



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020年第48总第813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08月18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 |
| 李克强：保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌..... | 2 |
| 商务部：将出台制止餐饮浪费的措施..... | 2 |
| 国家发改委：下一步县城城镇化建设将聚焦政策和项目落地..... | 2 |
| 加拿大：制造业继续回暖 6月份销售额增幅创纪录..... | 2 |
| 日本：二季度GDP环比降7.8% 创1980年以来最大降幅..... | 3 |
| 货币市场 | 3 |
| 商务部：在京津冀等地试点数字人民币..... | 3 |
| 监管动态 | 3 |
| 银保监会：持续整治互联网金融风险..... | 3 |
| 金融行业 | 3 |
| 银保监会：二季度保险消费投诉同比增长26.86%..... | 4 |
| 银行业保险业服务持续加强..... | 4 |
| 上半年互联网人身保险保费收入同比增逾12%..... | 4 |
| 热门企业 | 4 |
| 英媒：英贸易大臣反对TikTok总部落户伦敦..... | 4 |
| 美国封杀升级，“拉黑”华为38家公司..... | 4 |
| 二季度新增无人经济相关企业超过5600家..... | 4 |
| 地方创新 | 5 |
| 合肥：严禁发布含江鲜、江刀、野生长江鱼等内容广告..... | 5 |
| 郑州：每车再补贴5000元促汽车消费..... | 5 |
| 深圳：严格落实购买退热类药品人员信息登记报告制度..... | 5 |
| 深度分析 | 5 |
| 中国经济正由收缩转入扩张阶段，跨周期调节面临现实挑战..... | 5 |

宏观经济

李克强：保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌

李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。下一步，要继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。

商务部：将出台制止餐饮浪费的措施

商务部 8 月 17 日召开工作座谈会，研究讨论了提倡餐饮节约、制止浪费的有关举措。下一步，商务部将完善餐饮节约规范，出台制止餐饮浪费的措施，发挥行业协会自律作用，加大宣传力度，建立制止餐饮浪费的长效机制。

国家发改委：下一步县城城镇化建设将聚焦政策和项目落地

国家发改委新闻发言人孟玮 8 月 17 日表示，下一步在推进县城城镇化建设将聚焦政策和项目落地，重点抓好四个方面工作。一是压实地方主体责任。二是持续加强示范带动。三是促进形成投资合力。四是加强监督检查评估。

国家发改委：13 个城际铁路项目近期实施

国家发改委 17 日举行 8 月份例行新闻发布会，国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，最近，国家发改委批复了粤港澳大湾区城际铁路建设规划。按照规划，近期要实施 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目，总里程约 775 公里，计划总投资 4741 亿元，这些投资将在投资周期内完成。

民政部：足额发放救助金 助贫困劳动力返岗

近日，民政部部署要求，认真做好受灾困难群众救助帮扶，有效保障受灾困难群众基本生活，防止因灾致贫返贫。受灾地区要及时足额发放救助金，进一步保障好灾区困难群众基本生活。

加拿大：制造业继续回暖 6 月份销售额增幅创纪录

加拿大统计局近日公布的数据显示，加拿大 6 月份制造业销售额达到 487 亿加元，实现环比 20.7% 的创纪录增幅。这是在新冠疫情发生后该国制造业销售额连续第二个月增长。今年 5 月份制造业销售额环比增长 11.6%。

日本：二季度 GDP 环比降 7.8% 创 1980 年以来最大降幅

日本内阁府 8 月 17 日发布的 2020 年二季度(4 月至 6 月)国内生产总值(GDP)初值显示,剔除物价变动因素后的实际 GDP 比上季度下降 7.8%,换算成年率为下滑 27.8%。日本二季度个人消费比上季度减少 8.2%,出口下降 18.5%。

货币市场

美联储：目前仅增强对数字货币理解 没打算发行数字美元

近日,美联储理事布雷纳德表示,疫情凸显出弹性支付系统的重要性,为增进对数字货币的了解,正进行一项为期多年的合作,以评估央行数字货币影响。不过,目的只是在于增强对数字货币的理解,目前还没有打算发行数字美元。

商务部：在京津冀等地试点数字人民币

商务部网站 8 月 14 日发布《关于印发〈全面深化服务贸易创新发展试点总体方案〉的通知》。通知明确,在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。人民银行制订政策保障措施;先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进,后续视情况扩大到其他地区。

7 月末货币乘数达 7.15

日前,央行公布 7 月资产负债表,继续缩表。据此测算,7 月末货币乘数为 7.15,再创历史新高。从货币乘数变动来看,近年来这一指标水平整体抬升,这与准备金率反复下调紧密相关。仅 2020 年上半年,央行就降低法定准备金率三次。

监管动态

银保监会：持续整治互联网金融风险 严厉打击非法集资等违法违规金融活动

银保监会主席郭树清日前表示,将防止高风险影子银行反弹回潮。努力实现股票市场、债券市场、信贷市场与货币市场职责清晰、分工有序。同时,持续整治互联网金融风险,严厉打击非法集资等违法违规金融活动。

金融行业

银保监会：二季度保险消费投诉同比增长 26.86%

8 月 17 日，银保监会日前发布数据显示，二季度，银保监会及其派出机构共接收涉及保险公司的保险消费投诉 33732 件，同比增长 26.86%。涉及财产保险公司 16200 件，同比增长 11.08%；人身保险公司 17532 件，同比增长 46.03%。

银行业保险业服务持续加强

近日，根据数据显示，2020 年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产 309.4 万亿元，同比增长 9.7%。其中，大型商业银行本外币资产 126.0 万亿元，占比 40.7%，资产总额同比增长 10.1%。2020 年上半年，保险公司原保险保费收入 2.7 万亿元，同比增长 6.5%。赔款与给付支出 6308 亿元，同比增长 1.2%。保单件数快速增长。

上半年互联网人身保险保费收入同比增逾 12%

近日，中国保险行业协会对外发布《2020 年上半年互联网人身保险市场运行情况分析报告》，从经营主体、规模保费、产品类型等方面分析了上半年互联网人身保险市场运行情况。根据报告显示，上半年，共有 59 家公司经营互联网人身险业务，累计实现规模保费 1394.4 亿元，较 2019 年同期增长 12.2%，36 家公司规模保费实现不同程度正增长，互联网人身保险业务保持平稳增长。

热门企业

英媒：英贸易大臣反对 TikTok 总部落户伦敦

据英国《卫报》8 月 16 日报道，英国政府有意愿批准 TikTok 将全球总部迁往伦敦，不过，以英国国际贸易大臣伊丽莎白·特拉斯为代表的“对华鹰派”提出了反对意见。《卫报》称，对于是否允许 TikTok 总部迁往伦敦，英国政府内部仍存在巨大分歧，国际贸易部负责投资事务的国务大臣（职位略低于主管大臣）格雷斯特支持上述计划，但以国际贸易大臣特拉斯为首的对华鹰派官员坚决反对，还指控字节跳动“与中国政府在新疆事务上合作”。

美国封杀升级，“拉黑”华为 38 家公司

8 月 17 日，美国商务部工业与安全局（BIS）出台政策进一步限制华为技术公司（华为）及其在实体清单上的非美国关联公司获得利用美国技术和软件在国内外生产的物品。BIS 在实体清单上又增加了 38 家华为关联公司，对所有受《出口管理条例》（EAR）约束的项目实施许可证要求，并修改了 4 个现有的华为实体清单条目。

二季度新增无人经济相关企业超过 5600 家

近日,根据数据显示,我国今年新增无人经济相关企业超过 1.1 万家,其中第二季度新增超过 5600 家相关企业,较去年同比增长 45.2%。另外,今年 7 月新增无人经济相关企业 2200 家,为今年新增数量最多的月份。

地方创新

合肥: 严禁发布含江鲜、江刀、野生长江鱼等内容广告

近日,合肥市市场监管局发布告知书提出,广告发布单位、广告经营单位要停止一切有关长江流域巢湖水域非法捕捞渔获物广告的发布。严禁发布含有江鲜、江刀、野生长江鱼、野生江鲜鱼、野生江鲜等内容的广告。

郑州: 每车再补贴 5000 元促汽车消费

郑州 8 月 17 日发布明确,2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日,销售、并进行机动车注册登记的本地整车产品(含燃油车、新能源车等),在整车企业优惠的基础上,市财政配套 5000 元/辆优惠资金支持汽车消费。

深圳: 严格落实购买退热类药品人员信息登记报告制度

近日,深圳市市场监督管理局发布通知提出,要严格落实购买退热类药品人员信息登记报告制度。要充分认识到登记报告制度对疫情防控工作的重要意义,进一步强化零售药店的“哨点”监测敏感性。

深圳实现 5G 全覆盖 成为全球 5G 第一城

8 月 17 日,深圳市市长陈如桂宣布,深圳已经实现 5G 独立组网全覆盖,率先进入 5G 时代。据悉,深圳 5G 基站已累计建成超过 4.6 万个,基站密度国内第一,成为全球 5G 第一城。

深度分析

中国经济正由收缩转入扩张阶段,跨周期调节面临现实挑战

文/管涛(中银证券全球首席经济学家)

文章来源:新浪专栏

7 月 30 日中央政治局会议,除按惯例分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作外,还研究了关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议。会议从持久战的角度,除提出要“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”外,还首次提出要“完善宏观调控跨周期设计和调节,

实现稳增长和防风险长期均衡”。会后，市场对于“跨周期调节”主要从平衡短期稳增长与中长期防风险的角度进行了解读。

显然，这是“跨周期调节”的重要内容，会议公告早已言明。但这恐非“跨周期调节”的全部。当前更为迫切的挑战是，下阶段宏观调控当如何应对疫情防控常态化前提下，经济由收缩向扩张阶段的快速转变。

中国经济增长正在快速由收缩转入扩张阶段

经济周期(Business Cycle)，也称商业周期，一般是指经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。现代宏观经济学中，经济周期发生在实际经济增速相对于潜在经济增速上升(扩张，也称正产出缺口)或下降(收缩，也称负产出缺口)的时候。

按照两阶段划分法，每个经济周期都可以分为上升和下降两个阶段。上升阶段也称为繁荣，最高点称为顶峰。此后，经济就进入下降阶段，即衰退。衰退严重则经济进入萧条，衰退的最低点称为谷底。此后，经济进入上升阶段。经济从一个顶峰到另一个顶峰，或者从一个谷底到另一个谷底，就是一次完整的经济周期。现代经济学关于经济周期的定义，建立在经济增长率变化的基础上，指的是增长率上升和下降的交替过程。

今年初，新冠肺炎疫情暴发。这是新中国成立以来遭遇的传播速度最快、感染范围最广、防控难度最大的公共卫生事件。疫情令国内生产生活秩序受到巨大冲击，第一季度经济增长为负。但是，中国将疫情防控作为头等大事来抓，到3月23日，以武汉为主战场的全国本土疫情传播基本阻断。第二季度，经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期。

市场普遍预期，中国将是今年主要经济体中唯一实现经济正增长的国家。据国际货币基金组织(IMF)6月底最新预测，今年全球经济衰退4.9%，中国经济增长1%。据世界银行7月底最新预测，今年中国经济增长1.6%。这意味着，下半年中国经济增长可能为4%左右，略低于潜在增长水平。境内外市场机构的预测则更为乐观，预计下半年中国经济增长将接近潜在增长，全年增长2%~3%。而无论是国际组织还是市场机构的预测，从全年看，今年中国经济增长大概率将是低于潜在增长水平，处于经济收缩阶段，存在负产出缺口。

然而，即便保守的国际组织，对于明年中国经济增长的预测也较为乐观。如IMF预测，中国明年经济增速将反弹至8.2%；世界银行预测，中国明年经济增速将反弹至7.9%。这都将高于中国的潜在产出水平，意味着中国经济在经历了短暂的收缩后，今年下半年或者明年初将转入扩张阶段。甚至，因为今年上半年的低基数原因，明年初不排除中国经济出现两位数的高增长。

面对经济收缩向扩张的快速转换需有新的宏观调控思路

传统的宏观调控大都是逆周期调节，以熨平经济周期性的波动。通俗地讲，就是经济收缩时，实施扩张性的财政货币政策；经济扩张时，则实施紧缩性的财政货币政策。目标是避免经济过冷(较大的负产出缺口，通常伴随着较多失业甚至通货紧缩)或者过热(较大的正产出缺口，通常伴随着较高通胀和劳动力供给短缺)，以对冲经济损失，缓释金融风险。

今年以来，面对疫情的严重冲击，中国政府坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位，宏观政策立足于逆周期调节，加大对冲力度，积极的财政政策更加积极有为，稳健的货币政策更加灵活适度，努力把疫情造成的损失降到最低，同时保持了政策定力并留有余地。

目前中国统筹疫情防控和经济社会发展工作已取得重大成果。这充分展现了中国经济的强劲韧性以及中国制度的强大优势。而且，中国的经验表明，只要疫情能够迅

速被控制住，其对经济的冲击就是短期的、暂时的，是对帮助市场主体渡过难关的实质性帮助。

当前中国经济复苏的不确定不稳定因素依然较多。一方面，中国已进入高质量发展阶段，但发展不平衡不充分的问题仍然突出，同时“内防反弹、外防输入”的疫情防控常态化，仍将从供需两端抑制经济的自我修复，就业压力显著加大，企业特别是中小微企业困难凸显，财政金融领域风险有所加剧；另一方面，海外疫情仍在波浪式蔓延扩散，世界经济复苏前景不明，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩，高杠杆、大泡沫的金融脆弱性进一步积聚；再一方面，当今世界正经历百年未有之大变局，和平与发展仍然是时代主题，但疫情加速了全球政治经济格局的深度调整，国际环境日趋复杂。

去年底中央经济工作会议总结国内经济下行压力加大的原因之一是“三期叠加”影响持续深化，其中一期是“前期刺激政策的消化期”。这个“消化期”，既有刺激时用力过猛的原因，也有退出时收手过快的因素，造成了宏观杠杆率过高、结构性扭曲加剧等“后遗症”。而应对疫情防控常态化背景下的本轮经济周期性波动，当前和今后一个时期，我国经济发展面临的风险挑战前所未有，宏观调控面临的风险挑战也前所未有。

美联储 7 月份的议息会议声明表示，经济的发展道路将在很大程度上取决于疫情的发展进程。这场仍在肆虐的公共卫生危机将在短期内严重影响经济活动、就业和通胀，并对中期经济前景构成相当大的风险。鉴于这些发展，美国联邦公开市场委员会（FOMC）决定将联邦基金利率维持在现有 0~0.25% 的目标区间，直到确信美国经济能经受住近期事件的考验，并有望实现其最大就业和物价稳定目标。

8 月初，美联储前主席耶伦在网络研讨会上表示，美联储将于近期完成对货币政策框架的评估，届时或将转向平均通胀目标制。她认为，这样的决定将使市场对美联储长期保持低利率抱有信心，并刺激经济活动和推高通胀。在平均通货膨胀目标制下，“美联储会认为让通胀率略超过 2% 水平是件好事”。近日，旧金山联储的研究也指出，在当前环境下，通胀低迷已经迫使央行把利率维持在较低水平，限制了危机时期的政策选择，因此以平均通胀率为目标可能是一个有效的工具。

鉴于这次疫情引发的经济周期性波动不同以往，故我们不宜简单套用过去的逆周期调节模式。跨周期调节要把握保增长与防风险的有效平衡，既要避免对冲政策退出过迟产生更多后遗症，又要避免退出过快导致复苏夭折。这将考验宏观调控跨周期设计和调节的技巧。笔者认为，下阶段宏观调控要考量的因素应该包括但不限于以下几点：

首先，要对经济景气做出更加全面准确的判断。在经济复苏由供给端快速修复转向需求端逐步改善，经济逐渐回升时，不但要关注经济增长指标，更要关注就业和通胀指标，避免不成熟的政策退出。

其次，要注意分析经济复苏的动力源泉。如第二季度，经济恢复正增长主要是因为投资特别是公共部门投资对经济增长的拉动作用增强，民间投资和制造业投资仍然低迷，7 月份社会消费品零售总额依然同比下降。要避免政策过快转向，抑制民间投资和制造业投资，以及消费需求的恢复。况且，保持宏观政策的连续性稳定性，本身也是优化营商环境的题中应有之义。

再次，要注意加强政策的协调配合。如要完善“货币政策+宏观审慎”的金融调控双支柱。其中，货币政策应该主要关注增长、就业和通胀目标，打击资金空转套利应该主要发挥宏观审慎和其他金融监管政策的作用。用货币政策抑制资产泡沫，有可能伤及实体经济，是因噎废食。再如，要加强财政政策与货币政策的协调配合。财政政策偏重结构、货币政策偏重总量，二者协调配合，有助于形成激励相容和风险分担机

制，提高疫情应对的政策效力，节约宏观政策的对冲成本。

最后，要打好“纾困+改革”的组合拳。制度是长期的、稳定的，政策是临时的、变化的。故在通过加大财政货币政策逆周期调节，降低疫情损失的同时，更要通过坚定不移地推进改革，继续扩大开放，持续增强发展动力和活力，实现发展规模、速度、质量、结构、效益、安全相统一。

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。