



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020年第67期总第832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10月30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

王岐山：让市场在资源配置中起决定性作用..... 2

十九届五中全会提出“十四五”经济发展目标..... 2

最高检：出台服务保障自由贸易试验区建设15条意见..... 2

联合国：上半年全球外商直接投资减少49%..... 2

欧盟：将依据世贸组织裁决对美采取反制措施..... 3

### 货币市场..... 3

央行开展逆回购和央行票据互换操作..... 3

### 监管动态..... 3

银保监会：防范金融直播营销隐藏风险..... 3

境内银行涉外及境内收付凭证管理规定发布..... 3

### 金融行业..... 4

财政部：专项债不能作PPP项目资本金..... 4

汇率机制再迎重要调整 逆周期因子淡出使用..... 4

### 国企改革..... 4

聚焦三大机制 国企改革“双百行动”纵深推进..... 4

### 热门企业..... 4

中兴通讯前三季度实现净利27.1亿元 同比减34.3%..... 4

数字金融成蚂蚁最大营收来源..... 5

### 地方创新..... 5

上海：将对集成电路等重点领域人才探索给予住房、户籍支持 5

南京：出台建筑业高质量发展奖励措施 最高奖励可达500万元 5

安徽省“专精特新板”新增109家挂牌企业..... 5

### 深度分析..... 6

五中全会传递了哪些重要信号？..... 6



## 宏观经济

### 王岐山：让市场在资源配置中起决定性作用

10月24日，王岐山副主席在第二届外滩金融峰会上强调，新发展格局重在转变方式，把经济增长动力从要素驱动转向创新驱动，从投资拉动转向消费投资双驱动，从“两头在外”转向自主与开放兼容。新发展格局重在进一步深化改革、扩大开放，让市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用。

### 十九届五中全会提出“十四五”经济发展目标

10月29日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议提出了“十四五”时期经济社会发展主要目标：经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展。

### 最高检：出台服务保障自由贸易试验区建设 15 条意见

10月28日，最高人民检察院印发意见提出，强化企业知识产权司法保护，强化对涉及自贸试验区经济主体诉讼活动的法律监督，强化对自贸试验区社会公共利益的法律保护。深入研究涉自贸试验区案件的特点和规律，积极推动自贸试验区综合监管制度建设。

### 农业农村部：将依托先进技术手段实现农产品全链条追溯

近日，农业农村部表示，将加快修订完善追溯管理制度，强化平台间互联互通，依托大数据、物联网等先进技术手段，满足不同场景下的应用需求，实现农产品从种养、加工、流通到消费终端全链条追溯。

### 人社部：稳定和扩大就业 鼓励企业不裁员少裁员

近日，人社部副部长李忠表示，落实完善就业政策扩大就业。要进一步加大落实力度，确保各项纾困措施直达基层和企业，鼓励企业不裁员、少裁员。同时根据形势变化，及时研究完善新的政策举措，稳住市场主体，稳定和扩大就业。

### 联合国：上半年全球外商直接投资减少 49%

10月27日，联合国消息称，2020年上半年全球外商直接投资(FDI)较上年同期减少49%，受深度衰退担忧影响，全年预计将减少至多40%。



## 欧盟：将依据世贸组织裁决对美采取反制措施

欧盟委员会负责贸易事务的执行副主席东布罗夫斯基斯 26 日表示，针对美国政府向波音公司提供非法补贴一案，欧盟的优先选项是与美国达成和解协议，如果谈判没有结果，欧盟将准备依据世界贸易组织的裁决采取行动。

## 货币市场

### 央行开展逆回购和央行票据互换操作

中国人民银行 10 月 28 日发布公告称，开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作和 2020 年第十期央行票据互换 (CBS) 操作。当日有 800 亿元逆回购到期，央行实现净投放 400 亿元。

### 日本央行决定维持大规模货币宽松

日本央行 10 月 29 日召开货币政策会议，维持了通过长短期利率操作和购入交易所交易基金 (ETF) 的大规模货币宽松。该报道指出，会后日本央行发布了《经济与物价形势展望报告》，将日本 2020 年度实际国内生产总值 (GDP) 增长率预期从 7 月时预测的负 4.7% 下调至负 5.5%。报告反映了欧美出现“第二波”新冠疫情，对其拖累全球经济的忧虑加剧。

## 监管动态

### 银保监会：防范金融直播营销隐藏风险

近日，银保监会发布风险提示，提醒社会公众：应注意甄别金融直播营销广告主体资质，选择正规金融机构和渠道购买金融产品；认真了解金融产品或服务重要信息和风险等级，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险。

### 境内银行涉外及境内收付凭证管理规定发布

日前，国家外汇管理局修订发布《境内银行涉外及境内收付凭证管理规定》，明确境内银行涉外及境内收付凭证管理要求。国家外汇管理局介绍，《凭证管理规定》的主要内容包括：一是明确银行电子凭证申报要求，与《通过银行进行国际收支统计申报业务实施细则》(汇发〔2020〕16 号文印发) 要求保持一致。二是银行在确保相关信息完整、便利客户业务办理的前提下，可对涉外及境内收付凭证内容和格式进行适当调整。三是取消印制规格相关要求，允许银行根据业务需要自主选择。



## 金融行业

### 财政部：专项债不能作 PPP 项目资本金

近日，财政部公开了对十三届全国人大三次会议第 7295 号建议的回复中，否决了专项债作 PPP 项目资本金的可能性。在这一回复中，财政部预算司表示，对于将专项债券作为 PPP 项目资本金的问题，这种模式虽有利于带动大规模投资，但容易产生财政兜底预期、层层放大杠杆，风险相对较大；且操作层面存在较多挑战。此外，按照《财政部关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》规定，PPP 项目不得出现以债务性资金充当资本金的行为。

### 汇率机制再迎重要调整 逆周期因子淡出使用

10 月 27 日，外汇市场自律机制秘书处发布消息称，今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。据了解，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的逆周期因子淡出使用。调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

## 国企改革

### 聚焦三大机制 国企改革“双百行动”纵深推进

10 月 27 日，在国企改革“双百行动”现场推进会上，国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国资委副主任翁杰明表示，“双百企业”要在国企改革三年行动中勇立改革潮头、争当先锋表率，率先完成重点任务，特别是聚焦治理机制、用人机制、激励机制这“三大机制”实施更深层次的改革，着力提升企业活力和效率。

## 热门企业

### 中兴通讯前三季度实现净利 27.1 亿元 同比减 34.3%

10 月 28 日，中兴通讯发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营收 741.3 亿元，同比增 15.39%；归属于上市公司普通股股东的净利润 27.1 亿元，同比减 34.3%；基本每股收益 0.59 元/股，同比减 39.8%。

### 字节跳动发布独立教育品牌



10月29日,字节跳动发布全新教育品牌“大力教育”,承接字节跳动所有教育产品及业务,原教育业务负责人陈林出任大力教育CEO。同时推出首款智能教育硬件产品大力智能作业灯。同日,百度也推出小度智能早教机以及主打教育场景的智慧屏。通过智能对话深耕教育赛道成为巨头密集涌入的选择。

## 中信建投股权变更

近日,中信建投发布公告称,证监会批复其股权变更事宜。大股东北京国管中心,将所持中信建投35.11%股权,无偿划转至北京金控集团。北京国管中心与北京金控集团同属北京国资委,后者控股中信建投后,承诺48个月不转让所持股份。

## 数字金融成蚂蚁最大营收来源

近日,根据蚂蚁集团最新营收数据显示,2020年1-9月,公司实现营业收入1181.91亿元,同比增长42.56%。支付宝App月度活跃用户从2020年6月的7.11亿增长至2020年9月的7.31亿。而从收入结构看,三大业务之一的数字金融科技平台业务(微贷科技、理财科技、保险科技平台)已成为蚂蚁最大的营收来源,占比为63.4%,远超数字支付与商家服务业务板块的35.9%。

## 地方创新

### 海南:奖励迁入企业最高不超过500万人民币

近日,海南省提出,奖励引进高新技术企业,有效期内整体迁入我省的高新技术企业,按企业完成迁入注册后12个月的固定资产投资、研发投入等给予奖励,额度为企业完成固定资产投资的5%或研发投入10%,最高不超过500万元人民币。

### 上海:将对集成电路等重点领域人才探索给予住房、户籍支持

上海市经济信息化委主任吴金城表示,大力引进培育高端产业人才,围绕集成电路、人工智能、生物医药等重点领域,加强紧缺产业人才的引进和培育,探索在住房、资金、户籍等方面给予更大力度的支持。

### 南京:出台建筑业高质量发展奖励措施 最高奖励可达500万元

近日,南京市城乡建设委员会等联合印发通知明确,鼓励外市建筑业领军企业落户南京,符合相关条件要求的,给予一次性政府资金奖励,最高奖励达500万元。鼓励本地建筑企业做大做强,获得特级资质奖励300万元。

### 安徽省“专精特新板”新增109家挂牌企业



10月28日,在安徽省“专精特新板”第四批企业集中挂牌仪式上,109家企业集中登陆安徽省股权托管交易中心“专精特新板”。2017年以来,已有超过600家企业在该省“专精特新板”挂牌。据安徽省经信厅厅长牛弩韬介绍,安徽省“专精特新板”旨在支持一批发展速度快、创新能力强、运行质量高、经济效益好的“专精特新”中小企业通过区域性股权市场与金融资本对接。截至目前,挂牌企业中,有258家获得融资,融资总额32.14亿元。

## 深度分析

### 五中全会传递了哪些重要信号?

文/刘俏(北京大学光华管理学院金融学教授、院长)

文章来源:新浪专栏

#### “不变”与“变”

“五年计划”是中国故事和中国发展道路非常特别的一部分,它是“有为政府+有效市场”的重要体现形式,它将顶层设计与底层活力有机组合在一起,是过去40年中国经济高速发展的密码之一。而本次举行的十九届五中全会的重头戏,便是讨论第十四个五年规划。

中国的五年计划可以追溯到上世纪50年代。每个五年规划,一般在上个规划实施的中期就开始制定,制定过程一般持续两到三年,主要是对国家重大建设项目、生产力分布和国民经济重要比例关系等作出规划,为国民经济发展远景规定目标和方向。1953年开始实施第一个五年计划,当时的一些重大基础设施的规划和重大工程项目,对中国经济的发展至今还有着重要的意义。如今,我们又到了制定新一个“五年规划”的时间。这是所谓的“不变”——在顶层设计上,给未来较长一段时间描绘经济愿景和立下的发展目标以及相应的发展路径,从而激发底层活力。

今年是全面小康的收官之年,明年将开启实现社会主义现代化的征程,尤其是当今世界正经历百年未有之大变局,外部环境出现更多不稳定性和不确定性,在此背景下,在这样一个时间节点,本次全会以及对于十四五规划的建议,有着特殊意义。它是在深入分析了我国发展环境面临的深刻复杂变化,深刻理解了我国所处的重要战略机遇期之后提出来的,可以说,是一个非常积极、主动的回应,对于推动中国经济社会的高质量发展有极其重大的意义。

一方面,中国经济核心逻辑已然改变。在经历了40余年高速发展后,支撑我国经济持续高速增长的诸多因素开始逐步弱化。我国发展模式需要从以往的速度规模型经济增长向质量效益型经济发展进行转变。另一方面,逆全球化、中美贸易摩擦、新冠疫情等都对未来五年的发展提出了全新挑战。

从中长期看,面临的第一个大挑战是:完成工业化进程之后,怎么去进一步提升我们的全要素生产率(TFP)。工业化时代适合全要素生产率(TFP)保持高速增长,但中国工业化进程基本结束,到2035年,服务业的GDP占比将达到65%以上,在服务业领域保持高TFP年增速并不容易。

第二个大挑战在于:如何提升中国经济在全球价值链的位置,在全球化的新阶段形成产业供应链的相对闭环。中国在全球价值链的参与度非常高,但同时也大量地依赖上游进口,如何形成供应链闭环是未来一段时期非常大的挑战。



第三个挑战在于我们的资本、人力、土地等要素流通不畅，与高质量发展的中国经济并不匹配。

机遇又在哪里？第一，中国仍然是全球第二大经济体，我们有 4 亿新的中等收入群体正在崛起，中国正在成为全世界最大的消费市场。第二，中国的大国工业，我们的制造业占到 GDP 的 27%-28%，而美国只有 11%，如果在未来，我们争取把制造业的比例保持在 20% 以上，本身就可以释放巨大的全要素生产率 (TFP) 增长潜能。第三，“再工业化”即产业的数字化转型带来的巨大机会，再工业化本身以及为之提供基础的“新基建”，将带来我国全要素生产率大幅提升的巨大空间；第四，产业结构的变迁与人口流动。根据光华思想力的测算，我国目前城市化率是 60% 左右，到了 2035 年会达到 75% 甚至 80% 左右。这意味着未来 15 年还将有 20% 的人口从农村转移到城市，这个过程中将产生新的庞大的需求。

要回应这些挑战与机遇，就意味着“十四五”规划的思路必须改变：不再追求 GDP 等总量指标的高增长，而更加关注经济的高质量发展，关注产业结构的均衡，更强调人民福祉，坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，更加依靠“需求驱动”“创新驱动”的发展路径。

中国发展模式从来不是一个固定不变的概念或是思维框架，它是一个随时间的变化而不断变化的思维探索和实践探索的集成。中国经济社会所处的发展阶段的不一样，就决定了破题思路的不一样。这就是十四五规划“变”的部分。

通过对 2035 年的远景目标的设计，倒推我们在“十四五”、“十五五”、“十六五”应该做些什么，“十四五”必须达成什么的目标，才能为未来十几年的目标实现夯实基础。这也是它的特别意义。

### “创新”的核心地位

全会公报提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

“核心”二字在党中央的文件里，使用是很谨慎的，这说明，对创新的强调，达到了前所未有的高度。创新，是对于我们如何形成供应链闭环这一挑战的回应。在全球化一帆风顺的阶段，我们体会不到这种挑战的巨大。如芯片、飞机发动机等制约经济发展的关键核心零部件和技术，通过这一次中美贸易争端反映出来，这是我们面临非常棘手的问题。这一点也是未来形成新发展格局里面很重要的环节，也是“十四五”必须要从长远考量的，怎么去形成产业供应链的闭环。

我们评估一个国家在全球价值链的战略地位的时候，比较的是上游程度。光华思想力做了一个大概的测算，2018 年我国在全球价值链的上游程度是 0.01 (数值大者更靠上游)。美国同期是 0.29，而主要开放经济体平均是 0.04，这意味着我们跟大量的开放经济体相比，在全球价值链中位处中、下游，对上游原材料、核心技术及核心零部件的依赖度较高。

怎么去解决？公报提出，要强化国家战略科技力量，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制。加大研发，应当是比较重要的一步。近年来，我们其实很重视研发，去年研发总金额达到 GDP 的 2.2% 左右，相当于全世界发达国家的平均水平。然而，研发又包含研究和开发两个方面。我们在基础研究的比重仅仅 5.5%-6% 之间，远远低于美国的 18%、法国的 25%，也就是大量的资金用在了开发上，我们对基础科学和底层技术的研发投入并不够。我最欠缺的底层技术、核心技术，可能需要长年累月的投入。中国对研发的较大投入积累不过 20 年，“家底”还不够。那在未来 5 年，未来 15 年，我们需要怎么样的投入，如何投入，都是需要思考的问题。

### “国内大循环”与“三农问题”

公报在谈“双循环”时，特别强调了“国内大循环”。公报指出，形成强大国内



市场，构建新发展格局。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。

“双循环”其实是描述中国经济所处的一种状态。过去十年，我们出口占 GDP 的比重从 30% 以上下降到约 17%，2019 年进出口只推动了 11% 的总量经济增长（注：消费同期拉动了 57.8% 的经济增长），这是和中国这样一个经济体量相匹配的比重。那么，未来我们可能思考地是如何真正畅通国内大循环。真正要推动国内大循环，还应该从以下几方面破题：

第一，继续深化要素市场的改革。从资本来讲，我们考察金融资源的配置发现，往往是那些投资回报高的、具有市场活力的部分并不容易获得资金，反而是一些投资回报低的部分却获得大量资金，资金并没有得到有效配置。这就是著名的“资本逆向流动之谜”，无法破解这个谜，资金的循环很难畅通起来。

第二，从人的要素来讲，一方面，我国未来劳动力要素面临的主要挑战是劳动力数量减少问题，另一方面，是如何处理好农民工的“市民化”问题。光华思想力课题组预测了一下 2035 年长期的远景目标的规划：农业占比仅为 3% 左右，就业人口降到 6% 左右，这意味着未来的十几年时间里面，将会有超过 20% 的就业人口完成重新配置，需要配置到高端的制造业或者高端的服务业。未来中国会主要形成几大中心城市和都市圈，通过什么样的改革方式将他们吸引到这些地方，与此相配套的“新型基建”也需要规划和设计相应的基础建设及公共服务设施建设。只有利用市场机制实现劳动力在城乡间、地区间以及产业间更有效的配置，充分发挥现有劳动力的潜力，才有可能带来更大的效率改进空间。

与农业人口相关的还有土地市场，找准城乡二元土地制度的症结也至关重要。中国经济结构的变化或者说双循环的格局形成，它不仅仅是概念上的问题，在供给端、消费增长方面，我们需要做出更为具体的实事，农业、农村、农民将是非常重要的一环。针对“三农”问题，全会也提出了优先发展农业农村，深化农村改革，全面推进乡村振兴，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重。而消除城乡二元差距，需要将城市化推进与乡村振兴有效结合起来，将农村建设用地的流转与劳动力的自由流动结合起来，这为未来要素市场改革、新型城市化的推进等提出要求，也指明了方向。

### 需求驱动与收入分配制度改革

要形成以“需求驱动”的国内大循环，还需要继续深化收入分配制度改革。收入分配制度主要由初次分配和再分配组成。初次分配是整个收入分配制度中最基础的部分。尽管去年我国人均 GDP 已破 1 万美元，并且今年 GDP 突破 100 万亿元已几无悬念。但从初次分配来讲，个人和家庭所占 GDP 的比例只有 43.3%，而美国、日本等发达国家高达 60% 以上。这直接影响到人们的消费意愿和消费能力。

收入再分配方面，我们的资本市场等并没有为人们带来比较好的财产性收入。比如，根据我们的测算，从 1991 年到资本市场重新启动到 2017 年底，在尚未考虑通胀等因素的情况下，A 股年化名义的收益率仅约为 5.3%。在比如，农村人口很难获得财产性收入，在初次分配存在“剪刀差”的情况下，城乡二元结构痼疾长期得不到消除。我国分配不平等情况仍然严峻。基尼系数是衡量分配不平等程度的重要指标，到目前，我国的基尼系数仍处于一个较高的水平。

那么，未来一段时间，怎么能够通过改善各类分配方式，能够让人们有能力、有意愿消费也应当是“十四五”规划中一个很重要的内容。

此外，公报还透露了其他一些亮点。比如，用了很多笔墨来强调“平安中国”，这在五年规划中也是很特别的。我想这里的“安全”，不只是传统意义上的各种领土安全等，它还包括了我们的能源安全、供应链安全、金融基础设施安全等全新的内涵。



此次公报传递了许多重要的指导思想，在接下来，还会有更多具体的细节和目标披露。总体来讲，要实现“十四五”规划和二〇三五年远景目标，相信依靠中国的智慧，依靠更加彻底、更加果断的改革开放，把市场作为资源配置的决定性作用更好发挥出来，未来能够抓住战略机遇期，有效破解经济难题，从而真正推动高质量发展。

# 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。