



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020年第79期总第844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12月11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
习近平：大力弘扬劳模精神 劳动精神 工匠精神.....	2
李克强：努力保持中国经济运行在合理区间.....	2
韩正：高质量高标准建设沿黄城市群.....	2
国家医保局：符合条件的罕见病药已基本纳入医保.....	2
时隔11年 CPI、PPI 双双负增长.....	2
日本：宣布7080亿美元的经济刺激方案.....	3
货币市场	3
11月份新增信贷1.43万亿元.....	3
监管动态	3
银保监会：三季度银行业消费投诉环比增长26.5%.....	4
金融行业	4
李克强：推动保险业深化改革开放.....	4
国企改革	4
国资委四季度调研“科技创新”摆在重要位置.....	4
热门企业	5
联发科：正通过法务和美国商务部对恢复荣耀供货进行评估.....	5
华为与中国航信联合创新实验室揭牌.....	5
地方创新	5
广东：将通过降低户籍、社保等门槛 为青年人才购房提供便利.....	5
西安：到2025年将基本形成世界赛事名城体系.....	5
北京：年底前企业国有股权10%将划转充实社保基金.....	6
内蒙古：“叫停”家长作业 严禁教师使用微信群布置作业.....	6
深度分析	6
违约冲击下，信用债市场如何走向成熟.....	6



宏观经济

习近平：大力弘扬劳模精神 劳动精神 工匠精神

12月10日，国家主席习近平致信祝贺首届全国职业技能大赛举办强调，各级党委和政府要高度重视技能人才工作，大力弘扬劳模精神、劳动精神、工匠精神，激励更多劳动者特别是青年一代走技能成才、技能报国之路。

李克强：努力保持中国经济运行在合理区间

12月8日，国务院总理李克强会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，努力保持中国经济运行在合理区间。

韩正：高质量高标准建设沿黄城市群

12月9日，国务院副总理韩正主持召开推动黄河流域生态保护和高质量发展领导小组全体会议强调，要围绕涵养水源，大力保护修复生态系统，统筹推进山水林田湖草沙综合治理、系统治理、源头治理。要聚焦提升水质，坚持上中下游、左右岸协同治理，加大环境污染综合治理力度。

国家医保局：符合条件的罕见病药已基本纳入医保

12月10日，国家医保局对十三届全国人大三次会议第2892号建议的答复中透露，符合条件的罕见病药品已基本纳入了基本医疗保险支付范围，并为贫困罕见病患者提供了医疗救助、慈善帮扶等多方面的解决渠道。国家医保局介绍，自基本医疗保险制度建立以来，医保部门高度重视罕见病的用药保障工作，国家层面先后发布了5版医保药品目录，目录内药品数量从1535个增加到2709个。通过调整医保目录，实现了用药保障范围不断扩大和目录结构的优化。

统计局：2020年全国粮食总产量为66949万吨

12月10日，国家统计局消息，根据对全国31个省(区、市)的抽样调查和农业生产经营单位的全面统计，2020年全国粮食总产量66949万吨(13390亿斤)，比2019年增加565万吨(113亿斤)，增长0.9%。其中谷物产量61674万吨(12335亿斤)，比2019年增加304万吨(61亿斤)，增长0.5%。

时隔11年 CPI、PPI 双双负增长

12月9日，国家统计局发布的数据显示，11月全国居民消费价格指数(CPI)同



比下降 0.5%，为 2009 年 11 月以来首次出现负增长；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。

新加坡：将投入 1200 万新元支持区块链技术研发

近日，新加坡政府将为发展区块链技术的研发投入 1200 万新元，支持业界在这方面的需要。这是新加坡首个区块链研究计划，将负责推广区块链的研究以因应市场的需求，也将探讨区块链方案的拓展和互通。

日本：宣布 7080 亿美元的经济刺激方案

近日，日本首相菅义伟宣布了一项预期中的经济刺激方案，总价值将达到 73.6 万亿日元（合 7080 亿美元）。其中有 40 万亿日元将涉及财政措施。

货币市场

11 月份新增信贷 1.43 万亿元

12 月 9 日，央行发布 11 月份金融统计数据及社融统计数据。信贷方面，11 月份人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 7534 亿元，其中，短期贷款增加 2486 亿元，中长期贷款增加 5049 亿元；企（事）业单位贷款增加 7812 亿元，其中，短期贷款增加 734 亿元，中长期贷款增加 5887 亿元，票据融资增加 804 亿元；非银行业金融机构贷款减少 1042 亿元。

本周央行公开市场操作实现净回笼 3500 亿元

12 月 11 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 12 月 11 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。当日有 100 亿元央行逆回购到期，实现完全对冲。数据显示，截至 12 月 11 日，本周央行共进行 1500 亿元逆回购操作，同期有 2000 亿元央行逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，因此公开市场操作实现净回笼 3500 亿元。

11 月 M1 和 M2 增速双双回升

12 月 9 日，央行发布的数据显示，11 月 M2 同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 2.5 个百分点；人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元；社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元。

监管动态



银保监会：三季度银行业消费投诉环比增长 26.5%

12月10日,中国银保监会消费者权益保护局发布2020年第13号通报《关于2020年第三季度银行业消费投诉情况的通报》,《通报》指出,2020年第三季度,银保监会及其派出机构共接收并转送银行业消费投诉85097件,环比增长26.5%。国有大型商业银行投诉量的中位数为4397件。工商银行、建设银行、交通银行的投诉量位列国有大型商业银行前三名。

深交所：依法履行自律监管职能

12月10日,深交所相关负责人表示,深交所将始终牢固树立“宪法法律至上”的法治理念,把贯彻落实十九届五中全会精神转化为推动资本市场改革发展的强大动力,践行“建制度、不干预、零容忍”方针,坚持依法治市、依法治所,坚持“开明、透明、廉明、严明”,推动交易所更好依法履行自律监管职能,切实维护市场秩序,为打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场夯实法治根基,更好服务国家经济社会发展全局。

金融行业

李克强：推动保险业深化改革开放

12月9日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议指出,要适应群众对健康、养老、安全保障等需求,推动保险业深化改革开放、突出重点优化供给,提供丰富优质的人身保险产品。加快发展商业健康保险。支持开发更多针对大病的保险产品,做好与基本医保等的衔接补充,提高城乡居民大病保险保障能力。

财政部：财政电子票据具有同等法律效力

近日,财政部发布新规明确,财政电子票据和纸质票据具有同等法律效力,是财会监督、审计监督等的重要依据。各有关单位(如医保部门、商业保险单位)可以将财政电子票据作为报销入账和电子归档的合法凭证。

国企改革

国资委四季度调研“科技创新”摆在重要位置

据国资委网站不完全统计,今年以来截至12月9日,国资委共调研走访40余家央企。从主题上看,下半年以来,尤其是四季度的调研主要以推动央企加强科技创新作为主线。据国资委提供的数据显示,截至目前,共有119家央企控股上市公司实施了股权激励。从具体的实施效果上看,有的央企上市公司在实施股权激励后,不仅在



营业收入以及利润总额上实现大幅增长，其科技人才的离职率更是明显下降 5.7%，甚至还出现流失人才回流的情况。

热门企业

联发科：正通过法务和美国商务部对恢复荣耀供货进行评估

12 月 10 日，从联发科方面获悉，目前联发科正在通过法务和美国商务部（对恢复荣耀供货进行）评估了解中。而在一周前，高通公司总裁安蒙在骁龙技术峰会上对记者表示，已经开始和荣耀开展一些对话，对未来（合作）机会也表示期待。

苏宁回应张近东出质苏宁控股股权：正常商业合作

12 月 10 日，针对张近东等将苏宁控股股权全数出质给淘宝（中国）软件有限公司一事，苏宁方面对中新经纬客户端表示：“目前，苏宁控股集团持有苏宁易购 3.98% 的股权，股权质押是正常的商业合作，对苏宁易购战略发展和正常经营无实质影响。”

华为与中国航信联合创新实验室揭牌

12 月 8 日，华为技术有限公司携手中国民航信息集团有限公司宣布正式成立联合创新实验室。联合创新实验室成立，为双方的合作打开了新的局面，双方将借此增强加深互信，在市场拓展中为民航客户提供更多的联合创新解决方案，助力民航客户进行数字化转型，建设民航强国。

华大基因与全球 9 国共建 DIA 蛋白定量标准

近日，华大基因消息，近日华大作为国内唯一企业，与全球 9 个国家、11 家实验室合作，共同建立大队列 DIA（数据非依赖采集）蛋白定量标准系列流程，填补了大队列 DIA 蛋白细分领域标准的空白。

地方创新

广东：将通过降低户籍、社保等门槛 为青年人才购房提供便利

近日，广东省发布通知提出，鼓励地方集中建设公租房和人才房，优先向毕业生配租；支持各地降低或免除高校应届毕业生申请公共租赁住房购买社会保险期限的条件；将符合条件的各层次毕业生纳入人才安居补贴统筹范围。

西安：到 2025 年将基本形成世界赛事名城体系



西安市政府近日审议通过意见提出,到 2025 年,世界赛事名城体系基本形成,实现全市 50%的区县、开发区拥有社区全民健身中心示范项目,体育产业总营业收入超过 500 亿元。

北京:年底前企业国有股权 10%将划转充实社保基金

北京市印发通知指出,将通过划转部分国有资本充实社保基金,建立国有资本划转和企业职工基本养老保险基金缺口逐步弥补相结合的运行机制。划转比例统一为企业国有股权的 10%。2020 年底前划转工作基本完成。

内蒙古:“叫停”家长作业 严禁教师使用微信群布置作业

内蒙古自治区教育厅印发通知提出,严禁教师使用微信、QQ 群布置作业。不得要求家长批改教师布置的作业或纠正孩子的作业错误,不得要求家长通过网络下载并打印作业。

深度分析

违约冲击下,信用债市场如何走向成熟

文/中国金融四十人论坛

文章来源:新浪专栏

客观看待债券市场违约现象

近年来,我国信用债违约事件逐年增多,近期永煤违约事件更是引发了市场恐慌,这背后暴露出我国信用债市场存在诸多问题。但首先有必要客观看待信用债市场违约现象。

从债券市场发展来看,债券违约风险的释放是市场建设中难以避免的现象,符合市场发展客观规律。

首先,2014 年打破刚兑以来,中国债券市场违约事件逐年增多、违约企业范围有所扩大,其中绝大部分违约都是市场风险的正常释放。

2014-2017 年期间,债券违约主体主要是小型、民营企业;2018-2019 年期间,一些更大规模企业也开始出现违约现象;2020 年以来,企业信用风险暴露情况更为显著。

其次,中国信用债违约率处于合理区间,信用债违约率显著低于商业银行不良贷款率水平。

最后,从宏观周期来看,当前经济形势具有“三低一高”特点,即低增长、低通胀、低利率和高债务,市场本身就进入了债务风险爆发期。

而此次 AAA 级国企信用债违约之所以引发市场剧烈震荡,除了债券违约造成投资人财务损失、恐慌性抛售外,更重要的原因是债务人无偿划转企业优质资产等恶意欺诈和恶意失信行为,引发市场“逃废债”猜想,冲击市场信用体系,引起恐慌情绪无限放大。

恶意违约拖累长期经济发展 暴露债券市场诸多问题



一方面, 信用债恶意违约破坏本地金融生态, 拖累长期经济发展。

微观层面上, 信用债违约对同类主体在债券市场融资形成负面影响; 宏观层面上, 被市场质疑为“逃废债”的违约事件发生, 会减少违约企业所在地区的银行放贷意愿和非标融资规模, 融资缩水导致地方经济增长放缓, 进一步推高当地债务负担和杠杆率, 经济发展进入恶性循环。例如, 2019 年某省知名企业债券违约后, 该省 2019 年社会融资总量同比减少 65%, 新增贷款同比减少 87%。

另一方面, 恶意违约事件也深刻暴露出, 债券市场信用风险防范机制存在诸多缺陷。

第一, 投资人依靠“信仰”投资现象明显。首先, 投资人不重视对投资标的风险定价, 依靠“国企信仰”“城投信仰”进行投资决策。当投资出现问题时, 甚至还存在投资人裹挟监管的情况。其次, 依靠“信仰”投资导致投资行为趋同, 羊群效应明显, 容易引发系统性风险。

而此次违约事件也表明, 地方政府没有意愿和能力对国有企业债务进行无条件兜底, 投资者需要对包袱重、效益差、债务比例较大的国有企业进行甄别和规避。

第二, 评级机构债券评级虚高, 等级区分度较差, 市场公信力不足。首先, 评级虚高, 评级机构在激烈竞争压力下, 为了便利债券发行人满足各类监管规定要求, 普遍提高债券发行评级。2019 年中国债券市场拥有 AA+ 及以上评级的企业占比高达 77%, 远高于美国、日本等发达经济体。其次, 评级分类细化不足, 难以反映风险高低。例如, 同样评级的债券收益率差距可能高达 100-200 个 BP。再次, 评级缺乏跟踪的连续性和准确性。例如, 在近期违约事件中, 评级机构不仅没有发挥市场预警工具作用, 还在企业违约后对债券评级进行断崖式下调, 进一步引发市场对评级机构公信力的质疑。

第三, 中介机构抱团明显, 部分机构存在不当行为。首先, 承销券商、会计师事务所、律师事务所等中介机构本应当相互独立、各司其职, 但事实上中介机构大都联合争取项目, 意见中立性难以保证。其次, 部分机构存在不当行为。例如, 承销机构怂恿没有资金需求的发行人在市场上以低成本融资套利; 又如, 承销机构对强势发行人尽职调查不充分, 对弱势发行人通过包销等方式扰乱市场定价。

第四, 债权人保护缺位, 企业违约成本过低。《破产法》等相关法律对债权人保护程度不足, 相关法律实际执行力度较弱, 导致很多情况下债权人都无法对违约企业进行破产清算。企业违约成本过低, 此类事件层出不穷。

第五, 地方政府和国有企业存在边界模糊、债券兑付预期认识错位的问题。首先, 地方政府和国有企业在融资相关的事前决策、事中管理和事后责任方面边界模糊。此次违约事件, 就存在地方政府过度干预企业经济决策, 在企业违约后又以市场化为理由, 任由企业“逃废债”的情况。其次, 未来地方政府和国有企业要改变将发债看作银行贷款的认知, 应预见到延迟兑付公开发行业债券将带来恶劣影响, 不能按照贷款思维、幻想以展期等方式应对。

推动信用债券市场健康发展的政策建议

首先, 严厉打击发行人恶意失信行为, 维护市场信用体系。

“逃废债”行为冲击市场信用体系, 建议按照偿债能力和偿债意愿摸清不同企业违约底数, 避免政策一刀切, 准确把握市场出清节奏。

(1) 对于没有偿债能力, 欠缺偿债责任的企业, 应坚持市场出清政策, 予以淘汰;

(2) 对于没有偿债能力, 但积极履行偿债责任的边缘企业, 信托、非标等各类资金可能是支持企业继续经营和存续的关键。只要企业能够继续存活, 就有机会偿还相应债务。制定政策时, 要避免一刀切, 造成对该类企业的误伤;

(3) 对于有偿债能力, 恶意逃避债务的企业, 应严厉打击发行人的恶意失信行为。



具体可以采取四方面措施：一是健全债务人黑名单和倒追索机制，要求恶意失信企业的出资人及公司决策层承担相应责任；二是明文规定隐瞒信息、篡改信息、转出资产等属恶意失信行为；三是完善破产清偿制度，提高违约者失信成本；四是加强新闻媒体等舆情监督。

其次，规范和强化举债的其他相关主体责任。

对于主承销商，建议监管机构出台详细的规定和指引，规范主承销商包销等可能影响独立性的行为，引导主承销商实现客观中立、尽调尽责。

对于评级机构，评级行业健康发展关系债券市场发展大局，建议由卖方评级向买方评级过渡以保证独立性；建立平滑且能够有效跟踪企业信用风险的评级体系，提升信用评级行业风险预警和风险揭示能力；更加强调基于受评主体信用的评级方法，避免过度强调政府支持而忽视个体信用风险。

对于投资人，应保护与教育并重。监管机构应引导培育投资者理性预期，投资人需审视投资框架、风险定价体系，从信用基本面考虑，寻求与自身风险承担能力匹配的债券。倡导以市场化方式对风险定价。未来，在国有企业违约可能常态化背景下，投资者必须打破国企信仰。

再次，重视和建设债券二级市场信息披露的价格发现功能。

近期的债券违约事件中，债券二级市场定价快速调整，同评级国企债市场成交价大幅折价 10-20 元，并且保持了稳定，二级市场的价格发现功能得到充分体现。未来债券市场建设中，需要重视和加强相关主体的二级市场信息披露制度建设，对信用债的定价形成市场化约束，推动一二级市场良性联动。

最后，推进债券市场发展，根本是要加强社会信用体系和信用环境建设。

债券市场遭受瞬时冲击时，相关监管部门需要快速反应、及时采取措施，维护市场信心。没有信用，风险就无法定价，没有信用，也就没有市场。

长期来看，债券市场的发展有赖于良好的社会信用体系。建设社会信用体系，既需要加强经济领域各方主体责任意识，在市场内部建立健全有效的互律、公律和自律机制，又需要做好信用文化的长期培育。

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。