



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第47总第717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07月5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
商务部：若中美能达成协议 加征的关税必须全部取消.....	2
央行：发行新版人民币不会引起通货膨胀.....	2
前5月互联网企业收入增19.4%.....	2
5月末民企贷款40万亿 较年初增5.8%.....	2
机构数据显示 英国经济或已出现萎缩.....	2
货币市场.....	3
央行暂停逆回购操作 今日净回笼300亿元.....	3
监管动态.....	3
财政部、证监会、香港证监会签署三方合作备忘录.....	3
银保监会：考虑在审慎监管原则下赋予险企更多投资自主权.....	3
金融行业.....	3
上半年消金ABS发行规模871.99亿元.....	3
银保监会：网贷机构的数量较2018年年初下降了57%.....	3
国企改革.....	4
国资委：加大同各国各类所有制企业合作力度.....	4
央企提前超额完成三年压减20%任务.....	4
热门企业.....	4
滴滴遗失物品处理规则7月4日试行.....	4
360回应手机业务暂停：只是放缓，仍在寻找5G机会.....	4
ofo退完全部押金需要12年.....	5
地方创新.....	5
大湾区首个供应链金融协会在深圳成立.....	5
江苏推行企业名称自主申报改革.....	5
湖北紧抓关键环节推广ETC应用.....	5
合肥加快推进生活垃圾分类立法.....	6
深度分析.....	6
接管冲击下的货币政策.....	6

宏观经济

商务部：若中美能达成协议 加征的关税必须全部取消

美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点，如果双方能达成协议，加征的关税必须全部取消；中方正按照既定节奏履行不可靠实体清单制度相关程序；美方应尽快落实允许美企向华为出售产品的承诺，停止打压中国公司的错误做法。

央行：发行新版人民币不会引起通货膨胀

7月5日，针对公众关于发行新版人民币是否会引起通货膨胀的担忧，央行官方微博回应称：公众无需担心，发行新版人民币只是流通中现金版别发生变化，这是以旧换新，即以新版人民币替换旧版人民币，对流通中现金数量不会产生影响，更不会导致通货膨胀。

前5月互联网企业收入增19.4%

据工业和信息化部最新统计显示，1-5月，我国规模以上互联网+和相关服务企业完成业务收入4282亿元，同比增长19.4%，比一季度加快2个百分点。在互联网业务收入保持两位数增长的同时，研发投入也保持较快增长。1-5月，全行业研发投入额达181.2亿元，同比增长15.6%。

5月末民企贷款40万亿 较年初增5.8%

银保监会首席检查官杨丽平4日在国新办发布会上透露，5月末，对民营企业的银行贷款余额达40万亿元，较年初增长了5.8%，前五个月新发放的民营企业贷款占新发放的公司类贷款51.48%。普惠型小微企业贷款方面余额是10.25万亿元，较年初增长了9.55%，比各项贷款增速高了3.61个百分点；另外，从户数的情况来看，有贷款余额户数是1928万户，较年初增加了205万户。

机构数据显示 英国经济或已出现萎缩

英国市场调查机构IHS马基特公司和英国采购与供应特许协会近日联合发布的一系列数据显示，受世界经济放缓和“脱欧”不确定性拖累，英国经济6月或已出现萎缩。根据这两家机构3日发布的最新数据，经季节因素调整后，英国6月综合采购经理人指数(PMI)为49.2，低于5月的50.7。这是自2016年7月以来，该指数首次低于荣枯线50，标志着私营部门整体商业活动出现下降。

货币市场

央行暂停逆回购操作 今日净回笼 300 亿元

人民银行 7 月 5 日公告称, 目前银行体系流动性总量处于较高水平, 可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金和政府债券发行缴款等因素的影响, 今日不开展逆回购操作。鉴于今日有 300 亿元逆回购到期, 人民银行实现净回笼 300 亿元。

监管动态

财政部、证监会、香港证监会签署三方合作备忘录

7 月 3 日, 财政部会同证监会、香港证监会在北京签署三方合作备忘录, 对香港证券及期货事务监察委员会调取香港会计师事务所审计内地在港上市公司的审计工作底稿作出了安排, 并进一步细化和完善了两地监管合作机制。

银保监会: 考虑在审慎监管原则下赋予险企更多投资自主权

7 月 4 日, 中国银保监会副主席梁涛表示, 当前保险公司权益类资产监管比例上限是 30%, 而行业实际情况是 22.64%, 与监管比例上限相比还有 7.36 个百分点, 即还有一定政策空间。他称, 下一步, 银保监会考虑在审慎监管原则下, 赋予保险公司更多投资自主权, 进一步提高证券投资比重。在实际操作中, 官方将按照分类监管原则, 对不同公司实行差异性监管。

金融行业

上半年消金 ABS 发行规模 871.99 亿元

据融 360 大数据研究院统计, 2019 年上半年, 消费金融领域共有 11 家机构发行了 31 支资产证券化产品, 发行规模为 871.99 亿元, 与 2018 年上半年相比, 发行数量减少了 3 支, 但发行规模上略有增加, 比去年同期的 812.56 亿元增加了 7.31%。其中阿里系上半年共发行 11 支消费金融 ABS, 占同期市场全部发行量的 37.93%; 发行金额 255.36 亿元, 占同期市场全部规模的 30.69%。

银保监会: 网贷机构的数量较 2018 年年初下降了 57%

银保监会副主席周亮表示, 经过各方面的努力, 目前, 高风险机构出现的风险逐步得到化解, 非法集资的大要案正在有序得到处置, 网络借贷的风险压价成效比较明显。据统计, 网贷机构的数量比 2018 年年初已经下降了 57%。银保监会还坚定不移地拆解高风险的影子银行。两年多来, 银保监会大力压降这种层层嵌套、结构复杂、自我循环的高风险资产 13.74 万亿元, 有力地遏制了金融的脱实向虚。

国企改革

国资委: 加大同各国各类所有制企业合作力度

国务院国资委党委书记、主任郝鹏在出席 2019 年夏季达沃斯论坛表示, 国资委和中央企业将不断加大同各国各类所有制企业的合作力度, 共同把握全球化 4.0 带来的发展机遇, 共同把握经济结构优化升级、提升科技创新能力、共建“一带一路”、绿色发展和中国国企改革带来的发展新机遇, 共同探索各种所有制经济深度合作、融合发展的路径与模式, 以务实合作实现取长补短、相互促进、共同发展, 推动中外企业结成更加紧密的利益共同体、行动共同体、责任共同体, 携手开创更加美好的未来。

央企提前超额完成三年压减 20% 任务

7 月 4 日, 国资委召开中央企业“压缩管理层级、减少法人户数”(以下简称压减工作) 三年收官总结视频会议。本次会议在总结三年中央企业压减工作的基础上, 对建立长效机制、推动压减工作再上新台阶作出部署安排。国资委提供的数据显示, 截至 2019 年 5 月 31 日, 中央企业累计减少法人 14023 户, 存量压减比例达 26.9%, 超额完成三年压减 20% 的目标任务, 法人户数已降至 45895 户。

热门企业

滴滴遗失物品处理规则 7 月 4 日试行

滴滴出行宣布, 7 月 4 日起开始试行修订后的遗失物品处理规则, 后续将结合司乘反馈不定期修订优化规则, 并结合实际改善产品。滴滴出行曾在 6 月 11 日-17 日公示《网约车遗失物品处理专项规则(试行)》征求意见稿。公示期间共收到 1100 份反馈, 其中 51.3% 的反馈者曾在车上遗失过物品, 48.7% 的反馈者未在车上遗失过物品。

360 回应手机业务暂停: 只是放缓, 仍在寻找 5G 机会

近日, 有消息称 360 公司手机业务已经暂停, 且近一年没有发布新品。对此, 360

方面表示,手机业务并非完全暂停,只是放缓。团队仍然在努力寻找 5G 机会。IOT 业务是 360 集团大安全战略中面向家庭的安全解决方案。

ofo 退完全部押金需要 12 年

目前 ofo 日均退押金人数在一万人左右。经实测, ofo 小黄车的日均退款人数在 3500 人左右, 工作日退款人数较多, 周末相对较少。 ofo 小黄车的线上申请退押金人数还有近 1600 万人, 需退还的押金总额约为 15.84 亿-31.84 亿元。按照每天退押金人数 3500 人计算, 退还所有用户的押金仍需要 12 年左右。

地方创新

大湾区首个供应链金融协会在深圳成立

近日, 深圳市供应链金融协会正式揭牌, 这也是粤港澳大湾区首个供应链金融协会。据了解, 深圳不仅拥有一大批积极开展供应链金融的金融机构, 还有全国 80% 以上的供应链管理服务企业总部, 以及数量众多、类型丰富的供应链实体企业。各类供应链金融相关市场主体在深圳已经形成生态集聚, 具备供应链金融发展的产业基础和强劲需求。目前, 深圳已建立完整的供应链金融产品和服务体系, 为深圳中小企业发展保驾护航。

江苏推行企业名称自主申报改革

7 月 1 日起, 江苏全面推行企业名称自主申报改革, 取消冠“江苏”行政区划企业名称的预先核准, 进一步提升企业名称登记便利化水平, 成为全国企业名称登记制度改革率先到位的省份之一。目前, 江苏已推行企业名称自主申报制度, 建立企业名称自主申报系统, “一键申请、即时生效”, 名称可否使用实现“秒反馈”。

湖北紧抓关键环节推广 ETC 应用

近日, 从湖北省交通运输厅获悉, 湖北省正重点推进政府发动、银行推动、政策拉动、部门联动 4 个关键环节, 加快推进全省高速公路 400 万 ETC 安装发行工作。湖北还将全力打好公务用车安装使用、武汉周边安装发行战役、银行“大战三季度”攻坚战、营运车辆安装发行“持久战”四大战役; 扎实落实强化大局意识、组织保障、纪律意识、通报督办的“四个强化”。湖北省公安厅交管局相关负责人表示, 将配合交通运输部门做好 ETC 推广应用。

合肥加快推进生活垃圾分类立法

7月4日,合肥市人大常委会提出:要加快推进生活垃圾分类立法进程,成立立法工作领导小组,制定工作方案,尽早启动立法工作。市人大常委会和市政府相关部门要密切协作,加强配合,深入开展调研,广泛听取社会各方意见,确保高质量立法,为推动生活垃圾分类工作提供法治保障。

深度分析

接管冲击下的货币政策

文/沈建光(京东数科副总裁、首席经济学家)

文章来源:新浪财经 2019年07月5日

上周 DR001 一度创下历史新低、银行间流动性十分充裕,央行近期的表现也整体呈现出边际宽松的迹象,而回顾二季度之初,由于经济数据改观、通胀上行压力、资产泡沫担忧等因素,央行一度释放出货币政策不会进一步宽松的信号,政策转向的原因何在?

在笔者看来,除近期外部环境变化、经济再度承压等原因之外,近期包商银行接管导致的市场流动性分层,以及其背后折射出的中小银行风险隐患可能导致信贷收缩(尤其是小微信贷),是短期内央行加大货币投放力度的主要原因。

一、流动性分层:资金供给出现结构性问题

由于出现严重信用风险,包商银行于5月24日被央行、银保监会公告实施接管。市场认为,此次接管其实是打破同业刚兑的明确信号,过往机构间互信、宽松的常态将发生改变,由此引发的短期波动的确不容小觑。因而在接管伊始,央行为防范其对流动性带来的冲击,在5月底连续开展OMO(公开市场操作)进行对冲。

然而,后来市场的变化却表明,打破同业刚兑显然有更加深层次的含义。事件早期普惠式的资金投放似乎未能有效缓解中小银行的流动性紧张,随着担忧情绪的传导,流动性分层的情况开始出现,资金供给面临结构性问题。

例如,就同业存单发行而言,国有行、股份行等大行并未受到太大影响,主要是城商行、农商行等中小行存在发行成功率降低、发行成本抬升的困难,中小行的6个月同存发行利率在6月上中旬显著攀升,与大行整体平稳的走势出现了明显分化;二级市场也有类似的表现,不同评级同存的到期收益率走势明显分化,中低评级(AA+、AA)持续上行,而高评级似乎并未受到明显的冲击。

更进一步,从同业市场流动性传导的过程来看,过去整体上呈现出从“大行”到“中小行”再到“非银金融机构”的特征。当下流动性传导至中小行尚且存在阻碍,同业拆借和回购交易本就越发谨慎,而6月初市场上出现了债券质押式回购爆雷事件,使各类回购押品的增信效果进一步下降,非银机构从中小行和其他市场渠道进行融资存在实质困难。例如,相对于银行间标准化回购交易,上证所的协议回购交易成本较

高，标准化程度也较低，但笔者观察到，上证所质押式协议回购利率（7 天）在 6 月大幅上扬，或表明机构融资渠道收窄之后，选择退而求其次。

货币当局显然看到了上述情况，也积极采取了一系列应对措施：一方面，6 月以来央行延续了 5 月底加大流动性投放力度的态势，例如，6 月 17 日至 21 日央行通过 OMO 逆回购操作累计净投放流动性 2850 亿元；继 5 月之后，6 月当月 MLF 合计新增 7400 亿元、到期 6630 亿元，净增 770 亿元，连续两月增量续作。

另一方面，充分运用定向工具、窗口指导等解决结构性问题，例如，6 月 14 日央行增加 3000 亿元再贴现和常备借贷便利额度，加强对中小银行流动性支持；6 月 19 日的 2400 亿元 MLF 增量续作全部针对中小银行；6 月 18 日，央行与证监会召集六大行和业内部分头部券商，鼓励大行扩大向大型券商融资，支持大型券商扩大向中小非银机构融资，维护同业市场的稳定。

此外，针对市场突发的风险事件，及时反应以平息市场情绪。例如，针对债券回购爆雷事件，监管发布了与债券回购违约或担保违约有关的实行处置细则，旨在理顺风险处置机制、稳定预期。

二、关注中小银行缩表对小微信贷投放的影响

应对流动性分层之外，笔者认为小微信贷方面也值得关注。小微信贷是当前逆周期调控应对经济下行压力、货币政策疏通传导机制最为重要的一环；而当前以城商行、农商行为代表的中小型银行，已占据小微信贷的大半壁江山，且贡献度仍在持续增加；数据显示，2018 年底中小行（城商+农商）对小微信贷的贡献率达到 52.4%，而 2015 年初这一数字仅为 40%左右。

接管包商之后监管部门人士也曾表态，当前有些农商行、城商行面临着严重的信用风险，处于技术性破产的边缘，这类机构要稳妥有序地按照市场化原则清理退出市场。而这一过程也有可能造成小微信贷收缩。

这种担忧不无道理。一方面，近年来中小行的扩张速度始终大于国有行和股份行等大型银行，根据银保监会数据，城商行的总负债扩张速度最快，在 2015~2016 年信用扩张时期甚至持续位于 20%以上，农商行整体也高于股份行、国有行平均水平；而根据上清所数据，近年来农商行同存托管量高速扩张。另一方面，近年来中小行的盈利和风控能力呈现出恶化的态势，例如，以农商行为代表，官方统计数据显示其整体净息差在今年一季度显著下滑，去年四季度降低 32 个 bp，整体不良贷款比例近年来持续攀升，近期几乎持续处于 4%以上，显著高出其他类型的银行。

为了避免可能出现的不利局面，同时考虑到小微企业融资政策在当前经济条件下的重要性，近期对于民营及小微企业融资的政策支持力度在不断加大。例如，除上文已经提到的支持中小银行流动性的定向操作之外，国务院总理李克强 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；央行持续深化中小银行较低存款准备金率政策框架，6 月 17 日再次对中小银行实施定向降准，释放千亿元长期资金且全部用于发放民营和小微企业贷款；此外，早前 4 月 17 日的国常会对五家大行也提出了要求，确保今年小微企业贷款余额增长 30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低 1 个百分点。

三、下半年货币政策将整体延续结构性宽松态势

整体而言，包商案例以来央行运用公开市场操作、MLF 等方式释放了大量流动性，货币政策呈现出边际宽松的局面；同时也较多运用了定向工具、窗口指导来解决中小银行流动性、小微信贷投放等结构性问题、致力于疏通传导机制，显示当前货币政策整体灵活、工具箱较为丰富。

而从当前形势来看，内外部环境对货币政策的掣肘趋于减弱。一是全年通胀大概率在 3% 以内，通胀总体温和可控。二是全球多个发达经济体的央行已考虑开启新一轮的降息周期；例如 6 月美联储议息会议公布的点阵图已释放降息信号，根据芝商所 FedWatch 工具预测，下半年美联储降息的概率已达到 100%，近期欧洲央行行长德拉吉也在公开发言中表态，一旦欧元区的经济前景没有得到改善，欧央行将采取额外的刺激政策。在此背景下，央行未来可能存在降息降准的空间。

当前中国内外部压力较大、包商案例余温未消，结合央行二季度例会“创新和完善宏观调控，适时适度实施逆周期调节”等相关表述，笔者预计下半年货币政策将整体延续结构性宽松的态势。一方面，当前稳增长的重要性再度提升，货币当局仍将更多依靠定向工具、同时加大对创新工具的使用，以保持对中小银行流动性以及对民营及小微企业融资难融资贵等问题的政策支持力度，达到逆周期调控、疏通传导机制的目的；另一方面，不搞“大水漫灌”的防风险考量仍在，今年一季度中国非金融部门杠杆率为 248.8%，较去年底上升 5.1%，结构性去杠杆仍将继续推进。

除此以外，金融改革的推进也至关重要，料将持续提速。包商银行信用风险暴露背后其实是更深层次的股权结构与治理体系问题，由于传统监管手段乏力，本次接管探索之后，未来经营不善机构被接管整顿、兼并重组甚至退出市场可能成为常态，而波动加大之下，商业银行经营将更加审慎，中小银行经营格局的改变，长期来看对于优化金融供给、服务实体经济是个利好；而利率市场化改革对从“价”的方面增加民营和小微信贷供给十分关键，其持续推进将有助于降低小微企业综合融资成本，今年以来央行多次释放利率并轨信号，有加快推进之势，6 月 26 日国常会也提出尽快完善商业银行贷款市场报价利率机制，更好发挥贷款市场报价利率在实际利率形成中的引导作用。

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。