用外资同比增长 287.8%。

央行: 加快上海国际金融中心建设 重点推进“五个中心”

6 月 13 日, 在第十一届陆家嘴论坛上, 央行行长易纲表示: 大力支持上海加快国际金融中心建设, 支持在上海自贸试验区新片区建立本外币一体化账户体系, 实施更加便利的跨境资金管理制度; 支持以上海科创中心建设带动“G60 科创走廊”发展, 支持上海金融开放创新政策适用于“G60 科创走廊”; 支持长三角地区建立跨区域金融合作平台, 加强长三角地区金融基础设施互联互通, 推进长三角地区金融业务“同城化”。

欧元全球使用率从纪录低位反弹

欧洲央行 6 月 13 日称, 去年欧元的全球使用量自纪录低位飙升, 多数是从美元转移而来, 受美国政治动荡及围绕美国升息的担忧影响。欧元是仅次于美元的全球第二大广泛使用的货币, 过去 10 年欧元需求降至历史低位。此次反弹不仅反映了对美国政治的担忧, 也说明对欧元区未来的信心增强。欧元区之前挺过欧债危机, 通过了迄今最大的考验。欧洲央行称, 欧元在全球外汇储备、债券发行、存款以及已发放贷款中的比重均增加, 而且其作为计价货币的作用仍大致稳定。

美国 5 月预算赤字破历史纪录

美国财政部 12 日公布的数据显示, 由于收入增长未能弥补军费和社会福利项目的开支, 美国 5 月的预算赤字达到 2080 亿美元。这一数字比去年同期上涨了 41%, 是有史以来 5 月赤字最高纪录, 远超出经济学家 1855 亿美元的预测平均值。政府开支增加到 4400 亿美元, 比 2018 年 5 月增加 21%。收入增加到 2320 亿美元, 比去年同期增长 7%。5 月的公司税收总额从一年前的 70 亿美元降至 60 亿美元。军费开支则增加到 620 亿美元。

日本大企业景气判断指数连续 2 季为负数

据日本时事通讯社报道, 日本财务省和内阁府 13 日公布的 4-6 月法人企业景气预测调查结果显示, 日本大企业的景气判断指数为负 3.7, 已连续 2 个季度为负数, 制造业、非制造业方面的情况都不乐观。分析认为, 当前经济景气前景不透明给企业心理带来不利影响。预测认为, 7-9 月的景气判断指数为正 6.7、10-12 月的景气判断指数为正 0.4。

货币市场

央行再施千亿逆回购 流动性总量保持充裕

6 月 14 日, 央行开展了 1000 亿元 28 天期逆回购操作, 交易量与前次操作相同, 但因今日无央行逆回购到期而全部实现净投放。从 5 月下旬开始, 央行就连续开展公开市场操作, 进行了较大力度的资金投放; 6 月 12 日, 央行又重启了停做已 5 个月的 28 天期逆回购, 转向以投放跨季资金为主。

监管动态

金融监管释放新思路

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤 6 月 13 日出席第十一届陆家嘴论坛, 对于金融风险, 刘鹤认为, 国际金融危机发生以后, 中国金融体系积累了一些风险, 这是正常的。目前正处于‘水落石出’的阶段。过去看不清楚, 现在基本显露出来了。我们按照依法依规的原则, 正在稳妥、果断、细致、专业地处理这些风险和隐患。当前中国经济仍存下行压力, 贸易摩擦的不确定性更加剧了市场的担忧。债券违约、P2P 跑路等金融风险也在暴露, 金融监管部门在陆续处置这些风险。

金融行业

科创板开板 资本市场迎历史性时刻

6月13日,在第十一届陆家嘴论坛开幕式上,中国证监会和上海市人民政府联合举办了上海证券交易所科创板开板仪式。中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤,中共中央政治局委员、上海市委书记李强,中国证监会主席易会满,上海市市长应勇,共同为科创板开板。易会满主持科创板开板仪式并致开板辞。中央财办、中央网信办、中央军民融合办,全国人大宪法和法律委员会、全国人大财政经济委员会,最高法院,国务院办公厅、科技部、工信部、司法部、商务部、人民银行、国资委、国税总局、银保监会等单位有关负责同志出席开板仪式。

央行:征信系统已纳入超半数小微企业 缓解融资难

中国人民银行副行长朱鹤新6月14日在国新办吹风会上介绍,人民银行征信中心建立和维护的企业征信系统,纳入了1370万户小微企业,占全部建档企业的53%;其中有371万户小微企业获得信贷支持,贷款余额33万亿元。

5月份投资者信心指数为56.7 继续保持在偏积极区间

6月13日,投保基金公司发布2019年5月中国证券市场投资者信心调查分析报告。调查显示,2019年5月中国证券市场投资者信心指数为56.7,环比下降6.3%,降幅较上月收窄1.3个百分点,继续保持在偏积极区间。

房地产信托行业增长态势强劲

近日,信托业协会公布了2019年1季度的行业数据,投向房地产的资金信托保持强劲增长态势,2019年1季度末达到2.8万亿元,比2018年4季度末2.69万亿元增长了0.11万亿元。而根据用益信托统计,今年5月,集合信托成立规模1400.65亿元,同比提升3.31%,其中投向房地产领域594.32亿元,占比42.43%,较去年5月同比提升23.75%,仍保持年初以来的较快增长。

国企改革

国资委确定央企经营目标:本年度净利润增长9%

国务院国资委日前与中央企业签订经营业绩责任书,明确了本年度中央企业净利润目标比上年增长9%。国资委党委书记、主任郝鹏在责任书签订仪式上表示,中央企业要扎实做好自己的事,全力以赴稳增长,切实防范化解重大风险,努力实现高质量

发展, 切实发挥好国民经济持续健康发展的“稳定器”作用, 彰显中央企业的责任担当。

国资委构建央企责任追究体系

国务院国有资产监督管理委员会日前向各中央企业发布了《关于做好中央企业违规经营投资责任追究工作体系建设有关事项的通知》, 强调根据《国务院办公厅关于建立国有企业违规经营投资责任追究制度的意见》, 按照国资委有关要求, 各中央企业高度重视, 均成立了违规经营投资责任追究工作领导小组或工作小组, 其中大部分由企业主要负责人任组长, 有序推进制度建设、组织建设和体系建设。

热门企业

支付宝与欧足联达成合作

欧足联与支付宝 6 月 14 日就 2020 欧洲杯达成合作, 正式开通了“UEFA 欧洲杯”支付宝生活号, 并以此作为欧足联国家级赛事目前在中国唯一的官方信息发布途径; 同时上线的还有名为“UEFA 欧洲杯 2020 订票”的支付宝小程序, 这也是欧足联历史上首次在官方网站以外开通售票渠道。

三大运营商因“骚扰电话”问题被江苏市场监管局约谈

江苏省市场监督管理局近日联合江苏省消费者权益保护委员会约谈了移动、电信、联通三大运营商, 要求从源头上治理“骚扰电话”问题。江苏省市场监督管理局在约谈会上要求三大运营商对涉及推销广告的电话呼叫, 建立健全监测或投诉处理制度, 对发现利用信息传输、发布平台违法发布、发送广告等行为, 要采取删除、屏蔽、断开链接、停止传输等措施予以制止。

奥克斯回应格力质疑: 已提请市场监管总局监测

针对日前格力电器提出的质疑, 奥克斯今日发布《关于奥克斯空调对于格力提出能效质疑的声明》称, 我司所有出厂产品均经过检测, 并提交检测报告等材料到能效标识管理中心备案。奥克斯表示: 为消除广大消费者疑虑, 澄清事实, 我司已提请国家市场监管总局委派权威检测机构对奥克斯产品进行监督检测, 检测报告出具后将及时向社会公布。

地方创新

上海即将发布 5G 相关工作实施意见和行动计划

上海市经信委相关人士表示,当前我国已正式进入 5G 商用元年,上海正加紧推进 5G 网络部署、应用创新和产业发展,即将发布相关工作的实施意见和行动计划。上海市 5G 产业将实现“三个千亿”的目标,5G 制造业、软件和信息服务业、应用产业规模均达到 1000 亿元。

天津：“放管服”助力企业驶上“快车道”

目天津港保税区管委会行政审批局相关负责人介绍,今年保税区将继续深化“放管服”改革,加快推动“一制三化”政策落地;提高审批服务便利化水平,推行信用承诺、以函代证、函证结合、并联审批等多项改革措施以加速建设项目各项前期手续办理;结合国家工程建设项目审批改革方案以及近期法律法规规章等修订情况,通过政策宣讲、辅导服务等多方面措施,促进项目早开工、早建设、早投产。

2019 成都创交会成交总额达 333 亿

2019 成都全球创新创业交易会于 6 月 10 日-12 日在成都市举行,来自欧盟、美国、韩国、新西兰等 22 个国家的嘉宾与会,资本、技术等要素成交总金额达 333 亿元。本届创交会以“新经济新生态新场景”为主题,采取特色展览、高端论坛、要素交易、指数发布、创客大赛多种活动形式,共吸引 576 家企业参会,约 6 万人次参观展览。

合肥 6 月底正式发行全国交通一卡通

近日,交通运输部举行新闻发布会表示,今年将实现全国 260 个地级以上城市交通一卡通互联互通。目前,合肥交通一卡通全国互联互通建设工作一直在推进,预计 6 月底可以正式发行使用。

深度分析

全球危机永远是从流动性开始

文/朱民(清华大学国家金融研究院院长、IMF 原副总裁)

文章来源:新浪财经 2019 年 06 月 12 日

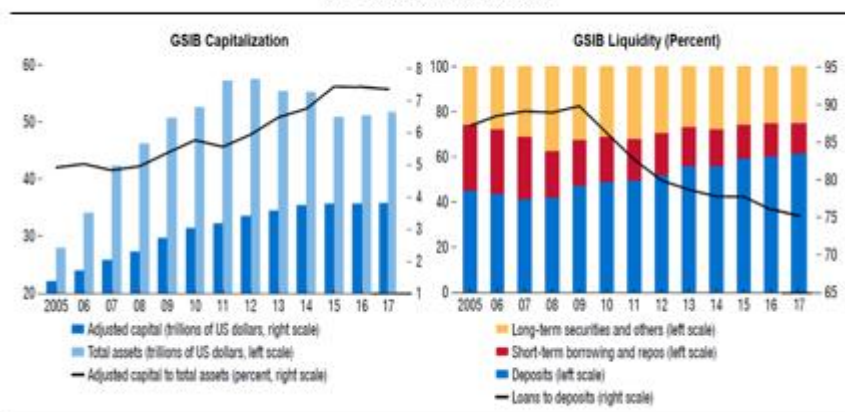
在稀疏的线索中探索未来。这就是我们的观察:《危机 10 年:我们面对的未知市场》。2008 年全球金融危机后,因为宽松货币政策,对银行的严监管,全球金融结构发生了深刻的变化,银行资本充足且流动性改善,低利率环境下,保险公司盈利弱化,

资产管理公司发展迅速，全球所面对的金融风险和挑战在结构上发生了很大的改变。这是全球金融危机以来最为重要的世界金融新生态的变化之三。

一、银行业资产负债表趋于健康，流动性大大改善

全球金融危机后，多国央行采取的大规模量化宽松政策带来了全球持续低利率的环境，使收益率曲线向上倾斜，短期收益率小于长期收益率。低利率的环境对银行是极其有利的，银行可以通过较低筹资成本向储户借钱，再以相对较高的长期利率放出贷款，所以从这一角度来看，危机后的全球低利率对银行是有益的。此外，危机后，美国、英国和欧盟等主要发达经济体对原有的金融监管理念和规则进行改革，第三版巴塞尔资本协议的一致通过标志着全球新的金融监管体系得以确立。在监管收紧和市场监督加强的背景下，银行的资本缓冲提高了，整个银行业的核心资本率在危机后不断上升。整体来看，全球银行业的资产负债表趋于健康。

图 1 银行趋于健康



资料来源：IMF, FSB

如图 1 所示，全球系统重要性银行总资产规模不断增加，到 2012 年达到近 60 万亿美元的顶峰，此后逐年下降，到 2017 年降至约 53 万亿美元。而银行总资本持续增加，到 2017 年已近 4 万亿美元，全球银行业资本充足率持续得到改善，经调整后的资本充足率在 2015 年之后超过 7%。从流动性角度来看，2008 年以后，全球系统重要性银行所持有的长期资产比例出现下降，对如同业拆借、质押式回购、大额可转让存单等短期批发性融资的依赖性在降低，存款比例上升，贷款与存款比例从十年前高位持续下降到 2017 年接近 75%，流动性状况大大改善。

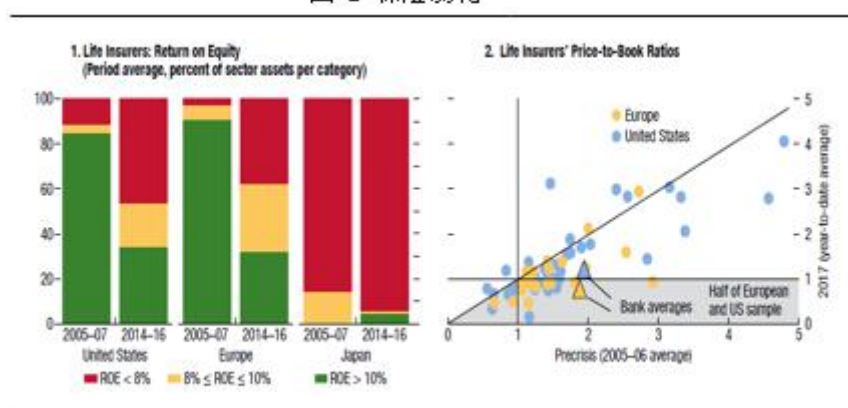
二、保险公司面临盈利压力，竞争力下降

与银行相比，保险公司更偏爱高利率，这是由保险公司的商业模式决定的。保险公司通过提前收取保费获取现金流，通过现金流投资获取收益，并在后期支付小于本金和收益的赔偿金来获取利润，高利率可以带来较高的投资收益。因此高利率是决定保险公司盈利能力的关键因素。在危机后全球低利率的环境中，保险公司利润受到严重的影响。此外，全球正面临人口老龄化的问题，美国，欧元区，德国，日本和中国等国家 65 岁以上人口数占总人口比重在不断增加，日本上升幅度最大。在人口老龄化以及人的寿命延长的影响下，人寿保险公司负债和隐性债务将大大增加，面临中长期偿付危机，进一步降低保险公司的盈利水平和竞争力。为应对较低收益的环境，保险公司在危机后采取了一些措施，例如美国、德国和日本保险公司纷纷降低了新保单的

保证回报率，并且重新调整了产品结构和投资组合配置。但是这些调整对于资产负债表的影响非常缓慢，保险公司依然面临盈利压力。

如图 2 所示，当保险公司净资产收益率 (ROE) 低于 8% 时，则说明公司盈利能力较差，而高于 10% 时，则公司相对而言比较健康。在美国、欧洲、日本寿险公司中，ROE 低于 8% 的公司比例在危机后都在上升。其中美国在危机后的 2014 年到 2016 年期间，ROE 低于 8% 的公司是危机前的近 4 倍，欧洲情况更为严重。在日本，平均有超过 95% 的寿险公司在 2014 年到 2016 年期间回报率小于 8%。可见，在低利率环境下，保险业盈利能力受到巨大的影响。同时，投资者仍对寿险公司的商业模式感到担忧，这反映在市场估值上。在美国和欧洲保险公司样本中有一半公司目前的市净率低于危机前水平，同时也低于 1。反映出人们对低利率环境下未来盈利能力的担忧，以及风险评估方面的困难。

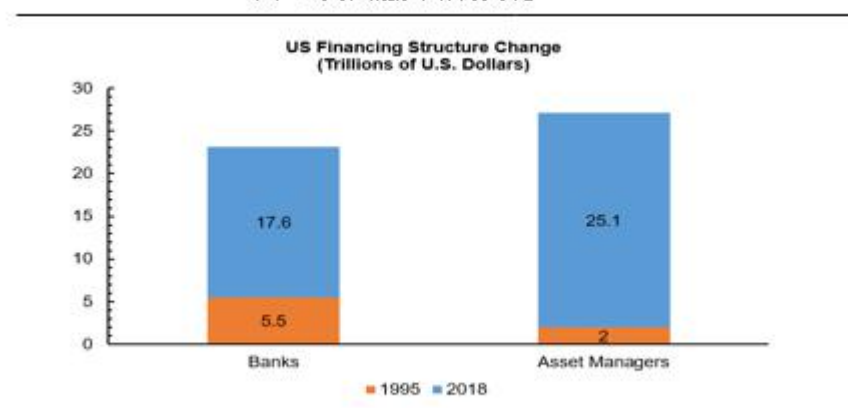
图 2 保险弱化



资料来源：IMF

三、融资结构发生改变，直接融资比例在上升

图 3 美国融资结构变化



资料来源：Federal Reserve, FDIC

全球融资结构的改变是金融危机后全球金融市场最重要的一个变化。银行在监管收紧和市场监管加强的背景下，市场金融风险向非银行金融机构转移。危机后，包括美国，日本和欧元区在内的主要发达国家中，全球银行资产规模开始下降，股市和债券市场资产规模上升，金融资产管理公司管理的资产超过了银行的规模。这说明整个社会融资的重心从银行走向市场，以美国为例，主要是走向债券市场。如图 3 所示，

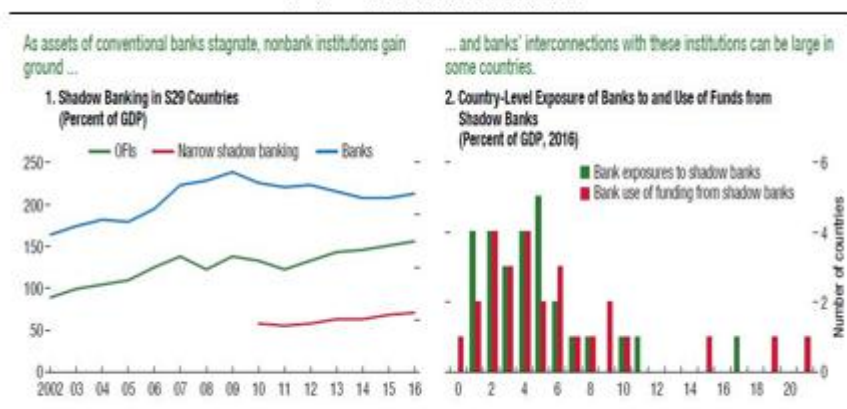
1995 年时, 美国的银行所有的总资产是 5.5 万亿美元左右, 美国的金融资产管理公司只有 2 万亿美元左右, 通过银行业融资的规模大大超过通过资产管理公司融资的规模, 到 2018 年, 虽然银行业融资规模已大幅增长至约 17.6 万亿美元, 但通过资产管理公司融资规模已经达到约 25.1 万亿美元, 超过通过银行业融资规模。所以, 特别是在发达国家, 企业倾向于从资本市场直接融资而不从银行融资, 整个融资结构发生根本的变化。

当社会融资的重心从银行走向非银行机构的时候, 流动性的供给发生了根本的变化。全球银行是国际金融中介的关键支柱, 他们历来是提供全金融市场流动性的核心。在市场流动性出现紧张时, 银行便会提供流动性, 原因在于银行所秉承的价值文化是以客户为中心, 并与客户建立长期稳定的战略关系, 为客户提供有价值的服务。当整个融资结构走向资产管理公司的时候, 资产管理公司便成为了流动性的提供者, 然而资产管理公司在文化监管的责任上并不对流动性负责。危机永远是从流动性开始, 当整个市场流动性的供给者发生改变时, 银行不再是流动性的坐庄者, 市场风险增加, 这也正是过去 12 个月里市场流动性波动极其巨大的一个重要原因。因此, 银行是市场流动性的坐庄者, 当资产管理公司成为融资的主要渠道时, 他们并不是市场流动性的坐庄者, 这是当今全球整个金融结构的一个巨大失灵。

四、影子银行规模继续扩大

FSB 定义的广义影子银行是指不属于中央银行、商业银行、保险公司、养老基金、上市金融机构及金融附属机构的其他金融中介机构 (OFIs), 狭义的影子银行是指可能引发系统性风险的银行体系之外的信用中介机构。游离在监管体系之外的影子银行被公认为是 2008 年金融危机的主要推动者, 尽管金融危机给整个金融体系造成重创, 但近年来影子银行规模继续扩大。主要原因是金融危机后, 在欧洲和美国, 银行进行了大规模的业务重组和裁员, 从多元业务回归核心业务, 力图降低成本发展优质资源来改善盈利能力。银行瘦身, 导致当市场金融功能被需要的时候, 其他金融中介机构便开始再次发挥作用。

图 4 影子银行继续扩大



资料来源: IMF

据 FSB 和 IMF 数据显示, 2016 年, 全球 29 个经济体的其它金融中介的资产规模达到 99 万亿美元, 占 GDP 比约 150%, 增长速度超过银行、保险公司和养老基金的资产增速。狭义影子银行的资产规模达到 45.2 万亿美元。整体来看, 全球影子银行的规

模和银行规模的差距在逐渐缩小(见图 4)。可见金融危机后,影子银行发展并没有得到有效的控制,10 年后影子银行规模还在扩张。此外,在包括中国在内一些新兴国家,游离在监管之外的新形式的影子银行与传统银行的关系连接更为紧密,市场的系统性风险上升,增加了全球金融体系的脆弱性。

五、金融的集中度在增加

在从银行走向非银行金融机构的时候,资产管理公司变得越来越大。根据韦莱韬悦报告显示,2017 年全球 500 家最大的资产管理公司中,排名前 20 的公司资产规模占总资产规模的 43%。IMF 数据表示,在发达国家和新兴市场经济体,持有大量大型企业发行者债务的资产管理公司数量有所减少,五个全球主要基金持有的单个公司的债券比重也可以高达 60%到 70%左右,同时,持有新兴市场公司的债券比例超过 20%。资产持有的高度集中,导致企业和新兴市场主权债券发行者在市场融资方面高度依赖少数资产管理公司。当这五家资产管理公司稳定时,金融市场也会比较稳定,但同时也说明着当这五家金融机构发生换手或者策略转换时会对市场造成很大的影响。市场是由无数个个体组成,无数个个体相互综合作用的抵消产生了均衡,个体的经济行为对整个市场的影响非常小。当市场高度集中时,均衡不在了,几个主要的大型机构的波动便会影响整个市场的波动,那么市场风险将会急剧地增加。

总体来看,全球金融市场发生了根本变化,银行变得更加健康,保险在弱化,竞争力下降,银行贷款业务从银行向非银行金融机构转移,改变了市场流动性的坐庄者,导致金融结构失灵。同时非银行业的集中度在增加,规模在扩大,全球金融结构和 2008 年相比有了很大改变,资产管理公司在整个金融系统中的影响不断提升,同时也增加了全球金融市场的系统性风险。

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。