



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020 年第 23 总第 788 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

2020 年 05 月 19 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
中央发文完善社会主义市场经济体制.....	2
《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》发布2	
财政部：前 4 月全国一般公共预算收入同比下降 14.5%.....	2
商务部：前四月“一带一路”经贸合作总体平稳.....	2
法德共同倡议 5000 亿欧元经济复苏基金.....	3
货币市场	3
英国央行货币政策委员：英国央行不排除负利率.....	3
鲍威尔：如果需要美联储可以采取更多措施.....	3
监管动态	3
银保监会：加强保险从业人员队伍管理.....	3
银保监会：防范影子银行风险反弹.....	3
金融行业	4
央行：4 月债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元.....	4
银保监会：将适当延长延期还本付息政策实施期限.....	4
热门企业	4
新东方、作业帮、高思等：网上教师“资格”存疑.....	4
华为：强烈反对美国商务部仅针对华为的直接产品规则修改4	
万达华为战略合作首推 5G 应用大赛.....	5
地方创新	5
成都高新区每年资助企业 3000 万支持核心技术攻关.....	5
长沙打车可叫“无人车”.....	5
湖南出台六项措施支持四板市场发展.....	5
深度分析	6
全年 GDP 增长 3-4%也是必须努力才能达到的目标.....	6

宏观经济

中央发文完善社会主义市场经济体制

5月18日,新华社授权发布《中共中央 国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》。意见要求,稳步推进自然垄断行业改革,深化以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革,提高自然垄断行业基础设施供给质量,严格监管自然垄断环节,加快实现竞争性环节市场化,切实打破行政性垄断,防止市场垄断。

中央发布《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》

5月17日,《中共中央、国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》印发。《意见》提出,确保到2020年西部地区生态环境、营商环境、开放环境、创新环境明显改善,与全国一道全面建成小康社会。同时,《意见》在强化基础设施规划建设和深化要素市场化配置改革方面提出了重要指导意见。

财政部:前4月全国一般公共预算收入同比下降14.5%

5月18日,财政部公布了2020年4月财政收支情况。数据显示,1-4月累计,全国一般公共预算收入62133亿元,同比下降14.5%。其中,中央一般公共预算收入28522亿元,同比下降17.7%;地方一般公共预算本级收入33611亿元,同比下降11.5%。全国税收收入53081亿元,同比下降16.7%;非税收入9052亿元,同比增长1%。

商务部:前四月“一带一路”经贸合作总体平稳

5月18日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,会上,商务部副部长王炳南指出,总的来看,“一带一路”经贸合作总体保持平稳,1-4月份,与沿线国家货物贸易额,以人民币计价同比增长了0.9%,对沿线国家非金融类的直接投资,以美元计价同比增长了13.4%。

IMF拟再向下修正全球经济预测

国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃近日表示,将于6月公布对全球经济预测的向下修正。IMF在4月14日发布的《世界经济展望报告》曾指出,受新冠病毒大流行影响,全球经济2020年预计将萎缩3%。而IMF总裁的最新表态,则意味着2020年全球经济将萎缩至3%以下。

日本:一季度GDP年率下滑3.4%

日本内阁府 5 月 18 日发布的 2020 年一季度 GDP 初值显示, 日本一季度实际 GDP 环比下滑 0.9%, 换算成年率为下滑 3.4%, 连续两个季度萎缩, 根据定义, 日本经济陷入技术性衰退。

法德共同倡议 5000 亿欧元经济复苏基金

欧洲当地时间 5 月 18 日, 法国总统马克龙与德国总理默克尔召开联合视频发布会, 提出了一份高达 5000 亿欧元的“复苏基金”倡议。根据两国共同提出的方案, 将授权欧盟委员会从市场上筹措资金, 并使用欧洲共同预算来偿还这笔借款。同时, 欧盟各国政府也需要采取健康的经济政策和改革, 以支持这一复苏方案。

货币市场

英国央行货币政策委员：英国央行不排除负利率

5 月 19 日, 英国央行决策者 Silvana Tenreyro 表示, 出于保护金融体系考虑, 英国央行将不得不检查负利率的某些方面, 但也不排除实行负利率的可能性。

鲍威尔：如果需要美联储可以采取更多措施

5 月 18 日, 美联储主席鲍威尔在 CBS 的“60 分钟”节目接受采访时表示, 美联储“没有用尽弹药”, 如果需要可以采取更多措施。鲍威尔表示, 对失业率峰值 20%-25% 的预测大体合适。鲍威尔淡化了有关美国进入又一次大萧条的风险。

监管动态

银保监会：加强保险从业人员队伍管理

近日, 银保监会发布《关于落实保险公司主体责任加强保险销售人员管理的通知》。《通知》指出, 为切实推动保险公司、保险专业中介机构落实主体责任, 按照强管理、提素质、促转变、树形象的发展方向, 将全面加强保险公司销售人员、保险专业中介机构从业人员队伍管理。

银保监会：防范影子银行风险反弹

5 月 18 日, 银保监会有关部门负责人表示, 经大力整治, 三年来已累计压降影子银行 16 万亿元, 其中大部分为结构复杂、存在较大监管套利和风险隐患的高风险业务, 影子银行和交叉金融风险持续收敛。未来, 将进一步完善有中国特色的影子银行监管机制体系, 防范风险反弹回潮。同时, 根据实际配合人民银行研究是否对资管新规相关政策进行小幅适度调整。

金融行业

央行：4 月债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元

中国人民银行 5 月 18 日发布 2020 年 4 月份金融市场运行情况。债券市场发行方面，4 月份，债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元。其中，国债发行 4366.4 亿元，地方政府债券发行 2867.6 亿元，金融债券发行 9776.2 亿元，公司信用类债券发行 1.6 万亿元，资产支持证券发行 601.5 亿元，同业存单发行 1.3 万亿元。

银保监会：将适当延长延期还本付息政策实施期限

5 月 18 日，中国银保监会表示，根据疫情防控和企业复工复产的实际需求，将调整优化金融政策，适当延长延期还本付息政策实施期限，积极创设政策工具支持银行发放信用贷款。银保监会有关部门负责人说，疫情发生以来，银保监会统筹做好疫情防控和经济社会发展金融服务工作，单独或会同相关部委出台了一系列措施，支持企业有序复工复产。

外资 A 股持股比例近 10 年上升逾 9 倍

近日，来自中信证券研究部的报告显示，从 2010 年底至 2020 年一季度末，外资持有 A 股比例由 2010 年底的 0.3% 上升了 2.9 个百分点至 2020 年一季度末的 3.1%，近 10 年增长了 9 倍多。从配置趋势来看，报告显示，2018 年底至 2020 年一季度末外资在行业选择上，偏好消费、科技与金融板块。

热门企业

新东方、作业帮、高思等：网上教师“资格”存疑

近日，根据暗访发现，作业帮、新东方、高思教育等企业存在三无人员进行线上授课的问题，其中，作业帮混淆教师合格证和教师资格证，存在误导；高思教育并未将教师的资格证公示在显著位置，而是放在课程中心的教师详情里；新东方官网上，虽前排多数教师都有教师资格证和编号公示，但同样出现类似问题。此外，在对多家在线教培机构申请面试时，均没有被问及有无教师资格证。

华为：强烈反对美国商务部仅针对华为的直接产品规则修改

5 月 18 日，针对美国商务部更改出口管制政策，华为发布声明，对此表示强烈反对。华为表示，美国政府为了进一步扼制华为的发展，无视诸多行业协会和企业的担忧，无底线地扩大并修改直接产品规则，修改后的规则蛮横而具有产业破坏力。美国利用自己技术优势打压他国企业，必将削弱他国企业对使用美国技术元素的信心，最

后伤害的是美国自己的利益。

万达华为战略合作首推 5G 应用大赛

5 月 18 日, 万达和华为联合主办, 中国移动、中国联通协办的“商业中心 5G 创新应用大赛”正式启动, 通往 5G 时代的列车再次加速。2020 年 1 月, 万达、华为达成 5G 产业战略合作协议, 宣布将共同打造商业中心 5G 解决方案, 探索 5G 商业场景创新应用, 推动 5G 产业全面发展。

地方创新

成都高新区每年资助企业 3000 万支持核心技术攻关

近日, 成都高新区出台了科技创新驱动高质量发展的 12 条政策。包含提升创新能力和创业活力、推动结构优化和产业升级、促进开放创新和国际竞争三部分内容, 主要涉及关键核心技术攻关、研发投入、科技创新平台、新型研发机构、高新技术企业、知识产权、标准制定、境内外研发机构等 19 个方面。政策提出聚焦电子信息、生物医药、新经济等主导产业领域, 每年设立 3000 万元资金支持关键核心技术攻关和研发共性平台建设。

长沙打车可叫“无人车”

近日, 长沙向市民全面开放的阿波罗自动驾驶出租车, 由百度与一汽红旗联合研发, 由湖南阿波罗智行科技有限公司负责落地运营。目前, 投入运营的自动驾驶出租车共有 45 辆, 运营时间从上午 9 点半到下午 4 点 20 分。开放打车范围主要在长沙市梅溪湖地区的开放道路, 行车路线覆盖长沙当地的居民区、商业休闲区及工业园区等实用生活场景。

浙江：单独开列互金、民间借贷规范要求

5 月 15 日, 浙江人大官网发布《浙江省地方金融条例》。共分为六章五十二条的《条例》, 将于 8 月 1 日起施行。《条例》特别强调了对互联网金融业务风险处置的“央地协作”以及对民间借贷活动的监管规范。对于监管的对象, 按《条例》规定主要包括: 小贷、融资担保、典当行、融资租赁、商业保理、地方 AMC、区域性股权市场(即“四板”)和地方交易所、农民专业合作社、民间融资服务企业等地方金融组织。

湖南出台六项措施支持四板市场发展

近日, 为大力发展直接融资、构建多层次资本市场, 湖南印发《关于支持我省区域性股权市场发展的若干措施》的通知, 出台支持区域性股权市场丰富特色专板, 拓

展行业覆盖面等六项措施，加快推进区域性股权市场尽快成为湖南省中小微企业的孵化摇篮、企业人才的培训基地、社会资本的汇聚平台、地方金融的基础设施、综合服务的优势高地。

深度分析

全年 GDP 增长 3-4% 也是必须努力才能达到的目标

文/林毅夫（著名经济学家、北大国家发展研究院名誉院长）

文章来源：新浪专栏

2020 年是中国决胜全面建成小康社会的收官之年，也是实现全面脱贫的一年。要达到这个目标，今年的增长率应该达到 5.6%，5.6% 的增长从过去的经验来看不太难，但是“黑天鹅事件”新冠疫情突然暴发以后，对中国经济有巨大冲击，2 月份停工停产，3 月份开始复工复产。

新冠疫情不仅冲击到中国，也冲击到发达国家，现在全世界 210 多个国家和地区都有确诊病例，对他们的经济与社会冲击也非常大。

思考中国方案最好放眼全球

中国作为世界第二大经济体、第一大贸易国，必须放眼新冠疫情对全世界的冲击，才能更好地了解对中国的冲击到底会有多大，以及中国究竟应该如何应对。

对于发达国家及世界经济，一些国际主要机构，包括国际货币基金组织、世界银行，从去年下半年开始，已经在连续调低增长预期。2 月份新冠疫情在中国暴发，3 月份变成全球大流行病之后，美国成为新的重灾区，已经有 140 多万人确诊感染、死亡超过 8 万人，同时还有巨大的金融、经济与社会冲击，美股 3 月 8 日以后连续四次熔断，1987 年设立熔断机制以来，这种情况总共发生了五次，四次都在今年 3 月份的两周之内，累计下跌幅度超过 30%。美国股票市场崩盘以后也影响到欧洲和全世界，有些国家的股票市场下跌将近 40%。

另一个必须重视的影响是就业。新冠疫情还造成美国的失业率急剧增加。5 月 8 人发布的数据显示，美国现在的失业率已达到 14.7%。2008 年金融危机暴发后，美国失业率最高时为 10.8%，如今成为二战以来美国失业率最高的一次。为此，美联储动用了 7000 亿美元救市，还宣布了无限量数量宽松的货币政策，特朗普则出台了 2.2 万亿美元的财政援助计划，帮助困难家庭和企业，规模达到 GDP 的 10%。

欧洲国家，包括非常保守的德国也出台了财政救助计划，规模达到 GDP 的 10%，英国、加拿大、日本出台的财政刺激计划少则达到 GDP 的 10%，多则达到 20%。

尽管出钱多、出手快，国际货币基金组织在 4 月份的《全球经济展望》中预测，美国今年的经济增长率将下跌 5.9%，全球今年的增长率是负 3.0%。

不仅经济增长下滑，贸易也大受影响。根据 WTO 的预测，今年的贸易可能会减少 13-32 个百分点。

经济增长目标要考虑疫情带来的不确定性

经济增长有三驾马车：出口、投资和消费。今年不能指望出口拉动经济，经济增长必需更多地依靠国内。

中国要想达成全面建成小康社会的目标，使 GDP 在 2010 年的基础上翻一番，人均收入也在 2010 年的水平上翻一番，今年的 GDP 增长率就要达到 5.6%，过去我常谈中

国GDP还有年均8%增长的潜力，在正常情况下，即使国际经济情况不好，靠国内自己的投资和消费达到5.6%的增长甚至更高，应该不难。

但是新冠疫情是百年不遇的大传染病，它影响到需求面，也影响到供给面，既影响城市，也影响农村，影响国内，也影响国外。在这个突然冲击之下，4月17日统计局公布的一季度的增长是负6.8%，这是1992年我们开始有季度的统计数字以来第一次出现负增长，也是改革开放以后不曾有过的严重负增长，给今年第二、第三和第四季度的增长压力加大了许多。

4月份开始，已经复工复产，但是考虑到新冠疫情目前还没有疫苗，还要防止第二轮的暴发和输入型的传染，所以防控必须常态化。再加上外贸的情况不好，很多外贸企业在复工复产以后出现了订单大量下滑甚至被取消。我估计第二季度仅仅能实现比较缓慢的复苏，今年全年的经济增长可能主要靠第三季度和第四季度。

如果第三、四季度能够反弹到10%，今年的增长率预计可达3%-4%。要实现全年5.6%以上的增长，第三、四季度则必须达到15%以上。对中国来讲，财政政策和货币政策都有相当大的空间，再加上政府的执行能力，真要努力，这个目标并非不可达到。

但是考虑到新冠疫情还没有疫苗，而且疫情还很有可能从欧美击鼓传花般蔓延到印度、拉丁美洲、非洲等地区，不仅影响面扩大，而且，很可能像1918年的大流感那样有在明年出现第二轮暴发的风险，对经济的负面影响可能比第一轮还严重，那就更麻烦。

由于高度的不确定性，我们的政策应该给明年和后年留下一些空间。如果第三季度、第四季度能够达到10%的增长反弹，全年经济增长率将为3-4%，与原来预期的5.6%还有距离，两个翻一番的目标今年难于实现。但是考虑到全球的经济增长是负3%，中国能达到3%以上，已经高出全球6个百分点，相当了不起。建党一百年是2021年，在碰到百年不遇的大传染病时，我们把原本要提前一年实现的第一个百年目标，延期到明年建党一百年时实现，应该是可以接受的。

新基建很好，但还需要消费券解决需求和时间差

今年全年GDP达到3-4%，需要第三、第四季度10%的增长，这也是必须努力才能达到的目标。

过去碰到危机的冲击时，像1997-1998年的亚洲金融危机、2008年的全球金融危机时，中国一般采取的政策是用基础设施投资来启动需求、创造就业，以稳定经济增长。

新冠疫情造成的影响和过去的金融危机不一样，过去金融危机带来的冲击主要是外需突然下降，但是这次为了防疫采取了停工停产、居家隔离，带来了不充分就业、甚至失业，许多企业和家庭没有收入或收入大降而难以为继。

中国今年已经按过去应对经济危机的经验提出了新基建，这既能创造投资需求，还能给未来的发展打下基础，这个好的经验当然还要继续。但是单单靠传统的基建投资或新基建并不够，这些投资在创造就业，提高收入，增加消费方面会有时间差。根据调查，现在的不少中小微企业，在需求不足的状况很难熬过三个月。疫情总是会过去的，但是，如果大批的企业熬不到雨过天晴，就会有大量失业，而且，将来要重建会有诸多困难。所以现在保企业就是保就业、保经济根基。

除了保企业，还要保家庭，很多家庭在封城以后数月没有收入。虽然现在复工复产，但是有很多工厂复工以后没订单，工人实际上也属于失业、半失业。我们今年要全面脱贫，就要防止一些经济能力弱的家庭和个人因疫情而返贫，需要加大民生基本保障。

在这种状况下，今年的措施必须有点新内容。

在保企业方面，措施有延缓交付五险一金、贷款延期偿还、增加贷款，租金减免或延缓支付等。在保家庭方面，要考虑怎么样让家庭有收入，防止返贫。这当中要分情况，如果是农村地区的低保户，或者是返乡农民工没就业，可以提高低保标准给现金，或者发失业救济。在城市里的人既可以像发达国家那样发发现金，也可以重点发消费券。

发消费券的好处是相当于增加家庭的收入和消费的可能性，而且如果能发得精准，还能更好地对冲当地受疫情冲击最大的企业或产业，从而通过引导消费实现精准救助，一石双鸟，既保了家庭，又保了企业。

对于消费券，国内学界有很多讨论，我个人从 3 月份开始几个会议上也谈了发消费券的想法。我看到网上有很多人在谈，而且中国发消费券也有较好的基础，因为中国的数字金融和网商平台比较发达，这是其他发展中国家、甚至发达国家都不具备的。我也很高兴看到国内有很多地方政府已经有不少实践。根据商务部的统计，到 5 月 8 日全国有 28 个省市、190 多个地区已经发了消费券，共约 190 亿元，还不算多。

消费券理论上可以保家庭，也可以刺激消费保企业。虽然国外这样的做法不多，但不代表中国就行不通，或必要性不高。我的建议是一方面继续倡导，另一方面也要认真评估一下效果是不是理想，是不是和理论的预期一致。

我在 4 月 14 日跟国发院的沈艳老师联系，请她对消费券做个短平快的评估。沈艳老师第二天就邀请人大的孙昂教授，再加上国发院和人大的硕士生组成研究小组，不到一周就设计出整个理论框架和计量检验的方法，收集了很多背景资料。这个研究同时也得到腾讯公司的支持，腾讯为此专门建立了相关工作小组，无偿、无条件地提供关键数据。

应对新冠疫情和过去的冲击相比，既要新基建，以启动投资需求、带动就业，维持较好的增长率，也非常需要保家庭、保企业、保消费需求，这是很大的不同。

当然，这里还有一个问题值得探讨和研究，那就是消费券这样的做法是否要常规化、全国化。这可能有点像过年和平常过日子以及救急和救贫的区别。

总体而言，我的判断是发消费券在危机冲击下对保家庭和保企业有一定的帮助，但不能解决家庭的贫困问题，是救急不是救贫。救贫的问题，比较好的方法还是让贫困人口有更好的就业机会，更好地参与市场经济活动。如果贫困源于老、残、临时失业等问题，可以用失业救济或低保，这部分人更适合发发现金。

另外，常规化和全国化也是两个概念。目前，只有 190 个地区、190 亿的规模，相对全国 2000 多个县，300 多个地级市，面铺的还不够。如这个评估所发现的，很多没有发消费券的地区是心有余而财力不足，这些地区的收入水平较低，保家庭的任务更重。如果能找到方案让这些地方也能够发消费券，对于保家庭、保企业、启动消费的作用会更大。因此，消费券如果能设计得更科学，发放更合理，在当前情况下全国推广的价值还是很明显的。

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。