



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 67 总第 737 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 09 月 17 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
前 8 个月 CPI 同比上涨 2.4% 价格保持总体稳定	2
商务部：1-8 月中国进出口总额 20.13 万亿元 增长 3.6%	2
商务部：36 个大中城市猪肉价格涨幅回落	2
8 月份信贷、社融增量和 M2 集体自上月低点回升	2
美中贸易委员会：贸易摩擦令美各地和企业持续蒙受损失	2
货币市场	3
欧洲央行：将存款利率下调至-0.5% 并宣布重启 QE	3
监管动态	3
银保监会：对高风险机构实行“名单制”管理	3
金融行业	3
房地产信托降温 机构发力消费金融和基础产业	3
上海农商银行推“启航贷”创业企业无需抵押最高贷 300 万	3
券商资管发行中短债基金 多只产品规模在 20 亿	3
热门企业	4
腾讯财付通回应央行处罚：已启动自查 大部分已完成整改	4
新 iPhone 订单全球同期减少 10%	4
滴滴：中秋节期间日均单量预计突破 3800 万单	4
阿里健康 CEO 沈涤凡：未来最大药房一定在线上	4
易车网收到私有化提案 腾讯组团收购	4
地方创新	5
北京首套房贷款利率不得低于 5.4%	5
广东城投债“新规”：发行人未足额偿债可申请风险缓释基金	5
杭州：开始销售储备猪肉 价格比市场低三成	5
湖北：种猪场最高可获 200 万元补助	5
深度分析	5
三个角度谈影子银行 宜疏不宜堵	5

宏观经济

前 8 个月 CPI 同比上涨 2.4% 价格保持总体稳定

国务院新闻办公室 9 月 16 日就 8 月份国民经济运行情况举行新闻发布会, 国家统计局新闻发言人付凌晖公布, 前 8 个月 CPI 同比上涨 2.4%, 比上月略微扩大 0.1 个百分点。付凌晖表示, 最近大家对价格都比较关注, 从总的情况来看, 前 8 个月 CPI 同比上涨 2.4%, 比上月略微扩大 0.1 个百分点。从 8 月份当月情况来看, CPI 上涨 2.8%, 与上月持平, 总的来看价格形势还是保持稳定。

商务部: 1-8 月中国进出口总额 20.13 万亿元 增长 3.6%

商务部日前发布数据显示, 1-8 月, 中国进出口总额 20.13 万亿元, 增长 3.6%。其中, 出口 10.95 万亿元, 增长 6.1%; 进口 9.18 万亿元, 增长 0.8%; 贸易顺差 1.77 万亿元, 扩大 46%。

商务部: 36 个大中城市猪肉价格涨幅回落

商务部新闻发言人高峰 9 月 12 日表示, 9 月以来, 肉类、鸡蛋价格有所上涨, 但涨幅趋缓; 蔬菜、水果价格小幅回落。上周 36 个大中城市的猪肉、牛肉、羊肉、鸡蛋价格涨幅均有回落。

8 月份信贷、社融增量和 M2 集体自上月低点回升

中国央行最新数据显示, 8 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元, 社会融资规模增量为 1.98 万亿元, 同时, 广义货币供应量(M2)增长 8.2%。此前 7 月份人民币贷款增加 1.06 万亿元, 创 3 个月最低; 社会融资规模增量和 M2 增速分别为 1.01 万亿元和 8.1%, 双双刷新五个月新低, 主要和年中冲贷款后, 相关数据季节性回落有关, 中国政府持续加强对房地产行业进行调控, 亦影响了贷款投放。

美中贸易委员会: 贸易摩擦令美各地和企业持续蒙受损失

美中贸易全国委员会会长克雷格·艾伦 9 月 12 日发表声明称, 2018 年美国对华农产品出口降幅明显, 出口大豆和其他农产品的美国中西部和平原地区受美中经贸摩擦打击尤其严重。同时美国有超过 110 万个就业岗位依赖于对华货物和服务出口。将继续呼吁谈判解决问题, 取消加征关税措施。

货币市场

欧洲央行：将存款利率下调至-0.5% 并宣布重启 QE

欧洲央行改变利率政策指引,将存款便利利率从-0.4%下调至-0.5%。宣布重启 QE,将从 11 月 1 日起每月购买 200 亿欧元债券。

监管动态

银保监会：对高风险机构实行“名单制”管理

银保监会新闻发言人肖远企日前表示,同业理财、影子银行是中小银行风险最突出的地方。目前监管部门会同地方政府、地方银保监局和地方人民银行,对高风险机构实行“名单制”管理,在摸清风险底数的情况下,制定详细的“分步走”化解方案和计划,使机构走上良性发展道路。

金融行业

房地产信托降温 机构发力消费金融和基础产业

当前,房地产信托的收紧降温趋势愈加明显。8 月份房地产信托募集资金 402.68 亿元,环比下滑近 4 成,下降至与今年 2 月份的最低点持平,更是从规模占比的首位下滑至第二位。用益信托网最新的信托研报认为,监管趋严使得房地产信托收紧,集合信托市场正处于一个新旧动能转换的阶段,消费金融、基础产业领域或成信托公司下阶段发力重心,但短期内难以弥补房地产类信托收缩带来的空白。

上海农商银行推“启航贷” 创业企业无需抵押最高贷 300 万

近日,上海农商行成功发放首笔“启航贷”,无需抵押,担保费全免,最高可贷 300 万元,还可享受市就促中心贴息政策,将有力支持上海创新创业企业的成长发展,促进本地就业,吸引人才落沪。该款创业担保贷款产品由上海农商银行与上海市就业促进中心、上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心合作,上海农商行称,推出“启航贷”产品致力于帮助创新创业企业解决“融资难、融资贵”问题。

券商资管发行中短债基金 多只产品规模在 20 亿

中短债基金突然火爆，成为券商资管新发基金的热门品种。近日，华泰证券资管发行“华泰紫金丰益中短债债券型发起式证券投资基金”，这是其年内发行的第二只中短债基金。此外，多家有公募资格的券商资管包括长江证券资管、财通资管及中泰资管均在今年上半年密集发行同类基金，多只产品更是提前结束募集。

热门企业

腾讯财付通回应央行处罚：已启动自查 大部分已完成整改

日前，中国人民银行深圳市中心支行公布的一则行政处罚信息公示表显示，财付通支付科技有限公司因违反支付结算管理和金融消费者权益保护相关制度，被人行深圳市中心支行警告，并处以罚款人民币 149 万元，作出上述行政处罚决定的日期为 2019 年 8 月 30 日。9 月 16 日，财付通回应上证报称，上述大部分问题已完成整改。

新 iPhone 订单全球同期减少 10%

9 月 15 日，苹果最新发布的 iPhone 11 系列手机 13 日正式启动预约。据外媒报道，今年 iPhone 11 系列全球的首批订单量预计在 800 万台左右，相比去年 2018 款 iPhone 至少减少了 10%。其中，iPhone 11 占订单总数的 60%，iPhone 11 Pro 占 10%，iPhone 11 Pro Max 占 30%。

滴滴：中秋节期间日均单量预计突破 3800 万单

滴滴出行发布的中秋小长假出行数据显示，2018 年中秋节期间的日均发单量超 3400 万单，打车成功率平均下降 12.5%，平台预测 2019 年中秋节期间日均单量可能突破 3800 万单。对此，滴滴将投入 2300 万元司机补贴，同时加大平台维护和客服人力等方面的投入。

阿里健康 CEO 沈涤凡：未来最大药房一定在线上

阿里健康 CEO 沈涤凡表示，线下药店可提供的品类和服务与线上完全不是一个概念，“可以预见，未来中国最大的药房，一定会出现在线上。他认为，“药品领域的普惠性意义更大”，阿里健康大药房 50% 的用户来自三线以下的小城镇，互联网让这些人享受到了与一线城市居民一样的医药健康服务。

易车网收到私有化提案 腾讯组团收购

9 月 13 日, 美股盘前, 易车网发布公告称, 已收到腾讯控股和 Hammer Capital 初步、不具约束力的要约, 两者将组成买方团, 拟以每股或者每 ADS 16 美元的现金收购其尚未持有的易车网流通股票。收购价比易车网过去 30 日成交价溢价 30.6%, 受该消息提振, 易车网股价在此后的交易日中上涨 8.73%, 报 14.95 美元, 市值达到 10.49 亿美元。

地方创新

北京首套房贷款利率不得低于 5.4%

北京地区新的个人住房贷款定价基准为: 首套商业性个人住房贷款利率不低于相应期限 LPR+55 个基点。按照央行 8 月 20 日公布的 5 年期 LPR4.85% 的水平计算, 首套房贷利率下限是 5.4%, 二套是 5.9%。该水平与北京当前主要中资银行新发放的个人住房贷款利率水平基本一致。

广东城投债“新规”: 发行人未足额偿债可申请风险缓释基金

广东省发展改革委等五部门联合印发办法提出, 广东省企业债券省级风险缓释基金委托省级担保机构管理, 若发行人未能按时足额还本付息, 且担保人(如有)也未按时足额代偿, 发行人可申请风险缓释基金。

杭州: 开始销售储备猪肉 价格比市场低三成

为保供稳价, 9 月 14 日起, 浙江省一批政府储备的平价猪肉开始在杭州多家超市投放, 价格比菜场的猪肉价至少便宜了三成。储备猪肉销售将持续到 9 月 18 日, 本月底到国庆期间还将再次投放。

湖北: 种猪场最高可获 200 万元补助

湖北日前明确, 对 8 家国家生猪核心种猪场, 按每个 200 万元的标准给予一次性补助, 省级标准为 100 万元。对具有种畜禽生产经营许可证的种猪场及年出栏 5000 头以上的规模猪场, 按不超过 2% 的比例, 给予短期贷款贴息支持等。

深度分析

三个角度谈影子银行 宜疏不宜堵



文/ 伍戈 (长江证券首席经济学家、总裁助理)

文章来源: 新浪财经 2019 年 9 月 16 日

影子银行的相关问题太过复杂, 业界对究竟如何理解影子银行仍多有困惑。我想从以下三个角度谈谈我对影子银行的认识。

一、影子银行与利率市场化的关系

多年前曾去某商业银行做过交流。当时银行最急于应对两方面压力, 一是金融脱媒的压力, 二是利率市场化的压力。从发展战略角度来看, 二者确实是关乎商业银行生死存亡的大事——金融脱媒势必打击商业银行的表内业务, 而利率市场化则意味着利差的收窄, 也会影响银行的运营。

利率市场化和金融脱媒有着天然的联系。近期, 央行牵头发布了 LPR 新机制, 此前也开展了“麻辣粉”加点等方式, 来实现更加透明的报价。但利率市场化到底是谁的市场化? 是应该由央行推动利率市场化进程还是市场主体本身由于脱媒等因素促使利率转向市场化?

观察美国利率市场化的过程可知, 其利率市场化的完成很大程度上建立在金融脱媒的基础之上。当时美国很多金融产品都脱媒进行, 没有按照存贷款基准利率进行操作。到了 1993 年, 美联储也认识到存贷款基准利率已经没有存在的必要, 于是将其取消。

客观上讲, 美国当时的影子银行在其利率市场化的过程中起到了不可或缺的重要作用。反观中国, 我有些担心金融市场正变得更加不脱媒、更加重视银行的借贷业务。

因此, 我认为不应该在利率市场化的过程中排斥影子银行的发展, 而应该采用更加积极、正面、鼓励的态度来看待影子银行, 用开放的心态引导影子银行向更加市场化的方向蓬勃发展。当然监管方面一定要跟上。

二、影子银行与资金供给需求、资本市场建设的关系

影子银行所做的业务是传统金融做不了的事情, 覆盖了房地产、过剩产能等在部分决策者看来或是“虚拟经济”的部分, 这体现出了我国金融供给不足的问题。

目前中央全面提出要推动金融供给侧结构性改革, 我认为这强调了需要更加丰富的主体来提供金融产品和金融服务, 而不是说要将金融供给方“消灭掉”。

中国资本市场历经多年发展, 就是做不起来, 这确实令人疑惑。而相当程度上, 影子银行是跟资本市场联系在一起的。客观上讲, 商业银行的存贷款模式不能适应变化复杂的实体经济——商业银行面临期限问题, 其资金是短钱, 不能满足长钱需要; 且商业银行的投资行为大多基于历史数据, 根本没有能力对新的业态及时反应。在这种情况下, 包括影子银行融资在内的资本市场融资还是很关键的。

三、影子银行与宏观逆周期调控的关系

业界常说监管应该作为制度, 而不应该作为宏观逆周期调控的工具。但客观来看, 金融监管本身确实存在着一些逆周期调整的因素, 我国的监管已经成为宏观调控的一个重要部分。在 2016-2017 年的金融去杠杆过程中, 一夜之间许多业务说不能做就不能做了, 这让人感到匪夷所思。另外, 对于社融中的信托贷款、委托贷款等部分, 在当前经济逆周期调控的背景下, 相关政策还应柔和一些。

很多时候, 决策者出台政策的想法和方向是对的, 但还是容易在体制之下引起市

场共振，加之当前全球经济下行、多国央行降息，我国还是应该保持一些逆周期的调控，特别是在资金供给方面。

我赞成房地产不能作为刺激经济的手段，但我认为房地产也不能成为打压经济的手段。而在房地产方面，监管政策甚至走在逆周期调控政策的前面，方式更为猛烈，我认为这值得商榷。对于资金不能流向房地产市场的问题，到底是从房地产供给侧入手还是需求侧入手，这也需要更加细腻的甄别过程。

所以目前为止，影子银行依然是一个很模糊的概念。对于影子银行的发展，我觉得“堵”是一方面，更多的还是要“疏”。站在当前时点，应该在进一步规范影子银行的基础上将其做大，而不是单纯保持影子银行的存量稳定。

客观上讲，保持影子银行存量稳定就意味着其同比增速零增长。从这个角度而言，我认为应至少让其增速与我国经济增长保持适度比例。在监管跟上的同时，我们还应给予其更多正面能量，而前期业界给予了它太多负面定义甚至是妖魔化的定义。对影子银行宜疏不宜堵，特别是在一些重要领域。

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。