



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第85总第755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26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
前三季度小微企业新增减税 1827 亿元	2
新版市场准入负面清单再“瘦身” 缩减比例达 13%	2
商务部：今年平均每天有近 110 家外企诞生	2
知识产权局：将知识产权保护纳入地方党委和政府绩效考核	2
美国：酝酿对欧盟启动新贸易调查	2
美联邦通信委员会：禁止运营商用联邦补贴购买华为设备	2
德国 11 月份综合 PMI 升至 3 个月高点	3
货币市场	3
监管层接连出拳打击虚拟货币交易	3
监管动态	3
监管部门一系列举措释放鼓励上市公司并购重组的政策信号	3
金融行业	3
央行：信用卡逾期半年未还超 900 亿	3
国家外汇管理局：探索运用区块链技术来助力中小企业跨境融 资	3
MSCI 第三次扩容 26 日生效 机构预计带来 430 亿被动增量资金	4
国企改革	4
国资委：积极稳妥推进混改	4
热门企业	4
网易回应暴力裁员事件：安排了专项小组，正在进行核实	4
地方创新	4
重庆市入选全国首批开展金融科技应用试点城市	4
山东：全国第一张医保电子凭证来了	4
上海：加大监管防控力度打击虚拟货币交易	5
深度分析	5
大时代——2020 年宏观展望	5

宏观经济

前三季度小微企业新增减税 1827 亿元

税务总局近日发布的数据显示,今年前三季度,小微企业普惠性政策新增减税 1827 亿元。其中增值税小规模纳税人免税标准提高新增减税 586 亿元,惠及 402 万户纳税人;放宽小型微利企业所得税优惠标准新增减税 734 亿元,惠及 469 万户纳税人;地方“六税两费”减征政策新增减税 507 亿元,累计有 3238 万户纳税人受益。

新版市场准入负面清单再“瘦身” 缩减比例达 13%

发改委、商务部 22 日正式印发实施《市场准入负面清单(2019 年版)》,共列入事项 131 项,相比去年减少了事项 20 项,缩减比例为 13%,放开了一批有含金量的措施。发改委表示,要及时发现并推动破除各种形式的市场准入不合理限制和隐性壁垒,努力营造稳定、公平、透明、可预期的营商环境。

商务部:今年平均每天有近 110 家外企诞生

商务部的最新统计显示,今年前 10 个月,我国实际使用外资同比增长 6.6%,共新设外商投资企业 33407 家,平均每天有近 110 家外企诞生。

知识产权局:将知识产权保护纳入地方党委和政府绩效考核

国家知识产权局副局长甘绍宁 25 日表示,各地区各部门要加大对知识产权保护资金投入力度。将鼓励条件成熟的地区先行先试,率先建设知识产权保护试点示范区,将知识产权保护绩效纳入地方党委和政府绩效考核和营商环境评价体系。

美国:酝酿对欧盟启动新贸易调查

美国政府消息人士 21 日说,特朗普总统正考虑是否对欧洲联盟启动新的贸易调查。这意味着,欧盟汽车及零部件仍可能成为美方打击目标,而且其他产业也可能受到殃及。特朗普原定 14 日决定是否对欧盟汽车及零部件加征关税,但自设的关税“窗口期”已过。

美联邦通信委员会:禁止运营商用联邦补贴购买华为设备

美国“政客”网站消息,当地时间 22 日,美国联邦通信委员会通过禁止运营商使用联邦补贴资金购买华为和中兴设备的决定。文章称,这是美国联邦政府试图遏制中国通信企业影响的最新努力。

德国 11 月份综合 PMI 升至 3 个月高点

市场研究机构马基特集团 22 日公布的月度调查显示，德国 11 月份综合采购经理人指数 (PMI) 从上月的 48.9 升至 49.2，为过去 3 个月以来的高点。尽管如此，该指数依然处于过去 6 年半以来的较低水平。

货币市场

监管层接连出拳打击虚拟货币交易

针对最近部分虚拟货币平台“卷土重来”，监管层已经接连出重拳打击相关非法交易。记者从接近国家互联网金融风险专项整治小组办公室人士处获悉，相关监管部门日前已经下发通知，要求全面排查和处置借助区块链概念开展虚拟货币炒作的非法活动，并要求支付机构等从支付结算环节加强排查清理。与此同时，上海、深圳等地也接连发布公告，将开展虚拟货币交易场所排摸整治。打击非法虚拟货币已经形成监管合力。

监管动态

监管部门一系列举措释放鼓励上市公司并购重组的政策信号

证监会上市公司监管部副主任曹勇 24 日表示，近期，监管部门在发行制度、再融资及并购重组方面实施了一系列重要改革举措，进一步释放鼓励上市公司并购重组的政策信号，这也为企业更好地开展并购重组铺平道路。

金融行业

央行：信用卡逾期半年未还超 900 亿

央行发布的 2019 年第三季度支付体系运行总体情况显示，信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计 7.34 亿张。信用卡逾期半年未偿信贷总额 919.16 亿元，占信用卡应偿信贷余额的 1.24%，占比较上季度末上升 0.08 个百分点。

国家外汇管理局：探索运用区块链技术来助力中小企业跨境融资

国家外汇管理局副局长张新近日表示，跨境金融区块链服务平台已再次扩容至 17 个省（直辖市、自治区）。截至 11 月 20 日，平台累计完成应收账款融资放款金额折合 82.14 亿美元（其中人民币 62.75 亿元），服务企业共计 1590 家，其中中小企业占比约 70%。

MSCI 第三次扩容 26 日生效 机构预计带来 430 亿被动增量资金

11 月 26 日, MSCI 的 A 股扩容第三步将正式生效, 此次扩容是年内的最后一次, 也是规模最大的一次。机构预计, 本次扩容将为 A 股带来约 430 亿元人民币的被动增量资金, 显著高于此前。外资持续增配 A 股的大趋势是确定的。

国企改革

国资委：积极稳妥推进混改

国资委主任郝鹏日前表示, 要坚持市场化方向深化改革, 做强做优做大国有资本, 加快培育具有全球竞争力的世界一流企业。以创新为动力扎实推动高质量发展, 瞄准国家急需、薄弱和关键领域, 强化技术创新、管理创新、制度创新, 把关键核心技术牢牢掌握在自己手中。

热门企业

网易回应暴力裁员事件：安排了专项小组，正在进行核实

近日, 《网易裁员, 让保安把身患绝症的我赶出公司, 我在网易亲身经历的噩梦》一文在社交平台流传。文章称自己在网易游戏遭遇多种不公平待遇。今日晚间网易公关部对腾讯《深网》回应: 公司从集团层面安排了专项小组, 已经在进行了解核实。核实情况需要一点时间, 但可以明确的是: 员工健康当前, 公司所有的支持和关怀都不会因员工离职而终结。

地方创新

重庆市入选全国首批开展金融科技应用试点城市

11 月 25 日经中国人民银行、国家发改委、科技部、工信部、人社部、卫生健康委等 6 部委批准, 重庆市成为全国首批开展金融科技应用试点的城市。日前, 中国人民银行重庆营业管理部牵头召开重庆市金融科技应用工作推进会议, 旨在进一步统一思想、深化认识、明确任务, 在前期工作的基础上深化金融科技应用试点内容, 对金融科技应用试点工作再动员、再部署、再落实。

山东：全国第一张医保电子凭证来了

11 月 24 日, 一名叫杨莉萍的济南市民, 她获得了全国首张医保电子凭证。与此

同时，国家医保局启动了全国医保电子凭证系统，目前在河北、吉林、黑龙江、上海、福建、山东、广东七个省（市）的部分城市试点，未来将推广至全国，并实现跨省就医互通。医保实体卡时代，或终将告别。

上海：加大监管防控力度打击虚拟货币交易

上海日前对虚拟货币相关业务活动开展专项摸排整治工作，对发现的个别企业为注册在境外的虚拟货币交易平台提供宣传、引流等服务的问题，责令问题企业立即整改退出。

深度分析

大时代——2020年宏观展望

文/任泽平（恒大集团首席经济学家、恒大经济研究院院长）

文章来源：泽平宏观 2019年11月25日

充分估计当前经济形势的严峻性，拿掉猪以后都是通缩

2019年各界对经济下行还是企稳、通缩还是通胀、降息还是加息等问题争议较大。面对2019年认识的大混乱，我们旗帜鲜明地提出“要充分估计当前经济形势的严峻性”、“是通缩不是通胀”、“拿掉猪以后都是通缩”、“不能为了一头猪牺牲国民经济”、“该降息了”、“用改革的办法稳增长”。为中国经济鼓呼，为改革建言，不负一代学人的使命。

经过2019年初短暂的“小阳春”，经济于二季度再度进入下行通道，十年来经济波动下行寻底路漫漫。当前中国经济持续下行主要不是外部因素（世界经济周期下行和中美贸易摩擦），而是内部因素，比如民营企业被误伤被歧视信心不足、地方政府约束多激励少积极性不够、国企改革涉及的深层次基本理论和认识问题与1998年前后差距较大方向不同、部分改革雷声大雨点小、有些政策一刀切不能实事求是因地制宜、对外开放进入行政垄断和意识形态的深水区、传统增长动力正在衰减而新增长动力尚待培育。

预计中国经济将在2020年前后再下台阶，步入“5”时代。每个阶段的宏观经济形势都有一个主要矛盾，要抓主要矛盾，当前宏观经济形势的关键是经济下行压力持续加大，“拿掉猪以后都是通缩”，“不能为了一头猪牺牲整个国民经济”，要把稳增长放在更加重要的位置，财政优于货币，货币政策的关键是宽信用，长期通过市场化导向的改革开放释放微观主体活力，重振中国经济信心。

用改革的办法稳增长，财政优于货币，2020年四大建议

当前宏观政策选择，财政优于货币，货币优于汇率。2009年以来，地方政府、企业、居民三大部门不断加杠杆，杠杆率较高，再加杠杆空间有限，我们处在金融周期和债务周期的高点，防化风险重要性凸显。财政政策是结构性政策，减税降费、基建等有助于扩内需、降成本、调结构，不同于总量的货币政策。汇率政策目前更多是市场化，且受中美贸易谈判的制约。

建议2020年财政政策更积极，平衡财政转向功能财政，上调赤字率和专项债发行

规模，支持减税和基建。

1) 适当扩大赤字，赤字率突破 3%，赤字总额 3 万亿，为减税降费和增加基建支出腾出空间。增加中央赤字，增加对地方的转移支付。

2) 增加专项债额度，建议从 2019 年的 2.15 万亿上调至 3 万亿。尽快修改地方债务终身追责，允许人口流入的都市圈和区域中心城市进行适度超前的基础设施投资。

3) 优化减税降费方式，从当前主要针对增值税的减税格局转为降低社保缴费率和企业所得税税率，提升企业获得感。

4) 增加国有资产利润上缴比例，避免税收增速下行导致“乱收费”等恶化营商环境行为。

5) 削减民生社保之外的开支，精简机构人员，优化支出结构，提高财政支出效率。

6) 改革财政体制，给地方放权，稳定增值税中央和地方五五分成，落实消费税逐步下划地方。

建议 2020 年货币政策进行正常的逆周期调节，不大水漫灌，该降息降息，通过小幅、高频、改革方式降息，引导实际利率下行。疏通利率的传导机制，改善流动性分层，消除所有制歧视，纠偏房地产融资过紧，对刚需和改善型需求给予重点保障，从宽货币转向宽信用。

建议 2020 年房地产政策从过度收紧回归中性稳定，中央的定调是“三稳”，不是“三松”也不是“三紧”。老成谋国是时间换空间，一方面要防止货币放水刺激资产泡沫，另一方面也要防止过度收紧主动刺破引发重大金融风险。过度遏制房地产合理的融资不仅加重经济下滑，而且加重经济金融风险。房地产一半是金融，一半是实体经济，是制造业，带动的上下游产业链条较长，有必要推动改革更多地发挥其实体经济的功能，回归居住属性和制造业属性。不要从一个极端走向另一个极端，从放水刺激到过度收紧。稳地价、稳房价、稳预期，利用时间窗口推动住房制度改革和长效机制，关键是金融稳定和人地挂钩，促进房地产市场平稳健康发展。

建议 2020 年供给侧改革因地制宜实事求是，纠偏部分地方部分部门一刀切运动式做法。2016 年以来，供给侧改革、三大攻坚战成效显著，对外开放水平明显提高，营商环境大幅改善，政令畅通。供给侧改革的大方向是对的，成绩是主要的，但改革方式需完善，部分领域改革不彻底，需要更好地把握好政策的“度”，防止运动式、一刀切，误伤民营和中小企业。执行层面需要实事求是、因地制宜、又红又专。自 2017 年 9 月起，全国规模以上工业企业主营业务收入和利润总额的累计同比(官方公布值)与累计值同比(计算值)之间大幅背离，幸存者偏差主要由民营企业贡献。受去产能、环保限产、金融去杠杆、税收社保加强征缴、中美贸易摩擦升级、流动性分层等影响，2017 年以来民营企业经营困难增加，遭遇融资困境、信用债违约潮、股权质押风险等。“民营经济离场”、“新公私合营”沉渣泛起，冲击民营企业信心，增加经济下行压力。

以六大改革为突破口开启新时代新周期：百舸争流，千帆竞发

面对中美贸易摩擦、经济下行压力加大、改革开放处在攻坚期等内外部复杂严峻形势，短期通过财政货币政策逆周期调节促进经济平稳运行，长期通过改革开放提升全要素生产率：

一是放开汽车、金融、能源、电信、电力等基础领域及医疗教育等服务业市场准入，培育新的经济增长点。

二是深化国企改革，以黑猫白猫的实用主义标准，落实竞争中性和所有制中性，消除所有制歧视。

三是建立居住导向的新住房制度和长效机制，关键是人地挂钩和金融稳定。

四是中央政府加杠杆、转移杠杆，让微观主体轻装上阵，大规模减税，基础设施

建设。

五是大力发展多层次资本市场，从间接融资到直接融资，发展PE、VC等。

六是当务之急是调动地方政府和企业家积极性，给地方官员新的激励机制，给民营企业吃定心丸，事业都是人干的。

中长期，增速换挡，新5%比旧8%好，经济L型，新周期

如果能够推动新一轮改革开放，中国经济潜力巨大，最好的投机机会就在中国：

2018年中国人均GDP为9700美元，不到美国的1/6，发展潜力巨大；

2018年中国城镇化率59.6%，发达经济体大部分超过80%，城镇化还有20个百分点空间；

中国GDP增速6%以上，是美国的3倍；

中国14亿人，拥有全球最大的市场和最大的中等收入群体（4亿人群），美国3.2亿人，日本1.3亿人，德国8000万人，全球77亿人；

中国的劳动力资源近9亿人，就业人员7亿多，受过高等教育和职业教育的高素质人才有1.7亿，每年大学毕业生有800多万，人口红利转向人才红利；

中国创新创业十分活跃，新经济独角兽企业数仅次于美国，中美独角兽企业占全球70%；

新一轮改革开放将释放新红利，开启新周期。

中美贸易摩擦的基本判断

具有长期性和日益严峻性；这是打着贸易保护主义旗号的遏制；我方最好的应对是改革开放，做好自己的事情。对此，我们要保持清醒冷静和战略定力。

奥巴马政府时期：“战略东移”、“重回亚太”。

2018年《国防战略报告》将中国首次定位为“战略性竞争对手”。

美国哈佛大学教授、肯尼迪政府学院创始院长艾利森：“注定一战：中美能避免修昔底德陷阱吗？”

美国前国务卿基辛格：“中美关系再也回不到过去了，需要重新定义。”

美国前财长保尔森：“美国民主和共和两党在对中国问题上看法一致。一个正在形成的共识是，中国不但对美国是个战略挑战，同时中国的崛起已经损害美国利益。”

美国商务部长罗斯：“这不仅关乎（中国）购买更多（美国）商品，这关乎结构性变化。”

特朗普竞选班子的宣传总长班农：“因为中国出口过剩使得美国中西部的工业地区被掏空，美国的劳动阶层和底层人民的生活在过去几十年倒退。”“中国的19大报告计划有五个方面，他们实际上是在规划未来几年控制世界的主导地位。”“特朗普总统的中心目标是重振美国，其中的重要策略是对中国的货币操纵、贸易不公平加以反制。更重要的是，中国摘走了自由市场系统的花朵，那就是我们的创新。”“把华为公司从西方市场赶出去比中美之间达成协议重要十倍。”

美国贸易代表罗伯特·莱特希泽：“十年来，中国加入WTO的承诺大部分没有兑现，美国批准PNTR（给中国永久性正常贸易地位）是错误的。”“中国重商主义对美国经济产生了致命影响。”

美国国务卿蓬佩奥：“中国才是美国的真正威胁。”“中长期看，中国有能力成为美国最大的对手，中国不断加强的军事实力旨在全球范围内对抗美国”。

特朗普：“让美国再强大！”

随着中国经济崛起、中美产业分工从互补走向竞争以及中美在价值观、意识形态、国家治理上的差异愈发凸显，美国政界对中国的看法发生重大转变，鹰派言论不断抬头，部分美方人士认为中国是政治上的威权主义、经济上的国家资本主义、贸易上的

重商主义、国际关系上的新扩张主义，是对美国领导的西方世界的全面挑战。中国经济崛起挑战美国经济霸权，中国进军高科技挑战美国高科技垄断地位，中国重商主义挑战美国贸易规则，中国“一带一路”倡议挑战美国地缘政治，中国发展模式挑战美国意识形态和西方文明。

中美贸易摩擦从狭义到广义有四个层次：缩减贸易逆差、实现公平贸易的结构性改革、霸权国家对新兴大国的战略遏制、冷战思维的意识形态对抗。缩减贸易逆差可以通过双边努力阶段性缓解，但如果美方单方面要求中国做出调整，而不彻底改变自身高消费低储蓄模式、对华高科技产品出口限制、美元嚣张的超发特权等根本性问题，美国的贸易逆差不可能从根本上削减，无非是类似当年美日贸易战之后美国对外贸易逆差从日本转移到中国，未来再从中国转移到东南亚。在实现公平贸易的结构性改革方面，中国可以做出积极改革，这也是中国自身发展的需要。但是，这些都难以满足美方战略遏制中国高科技升级和大国崛起的意图。

中美贸易摩擦无异于最好的清醒剂，我们必须清醒地认识到中国在科技创新、高端制造、金融服务、大学教育、军事实力等领域与美国的巨大差距；必须清醒地认识到中国在减少投资限制、降低关税、保护产权、国企改革等领域还有很多工作要做；必须清醒地认识到中美关系从合作共赢走向竞争合作甚至战略遏制；必须坚定不移地推动新一轮改革开放，保持战略定力。

同时，我们也要清晰深刻地认识到中国经济发展的巨大潜力和优势，新一轮改革开放将释放巨大红利，最好的投资机会就在中国。

在中美贸易摩擦初期，主流媒体和市场出现了严重误判，“中美关系好也好不到哪儿去，坏也坏不到哪儿去”“中美贸易摩擦对中国影响不大”等观点流行。但是，我们在一开始就鲜明提出了一些与市场流行观点不同但被后续形势演化所不断验证的判断：“中美贸易摩擦具有长期性和日益严峻性”“这是打着贸易保护主义旗号的遏制”“中美贸易摩擦，我方最好的应对是以更大决心更大勇气推动新一轮改革开放，坚定不移。对此，我们要保持清醒冷静和战略定力”。

美国真正的问题不是中国，而是自己，如何解决民粹主义、过度消费模式、贫富差距太大、特里芬难题等。20世纪80年代美国成功遏制日本崛起、维持经济霸权的主要原因，不是美日贸易战本身，而是里根供给侧改革和沃尔克遏制通胀的成功。

中国真正的问题也不是美国，而是自己，是如何建设高水平的市场经济和开放体制，贸易战本质上是改革战。

更深层次来看，中国需要制定新的立国战略。中国最重要的外交关系是中美关系，中美关系的本质是新兴崛起大国与在位霸权国家的关系模式问题，即选择韬晦孤立、竞争对抗还是合作追随。从过去几百年新兴大国崛起的历史来看，当前中国所面临的贸易战、经济战、资源战、金融战等都是无法避免、必须面对的。但是今天的中美关系，跟过去英德、英美、美日、美苏的关系不尽相同，既不是英德、美苏那种你死我活的全面竞争对抗关系，也不是英美那种同种同源的合作追随、顺位接班关系，更多的是竞争合作关系。

因此，中国需要在美国回归到本国利益优先的霸权思维大背景下，树立并宣扬一种对全世界人民具有广泛吸引力的美好愿景和先进文明；在美国回归贸易保护主义的大背景下，以更加开放大气的姿态走向世界；在美国四面开战的大背景下，全面深入地建立与东南亚、欧洲、日韩、中亚等的自由贸易体系以实现合作共赢；历史是有规律的，凡是不断吸收外部文明成果、不断学习进步的国家，就会不断强大；凡是故步自封、阻碍时代潮流的国家，不管多强大，都必将走向衰败。

从历史和国际经验看，中美大博弈最终无非四大结局。1) 中国被遏制，美国维持世界霸权，如美日贸易战。2) 中美脱钩，形成两大对立阵营，陷入“修昔底德陷阱”，

如美苏对峙。3) 中美合作共治，形成以中美为核心的 G2 集团，如德法推动欧洲一体化。4) 中国崛起，美国衰落，如历史上大部分的霸权国家与新兴崛起大国。

只要中国保持战略定力，做好自己的事，坚定推动新一轮改革开放，没有什么能阻挡中华民族的伟大复兴，大国竞争本质是文明的胜利！

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。