



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 63 总第 733 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 08 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
央行：公积金个人住房贷款利率政策暂不调整	2
发改委：应对物价上涨 各地已发放价格临时补贴 24 亿元	2
中央财政下达 300 亿元支持农业转移人口市民化	2
IMF：人民币汇率符合基本面	2
货币市场	2
流动性总量合理充裕 央行今日净回笼 800 亿元	2
监管动态	2
银保监会：部分地方中小银行存违规放贷等八大问题	3
金融行业	3
银保监会：在五省市试点开展银行业金融机构“百行进万企”融资对接工作	3
公募基金规模增长管理费却缩水 2 亿	3
央行：新版人民币识别机具逐步升级中	3
2.1 万亿专项债发行近九成	3
国企改革	4
沪深沈敲定国企“综改试验”2022 目标	4
热门企业	4
阿里平头哥发布面向 AIoT 的一站式芯片设计平台“无剑”	4
平安入选国家新一代人工智能开放创新平台	4
华为在上海设立鲲鹏产业生态创新中心	4
地方创新	4
北京：将深化文化金融融合	5
上海：将推动重大项目和平台向临港新片区集聚	5
广州：放宽一手现房公积金贷款期限至 30 年	5
河北自贸区提 16 方面举措 加快人才跨区域资质互认	5
安徽合肥：建立房价和地价联动机制	5
深度分析	5
消费韧性的支点	5

宏观经济

央行：公积金个人住房贷款利率政策暂不调整

为坚决贯彻落实“房子是用来住的，不是用来炒的”定位和房地产市场长效管理机制，央行日前发布公告明确，商业用房购房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。

发改委：应对物价上涨 各地已发放价格临时补贴 24 亿元

据发改委消息，为减轻物价上涨对困难群众生活影响，各地及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，向符合条件的生活困难群众发放价格临时补贴。目前，已经累计发放金额大约 24 亿元。

中央财政下达 300 亿元支持农业转移人口市民化

财政部 8 月 28 日消息，地方财政部门应根据本地区农业转移人口市民化特点，合理分配资金，重点向吸纳农业转移人口较多地区倾斜，向有效解决农业转移人口市民化过程中突出问题的地区倾斜，切实保障农业转移人口基本公共服务需求。

IMF：人民币汇率符合基本面

国际货币基金组织（IMF）驻华代表张龙梅 8 月 29 日在媒体研讨会上表示，虽然外部形势导致汇率承压，但外汇储备仍然充足，没有明显干预迹象，人民币汇率符合基本面。

货币市场

流动性总量合理充裕 央行今日净回笼 800 亿元

人民银行 8 月 30 日公告称，月末财政支出力度较大，与政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素对冲后，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。鉴于今日有 800 亿元逆回购到期，人民银行实现净回笼 800 亿元。今日是 8 月跨月前的最后一个交易日。

监管动态

银保监会：部分地方中小银行存违规放贷等八大问题

8 月 30 日，银保监会网站发布通报称，针对检查中小银行发现的一些较为突出的问题，提出了监管意见和整改要求，着力推动地方中小银行机构专注主业、合规经营、稳健发展。总的来看，此次通报的问题主要表现在未能全面贯彻落实国家宏观政策，公司治理不健全、股东股权管理不规范，全面风险管理及内部控制要求落实不到位，违规办理信贷业务和处置不良资产，违规开展表外业务，同业业务治理不到位、经营不规范，违规开展理财业务，服务实体经济特别是服务民营小微企业的政策执行不到位八个方面。

金融行业

银保监会：在五省市试点开展银行业金融机构“百行进万企”

融资对接工作

银保监会 8 月 29 日发布消息明确，将于 8-11 月在江苏、河南、湖南、重庆、大连开展对接工作，督促银行业金融机构贴近小微企业，深入分析小微企业金融服务的难点症结，进一步研究改进小微企业金融服务的长效机制，惠及更多小微企业。

公募基金规模增长管理费却缩水 2 亿

2019 年公募基金半年报日前发布完毕，数据显示，公募基金公司数量、基金产品数量和基金管理规模较去年同期增长明显，但管理费收入却较去年同期减少 2 亿元。数据显示，一年来各家基金公司旗下货币基金规模均出现不同程度的缩水，管理费收入承压。近一年来指数基金撑起了行业规模增长的重担，但行业竞争已陷入白热化，多数基金公司为持续营销打起“降费”战争夺资金，多重因素导致公募基金管理费收入缩水。

央行：新版人民币识别机具逐步升级中

8 月 30 日起 2019 年版第五套人民币将正式发行。中国人民银行有关部门负责人 8 月 29 日表示，为做好新版人民币现金机具(如点钞机、ATM 等)识别升级工作，人民银行已为机具企业开展升级提供了技术支持平台，并积极引导机具企业和广大商户尽快升级。目前银行机具已全部升级完毕，但全面实现识别新版人民币还需一定时间。

2.1 万亿专项债发行近九成

根据统计显示,截至 8 月 27 日新增地方债合计发行 2.78 万亿,约占全年新增限额的九成。具体来看,专项债完成 88.7%,还有 2435 亿待发行;一般债完成 94.5%,还有 512 亿待发行。按照这一发行进度,9 月底将完成全年新增地方债的发行工作。

国企改革

沪深沈敲定国企“综改试验”2022 目标

从深圳、上海、沈阳三地获悉,继上海召开国资国企改革工作会议部署综改试验工作后,深圳和沈阳也将在近期陆续召开国资国企综合改革试验动员会。目前三地都在根据区域和国资发展特点进一步细化改革行动方案,加快相关改革落地。

热门企业

阿里平头哥发布面向 AIoT 的一站式芯片设计平台“无剑”

8 月 29 日,阿里巴巴旗下半导体公司平头哥发布 SoC 芯片平台“无剑”。据介绍,“无剑”是面向 AIoT 时代的一站式芯片设计平台,提供集芯片架构、基础软件、算法与开发工具于一体的整体解决方案,能够帮助芯片设计企业将设计成本降低 50%,设计周期压缩 50%。

平安入选国家新一代人工智能开放创新平台

中国平安的人工智能技术持续获得国家及行业的高度认可。在 2019 世界人工智能大会开幕式上,中国平安获得国家新一代人工智能开放平台创建资质,成为过去三年获批企业中(阿里、腾讯、百度、华为等 15 家巨头企业)唯一的金融机构。

华为在上海设立鲲鹏产业生态创新中心

8 月 29 日下午,在“2019 华为智能计算大会·上海”会议上,华为宣布,上海徐汇“鲲鹏产业生态创新中心”正式启动,该中心通过上海徐汇区与华为合作,构建以华为鲲鹏技术为核心,融合 AI、软件服务等能力的多元化技术承载体系,上海乃至全国信息技术应用创新产业人才培养体系、生态体系,树立信息技术应用创新产业生态标杆及智慧应用展示标杆。

地方创新

北京：将深化文化金融融合

北京 8 月 28 日召开文化金融融合工作推进会明确，下一步将着力优化“投贷奖”政策体系、打造文化金融专营机构、夯实文化金融基础设施、健全文化金融服务平台，为北京文化金融融合发展营造良好营商环境。

上海：将推动重大项目和平台向临港新片区集聚

推动高端产业集聚是临港新片区建设的重点，《关于促进中国(上海)自由贸易试验区临港新片区高质量发展实施特殊支持政策的若干意见》明确将推动重大项目和平台向新片区集聚；加快布局新一代信息基础设施，支持基础电信运营商在新片区共建、共用、共享 5G 基础设施；建设“工业互联网+人工智能”创新和应用示范区；推进智能应用，探索全面放开智能网联汽车道路测试；授予新片区管理机构高新技术企业认定权；压缩专利审查时限。

广州：放宽一手现房公积金贷款期限至 30 年

广州住房公积金管理中心近日发布关于调整贷款业务流程有关问题的通知，提出广州市住房公积金缴存职工，购买一手现房申请住房公积金贷款，最长贷款期限由 20 年放宽至 30 年，贷款期限和楼龄之和不得超过 40 年。

河北自贸区提 16 方面举措 加快人才跨区域资质互认

河北自贸试验区提出了一系列制度创新举措，包括加快建立人才跨区域资质互认、双向聘任等制度，对北京天津搬迁到自贸试验区的企业，经审核继续享有原有资质、认证等，将有力推动京津冀协同发展重大国家战略的实施。

安徽合肥：建立房价和地价联动机制

合肥 8 月 28 日起调整商品住宅用地定价方式，根据所供地周边新建商品住房销售综合均价和二手房成交价格确定最高限价和起拍价，同时调整拍卖方式。从全国范围看，合肥市为首个出台房价地价挂钩联动的城市。

深度分析

消费韧性的支点

文/程实(工银国际研究部主管,首席经济学家。)

文章来源:新浪财经 2019 年 08 月 30 日

减税红利重心后移。2019 年 1-7 月,大规模减税对宏观税负的调降作用渐次显现,但是近期中国消费高频数据却有较大起伏,市场对减税促消费的真实效果以及长期后劲骤生疑虑。我们认为,目前“税负降低-消费回暖”的传导时滞和总体效力或被市场同时低估,三季度有望成为减税红利显著影响消费环节的转折点。

对于消费而言,减税红利峰值姗姗迟来。事实上,居民消费并不是当期收入的函数,而是受长期收入预期的影响。居民从感受到税负降低,到调整长期预期曲线并改变消费行为,所需时间并不短。根据学术研究,中国个税、增值税税负变动对居民消费冲击的滞后期一般为 2-3 个季度。从财政收入来看,个人所得税收入累计同比增速已于今年 3 月开始降至低谷,而国内增值税收入累计同比增速则于今年 5 月开始下行,并带动工业企业盈利缓慢修复。由此推断,虽然个税减税对宏观税负的影响峰值初现于一季度,但是其消费提振效应的峰值预计会在三季度出现,增值税减税的消费提振效应亦料将在三季度加速显现。

对于消费而言,减税红利不局限于个税。围绕减税促消费,当前市场更多聚焦于个人所得税。我们认为,虽然增值税减税与消费的联系看似间接,但是其对消费的提振作用却同样重要,或将进一步加剧减税促消费的重心后移。其一,规模层面,根据我们此前研究,2019 年增值税减税通过“降价效应”向消费者提供红利约为 4400 亿元,与个税改革直接形成的约 5000 亿红利相近。其二,结构层面,学术研究显示,由于个税等直接税具有累进性,而增值税等间接税具有累退性,因此降低间接税占比有助于收窄收入差距,激活中低收入人群尤其是农村地区消费潜力,进而拉动消费总量增长。据我们估算,本轮减税中,增值税减税及附加措施的总体规模约为 1 万亿,接近个税减税规模的 2 倍。由此,本轮减税显著降低了间接税的总体占比,料将产生上述结构优化效应,顺应并加速当前中国消费升级的重心下沉趋势。其三,从时序看,考虑到个税改革在前、增值税改革在后,因此上述效应在上半年受到反向抑制,在下半年有望真正释放。

地产后周期消费仍有后劲。随着房地产市场逐步退出“高周转”策略,自 2019 年 4 月以来,房屋新开工面积增速波动下行,7 月亦延续了下降态势,但是 7 月房屋竣工面积增速较上月抬升 1.4 个百分点。我们认为,由于此前房企“高周转”所积压的房屋即将陆续交工完成,竣工面积预计在下半年将稳步回升,进而赋能地产后周期消费。其一,从历史经验来看,竣工面积的上升会拉动家具、家电及装修建材等市场的消费需求。2009 年-2018 年实证数据显示,在控制了消费者信心这一因素后,竣工面积增速对下一期家具、家电及装潢材料等地产后周期消费具有显著的正向影响。第 t 月竣工面积累计同比增速边际上升 1 个百分点,将推动第 $t+1$ 月地产后周期消费增速上升 0.26 个百分点。其二,从近年形势来看,2019 年竣工房屋主要成交于 2017-2018 年。2017 年至今,得益于“房住不炒”的政策取向和持续趋严的监管政策,本批房屋更加反映实际的居住或商用需求而非投机属性,因此对家电、家具、装修的后续需求更显刚性,竣工回升对地产后周期消费的提振作用或将高于历史中枢。

汽车消费继续回暖。2019 年年初以来,汽车消费低迷是拖累消费引擎的核心原因

之一。特别是由于“国六”标准实施对消费时序产生扰动，6月、7月汽车消费数据大起大落，进一步加剧了市场忧虑。我们认为，随着短期扰动逐步让位于长期周期，汽车消费将继续回暖。

第一，短期扰动已被基本消化。从短期来看，通过控制了季节性因素和时间趋势的环比测算方法，可以分解出“国六”标准对5月、6月汽车销量的提升作用分别约为4万辆和24万辆。此后，7月份对这一部分透支销售的消化程度约为22万辆。由此可见，虽然7月份汽车消费数据明显滑落，但是“国六”标准所透支的汽车销量也因此得到了较充分的消化。由此，下半年这一政策变动对汽车销量的后续拖累料将有限。

第二，长期周期有望逐步回归。从长期来看，周期性因素将占据主导地位。当前汽车库存系数已经降至警戒线下，表明前期库存压力有所纾解，长周期拐点有望临近。从时序来看，在7月消化了大部分政策扰动之后，9月、10月作为汽车消费“金九银十”的传统旺季，有望甩开包袱、充分发力。此后的11月、12月，由于临近年底和春节，需求和资金双双到位，亦是汽车消费的冲量期。顺应这一趋势，本次出台的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，亦将释放汽车消费潜力、逐步放宽或取消限购作为发力要点。得益于此，下半年汽车消费增速料将打开温和上升空间。

消费韧性仍在，价值主线未改。基于上述分析，我们认为，以下长期趋势值得投资者关注。第一，中国消费有望成为波澜中的不动点。得益于三大支点，中国消费引擎预计将在下半年保持韧性。我们维持年中展望的预判，即2019年社消零售总额增速有望达到8.5%。第二，促消费政策料将精准加码。近日国务院出台的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，再度验证“促消费”在本轮“稳增长”中的核心地位。由此，未来更多的支持性政策有望做实做细，加速巩固消费韧性。第三，“大消费”价值主线不会动摇。立足于基本面和政策面的支持，中国“大消费”价值主线的相对优势将进一步凸显，有望跨越短期市场波动，并对国际资本形成长期吸引力。其中，地产后周期消费和汽车消费的相关领域料将在下一阶段涌现较多的结构性亮点。

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。