



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020 年第 28 总第 793 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

2020 年 06 月 05 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
财政部：5 月末新增地方债发行完成提前下达额度 94.9%..	2
前 4 月对外非金融类直接投资增长 0.7%.....	2
国资委：减免租金落实不到位将严肃追责.....	2
前 4 月我国服务进出口总额 15144.3 亿元 同比降 13.2%.....	2
美国对 10 贸易伙伴发起 301 调查.....	2
货币市场	3
央行开展 700 亿元逆回购：利率不变，净回笼 1700 亿元....	3
欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元.....	3
监管动态	3
银保监会：疫情期间有企业拿银行贷款违规进入股市、楼市3	
银保监会规范行政许可：增加中止、恢复审查程序.....	3
金融行业	4
一季度末金融业机构总资产同比增 9.8%.....	4
银行业保险业将加大对“两新一重”资金支持.....	4
热门企业	4
中国平安参与公共住房建设 以长期租赁为主.....	4
美团将发放 10 亿元补贴助力“北京消费季”.....	4
抢地摊生意 肯德基、必胜客“摆摊”卖早餐.....	4
地方创新	5
上海：支持特色小店“外摆位” 时间范围精细化管理.....	5
黑龙江出台 12 条举措扶持“地摊经济”.....	5
昆明推出万亿“新基建”投资计划.....	5
深度分析	6
强势经济 强势货币——人民币国际化的挑战与机遇.....	6

宏观经济

财政部：截至 5 月末新增地方债发行完成提前下达额度 94.9%

日前，财政部发布 2020 年 5 月地方政府债券发行情况。经国务院批准并向全国人大常委会备案，财政部共提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 28480 亿元，其中，一般债务限额 5580 亿元，专项债务限额 22900 亿元。截至 5 月末，各地已组织发行新增地方政府债券 27024 亿元，完成提前下达债务限额的 94.9%。

前 4 月对外非金融类直接投资增长 0.7%

6 月 3 日，商务部合作司负责人谈 2020 年 1-4 月我国对外投资合作情况称，我国境内投资者共对全球 155 个国家和地区的 3084 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计投资 2350.8 亿元人民币，同比增长 0.7%。

国资委：减免租金落实不到位将严肃追责

6 月 3 日，国务院国资委发布《关于进一步做好服务业小微企业和个体工商户房租减免工作的通知》，《通知》要求，各中央企业要高度重视减租工作、全面落实减免要求，对减免要求落实不到位、违规操作造成国有资产流失的企业和有关负责人进行严肃追责。

前 4 月我国服务进出口总额 15144.3 亿元 同比降 13.2%

6 月 4 日，商务部召开网上例行新闻发布会，会上通报 2020 年 1-4 月我国服务贸易发展情况，今年 1-4 月，我国服务进出口总额 15144.3 亿元(人民币，下同)，同比下降 13.2%。其中，出口 6055.3 亿元人民币，降幅收窄至 2.2%；进口 9088.9 亿元人民币，下降 19.2%。4 月当月，我国服务进出口总额 3616.6 亿元人民币，下降 20.1%。

德国央行：预计 2020 年德国 GDP 萎缩 7.1%

近期，德国央行预计 2020 年德国 GDP 萎缩 7.1%；预计 2021 年德国 GDP 将增长 3.2%，2022 年将增长 3.8%；预测不包括近期的财政刺激。

美国对 10 贸易伙伴发起 301 调查

美国贸易代表办公室 6 月 2 日宣布，美方开始对 10 个贸易伙伴的数字服务税发起“301 调查”。这 10 个贸易伙伴是欧盟、英国、奥地利、捷克、意大利、西班牙、土耳其、巴西、印度和印度尼西亚。目前，美国已对其他国家发起“301 调查”122 起，平均下来每年将近 3 起。

高盛：已建立美元空头仓位

近日，高盛表示，已开始建立美元空头仓位，因市场预计经济重新开放将吸引投资者撤出美元这一传统避险货币。高盛策略师在最新的一份报告中称，尽管他们认为考虑到周期性风险的平衡，现在就期待“全面且持续的美元下跌”还为时过早，但在某些货币交叉盘中，美元空头现在看来颇具吸引力。

货币市场

央行开展 700 亿元逆回购：利率不变，净回笼 1700 亿元

6月4日，央行发布公告称，以利率招标方式开展了700亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率维持2.20%不变。央行表示，此次开展逆回购是为对冲公开市场逆回购到期和政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。数据显示，4日有5月28日投放的2400亿元逆回购到期，实现净回笼1700亿元。

欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元

欧洲央行6月4日举行议息会议，决定将其新冠疫情紧急资产购买计划(PEPP，即量化宽松QE)规模扩大6000亿欧元至1.35万亿欧元。欧洲央行当天公布的最新经济预测显示，受疫情影响，欧元区实际GDP今年预计将衰退8.7%，明年则有望反弹至正增长5.2%。

监管动态

银保监会：疫情期间有企业拿银行贷款违规进入股市、楼市

6月4日，在第256场银行业保险业例行新闻发布会上，北京银保监局党委书记、局长李明肖介绍，下一步的重点监管措施方面，要大力推进数据治理，提升监管科技水平。“通过大数据发现一些企业在疫情期间一边拿到银行贷款，一边又去买理财，结构性存款，这些实际上是套利，甚至违规进入股市、房地产等限制性领域，这都是我们要采取监管措施重点整治的，这也是通过数据治理提高我们的监管能力。”李明肖透露。

银保监会规范行政许可：增加中止、恢复审查程序

6月4日，为适应银行保险监管体制改革的需要，规范及统一银行业和保险业行政许可实施程序，银保监会近日印发《行政许可实施程序规定》，自2020年7月1日起施行。有关部门负责人表示，《程序规定》增加了中止审查和恢复审查程序，明确了申请人、利害关系人申请听证的权利和程序，增加了文件传输方式。

金融行业

一季度末金融业机构总资产同比增 9.8%

央行官网 6 月 4 日披露数据显示, 初步统计, 2020 年一季度末, 我国金融业机构总资产为 332.94 万亿元, 同比增长 9.8%。其中, 银行业机构总资产为 302.39 万亿元, 同比增长 9.5%; 证券业机构总资产为 8.83 万亿元, 同比增长 13.5%; 保险业机构总资产为 21.72 万亿元, 同比增长 13.7%。

银行业保险业将加大对“两新一重”资金支持

日前, 银保监会在网站发布了《中国银保监会新闻发言人答记者问》表示, 银行业保险业将加大对“两新一重”(新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目)的资金支持, 大力发展科技金融、绿色金融、消费金融, 加大金融扶贫力度。银保监会表示, 要落实落细中小微企业贷款延期还本付息等政策, 指导大型银行实现普惠型小微企业贷款增速高于 40% 的目标, 全力为中小微企业纾困。进一步研究相关措施, 帮助制造业、国际产业链企业, 以及航空运输、教育培训、批发零售、文化旅游等行业缓解债务压力, 推动解决产业链协同复工复产中的堵点难点问题。

热门企业

中国平安参与公共住房建设 以长期租赁为主

6 月 4 日, 深圳市政府和中国平安签署《公共住房投资建设运营战略合作框架协议》。据悉, 平安集团将从协议生效起至 2035 年, 持续投入资金参与深圳公共住房建设, 由平安集团投资建设的公共住房以长期租赁为主, 并优先满足政府的租赁需求。

美团将发放 10 亿元补贴助力“北京消费季”

自 6 月 6 日至“十一”黄金周, 北京将举办大型全市性促消费活动“北京消费季”。在此期间, 美团将推出“品质消费, 京范儿(FUN)生活”专项活动, 面向北京生活服务消费市场发放 10 亿元补贴, 让消费者“吃喝玩乐购”。“我们已策划一系列内容丰富的线上线下活动, 从餐饮、旅游、住宿、休闲玩乐到购物、夜间消费等, 吃游娱购全场景激发消费潜力, 为‘北京消费季’贡献一份美团的力量。”美团副总裁陈荣凯表示。

抢地摊生意 肯德基、必胜客“摆摊”卖早餐

受政策助推, 地摊经济成为热门话题, 6 月 4 日, 肯德基、必胜客也推着餐车走上街头, 餐车主要出售多种类型的早餐。必胜客 6 月 3 日晚发布官方微博称, “如果阿

胜摆摊，你们想吃啥？”此外，肯德基还推出了 KFC 超级甜品站，在早餐之外的时段试点移动餐车服务。

地方创新

上海：支持特色小店“外摆位” 时间范围精细化管理

日前，《上海市城市管理行政执法局关于优化营商环境的指导意见》发布，支持特色小店开展“外摆摊”经营，实施“轻微免罚”制度，为市场主体营造稳定、公平、透明、可预期的市场环境。《意见》表示，支持新消费业态发展。推进夜市经济发展，配合属地政府和相关管理部门科学设置夜市，指导夜市落实管理主体、实施商户自治。支持特色小店开展“外摆位”经营，对外摆时间、摆放范围等实施精细化管理。

黑龙江出台 12 条举措扶持“地摊经济”

6 月 4 日，黑龙江省住建厅官网发布《关于优化城市管理助力经济发展的通知》，推出 12 条举措助力发展“地摊经济”。该《通知》中十二条措施包括全面恢复市场摊区，积极拓展市场摊区，制定发布摊区地图，允许合理占道经营，适度允许店外经营，免除业户相关费用，充分拉动旺季消费，实施审慎包容监管，加强政策宣传引导，强化为民服务意识，维护市容环境秩序，统筹兼顾疫情防控。

商务部支持湖北自贸区加速发展

商务部官网 6 月 4 日发布《关于支持中国(湖北)自由贸易试验区加快发展若干措施的通知》，推出 24 条措施支持湖北自由贸易试验区加快发展。提升贸易发展质量方面，《通知》提到，发挥自贸试验区创新引领作用，支持武汉跨境电子商务综合试验区建设，积极培育跨境电商等贸易新业态新模式；发挥自贸试验区制度创新优势，支持武汉、襄阳、宜昌开展跨境电商零售进口试点；支持襄阳和宜昌以自贸片区为核心，大力承接信息技术、生物医药研发、管理咨询、工程设计等服务外包业务，积极创建中国服务外包示范城市；支持在湖北建立商务部应对贸易摩擦工作站等。

昆明推出万亿“新基建”投资计划

近日，昆明市人民政府发布《昆明市新型基础设施建设投资计划实施方案》。《实施方案》围绕 5G、数据中心、人工智能、工业互联网及物联网、“智慧+”基础设施、新能源充电桩、轨道和航空基础设施等新基建领域，重点建设 394 个项目，总投资达 10011.8 亿元，2020 年计划完成投资 589.84 亿元。

跨境人民币结算高水平便利化试点拓展至深圳全市

近日，央行深圳市中心支行网站显示，为贯彻落实《关于金融支持粤港澳大湾区

建设的意见》，促进跨境贸易和投融资便利化，中国人民银行深圳市中心支行指导深圳市银行自律机制制定并于 6 月 5 日发布《深圳市优质企业跨境人民币结算高水平便利化方案》，正式将跨境人民币结算高水平便利化试点范围由中国（广东）自由贸易试验区前海蛇口片区拓展至深圳全市。据悉，此方案是《意见》出台后深圳推出的首个实施细则。

深度分析

强势经济 强势货币——人民币国际化的挑战与机遇

文/管涛（中国财富管理 50 人论坛（CWM50））

文章来源：新浪专栏

一、由于网络效应和路径依赖，人民币国际化的前景不仅要依靠自身经济总量的提升，还要靠各方面因素共同作用。

经过近 11 年的努力，人民币虽然已经成为国际化货币，但在国际货币体系中的占比仍相当有限，与中国的经济总量不相符。此外，理论上国际货币体系的演变存在所谓的网络效应和路径依赖。我观察到在国际货币体例中，美元、欧元、英镑、日元四大货币在国际支付、外汇储备以及国际借贷中占比高达近 90%，而其他货币，如加拿大元、澳大利亚元、新西兰元等，都无法同日而语。即便是在这四大货币内部，美元和欧元的占比也是日元英镑难以望其项背的。因此可以说，国际货币体系的演进的确存在网络效应和路径依赖。人民币未来的国际化前景，不仅取决于中国自身的努力和经济实力的提升，还需要提供更多的人民币跨境流通使用的便利，以及其他触发因素以促成网络效应、路径依赖从量变到质变需要多方面的因素共同作用。例如历史上，在美元取代英镑前，美国的经济总量已长期领先英国，而美元的上位也不仅是经济实力增长的结果，还是其他综合因素的结果。

二、就货币互换协议而言，货币互换协议本质上是用来解决流动性问题的，是救急不救穷的，所以往往当市场出现流动性危机时，才会被动用。

早在 2013 年 10 月底时，美联储已与欧洲、瑞士、英国、加拿大和日本等五家主要发达经济体央行同时宣布达成无期限、无条件、无限额的多边货币互换协议。这在当时也引起了不小的轰动。今年 3 月 19 日美联储和 9 家中小银行间的货币互换协议也是在美国 3 月份股灾的背景下签订的。从对美联储资产负债表的观察可知，3 月 18 日时，美联储的资产负债表上和外国央行的货币互换余额只有 4500 万美元，但到了 5 月 22 日达到了 4489 亿美元。所以货币互换协议是在股灾发生后，市场恐慌出现了流动性问题时提出的。

三、人民币没有被纳入这次的货币互换协议是有多方面原因的，但这次美联储主导的货币互换对人民币汇率稳定、中国跨境资本流动的稳定依然具有积极意义。

首先，对人民币没有被纳入这次的货币互换协议，有说法称是因人民币并非美国认可的可完全自由兑换的货币。诚然，这一点不可否认，但这并非人民币被排除在外的根本原因。在 3 月 19 日美联储和 9 家央行签订的协议中，一些央行所在国的货币也并非是可完全自由兑换的。同时，以美元为中心的货币互换网络有其历史根源：美元是国际主要支付货币，特别是当面临危机时，对美元的需求量较大。人民银行与 30 多国签订的 3 万亿元人民币的互换协议，实际上其流量较多，存量较少，即余额也较少，

且在大多数情况下提取后仍是换成美元后使用。

其次，美联储提供的货币互换协议具有正外部性，增加了整个国际金融市场的美元供给，缓解了美元流动性紧缩，一定程度上阻止了美元汇率的过强走势。实际上这对人民币汇率的稳定，对中国跨境资本流动的稳定具有积极意义。

人民币国际化的路径变化

人民币国际化一开始是资本管理项目，是离岸市场驱动。但在 2015 年下半年后，中国加快了在岸市场的股市、汇市、债市的开放，人民币国际化由之前的资本流动管理、离岸驱动转向了资本账户开放和在岸驱动。很多人在讨论人民币国际化时，经常用香港离岸人民币存款量的下降来论证人民币国际化的倒退。但这实际上是不准确的。因为以前在资本管制下，很难买到在岸市场的人民币金融资产，而只能去离岸市场购买。但现在能够到境内购买人民币的股票和债券十分便捷。从人民银行公布的境外机构及个人持有的境内人民币金融资产的数据可知，在 2015 年的 8.11 汇改前，贷款和存款比例占到 2/3，股票和债券只占 1/3，而现在正好相反。在香港吸收的人民币存款，会通过深圳人民银行转存到境内，变成境内的境外机构持有的人民币存款。因此，可以观察到，因为国际化路径发生变化，所以人民币国际化的视角也应该随之改变。

人民币要进一步国际化，还需要加强汇率的市场化，不断完善浮动管理

从短期来看，人民币汇率近期对美元偏弱，主要原因是去年人民币汇率破“7”以后，汇率市场化程度进一步提高，可上可下，对于市场上的信息做出灵敏的反应。当然，在岸市场毕竟还是有一定的调控，跟离岸市场的完全自由浮动还有差距，故离岸人民币汇率动的更快些、更多些。但是，在岸人民币汇率总体上弹性增加，汇率成为吸收内外部冲击的减震器和国际收支调节的稳定器。

比如今年初，受中美签订第一阶段经贸协议的提振，人民币升值，升破 7。但随着中国进入抗疫状态，疫情发展的不确定性使人民币汇率阶段性走弱，重新跌破 7。三月上旬，中国疫情得到控制，海外疫情加速蔓延，人民币再度升破“7”。接着美股十天四次熔断，全球金融恐慌，美元飙升，人民币又跌破“7”了。可见人民币汇率上下波动非常频繁。但是，不论人民币汇率涨还是跌，在市场上并没有造成过度的恐慌。

最近一段时间人民币汇率偏弱，和四月底以来中美经贸关系摩擦出现升级现象有关，是市场的情绪反应。近期，地缘政治事件频发，中美经贸关系走向不明朗。虽然在 2009 年逐渐推进人民币国际化进程，但人民币总体上还是风险资产，充满不确定性。这种情况给人民币带来压力。但因为人民币汇率弹性增加，对市场消息能及时作出反应，有利于及时释放压力，避免预期积累。

人民币汇率下跌并不意味着中国外汇市场的资本外流，外汇供不应求。从外汇市场今年四月份数据看，前四个月顺差累计 566 亿美元，虽然人民币对美元贬值了 2% 左右，但实际上外汇供大于求。从这点看，是供求以外的因素在影响人民币汇率走势，也就是市场上经常有一些坏的消息出来影响了市场情绪。比如五月份，当天收盘价比中间价高的交易日占比只有 11.1%，比上个月下降了 10 多个百分点，这意味着市场偏空情绪较强。

人民币要进一步国际化，还需要加强汇率的市场化，不断完善浮动管理，让市场在汇率行程中发挥越来越大的作用。国际货币基金组织披露的 8 种主要储备货币中，除了人民币，其他 7 种货币都是汇率自由浮动。我们原来认为欧元是内部不可撤销的固定汇率，但考虑到汇率是一种货币对另外一种货币的比较关系，欧元是超主权货币，欧元区内部已经不存在主权货币，所以没有固定汇率之说，近年来 IMF 将欧元区也归入浮动汇率安排。

汇率市场化有助于提高货币政策独立性，有助于政府减少对行政管制手段的依赖。为应对疫情爆发，中国央行在 2 月初就进入了疫情应对状态，通过价格手段、数量手

段引导市场利率走低。如果是过去汇率僵化的情况，会对汇率产生压力，但是因为现在汇率的弹性已经增加，释放了压力。所以央行在制定货币政策的时候，不用考虑汇率方面的牵制。

2015 年以前，资本流入过多有升值压力，于是控流入或流出。2015-16 年，有流出压力，开始扩流入控流出。这也是大家怀疑人民币国际化进程倒退的重要原因之一。人民币汇率市场化可以减少这方面的依赖。2015-16 年人民币的单边下跌，2017 年人民币不但没有破“7”，反而升值 5 至 6 个百分点，所以 2018 年以后人民币汇率恢复了双向波动，市场预期分化。此后，人民币汇率不论涨还是跌，央行、外汇局都没有再求助于资本管制手段，而是不断推进金融市场开放，推进贸易投资的便利化。

美元外汇储备份额占比下降的主要原因

首先，美联储放水并不会动摇美元地位。以 2008 年金融危机为例，金融危机发生后，因为美联储采取零利率加量化宽松的非常规货币政策，世界普遍预测美元资产将会缩水，其理论依据在于放水后美国对内会通货膨胀对外则外汇贬值，导致美元资产缩水，大家减少美元资产持有，继而去美元化。然而，实际情况是，金融危机后受重创的不是美元而是欧元，美元的外汇储备份额虽略有下降，但其国际借贷、国际支付以及外汇交易等要么保持稳定要么略有上升。放水之后，美国没有出现通胀，自 2011 年起美元开始升值，到 2014 年后美元加速升值，美元的购买力也没有出现较大变化。

其次，是强势的经济，强势的货币。美国自 2009 年后进入战后最长时间的经济或长周期，而日本欧洲都深陷经济停滞。因此，从基本面来说，也是支持美元走强的。总体上危机后的 10 年间美元的地位没有受到根本削弱，甚至略有上升。

但是，2017 年特朗普当政后，情况发生了变化。特朗普当政后奉行美国优先政策，与世界多国进行贸易战。我们由此观察到，从外汇储备的份额看，从 2017 年初至 2019 年末的三年间，美元份额在全球外汇储备资产中回落了 4 个多百分点。而在 2016 年末时，其份额比 2008 年第三季度末，即全球金融海啸爆发之初的水平还要高。

因此可以得出结论，美元外汇储备份额占比下降的主要原因不在于危机后的大放水，而是 2017 年后美国优先政策。因为美国对他国发动贸易战，与全球进行脱钩和逆全球化，故而他国会逐渐减少美元的使用。

人民币国际化的机遇和挑战

其一，特别是在全球新冠疫情下，人民币国际化面临着他国逆全球化、去中国化的挑战。这种挑战从舆情来看是甚嚣尘上。很多国家政府没有做好疫情应对工作，却纷纷对外甩锅，特别是向中国政府甩锅，对中国进行污名化、妖魔化。这不仅影响中国的对外形象，还提出要把产业链回迁的威胁。同时，地缘政治冲突加剧，特别是在中美两国之间。尽管面临着全球新冠疫情这一重大全球治理问题，但冲突一再在各个领域凸显出来。这些都会对人民币国际化带来一定负面影响。

其二，挑战中也蕴含着机遇。首先，目前境外投资者都希望在不确定性中寻找确定性。中国的公共卫生是相对安全的，市场前景也是比较明确的，中国的经济可能会率先复苏。而这些对配置人民币资产是极具吸引力的。其次，不同于美国奉行的美国优先政策和逆全球化，中国在疫情应对中仍然坚持推动改革开放，深化供给侧结构性改革，扩大高水平的制度性对外开放。这些都会增加本土金融市场的市场化、法制化和国际化程度，这对外国投资者也是极具吸引力的。

其三，在这一轮疫情应对中，其他主要经济体都采取了超宽松的财政货币政策，但中国到目前为止，无论财政政策还是货币政策都处于正常状态。正如易纲行长去年底在《求是》杂志上发表的文章所言，未来几年中在主要经济体里，如果中国的利率仍保持正数，那么一定是让人羡慕的。我相信，这也是人民币国际化能走得更远的重要保证。

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。