



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 74 总第 648 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：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 10 月 12 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
国务院印发完善促进消费体制机制实施方案.....	2
前三季度中国外贸进出口同比增长 9.9%.....	2
14 省区市委托养老基金 投资总额近 6000 亿元.....	2
个私企业创造全国 60% 以上 GDP.....	2
德国政府下调今明两年经济增长预期.....	3
监管动态	3
将对私募基金设置重点机构监管机制.....	3
货币市场	3
央行：杠杆率已稳 货币信贷增长适度.....	3
金融行业	4
三部门联合发布互金从业机构新规 剑指反洗钱反恐怖融资.....	4
同业存单利率微涨.....	4
国债发行利率低 债市需求旺盛.....	4
国资国企	5
全国国有企业改革座谈会确定 六方面推进国有企业改革.....	5
国有资本投资运营试点将扩容.....	5
热门企业	5
越秀金控完成收购广州证券剩余 32.77% 股权.....	5
华为联手奥迪研发自动驾驶.....	6
阿里巴巴成立本地生活服务公司.....	6
投资聚焦	6
券商资管集合理财产品发行整体出现收缩.....	6
地方创新	7
上海发布全国首张服务贸易领域负面清单.....	7
港澳与内地律所今年 12 月起可在沪合伙联营.....	7
北京地区启动 P2P 网贷现场检查.....	7
合肥滨湖科学城（合肥滨湖新区）正式成立.....	7
深度分析	8
内忧外患下，中国宏观经济政策何去何从？.....	8



宏观经济

国务院印发完善促进消费体制机制实施方案

国务院办公厅印发完善促进消费体制机制实施方案(2018-2020年),进一步放宽服务消费领域市场准入,制定出台海南建设国际旅游消费中心实施方案;制定实施深化电影院线制改革方案;大力发展住房租赁市场,加快出台城镇住房保障条例、住房租赁条例和住房销售管理条例;继续实施新能源汽车车辆购置税优惠政策;加快推进第五代移动通信(5G)技术商用;完善有利于促进居民消费的财税支持措施,推动消费税立法。

前三季度中国外贸进出口同比增长 9.9%

据海关统计,2018年前三季度,我国货物贸易进出口总值 22.28 万亿元人民币,比去年同期增长 9.9%。其中,出口 11.86 万亿元,增长 6.5%,进口 10.42 万亿元,增长 14.1%;贸易顺差 1.44 万亿元,收窄 28.3%。

14 省区市委托养老基金 投资总额近 6000 亿元

全国社会保障基金权益从 2000 年建立初的 200 亿元增加到 1.83 万亿元,18 年间激增逾 90 倍,应对老龄化的基金储备更加充裕。此外,已有 14 个省区市委托养老基金投资总金额近 6000 亿元。在覆盖范围方面,目前,我国养老保险覆盖人数已经超过 9.25 亿人,基本医疗保险覆盖人数已经超过 13.5 亿人,基本实现全民参保。在待遇水平方面,企业退休人员基本养老金连续 14 年上调。在基金规模方面,2017 年底,各项社会保险基金收支总额已超过 12.4 万亿元,基金累计结存达 7.73 万亿元,支付能力显著增强。

个私企业创造全国 60% 以上 GDP

在“2018 全国民营企业合作大会”上,国家市场监督管理总局副局长马正其介绍,目前,个私企业占到了全国市场主体总数的 94.9%,创造了全国 60% 以上的 GDP、50% 以上的税收、60% 的工业产值;提供了我国 80% 以上的城镇就业岗位和 90% 以上的新增就业岗位;个私经济成为科技创新的重要源泉,目前我国 65% 的专利、75% 以上的



技术创新、80%以上的新产品开发，都是由个私企业完成的。

德国政府下调今明两年经济增长预期

德国经济部 11 日发布秋季经济预测报告，报告明显下调了对今明两年德国经济增长的预期。报告预测，德国经济今年和明年均将增长 1.8%，明显低于此前 2.3% 和 2.1% 的增长预期。

监管动态

将对私募基金设置重点机构监管机制

证监会私募基金监管部副处长许培阳 10 日在论坛活动表示，目前监管正在管理机制上进行调整。他透露，其中一个重要变革就是推出“重点机构监管”。“这包含了两层含义，‘白名单’和‘黑名单’。重点机构不仅是规模大、影响力强、业绩好，还包括风险外溢强、组织结构比较复杂的‘黑名单’机构。目前相关办法正在起草中，可能很快就会向市场公开征求意见。”他表示，还要赋予私募基金撤销权或者注销权。

货币市场

央行：杠杆率已稳 货币信贷增长适度

10 月 11 日，中国人民银行行长易纲在印度尼西亚巴厘岛出席国际货币基金组织/世界银行年会期间，应约会见了美国财长 Steven Mnuchin，就相关经济金融问题进行了交流。易纲在接受媒体采访时表示，目前中国宏观经济运行平稳，防范金融风险初见成效，年初预定的增长目标可以实现。易纲指出，目前宏观杠杆率稳住了，国有企业的杠杆率持续下降，地方政府的负债可控，国际收支大体平衡，金融风险总体可控；货币信贷增长适度，且非常支持实体经济和小微企业。



金融行业

三部门联合发布互金从业机构新规 剑指反洗钱反恐怖融资

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会制定了《互联网金融从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法(试行)》。《管理办法》明确中国人民银行、国务院有关金融监督管理机构协同监管和互金协会自律管理相结合,做到履职各有侧重,工作相互配合。同时,充分发挥互金协会和其他行业自律组织的管理作用,借助自律组织的力量,促使从业机构强化内控建设、增强反洗钱意识,提升监管有效性。二是建立对全行业实质有效的框架性监管规则。《管理办法》对从业机构需要履行的反洗钱义务进行原则性规定。同时,明确由互金协会协调其他行业自律组织制定行业规则,实现监管和自律管理的有效衔接。

同业存单利率微涨

10月10日,据中国货币网显示,对应各类银行同业存单收益率均已比一个月前有明显上涨。其中,对应工农中建交五大行的同业存单(AAA+)到期收盘收益率曲线,跨8月末时点的一个月期收益率达到2.45%,比8月下旬时的2.2%高出约0.25个百分点;对应股份制银行同业存单(AAA)到期收盘收益率曲线,一个月期收益率为2.55%,比8月下旬的2.28%高出0.27个百分点。业内人士分析认为,股份制银行和城商行仍是同业存单的发行主力,负债端对同业负债的依赖度较高,目前银行揽储压力确实较大。

国债发行利率低 债市需求旺盛

10日,财政部招标发行的3年期和7年期国债中标收益率均低于二级市场水平,投标倍数也都超过两倍。从定价来看,此次发行的两只国债中标利率/收益率均低于估值水平;从投标来看,虽然单次发行量不小,但两只债券投标倍数均超过两倍,并获得小额追加认购。总体上看,这两期国债需求比较旺盛。市场人士指出,资金面宽松格局明朗,相当于确定了债市利率的顶,且进入四季度,债市供给压力有望逐渐减轻,利率向下的概率要大于向上,投资者稳步买入,一级市场有望保持偏暖态势。



中国小微企业融资风险处下降态势

10月11日在京发布的中国小微企业相关普惠金融-小微指数显示,普惠金融-小微融资风险指数2016年第四季度达到峰值155.92点后,风险指数一直处于下降态势。数据显示,2015至2016年,融资风险指数整体处于波动上涨趋势,2016年第四季度达到峰值155.92点之后,风险指数一直处于下降态势。2018年第二季度指数为128.1点,较2016年四季度下降27.8点。

国资国企

全国国有企业改革座谈会确定 六方面推进国有企业改革

全国国有企业改革座谈会10月9日在京召开。会议要求以“伤其十指不如断其一指”的思路,扎实推进国有企业改革,大胆务实向前走。一是突出抓好中国特色现代国有企业制度建设。二是突出抓好混合所有制改革。三是突出抓好市场化经营机制。四是突出抓好供给侧结构性改革。五是突出抓好改革授权经营体制。六是突出抓好国有资产监管。

国有资本投资运营试点将扩容

国资委日前通报称,截至目前,中央企业已有10家企业开展投资运营公司试点,其中诚通集团、中国国新启动国有资本运营公司试点,国投、中粮、神华、宝武、五矿、招商局、中交、保利8家央企试点国有资本投资公司,各地方国有企业也已改组组建国有资本投资、运营公司89家。国资委近日透露,正研究将更多具备条件的中央企业纳入国有资本投资公司试点范围。专家表示,煤炭、钢铁、建材、发电等竞争类领域企业有望入围,新一批试点改革举措也将更加成熟。

热门企业

越秀金控完成收购广州证券剩余32.77%股权



10 月 10 日, 广州越秀金融控股集团股份有限公司公告称, 标的资产过户手续已办理完成, 越秀金控及其全资子公司已合计持有广州证券 100% 的股权, 完成收购。具体方案包括, 越秀金控计划向包括广州恒运在内的 6 家企业发行股份, 购买他们合计持有广州证券股份有限公司的 32.765% 股权; 同时支付现金对价 5 亿元, 并向广州越企募集配套资金不超 5.28 亿元。交易完成后, 广州证券将成为其全资子公司。

华为联手奥迪研发自动驾驶

10 月 11 日, 华为与德国汽车制造公司奥迪正式宣布了双方在智能网联汽车领域的下一步合作计划, 并通过最新的奥迪 Q7 展示了双方领先的技术。据悉, 最新的奥迪 Q7 搭载华为 MDC 移动数据中心, 可用于城市自动驾驶环境的运行。这意味着, 华为与奥迪正式在自动驾驶领域达成合作。

阿里巴巴成立本地生活服务公司

10 月 12 日, 阿里巴巴集团宣布正式成立本地生活服务公司, 将旗下的饿了么和口碑进行合并。阿里巴巴表示, 阿里本地生活服务公司的成立是阿里巴巴集团完成对大消费领域布局的重要里程碑。新成立的阿里本地生活服务公司一起在 676 个城市服务商家达到 350 万。在饿了么的平台上, 有 66.7 万的月度活跃骑手为消费者服务, 平均每个用户每年下单近 20 次; 在口碑的平台上, 1.67 亿月度活跃用户充分享受着完善的到店服务。阿里巴巴正式成立本地生活服务公司, 由饿了么和口碑两大业务合并而成。

投资聚焦

券商资管集合理财产品发行整体出现收缩

受资管新规及细则逐步落地影响, 叠加去通道、去杠杆等因素, 今年以来券商资管集合理财产品发行整体出现收缩。Wind 数据显示, 今年前三季度, 券商集合理财计划产品发行数量 4811 只, 同比下降 37.64%; 发行份额 1591.97 亿份, 同比下降 16.14%。

[返回首页](#)



地方创新

上海发布全国首张服务贸易领域负面清单

10月9日,上海正式发布全国首份服务贸易领域负面清单,将始自5年前的自贸试验区负面清单管理制度改革又往前推进了一步。其中,跨境金融服务是一个重要领域。159项特别管理措施中,金融领域有31项,包括货币金融服务、资本市场服务、保险业和其他金融业服务等四方面,进一步彰显了上海依托自贸试验区建设不断深化和扩大金融业对外开放的鲜明态度,提高了金融业开放的透明度和可操作性,是优化金融发展环境的重要举措。具体包括,放开银行卡清算机构和非银行支付机构市场准入限制,放宽外资金融服务公司开展金融评级服务的限制,支持更多境外投资者、中介机构等参与上海期货市场交易,争取在上海自贸试验区允许境外机构成为期货交易所会员等内容。

港澳与内地律所今年12月起可在沪合伙联营

上海市司法局近日发布了《关于香港、澳门律师事务所与内地律师事务所在本市开展合伙联营试点工作的实施办法(试行)》,将于今年12月1日正式实施。这标志着上海法律服务业对港澳地区的进一步开放,将切实推动上海与港澳法律服务的深入交流和合作。在联营条件方面,实施办法要求设立合伙联营律师事务所的各方出资额最低为500万元人民币,联营的香港、澳门一方的律师事务所,其单独或合计出资的比例不得低于30%且不得高于49%;联营律师事务所各方派驻律师的数量合计不得少于10人,负责人应当在内地律师事务所的派驻律师中产生,但应得到其他各方认可。

北京地区启动P2P网贷现场检查

10月11日北京地区P2P网贷现场检查工作已正式启动。未来两个半月的时间内,有关部门将对辖区内的网贷机构进行全面的现场检查验收,现场检查的原则为“边查边改、即查即改”,检查的范围是收到整改通知书并且提交自查报告的京籍P2P网贷机构。此次现场检查之前,监管部门已要求P2P机构认真进行自查。

合肥滨湖科学城(合肥滨湖新区)正式成立



10月9日,合肥滨湖科学城(合肥滨湖新区)正式揭牌。安徽省委书记李锦斌、省长李国英与国家有关部委领导共同出席揭牌仪式。未来的合肥滨湖科学城将打造成高质量发展新高地,聚力建设具有国际竞争力的高端战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业、现代农业“四个产业群”。将打造科技创新新高地,聚力建设国家实验室核心区、大科学装置集中区、教育科研集聚区、产学研用创新成果孵化加速转化区“四个先行区”。将打造现代城市建设新高地,聚力建设现代化的道路交通体系、绿色空间体系、公共服务体系、智慧治理体系“四个体系”。将打造内陆改革开放新高地,聚力建设与合肥都市圈、南京都市圈、长三角城市群、长江经济带四位一体联动的“四个联动带”,努力把合肥滨湖科学城建设成为经济发达、社会和谐、生态优美、城乡一体的现代化滨湖新区。

深度分析

内忧外患下,中国宏观经济政策何去何从?

文/伍戈(华融证券首席经济学家)

文章来源:中国金融四十人论坛 2018年10月11日

近期中美贸易战升级,国内稳增长的政策导向愈发明显。国际油价创阶段性新高,CPI 接连两月上升。中美利差大幅收窄,人民币贬值预期升温。站在当前时点,国内经济动能如何演变?滞胀风险有多高?外忧内患下宏观经济政策何去何从?

内外需动能切换,去杠杆节奏趋缓

随着全球经济趋缓以及贸易战升级,外需放缓压力正在逐步显现。去年以来,外需强劲增长是支撑经济韧性的关键力量,但该局面正在发生变化。近期中美贸易战升级,其负面冲击已经实质性发生。500亿美元征税清单的商品出口增速已由6月的11.2%滑落至8月的-1.8%。目前2000亿美元征税清单已生效,未来负面冲击的影响范围将进一步扩大。随着联储加息的推进,美国经济扩张已在二季度达阶段性高位,未来放缓的概率在上升。近期全球PMI和我国PMI出口订单都已明显下滑,下一阶段我国外需放缓压力或将显现。



国内去杠杆节奏趋缓，内需有望止跌企稳。在信用过快收缩及实体经济放缓压力下，宏观政策开始从去杠杆趋向稳杠杆以支撑内需企稳。投资方面，基建投资虽受到地方债务约束，但 8、9 月新增专项债的集中发行还是会对其形成一定支撑；房地产投资由于当前较低的商品房库存仍具有较强韧性；制造业投资受益于减税降费等政策，但出口承压及利润下滑仍会对其扩张形成制约。消费方面，社零增速的近期萎靡与财政支出减速有关，未来财政政策的积极将使消费趋于稳定。外需趋弱、内需趋稳，这意味着内外经济动能正在切换进程中。

供给冲击难持续，滞胀短期无忧

滞胀往往发生在总需求不断下滑且遭遇大幅成本冲击的时期，目前我国并不具备持续滞胀的客观条件。首先，国内供给侧改革目前似已步入下半场，政策约束边际放松迹象已开始显现。例如，今年以来受供给侧改革影响的行业与非供改行业的生产增速差距已经明显收窄。其次，近期公布的环保政策更是降低了空气质量改善目标并明确禁止“一刀切”式的限产，今年采暖季工业生产受到的扰动会同比减少。短期来看国内供给冲击的影响将逐步减弱。尽管如此，国际油价上涨带来的外部冲击仍值得密切关注。随着美国对伊朗制裁等事件的发酵，其他产油国增产幅度仍存疑，国际油价同比大概率将高位震荡。

预计 9 月 CPI 会小幅冲高，但 10 月将会消退。近期 CPI 波动主要是受到猪肉、蔬菜以及节假日等因素的影响。其中，猪肉价格在近期已经结束上行小周期开始掉头下行，对食品价格的同比拖累将转而加强。鲜菜价格前期受天气等因素影响而有所上涨，但随着高温多雨天气因素消退，未来鲜菜价格涨幅将收窄。近两年非食品价格上涨幅度在节假日所在月份往往大幅高于历史同期，这一影响因素还将延续，并在中秋、国庆所在的 9、10 月推高非食品价格。整体来看，9 月份 CPI 在鲜菜价格和节日等因素的带动下将明显冲高，但 10 月份则由于猪肉和鲜菜等价格的回落而会有所消退，短期内通胀将总体温温和。

信用扩张仍受限，汇率承压但可控

银行间市场流动性仍将持续充裕，但信用扩张依然受限。近期货币政策释放的积极信号较多，但基于实体经济的资金供需两端仍存较强约束。资金供给端看，银行较低的风险偏好对信贷扩张构成掣肘。“压存量、限增量”的基调下表外融资依然承压。信用风险较高使债券融资也难大幅放量。资金需求端看，从严调控使得房地产销售及



融资需求难以显著回暖,基建投资也受债务约束而提升幅度有限。近期央行再次降准,鼓励银行扩张信用,但实际效果需要更长时间显现。

中美经济基本面分化下两国利差还将持续收窄,人民币汇率仍将承压但波幅可控。未来美联储加息趋势依旧,而我国经济趋缓也将延续。宏观经济周期的分化决定了两国利率的分化,中美利差势必继续收窄。但由于资本流动宏观审慎管理政策的存在以及我国内需政策的逐步发力,人民币汇率虽仍承压但波幅可控,国内基本面优先仍是当前我国货币政策的着眼点。

基本结论

一是随着全球经济趋缓及贸易战持续发酵,外需放缓压力正在逐步显现。叠加前期信用收缩的影响,宏观政策开始从去杠杆趋向稳杠杆。与此同时,低库存下房地产投资韧性犹存。外需趋弱、内需趋稳,内外经济动能正在切换进程中。

二是供给侧改革似已步入下半场,政策约束边际放松迹象有所显现。国际油价大概率仍将高位震荡,但持续大幅的供给冲击较难出现。总需求趋缓背景下,物价在个别月份会有所冲高但整体温和,对于滞胀风险无需过分担忧。

三是银行间市场流动性还将持续充裕,但基于实体经济的资金供需两端仍存较强约束,短期内信用难以明显扩张。中美经济基本面分化背景下两国利差还将持续收窄,人民币汇率承压但波幅可控,国内优先仍是当前我国货币政策的着眼点。

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。