



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 52 总第 722 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：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209 室

2019 年 07 月 23 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
金稳委：允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照	2
金融对外开放“新 11 条”发布	2
上半年地方政府债务余额 20.5 万亿元	2
世界 500 强企业数量中国首超美国	2
商务部：将加快中日韩自贸区谈判	2
货币市场	3
公开市场净投放 500 亿元 本周流动性保持合理充裕	3
监管动态	3
证监会：严格信息披露标准 打击欺诈发行	3
金融行业	3
科创板正式开市 中国资本市场进入新时代	3
央行：推动信用评级对外开放	3
银保监会：提前至 2020 年取消券商基金外资持股限制比例	4
中金公司：增加政府债券发行无碍利率下行	4
国企改革	4
上半年：中央企业经济运行保持稳中求进良好态势	4
热门企业	4
华为首款折叠屏手机获入网许可	4
三星或 9 月关闭在华最后手机工厂 中国市场份额不足 1%	5
欧盟对高通处以 2.42 亿欧元的罚款	5
地方创新	5
2019 年上半年广东 GDP 首次突破 5 万亿元	5
深圳：加强创意设计产业金融支持力度	5
辽宁自贸试验区大连片区推出“多途助贷”组合拳	5
山东：数字企业首进全国百强奖补 300 万	6
深度分析	6
如何把利率降下来——参加总理座谈会的几点感悟	6

宏观经济

金稳委：允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照

国务院金融稳定发展委员会办公室日前宣布金融业进一步对外开放的政策措施，包括允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级；进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场等。

金融对外开放“新 11 条”发布

7 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布“关于进一步扩大金融业对外开放的 11 条有关举措”。将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。其中包括“鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司”、“允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司”等。同时，进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。外资机构进军理财市场的步伐再次提速，金融市场开放的图纸进一步铺开。

上半年地方政府债务余额 20.5 万亿元

财政部日前发布数据显示，截至 2019 年 6 月末，全国地方政府债务余额 205477 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 118397 亿元，专项债务 87080 亿元；政府债券 202326 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。

世界 500 强企业数量中国首超美国

7 月 22 日，最新的《财富》世界 500 强排行榜发布，从数量上看，世界最大的 500 家企业中，有 129 家来自中国，历史上首次超过美国(121 家)。即使不计算台湾地区企业，中国大陆企业(包括香港企业)也达到 119 家，与美国数量旗鼓相当。

商务部：将加快中日韩自贸区谈判

中国商务部部长助理李成钢 22 日在北京称，目前加强东北亚区域合作条件更加有利，今后将积极推进中蒙俄经济走廊建设，推动中日、中韩第三方市场合作，加快中日韩自贸区谈判。2018 年，中国与东北亚地区五国贸易额合计约 7585.7 亿美元，占中国对外贸易总额的近四分之一。中国分别是五国最大贸易伙伴，日本和韩国分别是东北亚地区中国第二和第三大贸易伙伴。

货币市场

公开市场净投放 500 亿元 本周流动性保持合理充裕

央行 7 月 22 日早间公告称, 今日以利率招标方式开展 500 亿元 7 天期逆回购操作, 因无逆回购到期, 当日实现净投放 500 亿元。本周(7 月 22 日-7 月 26 日)央行公开市场到期资金达 9620 亿元, 其中周二到期规模最大, 不仅有 1600 亿元逆回购到期, 另有 5020 亿元 MLF 到期, 周三至周五到期逆回购规模均为 1000 亿。

监管动态

证监会: 严格信息披露标准 打击欺诈发行

中国证监会上市公司发行部副主任韩卓: 按照现在的制度设计, 发行人作为信息披露的第一责任人应当充分地披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息。并且, 要确保相关信息真实、正确、完整。以保荐机构为主体的中介机构, 那么应该对于发行人披露的信息进行全面的核查验证。证监会相关负责人强调, 欺诈发行是公开发行阶段的信息披露严重违规, 发行人以欺骗手段骗取发行资格和上市地位, 从源头上就扭曲了市场制度, 科创板对欺诈发行将实行严厉打击。

金融行业

科创板正式开市 中国资本市场进入新时代

7 月 22 日, 科创板首批 25 家企业股票将正式开始交易。科创板有望成为中国企业核心技术创新的动力源之一, 成为促进经济高质量发展的新助力。这标志着中国科创板大幕正式开启, 中国资本市场进入一个新时代! 截至目前, 上交所已制定并发布科创板相关业务规则、指南、指引、监管问答等 30 多项, 科创板规则体系基本齐备。此外, 涉及上市交易的相关业务系统均已上线并平稳运行。

央行: 推动信用评级对外开放

中国人民银行有关负责人在介绍相关金融业开放措施时表示, 推动信用评级对外开放, 支持外资评级机构进入中国银行间债券市场和交易所债券市场开展所有种类债券评级业务, 是中国金融市场扩大开放的重大举措。信用评级作为金融市场的重要基础性制度安排, 随着中国金融市场国际化进程不断加快, 引入国际信用评级机构在中

国开展评级业务，有利于满足国际投资者的多样化需求，也有利于促进中国评级行业评级质量改善，对中国金融市场的规范健康发展具有积极意义。

银保监会：提前至 2020 年取消券商基金外资持股限制比例

银保监会近日发布 7 项对外开放新政，包括鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司，支持外资全资设立或参股货币经纪公司，允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司，将原定 2021 年取消外资寿险股比限制提前至 2020 年，放宽外资保险公司准入条件、取消 30 年经营年限要求等。

中金公司：增加政府债券发行无碍利率下行

中金公司固收研究团队发布最新利率债周报指出，增加国债或者地方债发行未必会导致市场利率走高。该研究团队指出，近期市场开始讨论增加政府债券发行来应对经济下行压力的可能性，债券投资者比较担心利率债供给增加会导致债券收益率上行，但这反而可能会推动利率继续走低。理由在于：要提升对经济增长的支撑力度，国债或者地方债的发行量不能太低。

国企改革

上半年：中央企业经济运行保持稳中求进良好态势

近日，国务院国资委在国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2019 年上半年中央企业经济运行情况。数据显示，上半年央企营收利润持续稳定增长。上半年累计实现营业收入 14.5 万亿元，同比增长 5.9%；累计实现净利润 7037.7 亿元，同比增长 8.6%。其中，6 月当月实现净利润 1584.9 亿元，同比增长 8.4%，当月净利润创历史新高。效益增长的同时，供给侧结构性改革任务也在顺利推进。

热门企业

华为首款折叠屏手机获入网许可

7 月 21 日，工信部入网许可中心显示，华为首款折叠屏手机 Mate X 已获入网许可，根据此前华为高管透露的信息，这款产品有望于下个月上市。根据工信部网站显示的入网信息，华为这款获得入网许可的手机型号为 TAH-AN00，终端款式为折叠，屏幕尺寸为 8 英寸，而华为目前已知的折叠手机只有 Mate X 一款。

三星或 9 月关闭在华最后手机工厂 中国市场份额不足 1%

多家媒体报道称，三星最快将于今年 9 月份关闭在中国的最后一家手机工厂，目前已在做最后的清算工作。市场数据显示，2013 年三星手机在中国市场占有率为 20%，2018 年下降到 0.8%。

欧盟对高通处以 2.42 亿欧元的罚款

欧盟近日宣布对美国高通公司处以高达 2.42 亿欧元（约合 18.69 亿元人民币）的罚款，原因是其在 2009 年至 2011 年间，以掠夺性定价方式伤害竞争对手，迫使英国半导体公司芯思睿退出市场。

地方创新

2019 年上半年广东 GDP 首次突破 5 万亿元

根据广东省统计局 21 日消息，今年上半年，广东省的地区生产总值首次突破 5 万亿元，增速为 6.5%，经济运行总体平稳。数据显示，初步核算并经国家统计局核定，上半年，广东实现地区生产总值突破 5 万亿元，达到 50501.17 亿元，按可比价格增长 6.5%，位于年度目标区间上限。分产业看，第一产业增加值 1689.42 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 20521.99 亿元，同比增长 4.9%；第三产业增加值 28289.76 亿元，同比增长 8.0%。

深圳：加强创意设计产业金融支持力度

深圳市政府办公厅近日印发《关于推动深圳创意设计高质量发展的若干意见》，意见指出，加强创意设计产业金融支持力度。鼓励有关资本市场成立中小创意设计企业创业投资引导基金和产业投资基金，努力为中小创意设计企业解决不同发展阶段的直接融资需求。支持商业银行在创意设计领域开展知识产权质押贷款或以知识产权质押作为主要担保方式的组合贷款。

辽宁自贸试验区大连片区推出“多途助贷”组合拳

据辽宁日报 7 月 22 日消息，辽宁自贸试验区大连片区以痛点、难点为发力点，充分发挥大连市区域性金融中心优势，在依法合规、风险可控的前提下，坚持问题导向，精准对接企业和市场需求，整合金融机构特色服务，推出“多途助贷”金融创新组合拳。

山东：数字企业首进全国百强奖补 300 万

山东省日前出台 19 条新政支持数字经济发展，对首次进入全国电子信息百强、软件百强等企业，给予一次性奖补 300 万元；对新设立博士后科研工作站的数字技术企业给予补贴，对符合条件的进站博士（后）给予每人每年 5 万元生活补贴。

深度分析

如何把利率降下来——参加总理座谈会的几点感悟

文/ 李迅雷（中泰证券首席经济学家）

文章来源：新浪财经 2019 年 07 月 22 日

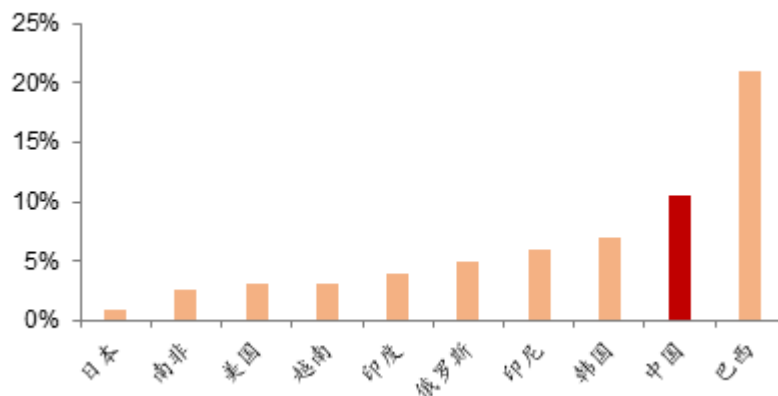
7 月 15 日我参加“国务院召开经济形势专家和企业家座谈会”，这也是我在时隔五年之后，第二次参加总理主持的季度经济形势座谈会。会议开了近三个小时时间，与上次相比，讨论沟通的时间更长、触及的话题更深入。

会上，我提出了对“流动性分层”现象的担忧，认为包商银行事件之后，中小金融机构的资金成本可能会进一步提高。在听完我的发言之后，总理问我，你认为今年上半年市场利率水平总体是下行还是上行？我回答，总体看是下行的，但结构性问题仍然突出，尤其是中小微民企的融资成本虽然总体有所下降，但不太明显。

对此，总理提出，还是要通过稳健的货币政策，运用好逆周期调节工具，适时预调微调；同时，疏通货币政策传导渠道，把实际利率水平进一步降下来，从而降低中小微企业融资成本。他还举了 2013 年出现“钱荒”时的例子，说那个时候利率水平大幅上升，增大了金融风险；如今，利率水平已经有明显回落，但仍然要作不懈努力，降低市场实际利率水平。

总理的这番表态，让我相信下半年市场利率的走势至少不会上行，或者仍会通过降准或定向降准的方式，让市场流动性合理充裕，故未来市场利率平稳向下的可能性还是较大。

有人说，降准的空间已经不大了，但通过对各国法定存款准备金率的比较，发现我国的法定存款准备金率仍处于偏高区间。因此，未来降准仍有一定空间。



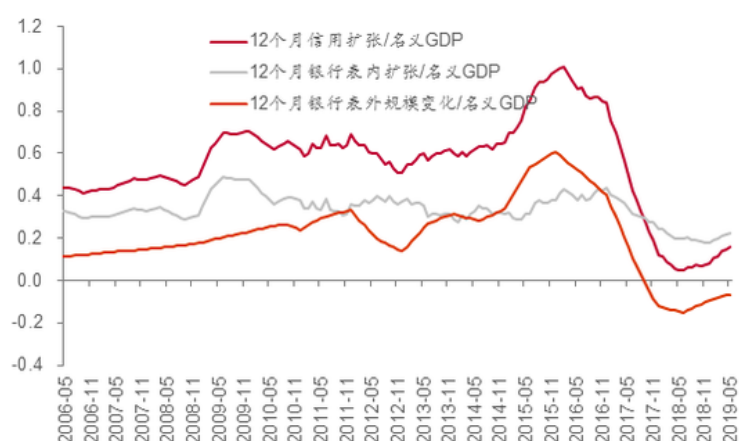
那么，过去两年来，我国一直采取降准或定向降准的举措，同时也采取了定向中期借贷便利、公开市场操作等手段来降低金融机构间的市场利率水平，但民间利率水平为何仍居高不下呢？

我觉得，民企盈利能力下降、杠杆率水平的上升，使得银行不敢像之前那样很爽快地放贷给民企，这还是与当前经济增长动能稍显不足、产能过剩导致的信用收缩的大背景有关。

2013 年之前民企投资高增长，一是靠劳动力成本低廉优势，在让中国成为世界工厂的过程中，民企盈利可观；二是靠房地产高增长，大量投融资都流向地产相关领域，社会信用大幅扩张。现在房地产泡沫风险较大的情况下，国家层面一定会坚持“房住不炒”，房地产投资增速会回落，带来社会信用的收紧。

如今，我国的人口红利优势减弱，全社会杠杆率水平大幅攀升，这就引发了供给侧结构性改革，去杠杆、去产能、去库存。管控大幅加强下，社会信用也进一步收紧。我们假设：银行业总的信用规模 = 表内负债规模 + 表外业务规模，并用银行业总的信用规模 / GDP 来刻画信用宽松力度。

那么，自 2017 年资管新规加强监管以来，表外业务扩张大幅减速，即使央行的货币投放力度已经加大，但商业银行的信用扩张仍然继续下滑。2019 年以来，信用扩张的数值水平仍处于较低的位置，但扩张趋势出现边际改善。



这一方面说明，当前信用扩张已经出现了边际改善，需要货币政策持续发力，不要见好就收。另一方面，则说明整个社会信用还处于收缩状态，除了货币政策需要保持目前状态外，财政政策需要更加积极。

因为银行之所以不愿以放贷给中小微企业，是担心他们盈利能力和杠杆率，但盈利能力依靠需求，当前的产能过剩，我认为更多是有效需求不足的因素，而非绝对意义上的供给过剩。正如我之前研究发现的，我国至少有 10 亿居民用户没有坐过飞机，大约有 6 亿多居民家庭没有用上抽水式坐便器——并非没有需求，而是有效需求不足。

那么，财政政策如何更加积极呢？我觉得需要两端发力，一端是直接或间接提高居民消费能力，国家统计局数据显示，2018 年中等收入户的收入增长只有 3% 多一点，而高收入户的收入增长高达 8.8%，这就导致了我们的消费的分化现象：高端消费需求旺盛，中低端消费疲弱。

为此，应该通过财政政策来对症下药：通过给中低收入组增加收入（或补贴）方

式，也可以通过加大社保资金的投入，提高居民的社保水平，从而提高居民的消费能力和消费安全感，即能消费、敢消费。

当前，扶贫工作长期在进行中，低收入组的收入增速明显提高。同时，扩大国有股权无偿划拨给全国和地方社保的工作也都在展开，预计中央层面 59 家企业划转国有资产总额 6600 亿元左右。这对于提高居民收入水平和增强消费预期都有一定效果。

财政政策的另一端发力是目前已经在实施的减税降费。按年初的计划，今年新增减税降费的规模要接近 2 万亿元，这对于降低企业的成本确实起到了积极作用。在座谈会上，有学者对于上半年非税收入的大幅增加表示不解，因为非税收入属于“费”，上半年居然增长了 21.4%。

对此，总理做了解释：非税收入的增加是为了缩小因减税降费而导致的收支缺口，是向国有的特定金融机构和央企增收上缴利润，并非向全社会的各类企业收取费用。

对此，财政部官员也有类似解释：主要是各级财政部门积极应对减税降费带来的收支平衡压力，多渠道盘活国有资金和资产，并非提高收费增加的收入。上半年全国非税收入 1.5 万亿元，其中，国有资本经营收入 2203 亿元，增长 3.4 倍；国有资源（资产）有偿使用收入 4416 亿元，增长 18.3%。上述 2 项合计增收 2388 亿元，占全国非税收入增收额的 88%。

这其实也反映了总理一直强调的稳增长“政策工具箱里的工具还很多”，这是我国的体制性优势所在，也是欧美日的经济体制所望尘莫及的，能够保证经济有很大回旋余地，韧性十足。从本质上讲，改革就是重塑利益格局，通过获得超额利润的垄断企业向其他企业转移，可以解决经济发展瓶颈问题。

上半年我国所采取的定向降准和减税降费等政策，对于稳定经济增速起到了关键作用。尽管如此，总理认为下半年经济依然存在增速下行的压力，这就需要财政政策和货币政策继续发力。我个人感觉，应对我国经济稳定和加快改革开放步伐的药方非常好，关键要看剂量是否足够。



例如，扶贫政策非常好，只是受益人口偏少，且由于收入基数较低，即便收入上升幅度较大，对消费的贡献度也很有限。要促进消费，主要靠占全国人口 60% 以上的中等收入居民家庭的收入水平保持较快增长。当前这部分家庭的收入增长较慢，需要得到更大力度的政策扶持。

我的建议有两条，一是通过税制改革，来缩小收入差距；二是允许社保部门对国资部门无偿划拨的国有股权具有更大的处置权。如通过减持或并购来获得资本营运收益，而不仅仅依赖非常有限的国企分红收益。这样才有可能有效缩小社保缺口。

此外，防止房价大起大落——控制房地产的政策非常正确，再依赖房地产经济和土地财政，必然会推高风险而难以自拔。但关上地产这扇门，同时需要打开另一扇门，让民企有更多的投资渠道。我的建议是，在对外资开放的同时，也应该扩大对民资开放的力度，尤其在服务业方面，需要打破隐形障碍。

正如总理所说：中国有 7600 多万个体工商户，带动约 2 亿人就业；有 3600 多万户企业，其中 90% 是中小微企业。这些量大面广的个体工商户和中小微企业，在扩大就业、方便生活、拓展消费等方面发挥着重要支撑作用，必须予以大力支持。

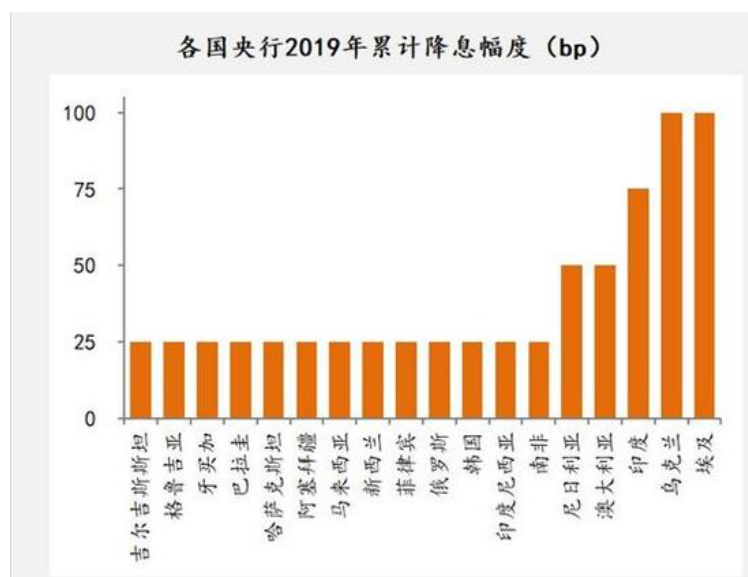
在经济增速回归潜在增速的大趋势下，分化也成为趋势，当前无论从社会还是从经济领域看，二八现象比比皆是。因此，我觉得，国企能够做强做大做优的，主要集中在 20% 的企业中。另外的 80% 左右中属于竞争性产业的，可以考虑适度退出，以获得资本收益，这可以反哺社会。同时，让民企进入到原先难以进入的产业领域，可谓一举三得。

总理非常强调的一点是，稳定预期很重要，通过“扎实落实“放管服”改革新任务，打造市场化法治化国际化营商环境。更加主动扩大开放，实施好准入前国民待遇加负面清单管理等制度，培植一视同仁、更具吸引力的投资热土”。所以，企业家有信心了，投资增速就会上升，经济增长动能便会加大，金融机构也愿意扩大资金投放规模。

有人担心，中国目前会否面临通胀乃至滞胀压力，因为上半年猪肉和水果价格大幅上升。而实际上上半年 CPI 在 2.7%，PPI 在回落中，如果看 GDP 平减指数，该指数是反映总体价格水平的较好指标，也出现了回落。可以说，我国目前仍存在通缩的隐忧而非通胀。



所以，下半年继续增大货币的流动性，应该不会引发通胀。今年以来，很多国家都下调了利率，充分说明全球经济存在下行压力。即便如美国这样的失业率处于非常低位的国家，也准备降息。



在今年三月份的政府工作报告中，总理提出要降低中小微企业的实际融资利率，并把此任务分解给了央行和银保监会：适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段，引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本，精准有效支持实体经济。今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长 30% 以上，小微企业融资成本在 2018 年基础上再降低 1 个百分点。

鉴于此，我判断下半年应该还会有降准等举措来释放全社会流动性。当年美联储为了应对次贷危机，连续三次实行量化宽松的货币政策。因为一次、两次还不管用，银行惜贷、企业不愿投资。但相信持续的宽松，最终还是传导到金融和企业部门，使得利率水平逐步下行。

在具体举措上，应该会采取扩大直接融资、支持市场化创业投资加快发展等措施，推动融资手段多元化，融资状况改观。政策目标方面，鼓励金融机构加大对中小微企业的信贷投放，尤其要降低中小微民企的融资成本，包括提高对不良贷款率容忍度，或放宽银行对民企的信用评定。

当然，在推进利率市场化改革的大背景下，我不认为还会采取下调存款基准利率的直接手段来下调利率水平。而且，目前我们一年期存款基准利率水平只有 1.5%，而美联储的联邦基金利率还在 2.35-2.5% 之间。估计我们还是会通过央行的公开市场操作和中期借贷便利等工具，引导市场利率水平平缓下行。

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。