



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 45 总第 715 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 28 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
李克强：确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施 ..	2
5 月末小微企业贷款不良率为 5.9%	2
国家统计局：前 5 月工业企业利润降幅收窄	2
美国一季度实际 GDP 终值不及预期	2
货币市场	2
央行：把好货币供给总闸门 不搞“大水漫灌”	2
央行：当前人民币汇率总体稳定	3
监管动态	3
中国互联网金融协会：反洗钱监控力度持续加码	3
金融行业	3
证监会：民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场	3
央行在香港再发行 300 亿元人民币央行票据	3
中债估值中心首次发布中资美元债系列产品	4
热门企业	4
华为发布创新和知识产权白皮书	4
微博公布 8 亿美元债券发行的定价	4
贵州茅台股价破千	4
富士康：没有大规模裁员，不会撤出大陆	4
地方创新	5
福州：推出多项奖励补助措施 促进电子商务产业发展 ...	5
深圳正式将电子烟纳入控烟“黑名单”	5
湖北省发起设立“科技金融天使母基金”	5
安徽中小微企业户数超百万	5
深度分析	5
全球资本账户失衡扩大 波动和传染风险上升	5

宏观经济

李克强：确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施

李克强 6 月 26 日主持召开国务院常务会议，确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点。强调要坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，并根据国际国内形势变化适时预调微调，保持流动性合理充裕，确保小微企业贷款实际利率进一步降低。

5 月末小微企业贷款不良率为 5.9%

据央行 6 月 25 日消息，截至 2019 年 5 月末，普惠小微贷款余额 10.3 万亿元，同比增长 21%，增速比上年末高 5.8 个百分点。截至 2019 年 5 月末，普惠小微贷款支持小微经营主体 2363 万户，同比增长 35.4%。从不良贷款率情况上看，全国金融机构单户授信 1000 万元以下小微企业贷款不良率是 5.9%，比大型企业高 4.5 个百分点，比中型企业高 3.3 个百分点。

国家统计局：前 5 月工业企业利润降幅收窄

国家统计局 6 月 27 日发布工业企业财务数据显示，1-5 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月份收窄 1.1 个百分点。在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。其中，采矿业实现利润同比增长 4.7%；制造业实现利润总额下降 4.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额同比增长 9.6%。

美国一季度实际 GDP 终值不及预期

美国第一季度实际 GDP 终值年化季环比升 3.1%，预期 3.2%。核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比终值 1.2%，个人消费支出 (PCE) 年化季环比终值 0.9%。惠誉预计，美国 2019 年 GDP 增速为 2.4%，2020 年为 1.8%。

货币市场

央行：把好货币供给总闸门 不搞“大水漫灌”

央行 6 月 27 日消息，中国人民银行货币政策委员会 25 日召开 2019 年第二季度例会。会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化，增强忧患意识，

保持战略定力，创新和完善宏观调控，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。

央行：当前人民币汇率总体稳定

央行 6 月 27 日消息，25 日召开的中国人民银行货币政策委员会 2019 年第二季度例会指出，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。汇率总体稳定，应对外部冲击的能力增强。宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制，金融风险防控稳妥果断推进，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。

监管动态

中国互联网金融协会：反洗钱监控力度持续加码

近日，中国互联网金融协会发布《互联网金融从业机构反洗钱和反恐怖融资风险管理及内控框架指引手册》，归纳总结了境内外从业机构反洗钱最佳实践，为从业机构开展反洗钱风险管理体系和内控机制建设提供了可供参考的框架性文件。业内专家表示，随着移动支付等新业态的发展，反洗钱工作面临更大挑战，对互联网金融行业的反洗钱监控力度也在逐渐加大。

金融行业

证监会：民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场

聚证监会 6 月 27 日消息，为贯彻党中央、国务院关于拓宽民营企业融资途径、缓解民营企业融资难问题的决策部署，落实国务院常务会议关于设立民营企业债券融资支持工具的决定，人民银行、证监会紧密协作，继银行间债券市场之后，交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。

央行在香港再发行 300 亿元人民币央行票据

6 月 26 日，人民银行如期在香港发行两期人民币央行票据，其中 1 个月期央行票据 200 亿元人民币，6 个月期央行票据 100 亿元人民币，中标利率分别为 2.80% 和 2.82%。这是自央行在香港创设离岸央票以来的第四次发行。与前三次不同，本次是央行首次在香港发行 1 个月期和 6 个月期人民币央行票据，而此前均发行的是 3 个月期和 1 年期品种，且本次总发行规模比前三次的 200 亿元有所增加。

中债估值中心首次发布中资美元债系列产品

6月27日,中央国债登记结算有限责任公司下属中债金融估值中心有限公司在上海成功发布中资美元债系列产品。上海市地方金融监督管理局副局长李军指出,当前上海国际金融中心建设已进入决胜冲刺阶段,上海要建设国际金融中心,核心任务之一是要建设成为人民币资产定价中心。此次中债中资美元债系列产品的发布,将进一步丰富“上海价格”体系,助力中国债市“走出去”,为上海国际金融中心建设发挥积极作用。

热门企业

华为发布创新和知识产权白皮书

6月27日,华为发布创新和知识产权白皮书《尊重和保护知识产权是创新的必由之路》,并呼吁勿将知识产权问题政治化。白皮书指出,创新和知识产权保护是华为在过去30多年成功的基础。截至2018年底华为累计获得授权专利87805项,其中11152项是美国专利,自2015年以来获得知识产权净收入累计超14亿美元。

微博公布8亿美元债券发行的定价

微博公司6月27日公布了利率为3.5%于2024年到期的8亿美元的高级债券的公开发行定价。此次发行债券已根据经修订的1933年美国证券法登记,预计这笔债券将在新加坡证券交易所上市。微博预计本次债券发行的净收益约为7.93亿美元,发行净所得将用于常规企业运营用途。

贵州茅台股价破千

6月27日,贵州茅台盘中突破千元大关,成为27年后A股再现的千元股。很快,股价又回落了,到午后收盘时,股价定格在996.35元位置。但盘中这一闪而过的“1001.00元”价位,已让不少茅台投资者在社交平台上大声欢呼。

富士康:没有大规模裁员,不会撤出大陆

针对裁员谣言,富士康在官方微信中发文称,“富士康没有大规模裁员,这是一个在2019年年初就辟谣过的话题,属于典型的旧闻重炒。”此外,富士康也再次重申,富士康撤离大陆一说是无稽之谈,富士康是一家根植大陆的企业,投资设厂31年来从

未改变。

地方创新

福州：推出多项奖励补助措施 促进电子商务产业发展

《福州市促进电子商务产业加快发展的实施办法》规定，对被授予国家、省级电子商务产业示范园区的，分别一次性给予 200 万元、100 万元奖励；对获批国家、省级电子商务示范企业的，分别一次性给予 30 万元、15 万元奖励等。

深圳正式将电子烟纳入控烟“黑名单”

深圳市六届人大常委会第三十四次会议 6 月 26 日通过修订后的《深圳经济特区控制吸烟条例》，正式将电子烟纳入控烟管理。此外，新版控烟条例在禁烟范围上也有所扩大，公交站台、旅游景点室外购票区等也被纳入禁烟区。

湖北省发起设立“科技金融天使母基金”

湖北省与相关机构签署合作框架协议，发起设立“科技金融天使母基金”，指在通过聚集资源，推动科技金融模式及产品创新，引导科技金融资本向县域经济流动，加快培育县域支柱特色产业链和产业集群，支持县域产业转型升级。

安徽中小微企业户数超百万

6 月 27 日，第三个“世界中小微企业日”，从安徽省经信厅获悉，目前安徽省中小微企业超过 100 万户，占企业总数量的 99% 以上，贡献了 50% 以上的 GDP、60% 以上的税收、75% 以上的就业岗位，成为加快建设现代化五大发展美好安徽的坚实力量。新修订的《安徽省中小企业促进条例》将于 7 月 1 日起施行。

深度分析

全球资本账户失衡扩大 波动和传染风险上升

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 26 日

2008 年之前，全球经常账户失衡扩大，各国贸易盈余或赤字持续增加，直到 2006 年达到顶峰，全球贸易的不平衡被认为是导致 2008 年全球金融危机爆发的重要原因之



一。危机后，经常账户失衡在逐步改善，然而资本账户失衡扩大，全球国际收支结构发生根本的改变，这给世界经济金融带来新的挑战。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五。

一、全球经常账户失衡与金融危机

(1) 危机前全球经常账户失衡扩大

金融危机之前，全球经常账户失衡持续扩大，这主要是由美国经常账户持续逆差，中国和石油出口国家的经常账户持续顺差等因素共同导致。美国经常账户持续的逆差并不是近年来形成的，布雷顿森林协定的签订使美元开始登上国际货币体系的霸主地位，给美国带来了巨大利益的同时也是推动本国经常账户逆差的根本因素。此外，美国历来低储蓄和高消费的经济特点也是导致经常账户逆差持续扩大的重要推动力。

在全球贸易往来中，美国经常账户逆差对应着其他经济体顺差，尤其是一些新兴经济体和东亚经济体存在持续的经常项目顺差。2007 年，美国经常账户赤字占 GDP 高达 4.7%，7186 亿美元的经常账户赤字中有 93% 来自中国、日本、德国和沙特阿拉伯的经常账户盈余。金融危机后经常账户赤字有所下降，在 2009 年仍占 GDP 的 2.7%。

在中国，经常账户持续顺差是由其特殊的国情决定的。长期以来，中国经济呈现低消费、高储蓄的特点。高储蓄形成的高投资带来的产能过剩，加之本国消费不足，只有通过对外出口来释放，大量的出口增加导致了经常账户顺差。此外，国家政策自改革开放以来一直保持鼓励出口的优惠政策，2001 年中国加入 WTO 加速了我国出口的增长，形成经常账户顺差不断扩大的形势。2008 年中国经常账户顺差达到 4206 亿美元顶峰，占当年 GDP 比 9.1%。

除中国外，石油出口国家因石油价格大幅上涨使得其经常账户盈余持续增加。因此，以美国、中国和石油出口国家为主的国家经常账户持续性逆差或顺差，导致了全球经常账户在 2006 年处于极度失衡的状态。

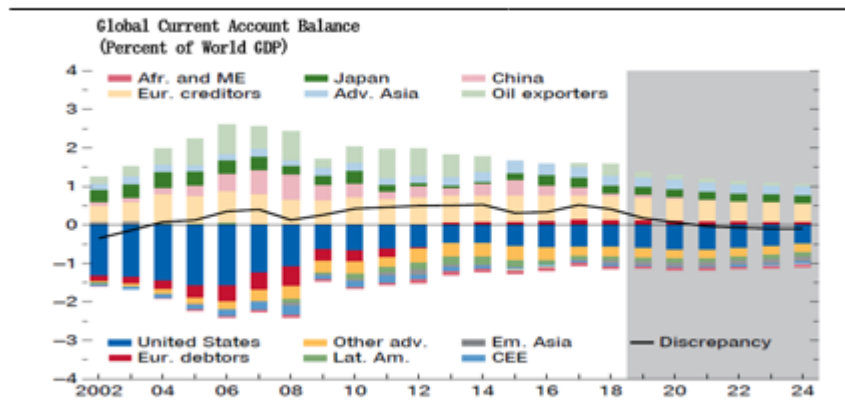
(2) 全球经常账户失衡导致金融危机

全球经常账户失衡扩大被广泛认为是导致 2008 年金融危机重要因素之一。

诺贝尔经济学奖获得者克鲁格曼(2009)和美联储前主席伯南克(2005)认为新兴市场国家的经常账户盈余，缓解了赤字国家的金融状况。同时，新兴市场的高储蓄帮助推动了主要发达经济体(尤其是美国)的信贷繁荣。美国长期的经常账户逆差，导致大量的美元流出美国，流向经常账户顺差的如中国等新兴市场国家，增加了经常账户顺差国的外汇储备。这些国家在获得美元后增加了对安全资产的投资需求，而美国拥有全球最发达的金融市场，同时美元作为全球最重要的储备货币，使美国成为最佳的投资目的地，大量的美元从经常账户顺差的国家流回美国。

美元的回流给美国市场带来了巨大的流动性，流动性的急剧上升助推了美国房地产市场和金融市场的泡沫，金融市场金融衍生品的野蛮生长，加之美国政府监管缺失和紧缩政策，导致最后泡沫破灭，引发了影响全球的金融危机。

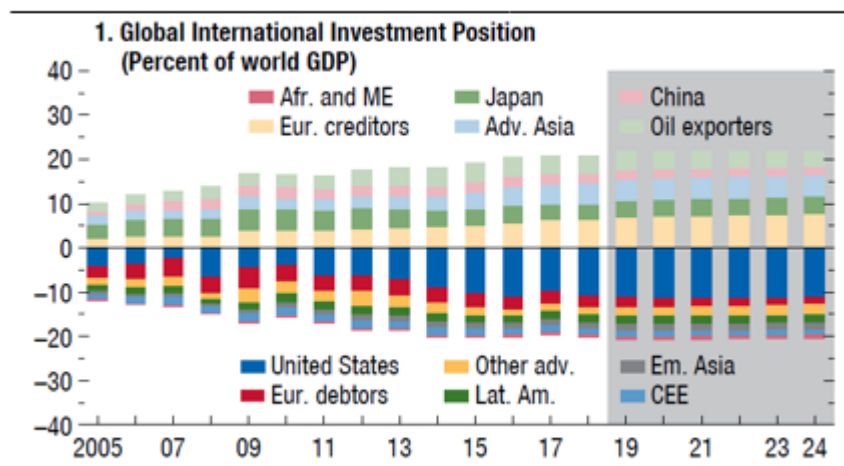
图 1 经常账户趋于平衡



资料来源：IMF

二、全球经常账户失衡改善

图 2 资本账户失衡扩大



资料来源：IMF

金融危机后，全球各国开始警惕经常账户赤字所带来的风险，从 2008 年开始各国顺差或逆差都在缩小，全球经常账户失衡得以改善。

作为世界两大经济体的美国和中国，在经常账户失衡的调整过程中扮演重要角色。如图 1 所示，危机后美国经常账户赤字从 2008 年的-6908 亿美元缩减到 2018 年的-4688 亿美元，经常账户余额占 GDP 比由 2008 年的-4.7% 缩小至 2018 年 GDP 的-2.3%。中国在全世界的经常账户顺差已基本结束，经常账户盈余从 2008 年的 4206 亿美元缩减到 2018 年的 492 亿美元，经常账户余额占 GDP 比由 2008 年的 9.2% 缩小至 2018 年的 0.4%。

其他各经济体经常账户呈现分化态势，欧元区经常账户余额由赤字转向盈余并不断扩大，从 2008 年的-2235 亿美元扩大到 2018 年的 4036 亿美元，占 GDP 比从 2008 年的-1.6% 上升至 2018 年的 3.0%；包括阿尔及利亚、伊朗和沙特阿拉伯等在内的石油出口国家，受石油价格影响，危机后经常账户盈余急剧扩大后缩小并在 2015 年转为经常账户赤字；中东和北非地区经常账户余额不断恶化，从 2008 年的 3341 亿美元盈余缩



小至 973 亿美元盈余；与此同时，新兴市场和发展中经济体经常账户余额由 2008 年的 6811 亿美元缩小到 2018 年的 -237 亿美元，2018 年经常账户赤字占 GDP 比接近 0。

总体来看，2008 年金融危机对全球贸易失衡起到了一个很好的修正作用，全球经常账户失衡在危机后的十年中有了很大改善，有助于全球经济金融的稳定发展。

三、全球资本账户失衡扩大

尽管全球经常账户失衡在危机后得以修正，但是全球资本账户失衡逐年扩大。如图 2 所示，全球债权国家和债务国家国际投资净头寸急剧扩大，预计未来四年将继续保持扩大趋势。

国际投资头寸反应在一个时点一个国家与其他国家的金融资产和负债的存量状况，包括直接投资，证券投资，其他投资和储备资产。国际投资头寸的构成与国际收支表中的金融账户一致。国际投资净头寸则反映一国与他国金融债权和债务相抵后的净值。

美国，包括奥地利、比利时、丹麦、芬兰、德国和瑞士等国在内的欧洲债权国，以及包括香港特别行政区、韩国、新加坡和中国台湾在内的发达新兴经济在全球国际投资头寸变化中占主导地位，美国净外债的增加，欧洲债权国和发达新兴经济经常账户的持续顺差都推动着全球资本账户失衡扩大。据 IMF 数据显示，危机后美国金融账户赤字从 2008 年的 -7306 亿美元缩减到 2009 年的 -2310 亿美元，之后便不断扩大，到 2018 年金融账户余额达 -4652 亿美元，占 GDP 比的 -2.3%。金融账户赤字代表资本流入，所以美国是全球资本净流入国。

欧元区金融账户扩大较为显著，从 2008 年的 -781 亿美元扩大到 2018 年的 4667 亿美元，金融账户余额占 GDP 比由 2008 年的 -0.6% 扩大至 2018 年的 3.4%，持续的贸易顺差使欧元区金融账户赤字转为顺差，意味着欧元区呈现资本持续流出。其中，德国金融账户从 2008 年的 1820 亿美元扩大到 2018 年的 2747 亿美元，金融账户余额占 GDP 比由 2008 年的 4.8% 扩大至 2018 年的 6.9%。

新兴市场和发展中经济体金融账户余额由 2008 年的 6150 亿美元缩小到 2014 年的 190 亿美元，之后资本流入明显，金融账户盈余转为金融账户赤字，2018 年金融账户余额高达 -838 亿美元，占 GDP 比 -0.2%。整体来看，危机后，全球资本账户失衡在不断扩大。

四、全球资本账户失衡扩大的风险

十年过去了，全球国际收支结构发生了根本改变，与 2008 年之前的结构又有很大的不一样。全球资本账户失衡扩大，各国间资本流动的规模和速度都在提升，表明全球金融市场紧密地联系在一起，市场间的互动性大大加强。

尽管在 1973 年布雷顿森林体系完全崩溃后，全球主要货币进入自由浮动的时代，但是美元仍然是全球最重要的储备货币，同时也是全球经济贸易主要计价和结算的货币。金融市场互动性上升意味着全球金融市场的波动更多地受美元的影响，当美元升值，势必会导致资本流回美国，如果资本流出国的金融市场是由美元支撑起来的，那么资本的流出会引起金融市场的大幅波动。同时美元指数受美国货币政策影响，利率上升增加了美元资产的吸引力，导致美元升值。

目前美联储处在有序的加息周期中，未来利率的上升必然引起美元的升值，在全球资本账户失衡不断扩大的情况下，全球金融市场紧密地联系在一起，资本流动将会

增加全球金融市场的系统性风险。

综上,2008 年金融危机后,全球经常账户失衡改善,而全球资本账户失衡在扩大。资本账户失衡的扩大表明全球金融市场互动性大大加强,那么在以美元为全球主要货币的今天,美元的波动将会影响全球金融市场的波动,而美元又受美国利率政策的影响。因此,全球国际收支发生了根本的改变,美联储的加息政策及美元未来的走势将严重影响高度关联的全球金融账户的资本流动,对全球金融市场而言将是一个巨大的挑战。

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。