



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 76 总第 746 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 10 月 25 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
中国营商环境排名跃居全球第 31 位 比去年提升 15 位 ...	2
前 9 月全国发行地方政府债券 41822 亿元	2
央行报告：62.6%企业家认为宏观经济正常	2
受全球贸易环境恶化影响 日本出口连续 10 个月下滑	2
韩国政府欲禁雾化电子烟	2
货币市场	2
八成银行家认为货币政策“适度”	2
欧洲央行维持三大利率不变	3
监管动态	3
银保监会等多部门：从严规范房地产、汽车融资担保业务	3
金融行业	3
银保监会发布《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》	3
我国政府引导基金目标规模超 10 万亿元	3
上交所发布上证可转换债券流动性指数	4
热门企业	4
资产超 10 万亿“巨无霸”邮储银行 IPO 过会	4
中国平安筹备合资设立消费金融公司	4
天猫双十一开卖特价学区房	4
地方创新	4
广州拟推首批共有产权房 347 套 均价低于同地段	4
深圳：下周实施垃圾分类激励办法 个人最高奖 1000 元 ..	5
合肥机场推出国内中转“跨航司”行李直挂服务	5
深度分析	5
中国经济走势的五个关键疑问	5

宏观经济

中国营商环境排名跃居全球第 31 位 比去年提升 15 位

世界银行 24 日正式发布《全球营商环境报告 2020》显示，中国营商环境总体得分 77.9 分(即中国达到了全球最佳水平的 77.9%)，比上年上升 4.26 分；排名跃居全球第 31 位，比去年提升 15 位。

前 9 月全国发行地方政府债券 41822 亿元

财政部 24 日发布数据显示，2019 年 1 月至 9 月，全国发行地方政府债券 41822 亿元。其中，发行一般债券 16676 亿元，发行专项债券 25146 亿元；按用途划分，发行新增债券 30367 亿元(包括新增一般债券 9070 亿元、新增专项债券 21297 亿元)，发行置换债券和再融资债券(用于偿还部分到期地方政府债券本金)11455 亿元。

央行报告：62.6%企业家认为宏观经济正常

2019 年第三季度中国人民银行企业家问卷调查显示：企业家宏观经济热度指数为 32.4%，比上季低 2.1 个百分点，比去年同期低 4.8 个百分点。其中，36.3%的企业家认为宏观经济“偏冷”，62.6%认为“正常”，1.1%认为“偏热”。

受全球贸易环境恶化影响 日本出口连续 10 个月下滑

最新数据显示，日本 10 月制造业 PMI 初值 48.5，萎缩幅度为 2016 年 6 月以来最大。同时日本财务省近日发布的最新统计数据显示，受全球贸易环境恶化影响，日本 9 月份进出口均出现持续下降，其中出口连续第 10 个月下滑。

韩国政府欲禁雾化电子烟

韩国保健福祉部 23 日建议民众停止使用雾化电子烟，并将探寻禁止销售电子烟是否有科学依据。

货币市场

八成银行家认为货币政策“适度”

中国人民银行 24 日发布的调查报告显示，三季度，货币政策感受指数为 54.5%，比上年同期提高 2.9 个百分点。其中，83%的银行家认为货币政策“适度”。央行发布

的银行家问卷调查报告显示,三季度,银行业景气指数为 70.2%,比上年同期提高 3 个百分点。银行盈利指数为 66.7%。贷款总体需求指数为 65.9%,比上季降低 0.4 个百分点。

欧洲央行维持三大利率不变

欧洲央行:预期利率将维持在当前或者更低水平,直至通胀前景稳固转向接近但低于 2%的目标水平;重申自 11 月 1 日起重启净资产购买计划,规模为每月 200 亿欧元;将在加息前不久停止购债,将在首次加息后持续再投资计划。这是德拉吉担任欧洲央行行长任期内最后一次利率决议。

监管动态

银保监会等多部门:从严规范房地产、汽车融资担保业务

银保监会 24 日会同改革委、工信部等多个部门联合印发通知,对融资担保业务牌照管理从严规范。其中指出,未经监督管理部门批准,汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务。

金融行业

银保监会发布《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》

为全面、深入贯彻实施《融资担保公司监督管理条例》(国务院令 683 号),实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖,中国银保监会会同发展改革委等融资性担保业务监管部际联席会议成员单位,联合印发了《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》(银保监发〔2019〕37 号)。《补充规定》保持与现有法规相衔接,坚持从严监管,要求融资担保公司监督管理部门承担主体监管责任,将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管,结合实际分类处置,推进牌照管理工作,妥善结清不持牌机构的存量业务,有利于进一步规范融资担保经营行为,促进融资担保行业稳健运行,更好支持普惠金融发展。

我国政府引导基金目标规模超 10 万亿元

清科研究中心近期发布《2019 年中国政府引导基金发展研究报告》显示,截至 2019 年上半年,国内共设立 1686 只政府引导基金,基金目标规模总额为 10.12 万亿元,已到位资金规模为 4.13 万亿元。报告显示,2018 年国内政府引导基金设立数量为 151 只,同比下降 41.5%;2019 年上半年,政府引导基金设立数量为 50 只,同比下降 49.5%,已连续三年呈现下降趋势。在经历了 2015 年至 2016 年的高速增长期后,各地方政府

引导基金已基本设立完毕，政府引导基金设立步伐放缓，一些早期设立的政府引导基金已进入投资高峰期或退出期。但同时，引导金的募资压力在当前市场环境下也日益严峻。

上交所发布上证可转换债券流动性指数

为进一步丰富指数体系，为投资者提供新的分析工具和投资标的，中证指数有限公司将于 2019 年 11 月 15 日正式发布上证可转换债券流动性指数。

热门企业

资产超 10 万亿“巨无霸”邮储银行 IPO 过会

邮储银行将发行数量不超 51.72 亿股，不超发行后总股本的 6%，上市募资或达 284 亿元，将是 A 股历史上第十大 IPO，并且也将是 2015 年 7 月以来 A 股最大的 IPO。

中国平安筹备合资设立消费金融公司

中国平安消息称董事会决议通过，中国平安拟合资设立全国性科技型消费金融公司，有关事项尚待履行相关监管审批程序。

天猫双十一开卖特价学区房

今年天猫双 11 的首批特价学区房上线，10 月 25 日起，消费者可以开始选购、交保证金，10 月 29 日将集中开卖。据悉，该房源主要集中在杭州市上城区与下城区，覆盖长寿桥小学、高银巷小学、清河实验学校等多所优质小学的学区。其起拍价比市场价至少低三成。

地方创新

广州拟推首批共有产权房 347 套 均价低于同地段

近日，据广州南沙区政府官网信息披露，《广州南沙新区试点共有产权住房管理实施细则》正式印发。该《实施细则》对共有产权房的套数、产权份额、回购、上市流转、购房贷款等多个方面进行了详细规定和说明，细则自印发之日起实施，有效期至 2021 年 11 月 5 日止。南沙首批有 347 套共有产权房待出售，户型以三房两厅为主，单户面积为 101—142 平方米。首个试点项目“首筑花园”位于南沙自贸片区珠江街，

将为自贸片重点发展领域紧缺型人才及港澳青年提供优质的居住环境。

深圳：下周实施垃圾分类激励办法 个人最高奖 1000 元

《深圳市生活垃圾分类工作激励办法》将于 11 月 1 日正式实施，激励对象包括家庭、个人、小区、单位，符合条件个人最高奖励 1000 元，可主动提出申请。

合肥机场推出国内中转“跨航司”行李直挂服务

近日，合肥机场推出国内中转旅客跨航空公司行李直挂服务，为经合肥转机旅客提供免托运行李提取、免二次安检等转乘便利。据介绍，合肥机场近期推出“跨航司”行李直挂服务，旅客在合肥转机时，可凭进港航班登机牌、行李提取联及有效证件，在中转柜台办理相关手续，无需提取托运行李和二次安检，实现跨航空公司行李直挂服务。同时，合肥机场还为通过网上购票、经合肥转机的旅客，提供免费接机、中转引导、托运行李免提取、免费休息室休息等多项服务。

深度分析

中国经济走势的五个关键疑问

文/沈建光（京东数字科技副总裁、首席经济学家）

文章来源：财新网 2019 年 10 月 23 日

近期中国三季度经济数据集中公布。其中，GDP 增速进一步下滑，三季度同比仅为 6.0%，有部分市场人士认为中国经济增速将继续探底、未来可能迈入“5”时代；但与此同时，9 月宏观数据相较 8 月有所恢复，使另一部分观点认为中国经济正在“弱势企稳”、四季度和明年可能好转。

每年四季度都是研判经济形势、部署政策承前启后的关键时间，当前中国经济现实到底如何？通过分析最新经济数据，笔者认为，想要理性判断短期经济走势，需要对以下五个关键疑问有足够的理解与认识：

一、贸易“休战”能否改善短期出口下滑？

近期第十三轮中美经贸高级别谈判取得阶段性实质进展，中美贸易摩擦升级的态势得到缓和，美方也推迟了 10 月 15 日将 2500 亿美元商品关税从 25% 上调至 30% 的计划。外部形势的好转无疑是个利好。但短期来看，前期已经加征的关税仍未取消，中美暂时“休战”仅仅是避免了未来更差局面的出现，已有的冲击仍难避免，短期内出口形势依然不乐观。

数据显示，9 月出口较 8 月进一步下滑。以美元计价，出口同比降 3.2%，弱于预期。从结构看，无论是以消费品为主的服装和高新技术产品，还是以中间品为主的纺织和机电产品，都呈现出跌幅扩大的趋势。其中，尽管出口负增长与全球经济疲软、

外部需求不振的大背景有关，9 月中国对东盟、欧盟的出口也出现放缓，但中美贸易战的影响在当期无疑更加明显且仍在进一步加深。

9 月中国对美出口下降 21.9%，为 2 月以来最大降幅。在笔者看来，对美出口加速下滑与贸易局势的变化密不可分，5 月特朗普推特宣告贸易摩擦升级，7 月中美上海谈判后美国宣布新的关税措施，使得关税战的广度和深度不断扩大。当前美方尚未就暂缓或取消其他关税作出积极表态，特别是分两批对 3000 亿美元商品征收关税的计划仍然没有发生变化。根据测算，9 月 1 日起美国对 3000 亿美元清单中价值 1120 亿美元的中国商品开征 10% 关税，对当期出口的影响已经显现；而该清单其余部分商品的关税将于 12 月 15 日加征，当前对美出口仍保持较快增长。

此外，美国政界对华态度分歧仍存，美国商务部公布新一批列入制裁的中国实体清单、国会通过涉港法案，上述举动可能挫伤双方谈判的积极性，增加后续协议文本谈判的不确定性。

理性分析之下，笔者认为，当前谈判前景不确定性仍存，而如前文所说，对美出口的关税条件并未好转、出口的总体弱势短期恐难以改变，仍是对中国经济的一大考验。在此背景下，重视谈判、力促协议达成仍是当前对外政策的首选，尤其要尽力避免 12 月加征新的关税。

二、如何看待 9 月消费、工业生产的改善？

9 月宏观数据较 8 月总体恢复，尤其社零和工业增加值的回升，使部分市场人士作出了中国经济已经“弱势企稳”的判断。

然而，笔者看到的情况貌似并不乐观，9 月的小幅回暖，无法掩盖三季度整体下行的事实；尤其对数据的详细分析之下，9 月消费、工业生产较 8 月的改善总体有限，且内需疲软的情况越来越值得关注。例如：

消费方面，9 月社零增速较上月小幅回升 0.3% 至 7.8%，但主要依靠汽车、通讯器材的回暖，其他分项则总体表现低迷。数据来看，剔除汽车外的消费品零售额同比仅增 9%，较 8 月下滑 0.3%；可选消费依然不振，除化妆品类持续保持高增长外，服装、珠宝及房地产相关消费均改观不大，前期表现亮眼的文化办公用品则大幅下滑 20 个百分点至 -0.2%；此外，必选消费的下滑值得关注，粮油食品、饮料类、烟酒类、日用品、中西药品增速较 8 月均有不同程度的下降。

工业生产方面，9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%，较 8 月提升较大。但需要指出，8 月的超预期下行，部分受到了当月工作日同比较少、台风影响开工等偶然因素的影响，剔除这些因素来考虑，9 月相较于 8 月的改观可能并没有那么大，回暖持续性也有待观察。此外，尽管不乏高技术制造业等亮点，但全部制造业规模以上工业增加值仍仅有 5.6%、处于较低的位置，工业机器人、金属切削机床等产品的产量下滑幅度依然不小；汽车制造业再度成为拖累，新能源汽车产量当月同比大幅下滑 24.2%；此外，农副食品加工业、食品制造业、纺织业等轻工业依旧表现不佳。

三、货币政策放松开始见效了吗？

近期整体宽松的态势较为明显。笔者对比了今年两次全面降准的情况，发现无论是 OMO 逆回购还是 MLF 操作，9 月降准后的净投放量明显更大，10 月 16 日央行甚至新增了 2000 亿元 MLF 操作；这与一季度 MLF 暂停到期续作形成鲜明对比。

在上述背景下，9 月金融及信贷状况的超预期回升，市场流动性充裕、M2 同比回升至 8.4%，非金融企业贷款的明显改善更是带动人民币信贷及社融新增大幅回暖，成为一大亮点。

在笔者看来，9 月信贷尤其企业信贷状况的回升，无疑同近期货币投放力度加大有关，9 月降准以来的政策效果已经有所体现。但关键仍然在于，积极货币政策对稳增长的实际效果到底怎样，数据的改善是否意味着实体经济融资需求的改善？

央行统计司司长阮健弘在第三季度金融统计数据新闻发布会上强调人民币信贷对实体经济的支持力度在持续增强。例如，从中长期贷款的实际投向来看，截至 9 月末，基础设施行业中长期贷款余额同比增长 8.9%、为今年以来的高点；制造业同比增长 11.3%，其中，高技术制造业同比增长 41.2%，比上年同期高 21.2 个百分点；而不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长 11.4%，前三季度累计增量占全部产业中长期贷款增量达 55.2%。与此同时，以往挤占实体经济资源的房地产贷款余额增速已经连续 14 个月回落。

以上数字确实传递出了信贷结构改善的积极信号，但当前分行业的贷款投向并不透明，仅凭借一两个月的亮眼数据就得出货币政策宽松见效、实体融资需求改善的结论仍有失严谨，尤其当前流动性分层、中小企业融资难融资贵的问题依然突出。央行公布的贷款需求指数来看，截至今年 6 月，大中型企业的贷款需求较为低迷，去年以来甚至有所下降，拖累整体需求；而小型企业贷款需求指数则保持增长，考虑到民营及小微企业融资难题仍待解决，需求与供给的矛盾依然存在。

在上述情况下，笔者认为，当前仍需要观察信贷条件的改善到底是由于需求好转还是供给推动，因为两者的实际效果完全不同；改善实体融资需求，疏通货币政策的传导机制仍是关键，基础货币投放应与更多定向、创新货币政策工具协同配合、精准发力，贷款利率并轨也应加速推进，运用市场化手段达到降成本的效果。

四、近期通胀抬升会成为货币政策掣肘吗？

近期通胀超预期抬升，9 月 CPI 同比上涨 3.0%，为 2013 年 11 月以来首次突破 3%，市场担心将限制货币政策实施的空间。

从通胀抬升的实质来看，9 月猪肉价格受供应偏紧影响同比上涨 69.3%，拉动 CPI 约 1.65 个百分点；同时，受消费替代等因素影响，牛肉、羊肉、禽类、鸡蛋等价格也继续上涨，畜肉、禽肉和鸡蛋合计拉动 CPI 约 2.26 个百分点。然而，非食品价格同比仅为 1.0%，是 2016 年 3 月以来最低水平；核心 CPI 也维持在 1.5% 的低位。此外，9 月 PPI 同比下降 1.2%，其中，生产资料价格同比下降 2.0%，降幅较上月扩大 0.7 个百分点。

在笔者看来，9 月 CPI 上行主要受猪肉及其替代品价格推动，与核心 CPI、PPI 走势分化的加大，意味着当前通胀抬升的成色不足，尤其去掉猪肉影响后甚至呈现一定的通缩态势，总需求依然疲软。

因而，笔者认为，短期内的通胀抬升对于货币政策尚未形成过多掣肘，在经济尚且不稳的情况下，货币政策也将延续结构性宽松以拉动总需求、支持实体经济。事实上，当前货币政策力度稳健、有限度，不会受供给端引发的、单品类价格上涨的过多约束；同时，全球降息周期的陆续开启也给予国内政策更多空间。

五、增速下行、地产脱钩，经济政策如何考量？

基于前文对于出口、消费、生产等经济基本面情况的分析，三季度 GDP 同比跌至 6.0% 也在意料之中，去年一季度以来 GDP 已连续 6 个季度处于下跌通道。在笔者看来，当前仍难以做出企稳的判断，内外需疲软之下 GDP 明年有破“6”的可能，可能会在 5.5%-6% 之间运行，化解经济下行风险依然将是当前决策层更加侧重的方面。

而不同于以往的稳增长周期，即便在当前的经济下行压力之下，决策层也没有再走通过房地产刺激经济的老路。数据显示，9 月地产投资依然保持两位数增速、表现稳健，但始于 5 月的房地产融资调控则仍在持续，数据显示包括信托、发债、按揭等在内的各个房企融资渠道仍在收紧过程中。

在笔者看来，始于 2016 年下半年的本轮房地产调控，在思路上与以往明显不同。例如，“房住不炒”始终得到贯彻，抑制房地产泡沫是中央意志的体现，使房地产国家牛市成为历史；2018 年以来“因城施策”的基调逐渐明确，房市普涨普跌的规律明显弱化。本轮调控表明中国房地产市场已经处于巨变之中，今年 7 月 30 日的政治局会议更是明确提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，其事实上已经同稳增长脱钩。

地产脱钩之下，政策面的选择将至关重要。具体而言：

一方面，应保持短期稳增长政策力度的延续性和针对性，例如对外重视谈判、避免进一步加征关税、力促协议达成；对内继续强化大规模减税降费、基建补短板（尤其是冷链物流、医疗养老等领域）、结构性宽松货币政策（尤其是缓解民营、小微企业融资难）的作用。

另一方面，在笔者看来，近年来传统稳增长手段的政策束缚越来越多，实际效果也在弱化。例如，历史教训使当前货币政策极力避免“大水漫灌”，空间和效率首先也使本轮基建难以“大干快上”。这意味着，短期稳增长与长期促改革、调结构确实需要一定取舍，核心还是提升效率，如能加快推进结构性供给侧改革、促进产业转型升级，在提高中低收入人群收入、扩大消费、缩小贫富差距等方面取得实效，考虑到其中长期收益较大，即便未来经济增速换挡、进入“5.5%-6%”的时代，也应当是可以接受的。

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。