



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021 年第 54 期总第 903 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

2021 年 07 月 30 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
李克强：更好促进就业扩大和优化人力资源配置.....	2
商务部：30 年来中国—东盟贸易规模扩大 85 倍.....	2
上半年全国网上零售额同比增长 23.2%.....	2
上半年国内旅游收入同比增 157.9%.....	2
道指、标普 500 指数两连跌.....	2
美国二季度 GDP 增长低于预期.....	3
货币市场	3
人民币兑美元中间价调升 340 个基点.....	3
央行将开展 50 亿元票据互换操作 期限 3 个月.....	3
监管动态	3
新版《再保险业务管理规定》公布.....	3
7 月金融机构收罚单 481 张.....	3
金融行业	4
1-6 月期货市场交易量同比增长 47.37%.....	4
2020 年消金资产规模首次突破 5000 亿元.....	4
热门企业	4
江淮汽车：江淮或为小米代工的报道内容不属实.....	4
宁德时代发布第一代钠离子电池.....	4
地方创新	5
北京：发布三年行动方案服务民营小微企业.....	5
山西：让金融更好服务高质量发展.....	5
深度分析	5
我国近年两轮结构性去杠杆的比较与思考.....	5



宏观经济

李克强：更好促进就业扩大和优化人力资源配置

7月29日，国务院总理李克强作出重要批示指出：发展人力资源服务业对于促进社会化就业、更好发挥我国人力资源优势、服务经济社会发展具有重要意义。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党中央、国务院决策部署，以实施就业优先战略、人才强国战略和乡村振兴战略为引领，进一步提高人力资源服务水平。大力支持劳动力市场、人才市场、零工市场建设，更好促进就业扩大和优化人力资源配置，更大激发亿万劳动者和各类人才的创业创新活力，带动新动能成长，为提高我国经济综合竞争力、持续改善民生、促进高质量发展提供有力支撑。

商务部：30年来中国—东盟贸易规模扩大85倍

7月29日，国新办就中国—东盟经贸合作情况暨第18届中国—东盟博览会、中国—东盟商务与投资峰会有关情况举行发布会。商务部部长助理任鸿斌介绍，30年来，中国—东盟贸易规模扩大了85倍。2020年，东盟成为中国最大贸易伙伴，中国则连续12年保持东盟第一大贸易伙伴地位。

上半年全国网上零售额同比增长23.2%

7月29日，商务部电子商务司负责人表示，今年上半年，全国网上零售额达6.11万亿元，同比增长23.2%。根据国家统计局数据，上半年中国实物商品网上零售额5.03万亿元，同比增长18.7%，两年平均增长16.5%，占社会消费品零售总额的比重为23.7%，较年初提升3个百分点，对社会消费品零售总额增长的贡献率达20%。

上半年国内旅游收入同比增157.9%

7月29日，文旅部披露数据显示，上半年，国内旅游收入(旅游总消费)1.63万亿元，比上年同期增长157.9%(恢复到2019年同期的58.6%)。文旅部称，根据国内旅游抽样调查结果，2021年上半年，国内旅游总人次18.71亿，比上年同期增长100.8%(恢复到2019年同期的60.9%)。其中，城镇居民旅游总人次13.08亿，增长91.5%；农村居民旅游总人次5.63亿，增长126.1%。

道指、标普500指数两连跌

7月29日，美东时间周三，道指、标普500指数两连跌。道指跌超百点，标普500指数跌幅0.02%，纳指涨幅0.7%。中概股普涨，教育股涨幅居前，有道涨近30%。截至收盘，道指收跌127.59点，跌幅为0.36%，报34930.93点；纳指收涨102点，报14762.58点，涨幅为0.7%；标普500指数收跌0.82点，报4400.64点，跌幅为0.02%。



美国二季度 GDP 增长低于预期

近日,美国商务部报告称,美国第二季度 GDP 折合成年率增长 6.5%,第一季度经济增长率未经修正为 6.4%。经通胀调整后,美国国内生产的商品和服务价值折合成年率攀升至 19.36 万亿美元,超过了疫情前的峰值。尽管相较疫情前的水平,这一涨幅相当强劲,但远低于道琼斯 8.4% 的预期。私人存货投资和住宅投资的下降,以及联邦政府支出步伐的放缓,都抑制了涨幅。

货币市场

人民币兑美元中间价调升 340 个基点

据中国外汇交易中心消息,7月30日,人民币兑美元中间价调升 340 个基点,报 6.4602。本周以来,人民币兑美元中间价累计上调 48 个基点。近期,人民币兑美元汇率持续双向波动,最近几日,双向波动有所增强。7月27日,在岸、离岸人民币兑美元分别一度跌破 6.50 和 6.52 关口。

央行将开展 50 亿元票据互换操作 期限 3 个月

据央行官网,为提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,7月29日央行将开展 2021 年第七期央行票据互换(CBS)操作。本期操作量为 50 亿元,期限 3 个月,面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标,费率为 0.10%,首期结算日为 2021 年 7 月 29 日,到期日为 2021 年 10 月 29 日(遇节假日顺延)。

央行逆回购操作净投放 200 亿元

据央行官网,为维护月末流动性平稳,2021 年 7 月 29 日央行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作,中标利率 2.2%,期限 7 天,与此前一致。因有 100 亿元逆回购到期,当日实现净投放 200 亿元。

监管动态

新版《再保险业务管理规定》公布

近日,中国银保监会发布了新修订的《再保险业务管理规定》。《规定》指出,保险经纪人应当按照再保险合同的约定,及时送达账单、结算再保险款项以及履行其他义务,不得挪用或者截留再保险费、摊回赔款、摊回手续费以及摊回费用。

7 月金融机构收罚单 481 张



据不完全统计,截至7月29日,银保监系统当月发布罚单481张,其中,银保监会发布10张,银保监会局及银保监分局分别发布194张、277张。据相关数据显示,理财业务、涉房信贷违规行为较集中,此外代销业务违规仍然存在。

金融行业

1-6 月期货市场交易量同比增长 47.37%

近日,据中国期货业协会最新数据显示,1-6月,全国期货市场累计成交量为37.16亿手,累计成交额为286.33万亿元,同比分别增长47.37%和73.05%。截至今年5月末,有88家期货公司共设立91家风险管理子公司,风险管理公司行业累计实现业务收入1008.73亿元,同比增长42%;累计净利润7.02亿元,同比增长56%。

2020 年消费金融资产规模首次突破 5000 亿元

近日,中国银行业协会发布了《中国消费金融公司发展报告(2021)》,《报告》称,截至2020年年末,消费金融公司资产规模首次突破5000亿元,达5246.49亿元,同比增长5.18%;贷款余额4927.8亿元,同比增长4.34%;累计服务客户16339.47万人(为各家机构数据加总,并未剔除重复情形),同比增长28.37%。

热门企业

江淮汽车：江淮或为小米代工的报道内容不属实

7月29日,江淮汽车发布澄清公告:近期,有媒体陆续报道“小米汽车有望落户合肥,江淮或为其代工”等内容。经公司核实,江淮或为小米代工的报道内容不属实。截至目前,公司未与小米就合作造车进行过商议,也未达成任何合作造车的意向。

宁德时代发布第一代钠离子电池

7月29日,宁德时代新能源科技股份有限公司成功举行了首场线上发布会,董事长曾毓群发布了宁德时代的第一代钠离子电池,同时,创新的锂钠混搭电池包也在发布会上首次亮相。作为宁德时代创新技术产业化的又一里程碑式成果,钠离子电池将为能源清洁化和交通电动化提供全新解决方案,推动“碳中和”目标早日实现。

鸿星尔克吴荣照：请大家理性消费

近日,鸿星尔克董事长吴荣照回应捐款5000万物资驰援河南一事。他请求网友一定要理性消费,避免对别的同行造成困扰。他表示向郑州慈善总会及壹基金做出捐赠5000万物资的承诺,并拟定了捐赠协议,目前已发出部分物资。他声明:“我和我的



企业只是中国千万万个埋头创业的企业之一，请不要神化鸿星尔克，我们只是新时代下普普通通的创业者之一。希望大家能够把目光放到灾情现场，更多关注我们的一线救灾人员。”

地方创新

北京：发布三年行动方案服务民营小微企业

近日，北京发布《进一步完善北京民营和小微企业金融服务体制机制行动方案(2021-2023年)》，《方案》提出加强政策协同、发挥部门合力来激励金融机构“愿贷”，从强化货币政策引导、完善小微金融服务监管考核、完善贷款服务中心建设、优化融资担保体系、多措并举降成本等方面提出 5 条具体措施，并通过建立健全北京市政银企对接长效机制支持金融机构“能贷”。

宁夏：全面推广使用“不动产登记+金融”服务

近日，宁夏推广使用“不动产登记金融管理平台”，进一步深化不动产登记与金融业务协同办理，建立起不动产融资、续贷、展期、合同签订、办理抵押登记“一站式”服务，让企业和群众实现办事“零跑腿”。

山西：让金融更好服务高质量发展

近日，山西省召开的全省服务业提质增效推进大会，提出从培育各类金融业态、畅通政银企对接通道、强化金融信贷支持、提升金融产品供给质量等方面，对山西省金融业发展提出新的要求。

海南：深化自然资源和规划领域“证照分离”改革

近日，海南省对自然资源和规划领域涉企业经营许可事项实施全覆盖清单管理，按照直接取消审批、实行告知承诺、优化审批服务三种方式，对 14 项许可事项分类推进审批制度改革。

深度分析

我国近年两轮结构性去杠杆的比较与思考

文/毛振华（中诚信集团创始人、中诚信国际首席经济学家）

文章来源：《财政科学》

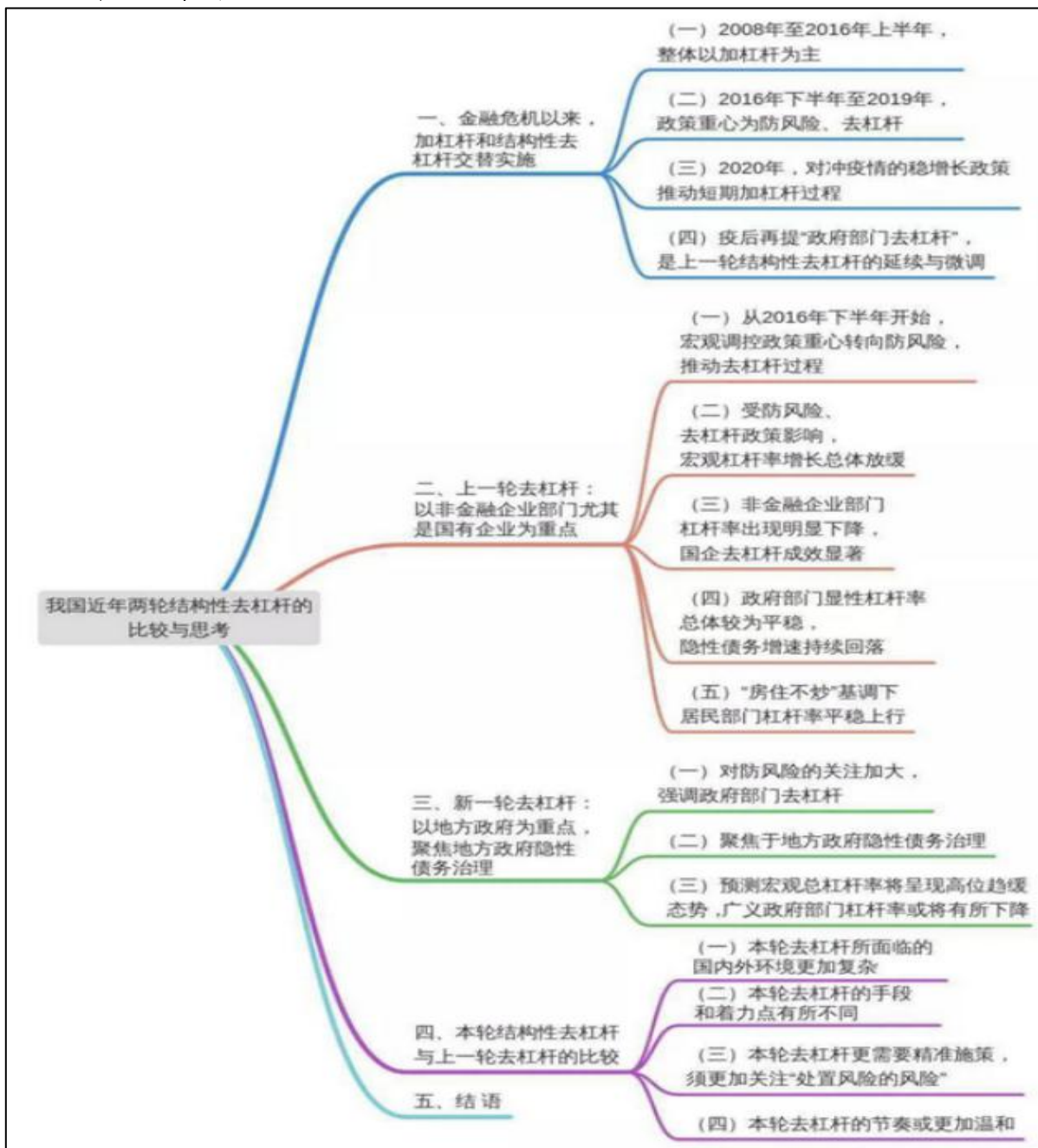
内容提要：

当前,以地方政府部门降杠杆为主的结构性去杠杆正有序推进。始于2016年下半年的上一轮去杠杆在推动宏观杠杆结构性去化方面取得了一定成效,在一定程度上缓释了金融风险,也为2020年疫情冲击下的再度加杠杆腾出了一定空间。在大国博弈导致外部复杂性上升并经历了新冠疫情冲击的当下,本轮结构性去杠杆所面临的环境与上一轮去杠杆已经有明显不同,因此注定其手段与着力点也将有明显不同。本文将本轮结构性去杠杆与上一轮去杠杆进行了详细比较,详细分析了两轮去杠杆在实施背景、着力点、节奏和力度等方面的异同,提示了本轮去杠杆需要关注的主要风险点,并提出了相应的政策建议。

关键词:

宏观调控 结构性去杠杆 地方政府隐性债务

文章思维导图



精彩内容摘编

随着国内疫情得到有效控制,相机抉择的宏观调控政策自2020年下半年已开始逐

步调整,从对冲疫情的超常规稳增长政策逐步向常态化回归,对风险尤其是债务风险防范的关注加大。地方政府债务风险化解是防风险的重要着力点,2021年《政府工作报告》明确提出“稳妥化解地方政府债务风险”,3月15日国务院常务会议再次强调“保持宏观杠杆率基本稳定”,新一轮结构性去杠杆工作有序推进。本轮去杠杆虽然在一定程度上延续了上一轮去杠杆整体稳杠杆、结构性去杠杆的思路,但在经济经历了新冠疫情的超常规冲击且大国博弈持续的背景下,本轮结构性去杠杆面对的内外环境相较于2016年下半年开始的上一轮结构性去杠杆更为复杂,因此注定其手段与着力点也将有明显不同。

本轮结构性去杠杆与上一轮去杠杆的比较

(一) 本轮去杠杆所面临的国内外环境更加复杂

上一轮去杠杆时,全球经济与中国经济均稳中向好,内外环境为政策调整提供了窗口。本轮则处于受疫情冲击后,全球经济低迷,国内经济尚未完全修复的阶段。国内经济改革与国际关系超预期调整交织下,内外风险交织积聚,此轮去杠杆将面临内外双重压力。从国内的角度看,中国经济正逐渐从疫情的阴影中走出,经济处于逐渐复苏,货币工具逐步退出与经济转型发展的交错重叠的阶段,但疫情冲击导致的经济损失尚未完全得到弥补。从国际经济来看,未来一段时间内,中国经济发展也面临地缘政治冲突、全球化重构等不确定性因素增加的复杂环境,疫情重创下的世界经济仍呈现低迷的态势,国际经济协作的走势和格局依旧不明朗。

(二) 本轮去杠杆的手段和着力点有所不同

经济运行态势不断变化,宏观政策也需要适时调整。事实上,上一轮去杠杆的着力点也呈现出动态调整的过程:2017年以金融机构去杠杆为主,货币政策稳健中性、边际收紧,银政保多管齐下推动金融监管趋严,以此带动宏观杠杆率改善;2018-2019年,在经济下行压力加大、外部不确定性抬升背景下,政策边际调整,去杠杆从金融领域转向实体经济部门,从去杠杆逐渐转向稳杠杆,以地方政府与国有企业为重点。经历过新冠疫情的冲击后,本轮去杠杆所面临的环境又有了新的变化:一方面,2018年制定的国有企业资产负债率较2017年回落2个百分点的政策目标已经超额完成,且受疫情冲击导致的企业资产负债表尚未完全修复,生产经营面临的压力依然较为突出,加杠杆受到制约,非金融企业部门去杠杆的紧迫性有所降低,反而需要警惕非金融企业部门杠杆率的过快回落导致的“债务—通缩”风险;另一方面,2020年为应对疫情冲击的“宽信用”政策使得平台融资明显回升,地方政府隐性债务风险呈现加剧势头。在此背景下,本轮去杠杆并未着力于国有企业,而是将重点放在政府部门尤其是地方政府部门,同时,考虑到进一步压缩地方政府显性债务增速空间有限,本轮去杠杆主要着力点将在于持续推进地方隐性债务的控增化存,压降含隐性债务的广义政府部门杠杆率。

(三) 本轮去杠杆更需要精准施策,须更加关注“处置风险的风险”

相比于2017年,经历了新冠疫情冲击之后,经济运行所面临的情况更加复杂,使得本轮去杠杆更需要精准施策,避免总量政策的过度使用,“误伤”仍需要政策扶持的主体。这具体体现在以下几个方面:首先,虽然2020年二季度以来经济持续修复,但疫情导致的经济损失并非短期内可以完全修正,经济增长缺口依然存在,因此去杠杆的政策需要平衡好恢复经济与防范风险的关系,避免去杠杆政策损害经济修复;其次,2021年经济运行将呈现“宏观数据强反弹、微观主体弱修复”的特点,疫情导致的微观主体运行困难并未得到根本改善,尤其是中小企业、民营企业、服务业企业等类型主体在生产经营中依然面临多重困难,去杠杆要防止“误伤”;再次,2020年疫情冲击下稳增长政策背景下债务增长加快,还本付息压力更为突出。根据中诚信国际的测算,假设当前非金融部门债务的平均利率水平为5%,则2021年非金融部门债务



付息规模将达到当年度GDP总规模的15%，占当年新增社融的比重高达54%。

综合来看，受疫情影响，当前经济尚未修复到常态化，微观经济主体压力较大，而与此同时债务风险反而更加突出，这就使得本轮去杠杆不能“下猛药”，要充分考虑到相关去杠杆政策可能导致的连锁反应，注重精准施策，避免“误伤”，避免去杠杆导致风险的超预期释放，从而导致“处置风险的风险”。

(四) 本轮去杠杆的节奏或更加温和

上一轮去杠杆政策对于遏制商业银行资产负债表无序扩张、影子银行快速膨胀起到了明显效果，也带动宏观杠杆率增长放缓甚至出现一定程度的下降。但是紧缩性去杠杆政策尤其是监管政策出台节奏过快、力度过大也带来了一些负面影响，如利率中枢不断上移，流动性压力持续凸显，市场预期有所弱化等。尤其是2017年4-5月份，在银政保等监管机构持续出台监管措施背景下，市场流动性收紧，市场情绪受到较大影响，股票及债权市场成交量大幅回落。此后，监管政策有所调整，更加注重政策协调。当前，经历了疫情冲击之后，恢复经济的压力依然较大，在短时间内大幅度逆转杠杆容易引发局部风险，威胁经济稳定。因此，本轮去杠杆政策确须更加温和，兼顾恢复经济与防范风险的平衡。2021年《政府工作报告》也明确提出，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，也体现了宏观调控“不急转弯”、避免“政策悬崖”风险的考虑。

结语

在经历了2016年下半年至2019年的上一轮去杠杆之后，非金融企业部门的杠杆得到了一定程度的去化。但与此同时，2020年为应对疫情冲击实施的更加积极的财政政策使得政府部门杠杆率快速上行，政府部门特别是地方政府部门的债务压力有所加大，尤为值得警惕的是，2020年宽信用背景下地方政府隐性债务增速再度加快。在此背景下，随着经济的逐步修复，政策加大了对防风险、稳杠杆的关注，围绕“十四五”规划提出的“防范经济和金融风险”目标，持续强调化解债务风险，保持宏观杠杆率基本稳定，并将政府部门去杠杆作为重中之重。值得一提的是，在经济经历了疫情冲击且尚未完全修复、大国博弈持续的背景下，本轮结构性去杠杆与上一轮去杠杆相比，去杠杆的着力点有所不同，从非金融企业部门转向政府部门，并重点着眼于地方政府隐性债务风险的控增化存；与此同时，考虑到经济复苏基础仍不稳固、仍处于迈向全面复苏的阶段，且债务风险仍处于高位，因此本轮结构性去杠杆力度和节奏也更加温和，更加注重精准施策，着力避免出现“防范风险的风险”，着力避免结构性去杠杆拖累经济修复。

值得一提的是，地方政府债务风险尤其是隐性债务风险的化解是一项系统工程，不仅需要监管政策的细化和落实，同时也需要加强制度的顶层设计，通过进一步完善央地财税体系，从根本上助力地方债务风险的化解。此外，区域性金融机构与区域内经济主体深度捆绑，需要高度警惕多重风险交织下的财政金融风险共振，进而对区域内主体再融资形成负面冲击。

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。