



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 05 总第 675 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

2019 年 01 月 18 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：中国经济增速可以有一定弹性浮动 但不能大起大落.....	2
商务部首次公布中美 2018 年贸易数据.....	2
个税改革施行 3 个月减税约 1000 亿元.....	2
美联储褐皮书：多数地区保持增长 但近期有放缓迹象.....	3
欧元区 2018 年 12 月 CPI 跌至八个月低位.....	3
货币市场.....	3
央行本周公开市场净投放创历史新高.....	3
央行口径外汇占款连续五个月下降.....	4
金融行业.....	4
首单永续债花落中行，发行规模不超过 400 亿.....	4
3 年新增担保额 956.5 亿元 农业信贷担保业务快速增长.....	4
国企改革.....	4
国有资本投资运营公司试点在央企已扩大到 21 家.....	4
2018 年中央企业收入利润创历年最好水平.....	5
热门企业.....	5
民生银行开启“自金融”模式.....	5
阿里云全球市场份额 5 年增长 12 倍.....	5
字节跳动 2018 年营收显颓势，或影响估值.....	6
合肥城建拟发行不超 7 亿中期票据.....	6
投资关注.....	6
银行净值化理财产品比拼：城商行收益率更高.....	6
地方创新.....	7
SWIFT 将在京设立外商独资企业.....	7
上海张江人工智能岛“开岛” IBM 首家入驻.....	7
江西扩大创业担保贷款扶持范围 累计发放总量破 1000 亿元.....	7
合肥高新区 30 个健康医疗大数据项目集中签约.....	7
深度分析.....	8
从本轮调控特点看 2019 年房地产投资走势.....	8

宏观经济

李克强：中国经济增速可以有一定弹性浮动 但不能大起大落

李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李克强称，已经积累了不搞“大水漫灌”的经验，可以通过创新和完善宏观调控，在转变发展方式中保持经济运行在合理区间，实现就业比较充分、收入不断增加、环境持续改善。他强调，我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”；要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费；中国仍是一个发展中国家，发展是第一要务，要牢牢抓住“发展”这个解决中国一切问题的基础不放。

商务部首次公布中美 2018 年贸易数据

1 月 17 日，商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上披露，2018 年中美两国货物贸易额超过了 6300 亿美元，两国双向投资累计超过 2400 亿美元，佐证了中美经济密不可分，合则两利、斗则俱伤的关系。作为对外贸易的主管部门，这是商务部首次披露中美 2018 年的贸易数据，庞大的数据也证明了作为全球最大的两个贸易国家之间日益频繁的经贸合作。根据海关总署稍早前的数据，2018 年美国对中国商品实施加征关税的贸易措施，但这一年美国对中国的贸易逆差仍创了历史新高。

个税改革施行 3 个月减税约 1000 亿元

从全国税务工作会议上获悉，2018 年 10 月 1 日起，个人所得税第一步改革已施行 3 个月，减税约 1000 亿元，7000 多万个税纳税人的工薪所得无需再缴税。据了解，2018 年，全国税务系统不折不扣坚决落实好党中央、国务院出台的减税政策，超额完成全年减税目标，有效缓解了企业生产经营困难，有力支持了“六稳”工作的推进。2018 年 5 月 1 日起实施的增值税三项改革平稳有序推进，5 至 12 月降低增值税税率减税约 2700 亿元，制造业减税占 35%；统一小规模纳税人标准惠及 50 万户纳税人，减税约 80 亿元；办理留抵退税 1148 亿元；新出台的支持创新创业税收优惠政策减税约

500 亿元。

美联储褐皮书：多数地区保持增长 但近期有放缓迹象

美联储 16 日公布的褐皮书称,11 月底至 1 月初,美国大多数地区的经济温和增长,但增速出现疲软迹象。褐皮书表示,“前景大致维持在正面,但许多地区报告称,由于金融市场波动性上升、短期利率上涨、能源价格下跌、以及贸易和政治不确定性加剧等缘故,乐观情绪有所降温。”在 12 个地方联储辖区里,八个地区报告经济活动增速温和,大部分地区的物价增幅温和。大多数地区制造业扩张,但增长放缓,特别是在汽车和能源领域。汽车销售持平,其他领域的销售增速温和。

欧元区 2018 年 12 月 CPI 跌至八个月低位

1 月 17 日公布的数据显示,2018 年 12 月欧元区 CPI 跌至八个月低位,由 11 月的 1.9% 降至 1.6%,与预期相符。但月率保持平稳,高于预期的下跌 0.2%。其中希腊和葡萄牙通胀幅度最低,同比下降 0.6%。有分析师表示,欧元区 CPI 意外地稳定。这可能令欧洲央行的货币政策立场更加鹰派,在时不我待的情形下,今夏加息或成为可能。也有分析师认为,欧元区核心通胀保持在 1%,表明欧洲央行在 2018 年提升通胀水平的企图失败,这主要受到全球经济冷却的影响,由此对货币政策正常化施压。

货币市场

央行本周公开市场净投放创历史新高

1 月 18 日,央行公开市场进行 100 亿元 7 天期、100 亿元 28 天期逆回购操作。昨日,央行单日开展 4000 亿元逆回购。本周,央行已经连续 5 天通过逆回购向市场投放资金,累计规模达到 1.26 万亿元,其中还叠加了 15 日的降准。因本周累计有 1100 亿元逆回购到期,央行本周实现净投放 11600 亿元,央行公开市场净投放创历史新高。从效果来说,这种安排符合央行行长易纲此前对“稳健货币政策要松紧适度”中关于“度”的解释。近期从商业银行反馈的信息也显示,今年开年以来整体资金面较去年更为宽松。

央行口径外汇占款连续五个月下降

央行 16 日公布数据显示, 去年 12 月末外汇占款余额为 212556.68 亿元人民币, 当月减少 40.41 亿元人民币, 连续第五个月下降, 但降幅环比缩窄逾九成。央行此前数据显示, 截至 2018 年 12 月末, 中国外汇储备余额为 30727.12 亿美元, 环比增加 100.15 亿美元, 增幅为 0.36%, 为连续第二个月增加。2018 年全年中国外汇储备累计下降 672.37 亿美元, 2017 年则为增加 1294.32 亿美元。

金融行业

首单永续债花落中行, 发行规模不超过 400 亿

1 月 17 日晚间, 银保监会官网发布消息, 当日银保监会批准中国银行发行不超过 400 亿元无固定期限资本债券。银保监会指出, 这是我国商业银行获批发行的首单此类新的资本工具, 有利于进一步充实资本, 优化资本结构, 扩大信贷投放空间, 提升风险抵御能力。同时也有利于丰富债券市场投资品种, 满足投资者多样化需求。

3 年新增担保额 956.5 亿元 农业信贷担保业务快速增长

1 月 17 日, 财政部发布的全国农业信贷担保最新数据显示, 截至 2018 年 10 月底, 国家信贷担保联盟有限责任公司和 33 家省级农担公司先后成立, 累计设立市(县)分支机构 376 家, 与地方政府或其他金融机构合作设立 952 家业务网点, 业务覆盖范围超过全国一半县市行政区。3 年来, 全国新增担保项目 26.11 万个, 新增担保额 956.5 亿元, 在保余额 560.3 亿元, 其中, 2018 年 10 月底前新增担保项目 13.3 万个, 新增担保额 452.9 亿元, 农担体系已从前期的搭机构、建机制向业务快速增长期转变。

国企改革

国有资本投资运营公司试点在央企已扩大到 21 家

国新办 17 日就 2018 年中央企业经济运行情况举行发布会。目前, 国有资本投资

运营公司试点在中央企业已经扩大到 21 家，其中 19 家是投资公司的试点，2 家是运营公司的试点。2018 年底新增的 11 家中央企业国有资本投资公司将在管控模式等方面全面升级。试点企业在集团与子公司的关系上要加快转型，赋予下属企业更多的经验自主权，把管理的重点从直接管控转向战略管控，建立规范、专业、高效的主动管控模式。

2018 年中央企业收入利润创历年最好水平

据国资委发布的中央企业经济运行情况数据，2018 年中央企业收入利润创历年最好水平。2018 年，中央企业营业收入超 29 万亿元，同比增长 1 成以上；净利润为 1.2 万亿元，同比增长 15.7%。28 家企业利润总额同比增幅超过 2 成，实现整体效益大幅增长。

热门企业

民生银行开启“自金融”模式

中国民生银行在北京举办“第二届中国直销银行联盟峰会暨直销银行 3.0 发布会”，正式推出了全新升级的直销银行 3.0 版，同时与中国金融认证中心（CFCA）联合发布了《2018 中国直销银行白皮书》，开启了我国直销银行发展的新篇章。2014 年 2 月，民生银行上线国内首家直销银行，秉持“做简单的银行”这一服务理念，突破传统实体网点经营模式，创新推出了“如意宝”“慧选宝”“民生金”“基金通”等一系列备受市场青睐的纯线上金融产品。民生银行直销银行作为首倡者、引领者，经过 5 年的快速发展，目前用户规模近 2000 万，多项经营指标在业内一直处于领先地位。

阿里云全球市场份额 5 年增长 12 倍

市场研究机构 IDC 日前公布的 2018 年上半年全球公有云 IaaS（基础设施即服务）厂商市场份额数据显示，过去 5 年，阿里云在全球公有云的市场份额在快速攀升，并在 2018 年上半年超过 IBM，成为全球第三大的公有云厂商。统计数据显示，5 年来阿里云的全球市场份额增长了 12 倍，远超亚马逊 AWS 和 IBM 等厂商。至此，两大权威

市场研究机构 Gartner 和 IDC 的数据都认可了阿里云的全球前三市场地位。

字节跳动 2018 年营收显颓势，或影响估值

据彭博社 1 月 16 日消息，字节跳动勉强实现其 2018 年的营收目标，原因是中国广告市场增速放缓。对广告业务的高度依赖，意味着字节跳动将像 Facebook 在早期发展阶段那样遭遇一个重大问题：能否持续盈利。而字节跳动能否持续保持高估值，或打上问号。知情人士表示，字节跳动在最近的一次融资活动中告诉投资者，预计 2018 年营收将达 500 亿至 550 亿元。该人士透露，该公司最终勉强达到营收目标的低端，这也是多年来首次没有超出预期。

合肥城建拟发行不超 7 亿中期票据

合肥城建 1 月 16 日晚间公告，公司为进一步拓宽公司融资渠道、优化融资结构，满足生产经营的需求，拟发行总额不超过 7 亿元，期限不超过 5 年的中期票据。另外，公司拟发行不超过 20 亿元，期限不超过 5 年的定向债务融资工具。本次拟发行中期票据及定向债务融资工具募集的资金将主要用于偿还有息债务、补充流动资金、项目建设等符合国家法律法规及政策要求的企业经营活动。

投资关注

银行净值化理财产品比拼：城商行收益率更高

2018 年理财市场迎来新的监管时代，以资管新规、理财新规、理财子公司管理办法为基础的监管框架为市场的未来发展指明了方向。据普益标准统计，上周，银行封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为 4.33%，延续此前跌势，环比减少 0.02 个百分点。目前，大部分主流银行均已经启动了常态化的净值型产品发行。数据显示，2018 年发行的净值化产品中，城商行的平均年化收益领先，股份行和国有行次之，农商行最低。多位人士预计，2019 年银行理财净值化转型将提速，市场将更为细分，投资者教育仍是关键。

地方创新

SWIFT 将在京设立外商独资企业

北京市政府 16 日与环球同业银行金融电讯协会 (SWIFT) 在京签署合作备忘录。根据备忘录, SWIFT 将在京设立外商独资企业, 从比利时总部承接中国区业务, 为中国用户提供本地化的服务。该公司成立后, 将加入中国支付清算协会并由中国人民银行依法进行监督管理。在华成立全资子公司并落户北京有利于 SWIFT 在中国业务迈上新台阶, 标志着北京市全面推进服务业扩大开放、提升开放型经济营商环境的新进展, 也是人民银行统筹管理金融基础设施的重要一步。

上海张江人工智能岛“开岛” IBM 首家入驻

1 月 17 日, 上海张江人工智能岛迎来建成后的首家进驻公司——IBM。IBM 中国上海总部及研发大楼正式启用、IBM 大中华区客户中心 (上海) 落成。IBM 中国上海总部汇集客户中心、研发中心、开发中心、设计创新中心及销售中心, 人工智能、Watson、云计算、物联网、量子计算、区块链等 IBM 前沿技术将在这里落地。未来, 张江将以人工智能岛为主轴, 把人工智能、大数据、云计算、区块链、VR 和 AR 等数字产业项目加快在张江中区集聚, 将技术和应用扩散至整个科学城, 与其他产业交叉融合, 有望在三年内使张江的数字产业规模由当前的 2000 亿元攀升至 3000 亿元。

江西扩大创业担保贷款扶持范围 累计发放总量破 1000 亿元

面对劳动力供求矛盾突出等多重压力, 江西省人社部门不断丰富和完善促进就业的政策措施, 大力推进创业促就业, 进一步扩大创业担保贷款扶持范围, 建立健全连续扶持机制。新增发放创业担保贷款 138.9 亿元, 同比增长 6.4%, 直接扶持个人创业 10.2 万人次、带动就业 36.7 万人次; 累计发放总量突破 1000 亿元, 达到 1053 亿元。并开展“创领美好”系列活动和“江西省青年创业风云人物评选”, 组织参加“中国创翼”创业创新大赛, 取得历史最好成绩。该省累计建设创业孵化平台 196 个, 入驻实体 9539 个, 直接带动就业 6.78 万人。

合肥高新区 30 个健康医疗大数据项目集中签约

中国(合肥)健康医疗大数据高峰论坛暨项目集中签约仪式 16 日在肥举行。论坛上,合肥高新区 30 个健康医疗大数据优质项目集中签约,总投资约 125 亿元。此次签约的 30 个健康医疗大数据项目,具有技术先进、效益好、前景优等特点,其中包括弥补我国生物评价关键共性技术的中国可再生癌症原代细胞生物银行项目、开创细胞应用新模式的北京赛托森干细胞储存及临床转化项目、翰博瑞强的健康大数据及临床试验中心项目等。

深度分析

从本轮调控特点看 2019 年房地产投资走势

文/伍戈 (长江证券首席经济学家、总裁助理)

文章来源:中国金融 40 人论坛 2019 年 01 月 18 日

房地产市场,是一个我们既熟悉又陌生的领域,不管做市场研究还是做政策研究,它的难点就在于数据多、类别多、链条长,因此很难找到主要矛盾。正所谓“成也萧何败也萧何”,找到“萧何”才是最关键的。对于房地产问题,厘清边际变化或者这一轮调控与过去的不同之处,才能对预判经济、未来投资有所帮助。

与以往相比,始于 2016 年 9 月的本轮房地产市场调控呈现出一些不同特点。过去两年多,全国的房价同比增速是下降的,不同地方、不同区域(如一二三四线城市)的房价下降也不一样。由此可见,本轮调控对房价上涨起到了一定的作用。过去一旦调控房价,房地产投资也会跟着一起下降。2016 年以来的这一轮调控,过程中,房地产投资却相当稳健。

从宏观调控的目标而言,这一轮调控或许是成功的。目前通过调控,一方面稳住了房价,另一方面最近一年多,房地产投资也没降下来,而且也有相当的韧性。

为什么这一轮调控使房价回落,而房地产投资总体却保有韧性?客观上而言,并不是建安投资有韧性,建安投资随着房屋销售面积的下滑也在持续回落,而是与土地购置有很大的关系。从全国范围而言,2018 年以来,不管是土地购置费、土地购置面积的同比增速,从历史上看,都处于非常高的位置。这也就意味着,一方面,房地产商已经看到了销售不好的现状,在调控基础上,销售下滑对房地产商来说是一件大事,

因为销售回款是房企最重要的资金来源，占到 50% 以上。销售不好，房地产建安投资也会持续下降。

但“奇怪”的是，最近一年多时间，房地产商的土地购置却迅猛增长，目前也可能是一个拐点。过去，房地产商的土地购置迅猛发展，与因城施策和去库存有一定的关系。去库存对房地产商的土地购置是有很强的吸引力，从历史数据来看，商品房库存去化和房地产购地行为非常相关。

由此可以看出，一方面房地产商很悲观，因为销售持续下滑，另一方面房地产商又看到商品房库存处于低位，物以稀为贵、奇货可居，所以房地产商就会加大土地购置。过去的情况是，房地产市场销售下滑，库存被动累积；而这一轮的情况是，销售下滑过程中，库存实现了完美地去化。在这样的矛盾信息下，房地产商的投资行为和过去相比，有很明显的变化。这一轮库存的去化和供给侧改革是有很大关系的。过去的几轮房地产调控没有去库存政策，只是“踩刹车”，而现在是“既踩刹车，又踩油门”。所以在这样的情况下，房地产商对市场短期悲观，但是它对中期或许不那么悲观。所以，整个房地产投资是非常具有韧性的。

2019 年上半年房地产市场寒意明显 下半年将企稳

当前去库存政策已经发生非常明显的变化，包括央行和国开行对棚改货币化的态度发生了变化，未来一段时间，棚改货币化安置将明显下降。这会使去库存可能往相反的方向发展，即库存被动累积。如果库存出现被动累积，会打压房地产商购地的积极性。现在我们已经看到全国范围内库存累积的趋势，在 2018 年高基数的情况下，2019 年房地产开发商的土地购置可能会较快降温，房地产动能下降会很显著。但另一方面，建安投资反而没有那么悲观。

因为影响房地产销售和建安更重要的是房贷利率，而且房贷利率有一点好处是其前瞻性，可以领先于房屋销售和建安投资情况。2018 年春节后，银行间市场利率就持续下行，银行间市场宽松没有很好地传导到实体经济里面，社融还处于低位没有企稳，但从资金价格角度来看，这种利率传导正在发生作用。从这一轮调控大概看得出来，银行间市场利率大概领先房贷利率七个月左右，也就是说在 3、4 月份银行间市场利率下来后，加上七个月的时间，恰好 11、12 月份，也就是整个房贷利率筑底开始回落的时候。

最近确实有一些省份的房贷利率边际下滑增多。央行近期货币政策报告写得很清楚, 贷款加权平均利率已经开始下降, 这种下降具有拐点性质。过去两年贷款加权平均利率都是持续上升, 房贷利率也是持续上升, 现在出现了非常关键的拐点性的变化。

如果房贷利率出现调整, 或者说出现了拐点, 意味着什么? 利率跟销售相关, 销售跟建安相关, 意味着对未来一段时间销售, 比如三四个月, 会起到非常积极的作用。

对 2019 年而言, 上半年房地产投资下行的幅度可能比较大, 因为土地投资急剧下降, 但随着房贷利率发生变化及销售与建安投资的企稳, 全年房地产投资同比增速估算大概在 5%-7% 的范围, 虽然与 2018 年相比有所下降, 但是和历史上最严峻时期相比, 其实也不是那么严峻。现在房地产市场已经进入冬天, 只不过上半年这个冬意会很显著, 但到下半年会有所减缓。

房地产政策要因城施策调整, 但是如何因城施策很关键。客观上, 既想适当放松调控, 又不想让房价起来。即使放松调控, 但房价坚决不上涨, 开发商也就没有动力去投资。作为房地产市场真正供给者, 房地产商非常关键, 熨平房价的前提是, 房地产商能够很好地提供供给。我认为, 因城施策可能要提高对于部分人口流入城市房价的容忍度。虽然大家都觉得房价过高, 但对于人口持续流入的城市, 对于有刚性需求的城市, 应酌情考虑市场供求之间的动态变化, 房价的容忍度还需要适当提升 (但要严格禁止投机炒作)。这个权利可以把握在地方政府手里, 比如说假设 2019 年 CPI 增速是 3%, 房价略微上涨 1%-2% 可能就不为过。如果房价不动, 房地产商可能就没有动力建房子提供供给。

最后, 还应反思总结过去不成功的调控政策。每当房价过高、泡沫过高的时候, 一个耳熟能详的政策是, 不允许资金进入房地产市场, 实际上这是有问题的。价格是供给和需求决定的, 抑制价格, 可以让房地产商多增加供给, 同时抑制投机需求。但是如果限制资金进入房地产市场, 就意味着房地产商主动收缩供给, 这就会出现需求收缩、供给收缩的现象, 最后价格均衡就会无解。因此, 房价过高时, 要对资金进入房地产市场进行分类, 抑制消费贷或者投机贷, 而对于供给者的开发贷款, 应该增加资金需求, 而不是抑制资金需求。

当然也会有人提出反对意见, 认为房地产商拿着钱去炒地, 炒成地王, 所以房价就会推得更高。但是如果终端供给需求是非常均衡的, 房企就不会去炒地, 拿地建高



价房，因为最后销售不出去。所以要相信，作为微观市场主体，房地产商总体还是理性的。

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。