



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021 年第 2 期总第 851 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

2021 年 01 月 08 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
李克强：进一步深化“放管服”改革.....	2
胡春华：确保实现从脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡2	
外储重回 3.2 万亿美元大关.....	2
商务部等：加大对购买新能源汽车等绿色智能产品的信贷支持	2
英国：再次全面紧急停工.....	3
货币市场	3
央行：与泰国央行续签有效期五年 700 亿元双边本币互换协议	3
央行：2021 年维持稳健货币政策基调不变.....	3
监管动态	3
银保监会：持之以恒正风肃纪和加大金融反腐.....	3
金融行业	3
央行等：将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 14	
2020 年保险业罚单、罚金双升.....	4
国企改革	4
上海发布国企改革实施方案.....	4
热门企业	4
华为技术有限公司申请注册“灵犀芯片”.....	4
特斯拉股价突破 800 美元 马斯克成全球首富.....	4
传播低俗信息 抖音被行政处罚.....	5
地方创新	5
北京：倡导市民非必要不离京、不出境.....	5
天津：乘客不戴口罩出租司机可拒载.....	5
深度分析	5
谨防货币政策急转弯.....	5



宏观经济

李克强：进一步深化“放管服”改革

1月4日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，要进一步深化“放管服”改革，加大《优化营商环境条例》落实力度，放出活力，管出公平公正，服出效率。鼓励东部地区、省会城市对标国际先进先行先试，支持中西部和东北地区、非省会城市以改革促进营商环境明显改善。

胡春华：确保实现从脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡

1月4日，国务院副总理胡春华在国务院扶贫办调研时强调，要深入学习贯彻习近平总书记在中央经济工作会议、中央农村工作会议和2021年新年贺词中的重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，统筹做好巩固拓展脱贫攻坚成果和全面推进乡村振兴，确保工作机制和政策体系平稳过渡、有序衔接。

外储重回 3.2 万亿美元大关

1月7日，国家外汇管理局公布的最新数据显示，截至2020年12月末，我国外汇储备规模为32165亿美元，较11月末上升380亿美元，升幅为1.2%。外汇储备重新站上3.2万亿美元大关，创2016年5月以来新高。

商务部等：加大对购买新能源汽车等绿色智能产品的信贷支持

1月5日，商务部等12部门发布通知指出，鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，规范创新消费信贷产品和服务，加大对居民购买新能源汽车、绿色智能家电、智能家居、节水器具等绿色智能产品的信贷支持。

2020 年全国机动车保有量达 3.72 亿辆

1月7日，据公安部统计，2020年全国机动车保有量达3.72亿辆，其中汽车2.81亿辆；机动车驾驶人达4.56亿人，其中汽车驾驶人4.18亿人。2020年全国新注册登记机动车3328万辆，新领证驾驶人2231万人。公安部介绍，2020年，全国新注册登记机动车3328万辆，比2019年增加114万辆，增长3.56%。

美国：公布对印度等国数字税“301调查”结果

1月6日，美国贸易代表办公室公布对印度、意大利和土耳其数字服务税的“301调查”结果，称这三国的数字服务税“歧视”美国企业、不符合国际税收普遍原则，但未宣布关税惩罚措施。



英国：再次全面紧急停工

近日，英国首相约翰逊在电视讲话中宣布，英格兰地区即将进入 2020 年 3 月以来最严苛的封锁阶段，民众将从当地时间 1 月 5 日开始留在家中，封锁措施将持续至少 7 周，2 月 22 日之前不会放松任何管控。

货币市场

央行：与泰国央行续签有效期五年 700 亿元双边本币互换协议

经国务院批准，近日，中国人民银行与泰国银行（中央银行）续签了双边本币互换协议，互换规模为 700 亿元人民币/3700 亿泰铢，协议有效期五年，经双方同意可以展期。中泰双边本币互换协议再次展期，将有助于加强两国金融合作，扩大中泰间本币使用，促进双方贸易和投资便利化。

央行：2021 年维持稳健货币政策基调不变

1 月 4 日，2021 年央行工作会议召开，会议圈定 2021 年央行工作重点。会议表示，2021 年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，人民银行将构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制，持续防范化解金融风险，稳步扩大金融双向开放，稳慎推进人民币国际化。

监管动态

涉及 24 项违规 国家开发银行被银保监会罚款

1 月 8 日，银保监会公布的行政处罚信息公开表显示，国家开发银行因涉及贷款风险分类不准确；向资产管理公司以外的主体批量转让不良信贷资产；为违规的政府购买服务项目提供融资等 24 项违法违规行为，被处罚款 4880 万元。

银保监会：持之以恒正风肃纪和加大金融反腐

1 月 6 日，中国银保监会党委召开专题党委会议，通报讨论赖小民受贿、贪污、重婚案一审判决，以案为鉴、反思剖析，安排部署有关工作。会议强调，要持之以恒正风肃纪和加大金融反腐。坚持无禁区、全覆盖、零容忍，坚持重遏制、强高压、长震慑，深化金融领域反腐败工作。加强作风建设，持续整治官僚主义、形式主义。坚决反对盲目扩张、作风漂浮、享乐主义和奢靡之风，把“严”的主基调长期坚持下去。

金融行业



央行等：将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1

1 月 7 日，央行官网披露，央行、国家外汇局将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。央行方面指出，通知自发布之日起实施，企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，本通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。

2020 年保险业罚单、罚金双升

近日，据公开资料不完全统计，2020 年，监管层共对保险业开出了超 1200 张罚单，合计罚款金额超 2 亿元。而 2019 年同期，多个、多级监管机构共向保险业发出了超 800 张罚单，罚款总金额突破 1 亿元。对比来看，2020 年的罚单数量、总罚款金额均较前一年有较大幅度增长。

国企改革

上海发布国企改革实施方案

1 月 7 日，为全面贯彻落实党中央、国务院有关决策部署和《国企改革三年行动方案（2020-2022 年）》，推动行动方案在上海落实落地，结合开展区域性国资国企综合改革试验，近期上海已研究制定了《上海市贯彻〈国企改革三年行动方案（2020-2022 年）〉的实施方案》。《实施方案》中提出的内容包括到 2022 年，上海国资系统将新增 10 家左右企业在科创板上市；国有股东持股比例较高的国有控股上市公司，引入战略投资者作为重要积极股东参与公司治理，实施“二次混改”等。

热门企业

华为技术有限公司申请注册“灵犀芯片”

近日，根据数据显示，华为技术有限公司申请“灵犀芯片”、“灵犀处理器”商标，申请日期为 2020 年 12 月 31 日，国际分类为科学仪器，商标状态均为“商标申请中”。

特斯拉股价突破 800 美元 马斯克成全球首富

1 月 7 日，特斯拉股价突破 800 美元，报收 816.04 美元，大涨 7.94%。特斯拉的最新市值为 7735 亿美元，排在苹果、微软、亚马逊和谷歌母公司 alphabet 之后列全美上市企业第 5。随着特斯拉的股价大涨，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克也超越了亚马逊创始人兼 CEO 杰夫·贝索斯，成为新的世界首富。



传播低俗信息 抖音被行政处罚

近期,北京市“扫黄打非”办公室指导北京市文化市场综合执法总队对“抖音”平台进行约谈,对其传播淫秽色情低俗信息行为作出顶格罚款的行政处罚。经查,“抖音”平台中个别主播在直播中存在性挑逗、性暗示和抽烟、说脏话等行为,部分直播间评论弹幕存在低俗内容等,经执法人员勘验取证,相关内容属于“宣扬淫秽、赌博、暴力或者教唆犯罪”、“危害社会公德或者民族优秀传统文化”。

地方创新

北京:倡导市民非必要不离京、不出境

1月7日,北京市卫健委新闻发言人高小俊表示,随着春节假期临近,市民走亲访友、聚餐聚会等人员流动活动增多,首都疫情防控工作面临重大考验。因此,今年倡导市民朋友非必要不离京、不出境,最大限度减少人员流动,减少疫情风险。

天津:乘客不戴口罩出租司机可拒载

近日,天津市道路运输局消息,乘客不戴口罩,驾驶员可“拒载”;驾驶员不戴口罩乘客可拒乘或通过8890举报;对运营巡游车、网约车驾驶员未按照要求佩戴口罩的行为,交通运输执法部门可处五十元以上五百元以下罚款。

广州:聚餐控制在10人以下

广州市商务局近日发布指引指出,提倡家庭私人聚会聚餐等控制在10人以下,有流感等症状的顾客尽量劝阻其不参加。鼓励提供定制化年夜饭外卖服务和团餐预订配送服务。

河北:引导婚礼主办方不摆宴席

近日,河北省民政厅印发通知明确,遵守疫情防控要求,引导婚礼主办方不摆宴席,不邀请外地亲友前来参加婚礼,必要时可劝导取消婚礼、推迟婚礼,或举办仅限家人至亲参加的小型婚礼。

深度分析

谨防货币政策急转弯

文/殷剑峰(上海金融与发展实验室理事长,浙商银行首席经济学家)



文章来源：新浪专栏

提要：当前我国经济运行中出现了两个悖论：其一是高社融与低投资间的悖论，这表明当前高速增长的社会融资规模主要还是被用来纾困而非促进增长；其二是低信贷利率与高信用债利率间的悖论，后者才真正反映了实体经济融资成本上升、偿债压力巨大的事实。结合这两个悖论看货币政策，一方面说明货币政策传导渠道依然不畅，另一方面也说明货币政策是稳中偏紧的。在经济依然面临重大内外部不确定性、复苏依然不稳的情况下，货币政策需要保持足够的流动性，并逐步将十年期国债收益率降到 2.5% 甚至更低的“合意”水平。

一、货币政策现存的问题

2020 年下半年我国经济迎来 V 型反弹，货币政策逐渐转向中性，但是经济复苏的背后存在两个奇怪的现象。其一，高速增长的社会融资规模并没有带来高速增长的投资，低投资与高社融并存的现象让我们不禁发问：钱去哪了？其二，信贷市场和债券市场的利率走势分化，较高的信用债利率与较低的信贷利率并存，那么，究竟哪个利率才能反映实体经济真实的融资成本？

第一，高社融与低投资相悖。2020 年 4 月份以来社会融资规模以不低于 12% 的速度快速增长，1 至 11 月份社融增量达到 32 万亿，相当于 2019 年 GDP 的 32%。但是在人口老龄化、产业结构变化、经济增速放缓的长期趋势下，实体经济真的需要那么多融资吗？可以看到，当前固定资产投资恢复缓慢，2020 年 11 月份固定资产投资累计同比为 2.6%，不到 2019 年末的一半，其中第二产业、制造业投资还在萎缩。此外，企业存在明显的货币窖藏现象，2020 年 1 至 11 月份新增企业定期存款 5.1 万亿，较 2019 年全年多增 2.5 万亿。结合高速增长的社会融资和同样高速增长的定期存款，为什么企业会一边大规模借钱，还一边大规模的存钱？

从融资需求角度来看，社会融资规模可以分为两部分。一是因为投资而产生的新融资需求，二是以往存量负债的展期融资需求，前者对应着新增投资规模，而后者主要反映的是债务人难以按期还债的借新还旧规模。所以，高社融与低投资相悖的现象说明，当前的高社融主要还是被用来纾困而非促进增长。

第二，低贷款利率与高信用债利率并存。2020 年 3 季度货币市场利率 Shibor 1 周和 DR007 基本回升至了 7 天逆回购利率附近，并进一步抬升了信贷市场和债券市场利率。从信贷市场来看，3 季度金融机构一般贷款加权平均利率小幅上行 5bp 至 5.31%，但是与 2019 年末相比大幅下降了 43bp，明显超过了同期 1 年期 LPR 的降幅 30bp。但是从债券市场来看，3 季度企业债收益率基本恢复甚至超过了疫情前水平，1 年期和 10 年期 AAA 级企业债收益率分别达到 3.17% 和 4.28%，较 2019 年末仅分别下行 1bp 和上行 8bp。这表明，央行政策利率向信贷市场和债券市场的传导出现了明显分化。对于较低的贷款利率与较高信用债利率，到底哪个才能反映实体经济真实的借贷成本？显然是后者。因为存量社融的展期需求可以方便地通过信贷市场、由债务人与银行一一谈判达成，但是，这在公开的债券市场难以做到。由于债券市场难以借新还旧，债务人的信用风险肯定会在债券市场暴露，进而表现为信用债利率上升。与此同时，央行货币政策操作虽可以通过 LPR 影响信贷市场，但信贷市场与债券市场依然是分割的两个市场。总之，相比 LPR，债券市场的利率才反映了实体经济真正的借贷成本。在社融高速增长的情况下，2020 年 4 季度企业特别是地方国企债券违约的数量和规模明显增加，也佐证了上述看法。

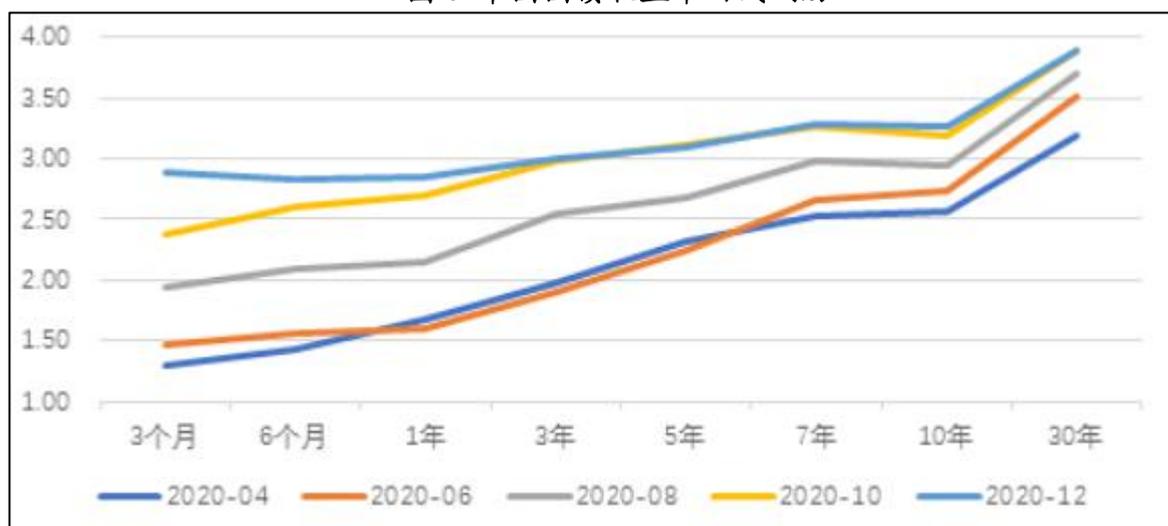
二、对央行姿态的判断

在总需求政策中，判断央行的姿态无非是从“价”或“量”两方面。前者指基准利率水平，特别是无风险收益率水平，后者主要看央行“扩表”还是“缩表”，以及

货币供应水平变动。

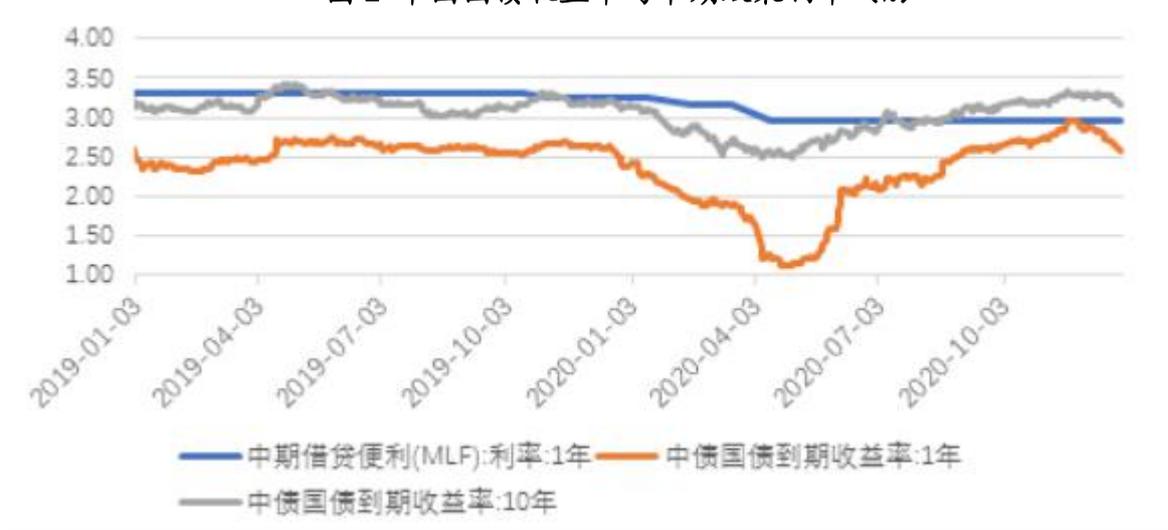
首先,从“价”来判断,国债收益率大幅上行,货币政策偏紧。2020年4月份起国债收益率攀升、期限利差收窄,国债收益率曲线呈平坦化上行(图1)。3季度国债收益率便超过了上年末水平,11月份1年期国债收益率达到高点2.97%,突破1年期MLF,出现短暂倒挂;10年期国债收益率达到高点3.35%,与1年期MLF的利差处于历史高位(图2)。国债收益率与中期政策利率的利差变化,说明货币政策稳中偏紧。一般来说,十年期国债收益率水平达到3%,实体经济平均的借贷利率将在5%以上,在PPI为-2%和核心CPI为0.5%的情况下,这又相当于真实利率高达7%或者4.5%以上。无论用哪个物价水平来计算,真实利率都超过或者接近2020年和2021年两年平均的复合增长率(5%左右),意味着实体经济的杠杆率必然发散。

图1 中国国债收益率曲线(%)



数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。

图2 中国国债收益率与中期政策利率(%)



数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。

其次,从“量”来判断,货币供应增速放缓,货币政策偏紧。与疫情以来其他主要经济体央行的大幅扩表相比,我国央行资产负债表变动幅度不大,2020年前三季度央行资产增量3600亿,远低于2009年及此后平均每年2到3万亿的增量。从货币供

应来看,2020年6月份起M2增速从11.1%的高点开始阶段性下行,3季度央行提出货币供应规模从“合理增长”转向“与名义GDP增速基本匹配”,11月份社融同比年内首降0.1个百分点至13.6%(图3)。政策转向之下资金面压力渐显。对此,2020年3季度央行公开市场操作和中长期货币政策工具力度明显加大,公开市场操作和MLF的投放分别达到5万亿元和1.7万亿元,较2季度分别增加3万亿元和1.3万亿元。

图3 M2与社会融资规模同比增速(%)



数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。数据来源:WIND,国家金融与发展实验室宏观金融研究中心。

无论是从“价”还是“量”来看,当前货币政策都是稳中偏紧的。但是目前经济形势不稳定性不确定性仍然较大,经济复苏基础不甚稳固,以至于社会融资的膨胀更多得是为了借款人“续命”,信用风险已经先行在债券市场中暴露。总之,实体经济的融资成本不宜过快上行,要处理好恢复经济和防范风险的关系,把握好货币政策转弯的时点与力度,谨防货币政策急转弯。

三、建议

第一,进一步压降实体经济融资成本。持续深入推进LPR改革,深化LPR在商业银行内部转移定价(FTP)中的内嵌程度,加强贷款FTP与LPR的联动性,加快推进LPR衍生品业务发展。灵活把握调控的力度和节奏,疏通短期利率至长期利率的传导机制,着力发挥中期政策利率的信号作用和利率引导功能,保持短、中、长期流动性供需平衡,降低利率波动,稳定市场预期。

第二,提高资金使用效率。加强金融机构的贷后管理,避免信贷扩张冲动,优化营商环境,促进企业存款向投资转化,引导金融机构加大对于新兴产业和科技型中小企业的支持力度,形成金融、科技和产业的良性循环,提高全要素生产率和投资收益率。健全地方专项债管理体系,加强资金与项目的对接,提高专项债资金的使用效益,激发民间投资活力。

第三,加强金融稳定,维护内外均衡。进一步拓宽银行体系不良资产处置渠道,合理支持中小银行补充资本金。坚持以市场化、法制化原则完善债券违约风险防范和处置机制。避免财政风险与金融市场风险的双向传导。面对当前复杂的国际经济形势,还需强化对跨境资金流动的监管,防范跨境监管套利和风险传递。

第四,适应财政政策,实施更加积极的货币政策。国债占我国央行资产的比重远低于日美欧等主要经济体,不利于提高我国国债的安全资产地位。财政政策应该更多地以国债融资支持中央财政支出的增长,而央行则应该通过公开市场大力购买国债。以国债为基础进行货币政策操作,一方面可以形成从短期到长期的可靠的收益率曲线,



打通央行货币政策利率向信贷市场和债券市场传导的渠道,另一方面,这可以有效降低无风险利率水平,从而降低全社会融资成本。粗略估算,在实际 GDP 增长率 5%、核心通胀 1%的水平上,能够保证全社会新增收入覆盖债务利息的“合意”十年期国债收益率应该在 2.5%甚至更低水平。

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。