



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021 年第 36 期总第 885 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 05 月 25 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
统计局：5 月中旬 33 种产品价格上涨.....	2
财政部：超 7400 亿元财政直达资金用于基本民生.....	2
财政部等：深入推动电子商务进农村.....	2
国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业..	2
日本：将敦促企业投资扩大国内半导体生产.....	3
货币市场	3
5 月央行持续开展百亿逆回购.....	3
韩国央行拟建构数字货币试验平台.....	3
监管动态	3
交行：经营贷不得用于房地产等违规领域.....	3
国务院金融委：打击比特币挖矿和交易行为.....	3
金融行业	4
人民银行等：做好新型农业经营主体金融服务.....	4
前 4 月证券交易印花税同比增 49.6%.....	4
热门企业	4
特斯拉：已在中国建立数据中心，将向车主开放查询平台..	4
华为重申不造车.....	4
地方创新	5
南京：严禁将低多层居住户型变相设计成“别墅”.....	5
西安：个人发布房源不得超 10 套.....	5
重庆：出台支持科技创新若干财政金融政策.....	5
深度分析	6
当前金融工作总基调：稳利率严监管调结构.....	6

宏观经济

统计局：5 月中旬 33 种产品价格上涨

5 月 24 日，统计局网站消息，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 5 月中旬与 5 月上旬相比，33 种产品价格上涨，13 种下降，4 种持平。其中，生猪(外三元)价格为 18.5 元/千克，环比下降 8.0%。

财政部：超 7400 亿元财政直达资金用于基本民生

5 月 21 日，国新办举行常态化财政资金直达机制国务院政策例行吹风会。财政部国库支付中心主任刘金云介绍，前四个月直达资金执行情况良好，预算资金迅速下达落实，预算支出重点向基层倾斜，重点支出得到有效保障。刘金云表示，在支持保民生方面，各地用于养老、义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生方面的支出，超过了 7400 亿元，占总支出的近七成。

财政部等：深入推动电子商务进农村

近日，财政部等三部门联合印发《关于开展 2021 年电子商务进农村综合示范工作的通知》，明确中央财政继续支持开展电子商务进农村综合示范。其中 2020 年四季度提前下达的资金，主要用于拨付 2021 年示范县资金以及 2019 年示范县尾款；2021 年下达资金，主要用于预拨 2020 年示范县尾款和拨付农村电商典型激励县奖励资金。鼓励各地优先采取贷款贴息、购买服务、以奖代补等支持方式，加快资金拨付进度，提高资金使用效益，通过中央财政资金撬动社会资本，共同推动农村电商高质量发展，促进农村商贸流通体系转型升级。

国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业

5 月 23 日，国家发展改革委、工业和信息化部、国资委、市场监管总局、证监会等五个部门召开会议，联合约谈了铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业。会议明确，有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，加强大宗商品期货和现货市场联动监管，对违法行为“零容忍”，持续加大执法检查力度，排查异常交易和恶意炒作，坚决依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格、囤积居奇等违法行为。

德国：希望三年内基本实现 5G 全覆盖

德国电信近日概述了一项旨在加速增长的五点行动计划，重点是 5G 投资、光纤和推动全德数字化。为实现目标，德国电信表示希望成为光纤和 5G 的头号玩家，并期望在三年内扩大 5G 覆盖至德国 97% 的人口。其另一个目标是增加在德国及欧洲其他地区

的固定和移动套餐家庭数量。

日本：将敦促企业投资扩大国内半导体生产

近日，日本政府为寻求扩大国内生产蓄电池安全以保障经济安全，将增加 2000 亿日元基金援助，敦促企业投资扩大国内半导体生产，以支持制造技术进步和促进企业建立新工厂提高产能。

货币市场

5 月央行持续开展百亿逆回购

5 月 25 日，央行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作，期限 7 天，利率 2.2%，与此前保持一致。鉴于当日有 100 亿元逆回购到期，央行实现零投放零回笼。自 5 月以来，央行已经连续 15 个工作日不间断开展 100 亿元逆回购，利率始终保持 2.2% 不变。此外，自今年以来，央行已连续 95 个工作日开展逆回购操作。

韩国央行拟建构数字货币试验平台

韩国央行周一表示，将选择一家技术供应商来建构数字货币的试验平台，创立由央行支持的数字货币的进程向前迈进一步。韩国央行表示，正透过公开招标程序寻找合作伙伴，以研究在测试环境中推出央行数字货币的实用性。据悉，这是韩国央行首度进行探究。

监管动态

交行：经营贷不得用于房地产等违规领域

5 月 25 日，交通银行发布《关于规范使用我行经营用途贷款的公告》称，为贯彻落实监管要求，保障该行经营用途贷款合法、合规、依约使用。客户在该行办理的经营用途贷款应按照客户与该行签署的相应借款合同、融资合同约定的用途正确使用，仅可用于合法经营活动，不得用于房地产、证券、理财等违规领域或相应借款合同未约定的其他用途，也不得从事非法经营活动。

国务院金融委：打击比特币挖矿和交易行为

5 月 21 日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十一次会议，会议要求，要坚决防控金融风险。坚持底线思维，加强金融风险全方位扫描预警，推动中小金融机构改革化险，着力降低信用风险，强化平台企业金融活动监管，打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递。

金融行业

人民银行等：做好新型农业经营主体金融服务

近日，人民银行等六部门发布《关于金融支持新型农业经营主体发展的意见》强调，加强新型农业经营主体信息共享，健全名单发布制度，加强银企融资对接。银行业金融机构要为符合条件的新型农业经营主体提供免担保的信用贷款支持，针对不同类型新型农业经营主体的特点，研究制定差异化的信用贷款政策。积极推广农村承包土地的经营权抵押贷款，支持农机具和大棚设施等依法合规抵押质押融资。积极开展新型农业经营主体“首贷”、无还本续贷业务。

前 4 月证券交易印花税同比增 49.6%

5 月 21 日，财政部公布的数据显示，1-4 月累计，全国一般公共预算收入 78008 亿元，同比增长 25.5%。1-4 月累计，全国一般公共预算支出 76396 亿元，同比增长 3.8%。1-4 月，印花税 1600 亿元，同比增长 49.6%；个人所得税 4948 亿元，同比增长 22.8%。

热门企业

特斯拉：已在中国建立数据中心，将向车主开放查询平台

5 月 25 日，特斯拉官方微博发文称，已经在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。特斯拉还提到，将向车主开放车辆信息查询平台。此项工作正在紧锣密鼓地进行中，详情及进展将陆续向大家汇报。

小米胜诉被移出美国制裁清单

近日，小米集团官方发布公告宣布：美东时间 2021 年 5 月 25 日下午 4 时 09 分，美国哥伦比亚特区地方法院颁发了最终判决，解除了美国国防部对于本公司‘中国军方公司’的认定，正式撤销了美国投资者购买或持有本公司证券的全部限制。值得注意的是，此次小米被解除“中国军方公司”认定，并不是和解而是胜诉。

华为重申不造车

5 月 24 日，华为发布《关于华为不造车的声明》，称有关华为造车的不实传言，公司发言人已多次予以澄清，今天，我们再次重申：华为不造车。这一长期战略在 2018 年就已明确，没有任何改变。华为在最新的声明中表示，华为认为产业界需要的不是华为品牌汽车，而是华为三十多年积累的 ICT 技术能力，来帮助车企造好面向未来的

车，即为车企提供基于华为 ICT 能力的智能网联汽车部件。

小米：“缺芯”对小米造车的影响不大

近日，小米集团总裁王翔表示“缺芯”对小米造车的影响不大。因为汽车研发周期长，做一部好车也许需要 3 年时间，而芯片短缺不至于会延续三年，小米造车还在早期阶段，首要是建立团队，对市场深入研究，规划好产品再进行生产。

地方创新

南京：严禁将低多层居住户型变相设计成“别墅”

近日，南京市规划资源局发布《南京市规划资源局低多层居住建筑项目规划管理规则》。《规则》强调，规划审批中应加强对低多层居住建筑的管控。严禁审批独栋、双拼和联排户型；严禁将低多层居住建筑户型潜伏设计或变相设计成“别墅”。低多层居住建筑核准图中不得出现“别墅”“叠墅”和“空中别墅”等标注。

西安：个人发布房源不得超 10 套

5 月 25 日，西安市住建局发布《关于规范住房租赁房源发布行为的通知》，个人发布租赁房源的，发布房源套数不得超过 10 套(间)。租赁房源发布核验要求上，《通知》明确，通过各网络信息平台发布的租赁房源，必须经西安市住房租赁交易服务平台进行房屋权属核验及备案获取房源核验码。

福建：阶段性延续精准扶贫医疗叠加保险政策

福建省财政厅近期印发通知明确，在国家有关健全重特大疾病医疗保险和救助制度文件出台前，阶段性延续实施精准扶贫医疗叠加保险政策。为确保政策有效落实，省级财政今年已下达补助资金 4613 万元予以支持。该政策在基本医保、大病保险、医疗救助基础上，对建档立卡农村贫困人口的医疗费用进行叠加报销。

重庆：出台支持科技创新若干财政金融政策

重庆市日前印发文件进一步明确了支持科技创新若干财政金融政策，对新认定的国家科技创新基地，市级一次性资助最高 1000 万元；支持市级科技创新重大项目，市级对每个主攻方向给予 1000 万—3000 万元的资金支持；支持企业智能化改造升级，单个项目市级最高给予 1000 万元的奖补；支持产业技术体系创新团队建设，对单个团队市级按最高 500 万元予以支持；对在科创板成功上市的企业，市级给予最高 800 万元奖补。

深度分析

当前金融工作总基调：稳利率严监管调结构

文/王永利（前中国银行副行长）

文章来源：新浪财经

在严监管的同时，应该与宽货币、稳利率、调结构相互协调配合，避免同时发力形成“合成谬误”，损害整体效果。结合当前国际国内宏观形势以及中央确定的“十四五”规划以及 2035 年远景目标要求，今年经济增长也会对货币投放提出较高要求。当前“稳利率”有必要向稳中有降倾斜，并配套强化定向调控与结构调整。

5 月 17 日，央行宣布等额续作 1 年期中期借贷便利（MLF）操作 1000 亿元，中标利率为 2.95%，与 2020 年 4 月中标利率持平，连续 14 个月保持不变。这也预示 5 月基础贷款利率（PLR）基本不会发生变化。市场普遍认为，这符合货币政策“稳”字当头不急转弯的总基调，央行会努力维持市场流动性合理充裕、不松不紧的状况。

实际上，这是去年 5 月份以来金融工作总基调从全力抗击疫情、刺激性金融举措不断加码，转向“稳利率、严监管、调结构”的延续。但总基调确定后，实际执行的节奏和力度仍需灵活把握。

2020 年 1-4 月份金融工作以抗击疫情为核心，政策力度不断加码

按照 2019 年中央经济工作会议提出的要完善和强化“六稳”举措，健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，确保经济运行在合理区间的要求，央行于 2020 年 1 月 1 日即宣布：为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。

到 2020 年 1 月下旬新冠肺炎疫情爆发后，按照党中央的统一部署，央行迅速推出一系列政策举措支持疫情防控工作，包括不断扩大专项再贷款再贴现规模、扩大流动性投放、3 月 4 月连续 2 次降准、推出普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划、推动 DR007、MLF、PLR 利率不断降低等，中国金融工作以抗击疫情为核心，刺激性政策举措不断加码，对全国抗击疫情、维持经济社会稳定发挥了重要作用。

2020 年 5 月开始金融工作基本停止政策加码，金融政策稳中收紧

进入 2020 年 5 月，我国抗击疫情取得决定性胜利，金融工作随之停止政策加码，并没有跟随美国等主要经济体实施大规模量化宽松以及零利率、负利率等刺激政策，但基于新冠肺炎疫情全球肆虐带来的诸多不确定性，并没有急于推动政策收缩，而是坚持宏观政策“稳中求进”总基调，注重“稳利率、严监管、调结构”，努力防范和化解金融风险，促进经济金融高质量发展。这一转变充分体现出货币金融政策的前瞻性、灵活性、连续性。

2020 年中央经济工作会议进一步强调，要坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间。宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，

把握好政策时度效。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。金融创新必须在审慎监管的前提下进行。

可以说，2020年5月以来，金融工作的总基调已经转为“稳利率、严监管、调结构”，总体上是稳中趋紧。

稳利率，主要表现在作为主要政策性基础利率的1年期MLF和PLR的利率，在2020年4月降低到2.95%与3.85%之后，一直保持稳定不变，在此基础上，央行根据市场流动性变化情况，适时适度灵活调节流动性投放规模，保持流动性合理充裕。货币政策调控的核心是维持基础利率的稳定，而不是流动性投放规模的稳定。

严监管，主要表现在强调所有金融创新必须纳入金融监管，不断强化资管新规的实施、房地产开发与住房按揭贷款限制、金融控股公司管理，深入开展互联网金融清理、金融科技公司与金融经营机构分离、反垄断与抑制资本无序扩张、资不抵债的金融机构重组和清盘等。在基础利率持续保持不变情况下，严监管会使得货币投放出现实际上的稳中趋紧结果。

调结构，主要体现在宏观政策在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控，深化金融改革，促进结构调整。其中包括进一步解决小微企业融资难题，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，延长小微企业融资担保降费奖补政策，完善贷款风险分担补偿机制，引导银行扩大信用贷款、持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持等。

需要指出的是，有人把这种金融工作总基调描述为“稳货币、紧信用”是不恰当的。前期央行实际上是把政策焦点放在“稳利率”上，而不是“稳货币”上：2020年5月开始MLF与PLR基本保持不变，但M2的同比增速却是存在变化的，2020年4-12月均在10%以上，进入2021年增长率明显下滑，4月仅增长8.1%。更重要的是，当今社会的信用货币主要是依靠商业银行发放贷款或购买债券等信用投放的方式投放出来的，“紧信用”意味着收紧商业银行的信用投放，这种情况下，货币投放势必随之收缩，“稳货币”是难以做到的。同样道理，“紧货币、宽信用”的说法也是不恰当的。

“稳利率”与“严监管”要协调配合适应现实环境变化，把握好时度效

2020年5月以来MLF与PLR基本保持不变，很好地体现了宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性的要求，但需要注意的是，在同时实施严监管情况下，货币投放实际上是在收紧的。2021年M2增速明显下滑，4月份同比增长仅为8.1%；4月社会融资规模增长11.7%，也低于市场预期。根据社科院统计，我国一季度宏观杠杆率从2020年末的270.1%下降至268.0%，延续去年四季度的去杠杆态势，两个季度共下行3.2个百分点；非金融企业部门杠杆率继续下降，连续三个季度共下降了3.8个百分点。如果宏观政策不做调整，这一去杠杆态势将会继续。

有人认为，近期我国输入性通货膨胀压力加大，需要增强抑制通货膨胀的政策举措：4月份PPI同比上涨6.8%，涨幅比上月扩大2.4个百分点，创下了三年半以来的新高。未来几个月PPI涨幅还将进一步扩大，可能在第二季度出现全年的高点，并会传导到CPI，导致居民消费价格的快速上涨。因此，利率水平应该稳中有升，货币投放需要有所控制。

这里需要对PPI同比涨幅明显扩大进行仔细分析。其中，上年同期基数较低时一个重要的影响因素（去年4月份PPI同比下降3.1%，是去年PPI比较低的水平），对当月涨幅扩大2.4个百分点的影响占到62.5%。同时，国内经济逐步恢复，生产需求

逐步扩大,其中很多能源和原材料等大宗商品需要进口,但受到这些产品全球产能尚未恢复、全球运力非常紧张以及国际关系更趋复杂等因素的影响,阶段性供不应求加剧了其价格上涨。但如果全球疫情得到有效抑制,相关产品的产能可能快速恢复,这种阶段性供不应求的局面有可能很快缓解。从 2016 年以来的情况看,由于下游的市场竞争非常充分,影响 CPI 的市场供给能力比较充足, PPI 向 CPI 的传导整体上并不是那么明显。4 月份,在 PPI 同比上涨 6.8%,涨幅比上月扩大 2.4 个百分点的情况下, CPI 同比仅上涨 0.9%,涨幅比 3 月份扩大 0.5 个百分点,但环比下降了 0.3%。核心 CPI 只有 0.7%,也只是小幅上涨。

所以,目前 PPI 的大幅上涨难以带动 CPI 的大幅上涨,尚不足以推动宏观政策急转弯,不能急于提高基础利率水平。

相反,由于 PPI 快速上涨,加上金融监管力度增强,已经给中下游企业,特别是民营企业带来很大经营压力,很多企业盈利水平下降、流动性更趋紧张,4 月宏观经济指标已经普遍比前期有所减弱。1-4 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 20.3%,但 4 月当月同比仅增长 9.8%。1-4 月份,社会消费品零售总额同比增长 29.6%。但 4 月当月同比仅增长 17.7%。一季度国内生产总值同比增长 18.3%,与前两年同期相比平均增长 5.0%,远低于 2019 年增长 6%的水平。此时如果宏观政策收紧、社会融资成本有所提升,可能对稳定经济和就业产生很大冲击,是需要特别慎重的。

正因如此,今年国务院一直要求推动实际贷款利率进一步降低,继续引导金融系统向实体经济让利,务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。近期也对大宗商品价格攀升高度重视,要求突出重点综合施策,保障大宗商品供给,遏制其价格不合理上涨,努力防止向居民消费价格传导;保持货币政策稳定性和人民币汇率基本稳定,合理引导市场预期;帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等生产经营困难;落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策,精简享受税费优惠政策的办理手续;实施好直达货币政策工具,加大再贷款再贴现支持普惠金融力度,落实好小微企业融资担保降费奖补等政策,引导银行扩大信用贷款等。

需要强调的是,强化金融监管与金融机构退出机制,打破刚性兑付,是提升货币金融素质,优化金融资源配置,增强社会信用意识,深化供给侧结构性改革,防范化解重大金融风险的根本保障,必须坚定不移地推进,在这方面只能不断强化,不能弱化。但在严监管的同时,应该与宽货币、稳利率、调结构相互协调配合,避免同时发力形成“合成谬误”,损害整体效果。

结合当前国际国内宏观形势以及中央确定的“十四五”规划以及 2035 年远景目标要求,今年经济增长也会对货币投放提出较高要求。

按照 2021 年 GDP 增长 6%以上的要求,考虑到 2020 年受疫情冲击 GDP 仅增长 2.3%的结果,如果根据合理目标做还原计算,即以 2019 年 GDP 规模 986515 亿元作为基数,按照 2020 年正常增长率 5.6%计算,当年 GDP 应该达到 1041760 亿元。再按照 2021 年正常增长 5.3%计算,当年 GDP 应该达到 1096973 亿元。按此计算,2021 年比 2020 年 GDP 实际规模 1015986 亿元增长近 8%。这样,可以把 2021 年 GDP 增长理想目标确定为 8% (与前两年同期相比平均增长近 5.5%),并以 6%-10%作为控制区间。按照 GDP 增长 8%,CPI 增长 2%-3%,为保持货币供应量增速与名义经济增速基本匹配,M2 增速可以按照理想目标 10%-11%进行把握。这样,4 月份 M2 仅增长 8.1%已经相当偏低了。

综上,在坚持“严监管”情况下,当前“稳利率”有必要向稳中有降倾斜,并配套强化定向调控与结构调整。

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。