



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第82总第752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11月15日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
李克强：实干奋进扩潜力 保持经济运行在合理区间 .....	2
国家统计局：10月国民经济运行总体平稳 .....	2
商务部：中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论 .....	2
国家税务总局：符合条件企业纳税人可申请纳税信用修复 .....	2
IIF：全球债务总额飙升至250万亿美元以上 .....	2
特朗普弹劾调查进入公开听证阶段 .....	2
日本第三季度GDP仅增长0.2%，创四个季度新低 .....	3
<b>货币市场</b> .....	3
央行本周开展2000亿MLF操作 定向降准释放约400亿 ..	3
<b>监管动态</b> .....	3
银保监会：关注联合贷款潜在风险 风控等须由银行掌握 ..	3
央行辟谣：未发行法定数字货币 也未授权任何平台交易 ..	3
<b>金融行业</b> .....	3
最高法明确：任何人不得非法从事场外配资 .....	3
公安部全链条打击“套路贷” .....	4
中国首家外资独资保险控股公司获批开业 .....	4
<b>国企改革</b> .....	4
国资委：规范央企混改操作流程、通过市场化方式推进 ..	4
国资委：建立健全央企内控体系 提高重大风险防控能力 ..	4
<b>投资关注</b> .....	4
10月份银行理财收益“20连跌” .....	4
<b>地方创新</b> .....	5
雄安新区：启动区内将建“金融岛” 探索金融监管沙盒机制 ..	5
深圳推出稳租金商品房 .....	5
长沙：启动新建商品房“交房即交证”试点 .....	5
<b>深度分析</b> .....	5
“去杠杆”之后 .....	5

## 宏观经济

### 李克强：实干奋进扩潜力 保持经济运行在合理区间

李克强 12 日主持召开经济形势专家和企业界座谈会，强调要扎实做好“六稳”工作，确保完成今年经济社会发展主要目标任务，为下一步发展打好基础。多措并举稳定农业生产，加快恢复生猪生产，取消不合理禁限养规定，多措并举确保市场供应，抑制部分产品价格过快上涨势头。保障好困难群众基本生活。

### 国家统计局：10 月国民经济运行总体平稳

近日，国家统计局表示，10 月份，面对错综复杂的国际形势和国内经济下行压力，国民经济运行总体平稳，结构调整稳步推进。从主要经济指标来看，工业、服务业两大产业保持了稳定增长。服务业方面，现代服务业增势较好，工业方面不仅保持了持续增长，并且新产业新产品成长较快。在就业方面，1 至 10 月份，全国城镇新增就业 1193 万人，提前实现全年城镇新增就业 1100 万人以上的目标。全国居民消费价格同比上涨 3.8%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点，环比上涨 0.9%。

### 商务部：中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论

商务部新闻发言人高峰 14 日再次重申取消加征关税对于双方达成第一阶段协议的重要性。如果双方达成第一阶段协议，关税取消的幅度应充分体现第一阶段协议的重要性，而其重要性应该由双方共同估量。双方正在就此进行深入讨论。

### 国家税务总局：符合条件企业纳税人可申请纳税信用修复

国税总局近日发布《关于纳税信用修复有关事项的公告》指出，纳税人发生未按法定期限办理纳税申报、税款缴纳、资料备案等事项且已补办的，可在规定期限内向主管税务机关申请纳税信用修复。该《公告》自 2020 年 1 月 1 日起施行。

### IIF：全球债务总额飙升至 250 万亿美元以上

国际金融协会(IIF)近日发布报告称，2019 年上半年，全球债务总额创下了超 250 万亿美元的新纪录。政府、家庭和非金融企业负债现占全球 GDP 的 240%以上，其增速超过了全球经济的增速。在发达国家中，过去十年政府是借债的主力。在新兴市场中，企业在借贷方面领先，国营企业占到企业负债的一半以上。如果经济增长进一步放缓，依赖筹借外债的新兴市场(包括土耳其、墨西哥和智利)可能会面临风险。

### 特朗普弹劾调查进入公开听证阶段

由美国国会民主党人主导、针对总统特朗普的弹劾调查 13 日进入公开听证阶段。希夫表示，众议院调查人员从过去几周的弹劾调查中获得了很多信息，但由于白宫阻碍，仍缺少一些信息。努内斯随后表示，弹劾调查站不住脚，是针对特朗普的“抹黑活动”。

## 日本第三季度 GDP 仅增长 0.2%，创四个季度新低

日本内阁府 14 日公布的数据显示，经季节因素调整后，2019 年第三季度日本实际国内生产总值(GDP)年化季环比初值增长 0.2%，较第二季度大幅下跌 1.6 个百分点，创去年第四季度以来新低。

## 货币市场

### 央行本周开展 2000 亿 MLF 操作 定向降准释放约 400 亿

行本周(11月11日-11月15日)未开展逆回购操作，但周五开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，并对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 400 亿元。本周无 MLF 或逆回购到期。

## 监管动态

### 银保监会：关注联合贷款潜在风险 风控等须由银行掌握

银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企在日前银保监会通气会上表示对于联合贷款，监管一方面持开明态度，允许银行业务经营有创新；另一方面，也密切关注助贷业务的潜在风险。“银行不管做什么业务，都必须将风控、合规等核心业务掌握在自己手中。”肖远企表示。

### 央行辟谣：未发行法定数字货币 也未授权任何平台交易

央行针对近期网传称已发行法定数字货币公告称，目前网传所谓法定数字货币发行，以及个别机构冒用人民银行名义推出“DC/EP”或“DCEP”在资产交易平台上进行交易的行为，可能涉及诈骗和传销，请广大公众提高风险意识，不偏信轻信，防范利益受损。

## 金融行业

### 最高法明确：任何人不得非法从事场外配资

近日，最高法发布了《全国法院民商事审判工作会议纪要》。其中，对金融消费者权益保护纠纷案件、证券纠纷案件作出说明，卖方未履行适当性义务，应对金融消费者损失承担赔偿责任，赔偿金融消费者所受的实际损失；将证券市场的信用交易纳入国家统一监管的范围，未经依法核准，任何单位和个人不得非法从事配资业务。

## 公安部全链条打击“套路贷”

公安机关将对网络“套路贷”犯罪涉及的技术服务商、数据支撑服务商、支付服务商、推广服务商等进行生态式、全链条打击。其中涉案的部分大数据服务商分别为新颜科技、聚信立、同盾科技、魔蝎科技。

## 中国首家外资独资保险控股公司获批开业

德国安联集团宣布，中国银保监会已批准安联（中国）保险控股有限公司开业。安联（中国）保险控股有限公司成为在中国首家批准开业的外资独资保险控股公司。此举将进一步加强安联在中国市场的战略布局和定位，帮助安联更好地发掘中国作为全球增长最快经济体的市场潜力。

## 国企改革

### 国资委：规范央企混改操作流程、通过市场化方式推进

国务院国资委近日印发《中央企业混合所有制改革操作指引》，规范混合所有制改革操作流程，明确通过市场化方式推进混合所有制改革，推动混改企业切实转变运营机制，为中央企业开展混合所有制改革提供了系统的操作指南。

### 国资委：建立健全央企内控体系 提高重大风险防控能力

近日，国务院国资委印发的《关于加强中央企业内部控制体系建设与监督工作的实施意见》提出，要建立健全内控体系，强化内控体系执行，提高重大风险防控能力。积极采取措施强化企业防范化解重大风险全过程管控，加强经济运行动态、大宗商品价格以及资本市场指标变化监测，提高对经营环境变化、发展趋势的预判能力。同时，结合内控体系监督评价工作中发现的经营管理缺陷和问题，综合评估企业内外部风险水平，有针对性地制定风险应对方案，并根据原有风险的变化情况及应对方案的执行效果，有效做好企业间风险隔离，防止风险由“点”扩“面”，避免发生系统性、颠覆性重大经营风险。

## 投资关注

### 10月份银行理财收益“20连跌”

根据普益标准与晋商银行联合披露的数据,今年10月份,银行理财产品收益率(此处“收益”均为“年化平均收益”)环比下滑3BP(1BP=0.01个百分点)至3.99%,信托理财产品下滑26BP至8.22%,货币基金产品收益下滑7BP至2.36%,P2P产品收益上升76BP至9.98%。

## 地方创新

### 雄安新区：启动区内将建“金融岛” 探索金融监管沙盒机制

河北雄安新区管委会改革发展局副局长朱忠文13日透露,河北自贸区雄安片区内将建设总用地面积约2.5平方公里的“金融岛”,探索金融监管“沙盒机制”。

### 深圳推出稳租金商品房

深圳市住房和建设局近日推出首个稳租金商品房屋租赁试点项目,共计248套房源,基准租金标准暂为每月每平方米110元,最长可租5年,年度租金涨跌幅范围不超过5%。截至10月16日14时,可租房源已完成匹配,进入申请人资格审核阶段。

### 长沙：启动新建商品房“交房即交证”试点

长沙市日前明确实施“交房即交证”政策,可解决“购房者在开发商交房之后,需要经历较长时间等待,才能拿到不动产权证书”的问题。交房与交证的不同步,给购房者在落户、子女入学、银行贷款等方面造成了一定困扰。

## 深度分析

### “去杠杆”之后

文/伍戈(长江证券首席经济学家)

文章来源:伍戈经济笔记公众号 2019年11月12日

#### 核心观点:

1. “去杠杆”是过去几年我国宏观经济运行的重要逻辑主线,其显著改变着微观主体的行为方式。虽然近期“去杠杆”逐步淡出官方文件,但其后续影响似乎并未完全消逝。如何看待去杠杆措施对企业资产负债表的复杂影响,这对于我们理解微观企业的投资行为乃至预判宏观经济的发展方向都有重要意义。

2. 去杠杆对民企的影响综合体现为融资成本的显著上升。民企与国企竞争非中性是改革开放四十年来既有的现象,难以用它来充分解释过去两年民企融资环境的急剧恶化。事实上,去杠杆措施下货币信用持续收缩,使得民企相对于国企的融资成本快

速抬升，民企负债压力增大抑制了其资产端的投资扩张。

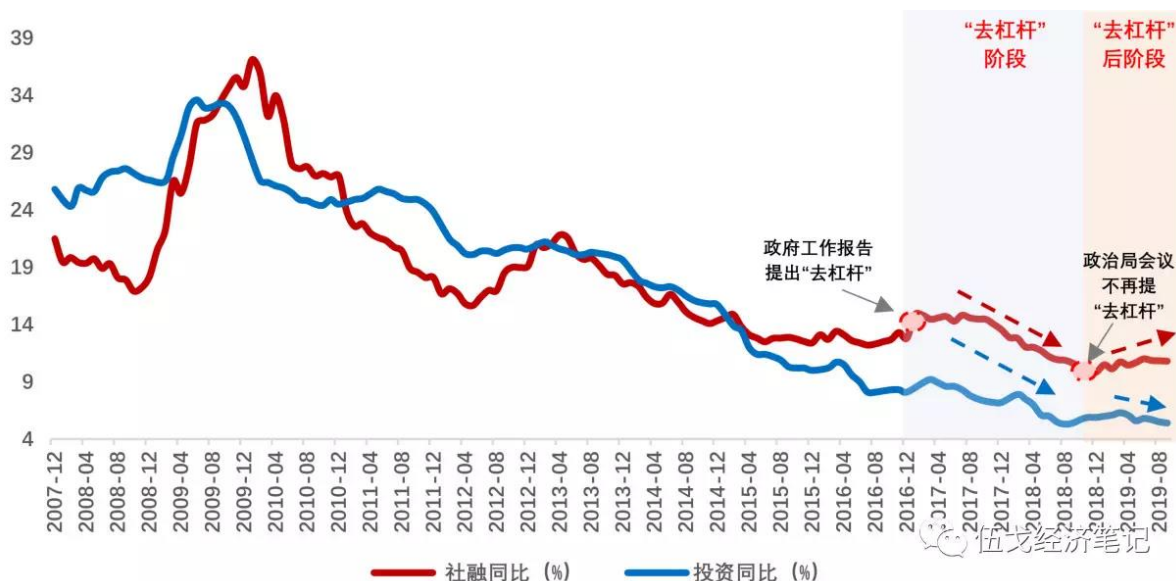
3. 与民企显著不同的是，本轮去杠杆对国企的影响并非主要体现为融资成本上升，而是通过加强资产负债率约束来直接作用于其投资行为。过去经济不景气时，国企往往率先发力从而对民企投资形成拉动，而本轮去杠杆下刚性的行政约束使得这种发力和拉动都变得相对乏力，整体投资因此回升较为缓慢。

4. 展望未来，随着去杠杆措施趋缓，民企融资成本有望高位回落，从而有助于其债务压力缓解和投资修复。国企投资虽仍受行政约束，但在稳增长的政策背景下或将边际改善。外需趋稳也会对相关投资形成支撑。站在目前时点，投资增速或将阶段性趋稳，短周期看，增长预期最悲观的时刻可能正在过去。

## 一、引言

“去杠杆”是过去几年我国宏观经济运行的重要逻辑主线，其显著改变着微观主体的行为方式。虽然近期“去杠杆”字眼逐步淡出官方文件，但其后续影响似乎并未完全消逝。如何看待去杠杆措施对企业资产负债表的复杂影响，这对于我们理解微观企业的投资行为乃至预判宏观经济的发展方向都有重要意义。

图 1：“去杠杆”及其影响是否结束？

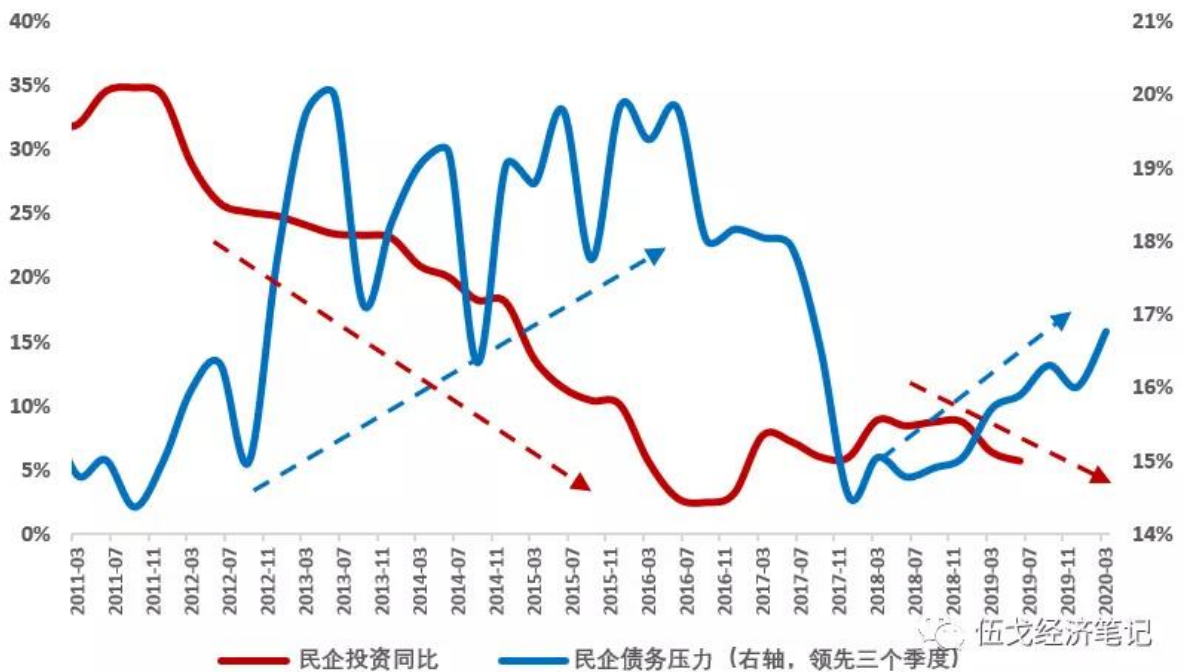


来源：WIND，笔者整理

## 二、“去杠杆”如何影响投资？

民企投资约占固定资产投资总量的 60%，其对整体投资的影响至关重要。去杠杆对于民企的影响综合体现为融资成本的显著上升。民企与国企的竞争非中性是改革开放四十年来既有的现象，难以用它来充分解释过去两年民企融资环境的急剧恶化。事实上，去杠杆措施下货币信用持续收缩，使得民企相对于国企的融资成本快速抬升，民企负债端压力增大抑制了其资产端的投资扩张。

图 2：民企债务制约投资扩张

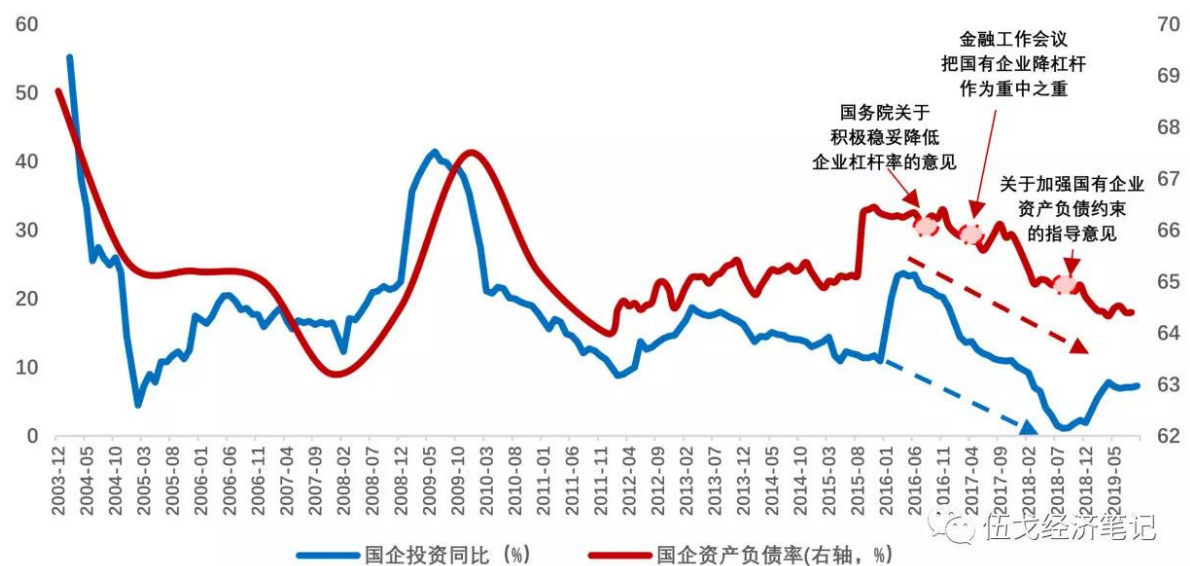


来源：WIND，笔者测算

注：民企债务压力为 A 股上市民企用于偿还有息债务的资金占其当期资金收入的比。

与民企显著不同的是，本轮去杠杆措施对于国企的影响并非主要体现为融资成本的上升，而是通过加强资产负债率约束来直接作用于其投资行为。2018 年 9 月中央《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》明确要求，推动国有企业平均资产负债率到 2020 年年末比 2017 年年末降低 2 个百分点左右，这些行政性要求势必对国企的投资行为产生影响。

图 3：国企资产负债率约束掣肘投资

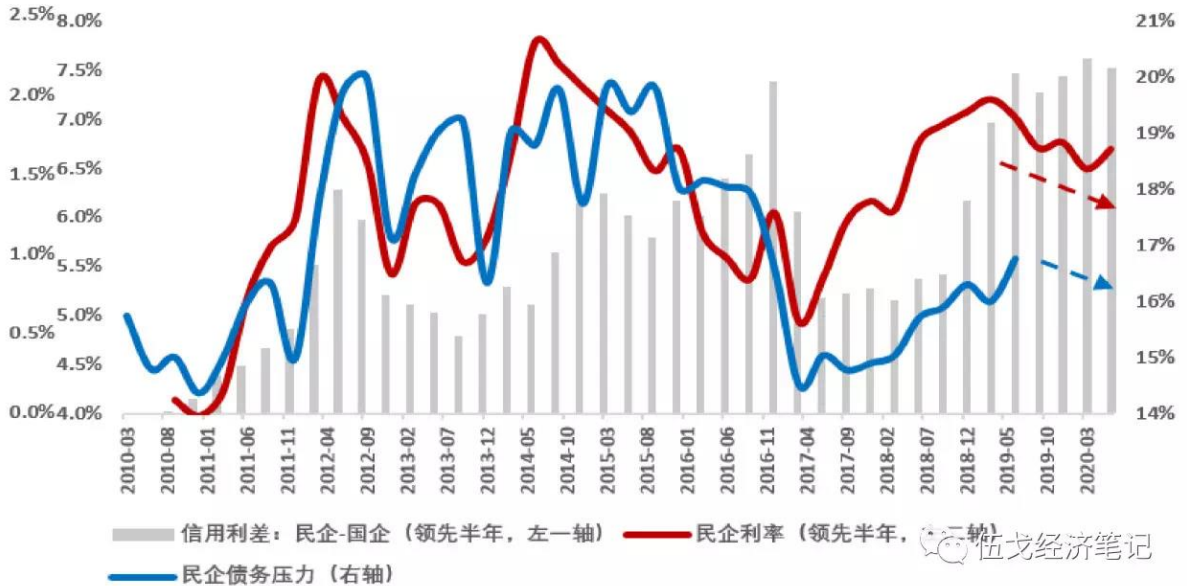


来源：WIND，笔者整理

### 三、“去杠杆”之后的投资如何？

随着去杠杆逐步趋缓，近期民企融资成本从高位开始回落。参照历史上利率的领先关系，未来民企债务压力或将逐步缓解，从而有助于其投资的修复。

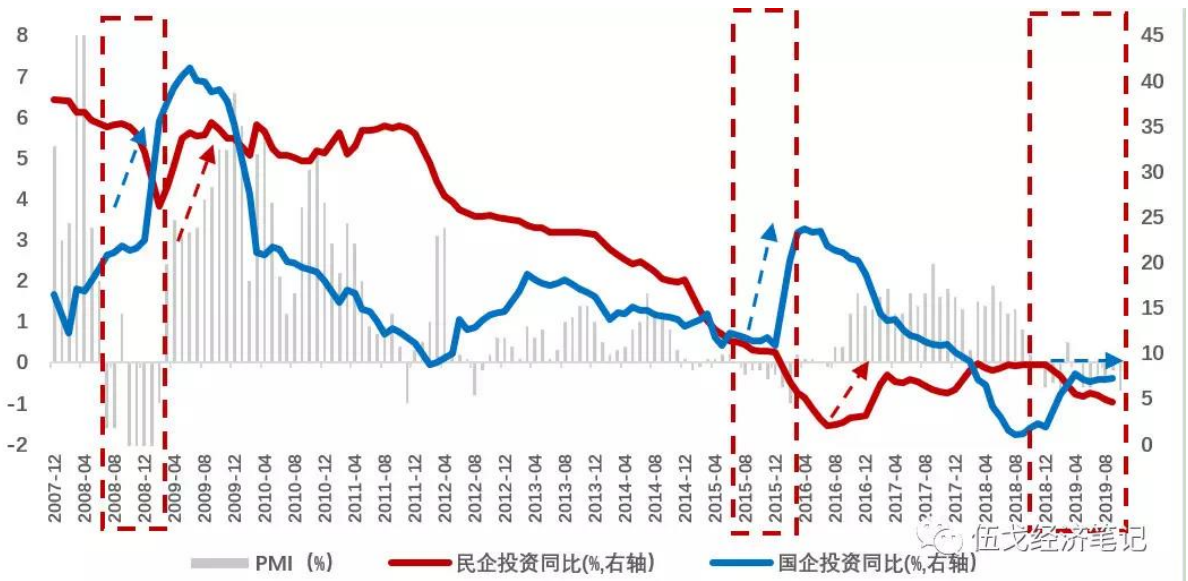
图 4：融资成本回落有助于民企债务缓解



来源：WIND，笔者测算

过去当经济持续不景气时，国企往往会以基建投资等方式率先发力从而对民企投资形成拉动。今年以来 PMI 指数已经连续六个月低于 50 的景气荣枯线，但此次由于国企受到资产负债率等约束，使得其投资发力及其对民企的拉动都变得相对乏力。不过随着政策重心逐步偏向稳增长，未来国企投资或将边际改善。

图 5：国企投资这次能带动民企投资吗？



来源：WIND，笔者测算

注：图中 PMI 为统计局公布的 PMI 减去 50。PMI 大于 0 表征景气程度扩张，反之



收缩。

值得一提的是，近期全球摩根大通制造业 PMI 指数已连续四月回升，全球经济呈现边际企稳迹象。加之前期人民币持续贬值的滞后效应，这些都将有助于我国外需的企稳从而促进相关投资的改善。站在目前时点，国内投资或将阶段性趋稳，短周期看，增长预期最为悲观的时刻可能正在过去。

图 6：外需企稳或对民企投资形成支撑



来源：WIND，笔者整理

#### 四、基本结论

一是去杠杆对民企的影响综合体现为融资成本的显著上升。民企与国企竞争非中性是改革开放四十年来既有的现象，难以用它来充分解释过去两年民企融资环境的急剧恶化。事实上，去杠杆措施下货币信用持续收缩，使得民企相对于国企的融资成本快速抬升，民企负债端压力增大抑制了其资产端的投资扩张。

二是与民企显著不同的是，本轮去杠杆对国企的影响并非主要体现为融资成本上升，而是通过加强资产负债率约束来直接作用于其投资行为。过去经济不景气时，国企往往会率先发力从而对民企投资形成拉动，而本轮去杠杆下刚性的行政约束使得这种发力和拉动都变得相对乏力，整体投资因此回升较为缓慢。

三是展望未来，随着去杠杆措施趋缓，民企融资成本有望高位回落，从而有助于其债务压力缓解和投资修复。国企投资虽仍受行政约束，但在稳增长的政策背景下或将边际改善。外需趋稳也会对相关投资形成支撑。站在目前时点，投资增速或将阶段性趋稳，短周期看，增长预期最悲观的时刻可能正在过去。

# 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。