



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 70 总第 740 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 27 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
国常会：运用市场办法遏制部分食品价格过快上涨	2
2019 年 1-8 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%	2
农村土地经营权流转不得改变所有权的性质及其农业用途	2
今年前 8 月高技术制造业投资增长 12%	2
联合国贸发报告：2019 年全球经济增长率将降至 2.3%	2
货币市场	3
到 10 月中上旬不排除货币市场利率出现较明显下行	3
央行开展 300 亿元逆回购操作	3
消费者信心指数意外下降 美联储降息预期上升	3
监管动态	3
财政部：金融企业拨备覆盖率超过监管要求两倍视为存在隐藏利润倾向	3
金融行业	3
部分中小银行暂停大数据风控合作 消费贷门槛收紧	3
恒生中国成为首家进入证券交易所参与债券交易的外资银行	4
两融业务扩容效应显现 131 家券商 8 月净利润同比增近 500%	4
去年末信托业直接投入实体经济余额 13.72 万亿元	4
外资入股理财子公司迎“黄金窗口期”	4
国企改革	4
深圳启动区域性国资国企综合改革	4
热门企业	5
深圳国资委拟将华润信托 49% 股权转至深投控	5
百度首批 45 辆“自动驾驶出租车队”长沙正式面向公众	5
苏宁易购完成收购家乐福中国 80% 股份	5
投资关注	5
银行宝宝类理财收益节前走高	5
地方创新	6
《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划》发布	6
宜昌市全面取消城镇落户限制	6
广东：拟立法赋教师教育惩戒权	6
安徽：出台 13 项措施加强和改进医院急诊急救工作	6
深度分析	6
鸽声嘹亮，欧央行否极泰来？	6



宏观经济

国常会：运用市场办法遏制部分食品价格过快上涨

李克强 26 日主持召开国务院常务会议，部署加强市场价格监测预测预警，强化生活必需品保供稳价。压实“菜篮子”市长负责制，通过取消不合理禁养限养规定、保证主产区饲料供应等，促进生猪产能加快恢复，做好进口和储备调节等工作，增加牛羊肉、鸡肉等禽肉市场供应，保障节假日等重要时段食品市场供应及价格稳定，密切关注部分关联产品价格变化，防止物价联动上涨。

2019 年 1-8 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%

1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%，降幅与 1—7 月份持平。1—8 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12141.5 亿元，同比下降 8.6%；股份制企业实现利润总额 29581.1 亿元，同比持平；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 9789.6 亿元，下降 5.8%；私营企业实现利润总额 11303.4 亿元，增长 6.5%。

农村土地经营权流转不得改变所有权的性质及其农业用途

农业农村部日前发布征求意见稿明确，农村土地经营权流转不得破坏农业综合生产能力和农业生态环境，流转期限不得超过承包期的剩余期限，不得损害利害关系人和农村集体经济组织的合法权益等。

今年前 8 月高技术制造业投资增长 12%

国家发改委发布消息，1-8 月，高技术制造业投资增长 12.0%，增速比 1-7 月加快 0.9 个百分点，高于全部制造业投资 9.4 个百分点。其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长 17.7%，电子及通信设备制造业投资增长 14.5%，计算机及办公设备制造业投资增长 10.3%。1-8 月，技术改造投资增长 9.5%，增速高于全部制造业投资 6.9 个百分点。

联合国贸发报告：2019 年全球经济增长率将降至 2.3%

联合国贸发会议发布《2019 年贸易和发展报告》：即使忽略最坏的下行风险，2019 年全球经济增长率也将从 2018 年的 3% 降至 2.3%；一些大型新兴经济体已经陷入衰退，而一些发达经济体距离衰退仅一步之遥。

货币市场

到 10 月中上旬不排除货币市场利率出现较明显下行

9 月央行实施了一次全面降准, 释放约 8000 亿元长期流动性, 加上季末财政库款拨付形成的流动性供应, 预计流动性总量相比 8 月末仍会出现较明显提升。到 10 月中上旬, 曾在 7 月初造就资金面宽松的两大因素同样会存在, 加上长假后现金回流的作用, 资金面继续趋于宽松的前景比较明朗, 不排除货币市场利率出现较明显下行。

央行开展 300 亿元逆回购操作

央行 9 月 27 号开展 300 亿元 14 天期逆回购操作, 因 27 日有 400 亿元逆回购到期, 当日实现净回笼 100 亿元。本周, 中国央行共进行 2100 亿元逆回购操作, 因本周累计有 1900 亿元逆回购到期, 本周实现净投放 200 亿元。

消费者信心指数意外下降 美联储降息预期上升

美国 9 月咨商会消费者信心指数意外出现下跌, 投资者对这一数据的意外下跌感到不安。因个人消费支出占美国经济的比重约七成, 是拉动美国经济增长的主引擎。分析人士认为, 美国经济的外部不确定因素已经开始从实质上影响该国市场信心, 投资者对美联储降息预期上升。

监管动态

财政部: 金融企业拨备覆盖率超过监管要求两倍视为存在隐藏利润倾向

财政部日前发布征求意见稿明确, 以银行业金融机构为例, 监管部门要求的拨备覆盖率基本标准为 150%, 对于超过监管要求 2 倍以上, 应视为存在隐藏利润的倾向, 要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。

金融行业

部分中小银行暂停大数据风控合作 消费贷门槛收紧

近期多家涉及爬虫技术的大数据风控机构被调查，很多中小银行都暂停了大数据风控合作业务。一位城商行消费金融部门人士表示，“目前我们只能收紧个人消费信贷业务的审核门槛”。该人士透露，本周以来银行内部决定只对放过贷的客群提供续贷服务。这导致近期银行消费信贷业务规模缩水不少。

恒生中国成为首家进入证券交易所参与债券交易的外资银行

9月26日，恒生银行（中国）有限公司宣布，已完成进入证券交易所债券市场的各项准备工作，成为中国首家进入证券交易所参与债券交易的外资银行。

两融业务扩容效应显现 131家券商8月净利润同比增近500%

中国证券业协会近日向各家券商下发的《证券公司2019年8月财务经营情况简报》显示，131家券商今年8月净利润同比增加近500%。其中，融资融券业务融出资金规模开始止跌回升，融出证券余额亦保持增长态势。业内人士指出，这主要和8月份两融新规及扩标政策有关，未来券业两融业务仍有提升空间。

去年末信托业直接投入实体经济余额13.72万亿元

9月26日，中国信托业协会正式发布了《中国信托业社会责任报告(2018-2019)》。《报告》显示，去年末，信托业直接投入实体经济领域的余额为13.72万亿元，占资金信托总规模的72.42%，基本覆盖了实体经济的各个行业，为支持“京津冀协同发展”“长江经济带”“粤港澳大湾区”等国家重大战略以及新兴产业发展、“三农”发展与乡村振兴、中小微企业发展作出了应有贡献。

外资入股理财子公司迎“黄金窗口期”

日前，商业银行理财子公司净资本管理办法出炉。业内人士分析，大部分银行理财子公司净资本压力较小，但不排除部分中小规模银行的理财子公司会面临压力。在这一情况下，引入外部股东不失为一举两得的方法。实际上，在监管部门鼓励引导下，外资金融机构入股理财子公司迎来“黄金窗口期”。据悉，外资机构与银行“多对多”洽谈正在进行中。

国企改革

深圳启动区域性国资国企综合改革

深圳启动区域性国资国企综合改革，推动 85%以上国有资本集聚到以基础设施公用事业为主体，以金融和战略性新兴产业为两翼的“一体两翼”领域；打造一批国有大型骨干企业，力争形成 1-2 家世界 500 强企业和 6-7 家资产规模超 1000 亿元、2 家市值超 1000 亿元的优势企业集团。

热门企业

深圳国资委拟将华润信托 49%股权转至深投控

据悉，深圳市国资委计划将所持华润信托 49%的股权无偿划转至深圳市投资控股有限公司，目前深圳银保监局已经批复同意此事。华润信托相关人士对此回应表示，变更股权后，华润信托将成为深投控科技金控平台的一份子，有利于公司与平台内其他机构发挥协同效应。

百度首批 45 辆“自动驾驶出租车队”长沙正式面向公众

百度在长沙宣布，自动驾驶出租车队 Robotaxi 试运营正式开启。首批 45 辆 Apollo 与一汽红旗联合研发的“红旗 EV”Robotaxi 车队在长沙部分已开放测试路段开始试运营。即日起，普通长沙市民即可登录 Apollo 官网申请成为种子用户，并有机会试乘体验。

苏宁易购完成收购家乐福中国 80%股份

苏宁易购公告称，9 月 26 日，公司子公司苏宁国际支付完毕全部转让对价，苏宁国际与转让方按照《股份购买协议》约定完成家乐福中国 80%股份的交割手续，公司实施完成本次股权收购事宜。

投资关注

银行宝宝类理财收益节前走高

国庆假期即将到来，余额宝等“宝宝类”产品 7 天年化收益率开始走高。数据显示，上周 78 只互联网宝宝有 2 只收益率超过 3%，其中最高收益率为 3.225%。分析师提示，为了避免假期资金“站岗”，需要在 9 月 30 日工作日的下午 3 时前买入，第二日即可产生收益。

银行理财产品方面，也出现了收益上涨的情况。融 360 大数据研究院监测数据显示，上周银行理财发行数量为 1773 只，较前一周增加 224 只。对周发行量在 10 只以

上的银行理财产品收益率进行排名，排名第一的仍然是盛京银行，平均预期收益率为 4.687%，较此前一周上涨 0.07%。其次为廊坊银行和恒丰银行，上周银行理财平均预期收益率分别为 4.35%、4.348%。

地方创新

《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划》发布

《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划（2019-2021 年）》发布。根据计划，全市 5G 产业将实现“三个千亿”目标，即 5G 制造业、软件和信息服务业、应用产业规模均达到 1000 亿元。5G 应用实现“十百千”目标，即聚焦 10 大重点垂直行业领域，打造 100 家 5G 创新应用企业，培育 1000 个 5G 创新应用项目等。

宜昌市全面取消城镇落户限制

宜昌市全面取消城镇落户限制，建立以居住地登记户口为基本形式的全市统一新型户籍制度；对毕业 5 年内来宜就业创业、落户的高校毕业生，可按周边商品房价格的 8-9 折购买“安转商”住房。

广东：拟立法赋教师教育惩戒权

广东近日提交初审的《广东省学校安全条例》拟允许老师实行“罚站罚跑”，但特别强调，不得对学生实施体罚、变相体罚或者其他侮辱人格尊严的行为，引发关注。有网友呼吁全国普及，但也有网友认为罚站罚跑应该要有上限。

安徽：出台 13 项措施加强和改进医院急诊急救工作

安徽省近日出台 13 项具体措施，明确要求急诊急救实行首诊医院、首诊医生负责制；急危重症患者实行“先诊疗后付费”；首诊医师有组织相关人员会诊和收住科室等决定权；急诊科及相关科室预留 2-3 张床位(可以是加床)用于夜间急危重症患者救治，不得以没有病床为由推诿需要住院治疗的急诊患者等。

深度分析

鸽声嘹亮，欧央行否极泰来？

文/杨望（中国人民大学国际货币研究所研究员）

文章来源：财新网 2019 年 9 月 25 日

2019 年 9 月 12 日，欧洲央行议息决议，重磅推出降息与 QE (Quantitative Easing Monetary Policy, 量化宽松政策) 五项举措，货币宽松，量价齐驱。

然而，面对全球经济增长放缓，保护主义和民粹主义抬头、地缘政治威胁上升和新兴市场需求的脆弱性等叠加外部风险，欧洲各级市场主体对经济整体增长前景倾向于下行。外界广泛认为，降息是鸽派在欧央行的胜利，而对于实体经济而言，其是否意味着拐点的到来？

宽松组合什么成分？

欧央行九月议息会议，推出的量价齐驱宽松货币政策，为降息与 QE 的组合套餐。细数共五项举措：

一为降息。欧洲央行存款便利利率下调 10BP 至 -0.5%，前值为 -0.4%。主要再融资利率和边际贷款利率保持不变，分别为 0.00% 和 0.25%。在政策利率的开放期限讨论上，欧洲央行更倾向于维持或持续下调更低水平，以达到欧洲通货膨胀政策目标。

二为重启 QE。欧央行前期的 QE 分为实施期和缩量退出期。在实施期，从 2015 年 3 月开始启动 QE，国债等资产每月购买规模为 600 亿欧元。2016 年 3 月，开始加码，资产购买规模扩大至每月 800 亿欧元，直到 2017 年 4 月，开始减量，降至每月 600 亿欧元，开放时间延长至 2017 年 12 月。在缩量与退出期，从 2018 年 1 月开始，每月资产购买计划规模降至 300 亿欧元，同年 10 月降至 150 亿欧元，同年 12 月，宣布这轮 QE 周期结束。2019 年 11 月，在欧洲经济增长预期持续下行的背景下，欧洲央行正式重启 QE，每月资产购买计划规模缩量至 200 亿欧元，计划在下调政策利率的同时，加强货币宽松力度。

三为 TLTRO (定向长期再融资操作，即为欧央行借款给信用机构) III 续作。6 月欧洲央行议息会议，TLTRO III 操作利率为主要再融资利率加点 10BP，至 0.1%-0.4% 的操作利率范围。对符合净贷款超过基准水平条件的金融机构，操作利率为存款便利利率加点 10BP，至 -0.4%-0% 的操作利率范围。9 月议息会议则给出了更优惠的 TLTRO III 操作利率，符合条件的金融机构，操作利率为存款便利利率，即为 -0.5%-0%。与此同时，操作期限从两年延长至三年。

四为引入两层分层利率体系。客观地说，欧洲负利率对金融机构，特别是银行机构的盈利能力影响很大，分层利率体系在欧日等负利率经济体讨论较多。前段时间，日本央行已经开始实行分层利率体系，降低货币宽松政策对银行体系的负面影响。因此，欧央行在货币政策进一步宽松的基础上，对银行的超额准备金账户实行零利率，有效改善此次货币政策的传导效果。

五为存量 QE 购买资产续作。对 2015 年 3 月开启，2018 年 12 月结束的 QE 存量购买证券资产实施再投资的策略。据 ECB (European Central Bank) 数据显示，存量证券资产规模约 2.4 万亿欧元，国债约 2.11 万亿，占比 87%。企业债 1784 亿欧元，占比 7.4%。国债为整体欧元区政府债券的 26%，企业债占整体欧元区企业债券的 7.8%。以发行规模的三分之一和 70% 的国债与单支企业债的购买规则来测算，续作的国债购买空间还有 7000 亿欧元，企业债还有 4000 亿欧元的购买空间。

为何实施宽松组合？

欧央行此次货币宽松政策,无疑是为欧洲经济面临的内忧外患,注入一剂强心剂。

内忧而言,欧盟经济持续低迷,通胀日益疲软。其中,以欧洲第一大经济体,欧洲经济“火车头”美誉的德国来看,德国 2019 年第二季度的国内生产总值(GDP)已降到 0.3%,前值 0.4%,下降 0.1 个百分点。据德国联邦政府预计 2019 年德国经济增速仅为 0.5%,前值 1.5%。德国 PMI 指数跌破荣枯线已久,至 43.5%。对比全球 PMI 指数 49.5%,美国 PMI 指数 51.2%、中国 49.5%而言,毋庸置疑,德国乃至整个欧洲的经济已陷入持续低迷期。

具体来说,贸易摩擦和地缘政治等不确定风险上升,导致德国、意大利、法国等欧盟国家汽车及零部件相关需求持续疲弱,新出口订单对欧元区的经济增长拖累十分显著。另外,7 月鲍里斯上台主导的英国的无协议“硬脱欧”、瑞典等人口老龄化,贫富差距进一步分化,高福利社会问题、欧盟内部日益突出的结构性矛盾等,都给欧央行实行货币宽松组合政策提供了充分的理由。

外患而言,世界经济正处于长期债务周期顶部,库存周期、产能周期和房地产周期共振向下的阶段。中美、日韩贸易摩擦不断升级,特别是过去 30 年,为全球经济增长贡献 30%体量的中国而言,欧洲短期需求依赖中国市场,贸易摩擦的不确定性,中国自然选择发展内需增长。观察汽车进口和消费数据可知,中国连续三个季度汽车消费数据下滑,对于汽车产业发达的德国、法国和意大利等欧盟经济体,负面影响显著。

此外,沙特阿美石油公司基地被炸、英国无协议脱欧政治事件影响巨大。特别地,2019 年 7 月份以来,脱欧支持者鲍里斯当选英国首相后,欧盟各级市场主体对英国硬脱欧预期持续上升。虽然 9 月 9 日有些许转折,英女王伊丽莎白二世签署英国国会提交的无协议脱欧阻止法案,脱欧的市场预期得到一定程度上的缓和,但是对全球经济,特别是欧盟经济的预期出现再一次下调。具体而言,2019 年 9 月,欧央行对 GDP 和 CPI 预期进一步下调,2019 年 GDP 由原来的 1.2%下调至 1.1%,2020 年 GDP 由原来的 1.4%下调至 1.2%。2019 年 CPI 预期由原来的 1.3%下调至 1.1%,2020 年 CPI 预期由原来的 1.4%下调至 1%,2021 年 CPI 由原来的 1.6%下调至 1.5%。

全球资产配置机会如何

2019 年以来,全球独立经济体宣布降息的央行已有 29 家。举例来说,2019 年 9 月 18 日,美联储议息决议,将联邦基金利率下调 25BP 至 1.75-2.00%的操作范围。当然由于 2015 年 3 月以来的加息周期,缩表效应带来的流动性紧缩未完全出清。美国银行间回购协议利率一度飙升至 10%,引导联邦基金实际利率突破操作区间至 1.9%,美联储被迫通过隔夜协议回购操作,向市场释放 2032 亿美元流动性。

在新兴经济体方面,埃及、土耳其、印度等央行陆续宣布降息。中国央行虽未正式宣布降息,也通过 9 月 16 日全面降准 0.5 个百分点、10 月 15 日、11 月 15 日定向降准 0.5 个百分点,向市场释放 9000 亿人民币资金。9 月 17 日、19 日通过 3.3%的 MLF (中期借贷便利)、2.55%与 2.7%的逆回购,分别向市场释放 2000 亿人民币、1200 亿人民币的流动性。

全球市场日益进入资金充裕的负利率时代。据不完全统计,17 万亿美元债券为负利率债券,全球占比为三分之一。具体而言,债券依然是值得投资的优质资产,10 年期国债收益率对比来看,美国 1.9%,中债 10Y 3.09%、英债 10Y 0.66%、法债 10Y -

0.24%、德债 10Y -0.59%、日债 10Y -0.21%，在降息降准货币政策实行以来，债券将出现比较大的机会。对房地产而言，各国经济体都在宽松政策的同时，密集收紧资金流向房地产行业，特别是中国“房住不炒”的基调不变，未来房地产资产配置比例理论上应该进行相应减持。贵金属层面，全球经济放缓背景下，市场预期偏向避险资产，黄金与白银出现利好机会。大宗商品层面，从 M1-M0 等先行指标来看，大宗商品目前难以出现利好机会。对于权益类资产而言，新兴经济体股市与新兴产业股权均出现一定程度的估值修复，如若市场预期未出现较大变化，白马龙头与蓝筹成为新兴经济体股票市场首选。

综上，从欧美日及新兴经济体实际实行历史经验来看，单纯依靠货币宽松组合政策，对经济的短期刺激效果日渐边际递减。降息后，欧洲央行或许应继续寻找良方。

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。