



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 55 总第 725 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 08 月 02 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
财政部：上半年国有企业利润同比增 7.2%.....	2
商务部：中美经贸磋商就两个主题进行交流.....	2
央行：长三角地区贷款增速高出全国 1.4 个百分点.....	2
美联储宣布十年多来首次降息.....	2
货币市场	2
央行：下一阶段将实施稳健的货币政策.....	2
流动性总量合理充裕 央行继续暂停逆回购操作.....	3
监管动态	3
央行：加强对高杠杆的大型房企融资监管.....	3
金融行业	3
首份长三角金融数据发布 上半年存款增量全国占比超 35%.....	3
人民银行增加支小再贷款额度 500 亿元.....	3
7 月房地产信托发行几近“腰斩”.....	3
央行：中国消费者金融素养水平总体提升.....	4
国企改革	4
国企改革领导小组办公室印发“双百九条”.....	4
热门企业	4
华为上半年营收 4013 亿元 同比增长 23.2%.....	4
上交所技术与蚂蚁金服、阿里云战略合作 落实监管科技.....	3.04
苹果第三财季财报超预期.....	4
地方创新	5
广东金融高新区：搭建平台助力产业转型.....	5
甘肃：强化金融支持小微企业和“三农”发展力度.....	5
广州：作弊霸座、拖欠水电费将纳入失信信息.....	5
安徽：240 亿元政府债券支持基础设施“补短板”.....	5
深度分析	6
有限政策空间下 全球如何应对下一次危机？.....	6

宏观经济

财政部：上半年国有企业利润同比增 7.2%

财政部表示，2019 年上半年，国有企业利润总额 18200.4 亿元，同比增长 7.2%。其中，中央企业 12175.3 亿元，同比增长 8.8%；地方国有企业 6025.1 亿元，同比增长 4.1%。电力生产、房地产、建材等行业利润增长较快。

商务部：中美经贸磋商就两个主题进行交流

商务部新闻发言人高峰 8 月 1 日表示，7 月 30 至 31 日第十二轮中美经贸高级别磋商就“过去怎么看”和“未来怎么办”两个主题进行了交流，明确下一步的磋商的原则和方法，以及相关的实践。此外双方还讨论了中国根据国内需要增加自美采购农产品，以及美方将为采购创造良好条件。

央行：长三角地区贷款增速高出全国 1.4 个百分点

8 月 1 日，央行上海总部发布 2019 年上半年长三角地区货币信贷统计数据。数据显示，6 月末，长三角地区本外币各项贷款余额 36.41 万亿元，同比增长 13.9%，增速较全国贷款增速高 1.4 个百分点，比上年同期高 1.7 个百分点；上半年本外币贷款增加 2.62 万亿元，同比多增 3551 亿元；本外币贷款余额和增量占全国比重分别为 24% 和 26.6%，比上年同期分别高 0.3 个和 2 个百分点。

美联储宣布十年多来首次降息

当地时间 7 月 31 日，美联储宣布将基准利率目标范围下调 25 个基点，至 2%-2.25%，这是自 2008 年 12 月以来美联储首次降息。此外，美联储还将在 8 月结束“缩表”，比预期提前两个月。

货币市场

央行：下一阶段将实施稳健的货币政策

近日，央行货币政策司司长孙国峰称，下一阶段央行将实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势的变化，根据中国的经济形势、价格变化及时进行预调微调，保持市场流动性合理充裕，保持利率水平合理稳定。

流动性总量合理充裕 央行继续暂停逆回购操作

人民银行 8 月 2 日公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期, 人民银行实现零投放、零回笼。本周以来, 人民银行未进行公开市场流动性投放。月初资金面整体边际宽松, 多个期限资金利率有小幅下行, 从上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 来看, 短端资金利率下行较明显, 昨日 14 天 Shibor 下行 11.4 个基点, 7 天 Shibor 下行 3.5 个基点, 昨日存款类机构质押式回购 DR007 加权平均利率下行至 2.5878%。

监管动态

央行: 加强对高杠杆的大型房企融资监管

人民银行日前在北京召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会, 会议要求, 各类银行要转变传统信贷路径依赖, 合理控制房地产贷款投放, 加强对经济社会发展重点领域和薄弱环节信贷支持。加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示, 合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

金融行业

首份长三角金融数据发布 上半年存款增量全国占比超 35%

近日, 在长三角经济金融数据统计共享与调研分析专项工作会议上, 中国人民银行上海总部发布了首期长三角地区货币信贷统计数据。数据显示, 2019 年上半年长三角地区本外币贷款增加 2.62 万亿元, 同比多增 3551 亿元, 占全国比重的 26.6%; 本外币存款增加 3.64 万亿元, 同比多增 1.48 万亿元, 占全国比重的 35.4%。

人民银行增加支小再贷款额度 500 亿元

为改善小微和民营企业融资环境, 人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元, 重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放, 发挥精准滴灌作用, 引导降低社会融资成本。本次增加额度后, 全国支小再贷款额度为 3695 亿元。

7 月房地产信托发行几近“腰斩”

随着房地产信托业务暂时停摆对信托公司业务产生的影响逐渐发酵, 集合信托产品发行明显收紧。7 月份以来, 68 家信托公司共发行 323 只房地产集合信托产品, 规

模仅达 655.8 亿元，较 6 月份的 605 只 1084.51 亿元的规模，在发行数量上“缩水”了 46.6%，在发行规模上下降了 40%，可以说几近“腰斩”。

央行：中国消费者金融素养水平总体提升

7 月 31 日，中国人民银行金融消费者权益保护局发布《2019 年消费者金融素养调查简要报告》显示，2019 年全国消费者金融素养指数平均分为 64.77，较 2017 年提高了 1.06，消费者金融素养整体有所提升，区域金融素养不平衡的现象有所减弱，但区域、人口结构上的差异依然存在。

国企改革

国企改革领导小组办公室印发“双百九条”

近日，国务院国有企业改革领导小组办公室印发了《关于支持鼓励“双百企业”进一步加大改革创新力度有关事项的通知》，就“双百企业”推进综合性改革过程中遇到的一些共性问题，明确提出了九条有针对性、操作性的政策措施。针对中长期激励问题，《通知》要求各中央企业和地方国资委要指导推动“双百企业”综合运用好各种正向激励政策和工具，坚持短期与中长期相结合，坚持结合实际、能用尽用，建立健全多层次、系统化的正向激励体系。

热门企业

华为上半年营收 4013 亿元 同比增长 23.2%

7 月 30 日，华为在深圳总部发布了上半年财报。报告显示，华为上半年营收 4013 亿人民币，同比增长 23.2%，净利润率 8.7%；其中消费者业务 2208 亿元，占比 55%；运营商业务 1465 亿元，占比 36.5%；企业业务 316 亿元，占比 7.9%。

上交所技术与蚂蚁金服、阿里云战略合作 落实监管科技 3.0

近日，上交所技术有限责任公司与蚂蚁金服、阿里云在上海签署《监管科技战略合作协议》，三方将合作构建监管科技平台，为上交所技术及行业用户提供防控风险、稳定发展的监管科技支撑，为保护投资者合法权益提供支持，进而推动落实监管科技 3.0。

苹果第三财季财报超预期

苹果周三发布了 2019 财年第三财季财报。苹果第三财季营收为 538 亿美元，同比增长 1%，市场预估 533.5 亿美元；净利润为 100.44 亿美元，同比下滑 13%，市场预期为 96.55 亿美元。

地方创新

广东金融高新区：搭建平台助力产业转型

7 月 31 日，由广东金融高新区、清科集团、投资界主办的“2019 中国股权投资论坛·佛山暨第十届金融、科技、产业融合创新洽谈会”（以下简称“金洽会”）在广东金融高新区正式开幕。在粤港澳大湾区的建设过程中，广东金融高新区期待能在资本、金融科技、服务外包行业等方面与港澳合作，成为港澳高端服务业发展内地业务的后台，为港澳金融、中介服务、信息服务、文化创意等产业拓展大湾区市场提供一个落脚点。

甘肃：强化金融支持小微企业和“三农”发展力度

近日，甘肃省人民政府办公厅印发《关于完善政府性融资担保体系切实支持小微企业和“三农”发展的实施意见》。《意见》明确，由甘肃金控融资担保集团牵头，与各市州政府共同出资设立政府性融资担保机构，每个市州设立 1 家，三年内整合各县区政府出资设立的融资担保机构，实现县级政府性融资担保机构全覆盖。《意见》要求，全省政府性融资担保、再担保机构要聚焦小微企业、个体工商户、农户、新型农业经营主体等小微企业和“三农”主体。

广州：作弊霸座、拖欠水电费将纳入失信信息

《广州市公共信用信息管理规定》8 月 1 日起施行，考试作弊、乘车霸座、拖欠水电费等不良行为将被纳入失信信息，严重失信的市民和企业将受到惩戒；守信的市民和企业将在教育、就业、积分入户、住房保障等方面受到“优待”。

安徽：240 亿元政府债券支持基础设施“补短板”

据安徽日报 8 月 2 日消息，经安徽省政府授权，7 月 31 日，安徽省财政厅在中央国债登记结算有限责任公司深圳分公司通过财政部政府债券发行系统，面向 33 家政府债券承销团成员，成功公开招标发行 240.2 亿元 2019 年安徽省政府债券。本次发行的政府债券包括 178 亿元 2019 年新增专项债券和 62.2 亿元再融资一般债券。

深度分析

有限政策空间下 全球如何应对下一次危机？

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 08 月 01 日

2008 年金融危机后, 全球各国采用量化宽松政策来刺激经济复苏, 资产负债表不断扩大, 利率低位, 部分国家利率持续为负, 政府债务不断增加, 全球货币政策和财政政策空间被急剧压缩, 今天全球金融风险 and 2008 年有了很大区别, 危机防御能力下降。

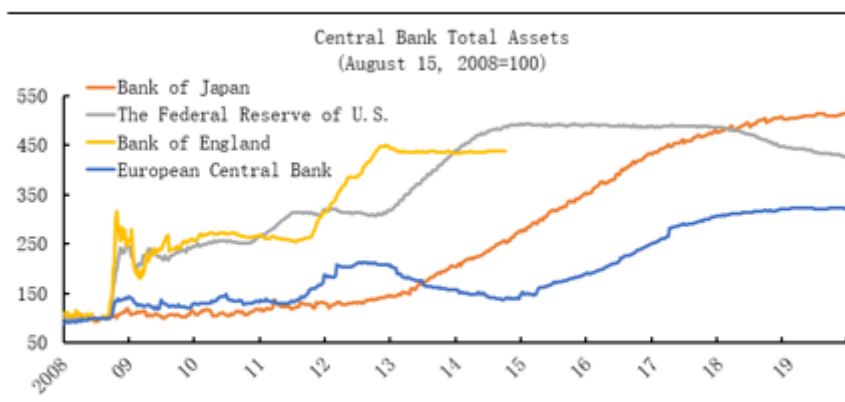
一、央行货币政策空间缩小

为应对金融危机, 全球各国采取了非常规货币政策, 通过购买大量的国债等中长期债券向市场注入大量流动性, 各国央行资产负债表不断扩张。如图 1 所示, 将 2008 年美国, 英国, 欧元区和日本央行资产定义为 100, 其资产在随后的 10 年中都在不断增长。

具体来看, 危机发生后, 美国和英国迅速地采取了量化宽松政策, 使央行资产负债表在 2008 年后急剧扩大, 分别经历了 4 轮和 2 轮量化宽松政策后, 资产负债表达达到顶峰。美联储在 2017 年 10 月开始正式缩减存量资产, 截止 2019 年 5 月 8 日, 美联储资产依然处于较高位置, 达 38922 亿美元, 是 2008 年 1 月 4 日的约 4.22 倍。英格兰银行的资产从 2008 年 1 月 4 日的 1010 亿英镑增长到 2014 年 9 月 26 日的约 4051 亿英镑, 资产扩大了近 4 倍。

相对于美国和英国, 欧洲和日本在危机后的反应相对滞后, 欧洲央行先后实施了资产担保债券购买计划、证券市场计划和直接货币交易等大量购买债券, 直到 2015 年才正式实施超过 1.1 万亿欧元的量化宽松政策, 到 2019 年 5 月央行资产达 46839 亿欧元, 从 2008 年年初开始资产负债表扩大了约 3.64 倍。日本央行先后在 2013 年和 2016 年加码量化宽松规模, 央行资产负债表不断扩张, 到 2019 年 5 月达到 562 万亿日元, 是 2008 年年初的约 5.05 倍。

图 1 央行资产负债表扩张



资料来源: Bank of Japan, The Federal Reserve, Bank of England, European Central Bank

在全球资产负债表不断扩大的同时，全球利率持续低位，部分国家利率为负。目前美联储经过九轮加息后维持联邦基金利率在 2.25%-2.5% 区间，和历史相比处于低位。金融危机后，欧洲央行的基准利率从 2014 年开始保持了近 4 年的负利率政策，2019 年 5 月利率达 -0.4%。丹麦和瑞士为缓解本币在欧洲央行量化宽松环境下的升值压力，纷纷实施负利率政策。丹麦基准利率从 2012 年 7 月开始进入负利率时期，下降到 -0.2%，于 2014 年加息至 0.05%，后再次将利率下调到 0 以下，截止 2019 年 5 月，利率为 -0.65%。瑞士则在 2014 年开始进入负利率时期，到 2019 年 5 月利率达到 -0.75%。瑞典为推升通胀于 2014 年也开始进入负利率阶段，之后不断下调，到 2019 年 5 月利率维持在 -0.25%。此外，日本也于 2016 年初下调利率至 0 以下，成为首个实施负利率的亚洲国家，并维持 -0.1% 的基准利率到今天。可见，全球央行资产负债表不断扩大，利率低位，部分国家利率为负，央行的货币政策空间急剧缩小。

二、财政空间缩小

与此同时，各国财政持续恶化。从表 1 中可以发现，整个发达经济体政府债务占 GDP 比在金融危机后不断上升，从 2007 年的 71.6% 增加到 2017 年的 114.8%，增长了约 60%，但是整个政府的付息成本在下降，政府利息支出占 GDP 比从 2007 年的 2.9 个百分点下降到 2017 年的 2.3 个百分点。从国家来看，在 2007 年到 2017 年之间，日本政府债务从 GDP 的 183% 增长到 237%，增长了约 30%，日本的付息成本从 GDP 的 1.9 个百分点上升到 2.2 个百分点。英国政府债务占 GDP 增速较快，从 2007 年不断增加到 2017 年达到 87.5%，增长了约 100%，政府利息支出占 GDP 比从 2.2% 上升到 2.7%。美国和欧元区的政府债务占 GDP 比从 2007 年到 2017 年分别增长了 64% 和 19%，于 2017 年分别达到 105.2% 和 87.4%，美国和欧元区政府付息成本不断下降，从 2007 年到 2017 年分别下降了 0.1 和 0.8 个百分点。全球低利率水平降低了各国政府的利息支出，导致各国政府在负债上升的同时付息成本并没有增加。

表 1 有限财政空间：政府债务和付息占 GDP 比

	2007	2009	2011	2013	2015	2017	2007	2009	2011	2013	2015	2017
	Government Debt (percent of GDP)						Government Interest Expense (percent of GDP)					
Advanced Economies	71.6	91.6	101.9	104.5	113.8	114.8	2.9	2.9	3.0	2.9	2.3	2.3
Japan	183.0	210.2	229.8	242.6	231.3	237.6	1.9	2.0	2.1	2.1	2.3	2.2
United Kingdom	43.6	65.8	81.8	87.3	87.9	87.5	2.2	1.9	3.2	2.9	2.3	2.7
United States	64.0	86.0	99.1	103.4	104.8	105.2	3.0	2.6	2.9	2.7	2.4	2.5
Euro area	65.0	78.4	86.5	93.4	90.0	87.4	2.9	2.8	2.9	2.8	2.3	2.0
Emerging Market and Middle-Income Economies	37.4	39.7	38.1	39.3	46.0	51.9	2.4	2.2	2.1	1.9	1.7	1.9
Brazil	63.8	65.0	61.2	62.2	71.7	83.1	7.3	6.1	6.9	6.1	7.2	7.2
China	34.8	35.8	36.5	39.4	41.1	47.0	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5
India	74.0	72.5	68.1	65.5	70.0	71.2	5.2	4.9	4.5	4.8	4.7	4.9
Russia	8.6	10.6	11.6	14.0	16.3	15.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.8

资料来源：IMF, Wind

从新兴市场来看，整个政府债务占 GDP 比和增长速度远小于发达经济体，但是危机后政府债务占 GDP 比也有较大幅度的增长。整个政府债务占 GDP 比从 2007 年的 37.4% 增加到 2017 年 51.9%，增长了约 39%，同样政府的付息成本在下降，从 2.4% 下降

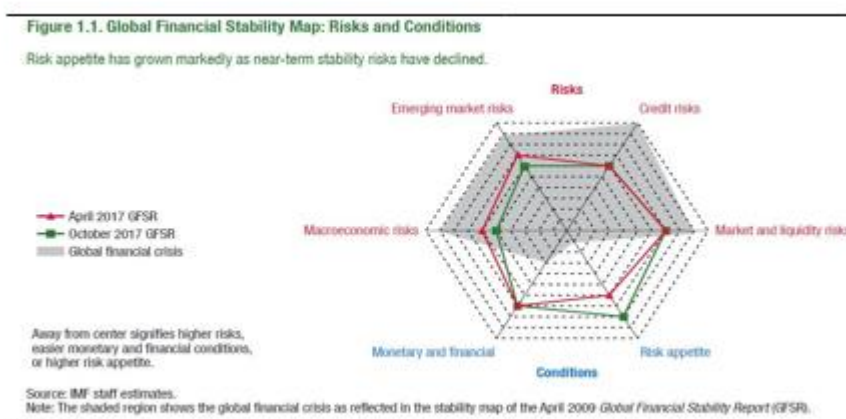
到 1.9%。其中，巴西、中国和俄罗斯政府债务占 GDP 比在危机后不断增加，到 2017 年分别达到 83.1%、41.1% 和 15.5%，从 2007 年到 2017 年分别增长了 30%、35% 和 80%。印度的政府债务占 GDP 比危机后略微下降，从 2007 年的 74% 下降到 2017 年的 71.2%，下降了约 3.8%。从政府付息成本变化来看，巴西和印度付息成本在下降，中国和俄罗斯付息成本在上升。整体上，全球各经济体政府债务占 GDP 比在危机后不断上升，财政政策空间急剧缩小，在发达国家中比较明显，其中日本情况尤为严重。

可见 2008 年金融危机基本耗尽了全球各国的货币政策和财政空间，从货币政策来看，利率持续低位，下调利率释放流动性的空间十分有限；财政政策方面，政府部分债务不断攀升，财政赤字压力上升，财政政策面临力不从心的困境。如今货币政策和财政政策形成死结，如果继续加息，政府债务所承担的付息成本将不断上升，债务违约风险增加。倘若开始减息，将进一步促进债务不断上升，风险集聚的压力将会不断增强。

三、全球风险高位，政策空间有限

金融危机以来，全球货币政策和财政政策都在不断缩小，然而全球风险依然处于高位，全球处理和抵御风险的政策空间已经十分有限。如图 2 所示，灰色区域面积代表 2008 年发生危机时期的全球风险和条件情况。可见，全球在信用风险、宏观风险、新兴市场风险和市场流动性风险方面处于高位，货币和金融环境紧缩，意味着货币政策和财政政策空间还比较宽松，风险偏好较低。金融危机后，政府实施一系列政策刺激，投资者信心逐步恢复，经济活动得以改善，通胀风险降低，外部融资环境宽松，在这一系列的因素推动下，到 2017 年信用风险、宏观风险、新兴市场风险和市场流动性风险都有所下降，然而全球四种风险依然处于高位。此外，在低利率低通胀的环境下，风险偏好明显增加，投资者对收益的需求也在扩大，反映在流向新兴市场的强劲资本流动、业绩和风险资产配置的增加。全球金融风险增加的同时货币和金融环境持续宽松，与 2008 年金融危机期间相比，货币政策和财政政策空间已经非常有限。

图 2 全球金融风险高位，政策空间有限



资料来源：IMF

金融危机后，新兴市场风险依然处于较高的位置，脆弱性加强。从新兴市场对外部门看，尽管新兴市场国家经常账户失衡从 2013 年开始总体有所改善，但是支撑全球金融环境的因素导致了外部借款的急剧上升，许多新兴市场国家的外债增长速度远远

快于出口，据 IMF 数据显示，2018 年那些外债相对于出口的比例过高的国家 GDP 目前约占新兴市场（除中国）总 GDP 的 40%，是 2008 年的两倍多；2018 年私营部门外债过高的国家 GDP 约占新兴市场（除中国）总 GDP 比超过 50%，高于 2008 年的 40%。然而，新兴市场外汇储备呈现下降趋势，高外债加上相对较弱的储备覆盖率水平，将使一个国家特别容易受到外部冲击。从公共部门来看，部分新兴经济体公共部门债务不断增加，主权部门脆弱性上升。数据显示，2018 年政府债务高的国家 GDP 占新兴市场 GDP 总量（除去中国）的比重达约 40%，比 2008 年增长了一倍多。此外，新兴市场中未能通过外部公共债务和外币计价的公共债务的临界值的份额都在增加。根据 IMF 的债务可持续性评级，截至 2018 年 8 月，超过 45% 的低收入国家已经处于债务困境的高风险中，相比之下，2016 年和 2013 年的这一比例分别为三分之一和四分之一。

总体来看，2008 年到 2018 年全球风险和市场条件发生了急剧的变化，全球风险依然处于高位，其中，新兴经济体部分国家面临较大的债务风险。如果下一次危机爆发，应对危机的政策空间已经没有了。

综上，全球央行资产负债表不断扩大，利率低位，部分国家基准利率为负，货币政策空间缩小。同时，全球政府债务占 GDP 比不断上升，在低利率水平下，政府的付息成本并没有显著上升，财政政策空间在缩小。然而，全球风险依然处于较高位置，新兴国家债务风险上升，脆弱性加强，全球政策空间有限。在有限的政策空间下，如果下一次危机爆发，那么对全球各国来说将会是一个巨大的挑战。

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。