



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 17 总第 687 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 03 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
2019 年 GDP 增速目标定为 6%-6.5%.....	2
政府工作报告为经济加弹性 2 万亿减税降费力度空前.....	2
财政部：不允许发生新的地方政府隐性债务.....	2
2 月份全球制造业 PMI 创近两年新低.....	2
经合组织下调全球经济增长预期 德国减半.....	3
美国 2018 年贸易逆差创 10 年新高.....	3
若实施无协议脱欧 英国将取消 80-90%的进口关税.....	3
货币市场	3
港元汇率再触 7.85 红线 金管局或再度出手买入港元.....	3
监管动态	4
郭树清：金融管理部门最大责任是保持金融稳定.....	4
金稳局：金控公司管理办法会很快出台.....	4
金融行业	4
商业银行金融科技年投入近千亿元.....	4
全国首单绿色企业债券深交所上市.....	4
互金协会：P2P 与网络小贷机构不得违规宣传、收取砍头息.....	5
国企改革	5
今年将推出 100 家以上国企混改试点.....	5
热门企业	5
华为发布声明：决定起诉美国政府.....	5
三大运营商表态 坚决落实“提速降费”.....	5
投资关注	6
1 月份备案资管产品 规模环比下降超三成.....	6
地方创新	6
9 省养老金委托投资今年启动 两部门要求持续扩大投资规模.....	6
上海市下调部分涉房产交易税费.....	6
沪苏浙交界处将设立长三角一体化示范区.....	7
安徽资本市场去年直接融资 2450 亿创新高.....	7
合肥今年首次面向海内外招揽人才.....	7
深度分析	7
2019 年两会解读：政策宽松、减税降费、改革开放.....	7

宏观经济

2019 年 GDP 增速目标定为 6%-6.5%

国务院总理李克强 5 日在作政府工作报告时提出 2019 年经济社会发展主要预期目标，其中“国内生产总值增长 6%-6.5%”。今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 6%-6.5%；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，城镇登记失业率 4.5%以内；居民消费价格涨幅 3%左右；国际收支基本平衡，进出口稳中提质；宏观杠杆率基本稳定，金融财政风险有效防控；农村贫困人口减少 1000 万以上，居民收入增长与经济增长基本同步；生态环境进一步改善，单位国内生产总值能耗下降 3%左右，主要污染物排放量继续下降。

政府工作报告为经济加弹性 2 万亿减税降费力度空前

3 月 5 日，李克强总理作政府工作报告。力度空前的减税降费规模成为报告的最大亮点之一。国家税务总局副局长孙瑞标表示，增值税税率下调经过反复调研测算，是最终科学决策的结果。之所以 16%大幅降至 13%，主要目的是给制造业减负，因此力度很大。目前正按照国务院要求确保小微企业社保费负担不变，即以前征多少税务机关就征多少。“税务征管社保费正在阶段性进行，由于条件不成熟，企业养老保险尚未移交给税务。”

财政部：不允许发生新的地方政府隐性债务

3 月 7 日，在十三届全国人大二次会议记者会上，财政部部长刘昆表示，目前中国地方政府债务风险总体可控，不允许发生新的地方政府隐性债务。刘昆表示，到去年末，中国的地方政府债务余额是 18.39 万亿元，全国政府债务余额是 33.35 万亿元，政府债务负债率 37%，远低于欧盟的 60%警戒线，也低于主要市场国家和新兴市场国家的水平。

2 月份全球制造业 PMI 创近两年新低

2 月份全球制造业采购经理指数为 51.5%，较上月回落 0.9 个百分点，较去年同期下降 4.5 个百分点。全球制造业采购经理指数自 2018 年 8 月以来呈现波动回落趋势，2 月创出近两年新低，意味着全球经济复苏呈现逐步放缓趋势，下行压力有所显现。

经合组织下调全球经济增长预期 德国减半

3 月 6 日, 经合组织(OECD)宣布下调增长预期, 警告英国脱欧不确定性等因素将有损全球经济。目前预期世界经济在 2019 年将扩张 3.3%, 之前的预期值是 3.5%。其对 2020 年的经济增长预期也从 3.6%下调至 3.4%。尤其大幅下调了对德国 2019 年经济增长的预期, 从之前的 1.6%大减至 0.7%。德国经济曾在去年下半年小幅收缩。

美国 2018 年贸易逆差创 10 年新高

美国商务部数据显示, 美国 12 月贸易帐逆差 598 亿美元, 预期逆差 579 亿美元, 前值逆差 493 亿美元。美国 2018 年贸易逆差扩大至 6210 亿美元, 创 2008 年以来最高。在商品贸易方面, 美国的全球贸易逆差从前年的 8075 亿美元飙升至 2018 年的 8913 亿美元。与此同时, 服务贸易顺差持续上升, 去年达到创纪录的 2702 亿美元。

若实施无协议脱欧 英国将取消 80-90%的进口关税

近日有报道称, 如果英国在没有与欧盟达成协议的情况下脱欧, 该国将取消 80-90%的进口关税, 但会维持汽车和部分农产品等敏感行业的进口关税。如果议员在定于下周举行的投票中否决英国首相的脱欧协议, 政府打算公布降低关税的细节。英国国际贸易部回应称, 未就关税做出最终决定, 但政府各部门已就无协议脱欧后的适宜关税水平进行了讨论。

货币市场

港元汇率再触 7.85 红线 金管局或再度出手买入港元

近日港元贬值风波再起, 美元兑港元在 2 月 28 日短暂触及 7.85 后, 3 月 6 日盘中再度触及 7.85, 这也是自 2018 年 9 月以来, 港元汇率再次出现大幅的贬值。短期及中期来看, 美国没有完全放弃货币政策的正常化计划, 因此 LIBOR 可能将保持原地震荡的走势; 由于美国加息预期降温, 海外资金开始回流香港市场, 且内地资金投资香港市场的情绪回暖, 资金面压力或进一步缓解, HIBOR 或继续走低, 因此港美息差继续扩大的基础仍在, 预计港元汇率越过 7.85 是大概率事件。市场预期, 金管局再次出手买入港元以支撑港元汇率, 或就在近日。

监管动态

郭树清：金融管理部门最大责任是保持金融稳定

3月6日下午，中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，目前不良资产的流动性风险、影子银行的风险、地方政府隐形债务的风险等各方面金融风险依然存在。防范风险是金融业永恒的主题，必须高度重视，一刻也不能疏忽。而且改革开放要以保证金融安全、金融稳定为前提，所以金融管理部门最大责任就是保持金融稳定，这个稳定的前提下才能开放，才能发展。

金稳局：金控公司管理办法会很快出台

央行金融稳定局局长王景武3月6日表示，金融控股公司管理办法出台“会很快”，5家金控试点公司过去一年的试点情况很顺利。“今年5月试点结束后，接下来将进一步总结完善金融控股公司管理办法，程序报批后金融控股公司管理办法就能出台。”

金融行业

商业银行金融科技年投入近千亿元

近日，中国银行业协会发布2018年“陀螺”（GYROSCOPE）评价体系评价结果，其中体系智能化能力披露了各家银行在金融科技方面的真实投入，从数据来看，上榜银行的金融科技投入从此前普遍占总营收的1%升至2%，部分城商行金融科技投入占比达到了3%以上，以此进行计算，银行业整体在金融科技上的投入一年就近千亿元。某股份制商业银行电子银行部人士表示，按照总行规划，今年对于金融科技的投入仍将加大，科技人才的引入也将加码。

全国首单绿色企业债券深交所上市

3月7日上午，深圳能源在深交所上市绿色债券，这是自香港与内地债券市场互联互通合作机制启动后首发的债券通企业债券。该绿色债券共计发行16.5亿元，用于垃圾发电站项目和补充运营资金，其中深交所上市量7.1亿元，票面利率4.05%，共计16家境内外投资者中标。

互金协会：P2P 与网络小贷机构不得违规宣传、收取砍头息

3 月 6 日，中国互联网金融协会发布《关于网络借贷不实广告宣传涉嫌欺诈和侵害消费者权益的风险提示》指出，据监测发现，近期社会上仍有一些网贷机构通过短视频平台等新媒体渠道发布不实广告，其中涉嫌营销违规产品，宣传违规活动，包括推销高于法定最高利率的贷款，从事“校园贷”“砍头贷”等被明令禁止的活动。中国互金协会郑重提醒：各从事网贷业务的会员机构及提供网络小额贷款服务的相关机构应恪守行业自律要求，坚持合规审慎经营，不违规宣传和发布不实广告。

国企改革

今年将推出 100 家以上国企混改试点

3 月 6 日，国家发改委副主任连维良在 2019 年全国两会的记者会上表示，改革是最强大的发展动力，今年政府工作报告明确了深化经济体制改革的重点任务，将围绕巩固、增强、提升、畅通四个方面展开。巩固投融资主体和价格改革，推进市场主体退出和国企产权制度改革。在加大国企混改方面，今年将推出第四批 100 家以上的混改试点。

热门企业

华为发布声明：决定起诉美国政府

3 月 7 日，华为宣布对美国政府提起诉讼，对《2019 年国防授权法》（“NDAA”）第 889 条是否符合宪法规定发出挑战。华为希望获得如下救济措施：法院判定 NDAA 中针对华为的限制措施违反宪法，同时颁发永久性禁令，禁止实施该限制措施。华为透露，有证据表明美国政府涉嫌入侵华为服务器。

三大运营商表态 坚决落实“提速降费”

政府工作报告明确，今年中小企业宽带平均资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20% 以上。三大运营商第一时间表态，坚决落实“提速降费”。业内人士

称, WIFI 提速、通信费用下降, 对经济整体有较大的支持作用。这些举措可以有效降低交易成本和摩擦成本, 对整体效率的提升影响较大。

投资关注

1 月份备案资管产品 规模环比下降超三成

中国证券投资基金业协会 5 日发布了 1 月份证券期货经营机构资管产品备案月报。月报显示, 资管产品备案方面, 2019 年 1 月份, 证券期货经营机构共备案 484 只产品, 较 2018 年 12 月份下降 18.93%, 设立规模 684.85 亿元, 较去年 12 月份下降 32.74%。其中, 证券公司及子公司备案 249 只, 设立规模 309.87 亿元, 占比 45.25%; 基金公司备案 111 只, 设立规模 146.89 亿元, 占比 21.45%; 基金子公司备案 88 只, 设立规模 213.47 亿元, 占比 31.17%; 期货公司及子公司备案 36 只, 设立规模 14.62 亿元, 占比 2.13%。

地方创新

9 省养老金委托投资今年启动 两部门要求持续扩大投资规模

近日, 人社部、财政部联合发布《关于确定城乡居民基本养老保险基金委托投资省(区、市)启动批次的通知》, 研究确定 2019 年启动居民养老基金委托投资工作省份名单为: 河北省、吉林省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、河南省、广东省、青海省。《通知》要求, 9 省抓紧开展调查摸底、资金测算等工作, 明确委托投资额度并向省政府提交具体实施计划。

上海市下调部分涉房产交易税费

据上海中原方面披露消息, 上海市 7 日下调相关房屋交易税费。其中: 个人出售房屋增值税附加由 11% 下调为 6%, 增值税及附加一共为 5.3%, 以缴税时间为准。个人非居住用房网签合同日期在 2019 年 1 月 1 日之后的, 印花税减半由万分之 5, 调整为万分之 2.5。下调时间自 2019 年 3 月 7 日起。

沪苏浙交界处将设立长三角一体化示范区

上海市委书记李强近日表示，长三角一体化上升为国家战略之后，上海、江苏、浙江交界处将设立长三角一体化示范区。当前，上海正在“紧锣密鼓”与江苏、浙江研究长三角一体化示范区相关规划和制度设计。

安徽资本市场去年直接融资 2450 亿创新高

安徽证监局局长叶锦伟 3 月 7 日表示，2018 年安徽全省资本市场直接融资 2450 亿元，辖区内华菱精工、伯特利、长城军工 3 家公司成功上市，辖区内首发融资 14.5 亿元、增发融资（含新三板）400 亿元，公司债券及资产支持证券融资 329.5 亿元，交易所市场发行的地方政府债券 1706 亿元，直接融资规模再创新高。并购重组持续推进，全年完成重大资产重组 8 家次，交易金额 339.4 亿元，国企混改再添硕果。

合肥今年首次面向海内外招揽人才

合肥市人力资源和社会保障局 7 日消息，合肥市今年首次面向海内外为设站单位招聘博士后研究人员和部分高层次人才，致力建设打造一批高水准的博士后工作站等创新载体。此外，根据人社部及安徽省相关政策，合肥市博士后科研工作站博士后研究人员可叠加享受生活补助、科研经费资助、人才评价机制绿色通道、高层次人才引进普惠政策等众多政策待遇。

深度分析

2019 年两会解读：政策宽松、减税降费、改革开放

文/汪涛（瑞银亚洲经济研究主管）

文章来源：首席经济学家论坛 2019 年 03 月 07 日

增速目标小幅下调至 6-6.5%，政策宽松持续

政府将 2019 年 GDP 增速目标从 2018 年的 6.5% 左右下调至 6-6.5%。政府工作报告指出当前经济下行压力加大，强调要发挥好宏观政策逆周期调解作用来稳增长、防风险、创造新增就业。我们维持 2019 年 GDP 增长 6.1% 的预测不变，若如果中美达成广泛的框架性贸易协议，经济增速可能会达到 6.2-6.3%。

扩大减税降费规模，利好企业盈利、提振市场情绪

政府计划今年减税降费近 2 万亿（相当于 2% 的 GDP），大部分是针对企业部门减税降费。制造业增值税率将降低 3 个百分点至 13%，企业养老保险单位缴费率可降低至 16%（相对标准费率下降 3-4 个百分点），这可以有助于改善企业资产负债表、并利好消费者（如果减税后企业降低产品价格），但对企业资本开支和整体 GDP 增长的拉动作用可能比较有限。

扩大显性财政赤字

今年官方一般预算赤字率仅小幅提高 0.2 个百分点至 2.8%，但如果考虑到结转结余及调入资金，则实际一般预算赤字率明显扩大。此外，专项地方政府债券新发行规模也提高了 8000 亿至 2.15 万亿，以支持基建投资相关支出。我们估算今年增广财政赤字率（占 GDP 比重）将扩大 1.8 个百分点、与去年下跌形成鲜明对比，并且预计扩张主要来自显性财政渠道。

去杠杆暂缓，但不搞大规模刺激

政府工作报告主要强调要确保流动性“合理宽裕”，对去杠杆有所淡化，这与之前的政策信号一致。虽然总理提出要降低企业“实际”利率，但我们认为这主要是通过增加银行信贷投放、降低债券收益率的方式实现，而非直接下调基准存贷款利率。我们预计年内央行还会再降准 200 个基点以上，从而推动整体信贷增速反弹至 11.5% 以上。

进一步推动改革开放

在国内和外部压力并存的背景下，政府计划加强对民企的支持和保护（特别是在扩大市场准入、保护产权等方面），进一步对外国和民间投资者开放国内市场，加强知识产权保护，改善营商环境，并加快国企混合所有制改革。如我们此前所预期，政府计划保持人民币汇率基本稳定，我们预计今年人民币对美元汇率将窄幅波动。

GDP 增速目标小幅下调至 6-6.5%

2019 年 GDP 增速目标定为 6-6.5%，符合我们的预期，略低于去年的“6.5%左右”（要实现到 2020 年实际 GDP 比 2010 年翻番的政策目标，2019-2020 年 GDP 平均增速需达 6.1-6.2%）。政府工作报告指出今年我国发展面临的环境更复杂更严峻、当前经济下行压力加大，因此强调要发挥好宏观政策逆周期调解作用来支持经济增长和就业，这也符合中央经济工作会议的精神。报告重申“六稳”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期），并相应确定了其他主要的政策目标。我们认为今年城镇新增就业有可能再次超过 1100 万的政策目标，不过贸易相关行业就业面临一定下行压力。我们预计宽松政策能部分缓解经济下行压力，并维持 2019 年 GDP 增速 6.1% 的预测不变（参见《2019 年宏观展望和变数》）。若中美达成广泛的框架性贸易协议，经济增速可能会达到 6.2-6.3%。

政策支持有望进一步加码。尽管 GDP 增速目标略有下调，但贸易战相关的不确定性、房地产市场走弱等都会拖累经济增长，因此政府依然需要加码政策支持来实现稳增长目标。虽然政府工作报告重申要保持宏观杠杆率“基本稳定”、不采取短期强刺激，但政府进一步放松宏观政策的意愿很明确，包括提高财政赤字率、实施更大规模的减税降费、提供更多的流动性和信贷支持。和过去相比，今年的政府工作报告还强调实施就业优先政策、保护和促进民营经济发展，包括对民企减税、化解民企融资难融资贵问题、放宽对民企的市场准入。但是，我们认为加大基建投资仍是拉动经济增长实现政府增长目标的关键动力。

积极财政政策加码，减税降费规模扩大

今年实际的财政赤字率可能会远超 2.8% 的官方预算赤字率。今年预算财政赤字率（一般公共预算，权责发生制）为 2.8%（如基于我们预测的名义 GDP 估算，则为 2.9%），略高于 2018 年的 2.6%。但去年政府使用了 1.4 万亿的结转结余及调入资金，在对此进行调整后，去年实际的财政赤字率为 4.2%。今年政府计划使用的调入资金及结转结余规模也与去年大致相当，在对此进行调整后，今年“实际”的预算财政赤字率为 4.3%。此外，今年拟安排新增地方政府专项债券（在一般公共预算之外）2.15 万亿，比去年增加 8000 亿。假设政府性基金预算实现预算赤字（既地方政府专项债券新发行规模），将政府性基金预算考虑在内，今年调整后的实际广义财政赤字率（一般公共预算+政府性基金预算）约 6.6%，较上年可比口径的预算和实际赤字率都提高 2 个百分点左右（图表 2）。

增加显性政府债务融资，防控隐性债务风险。通过使用结转结余及调入资金、扩大地方政府专项债券发行规模，政府一定程度上可以降低对隐性债务融资的依赖。我们估算今年增广财政赤字（AFD；包括了政府预算赤字、地方政府土地出让净收入、基建相关的平台债务增长以及其他地方准财政支出的增加）占 GDP 的比重可能会提高 1.8%，而 2018 年 AFD 则下降了 1.5%。在此我们假设 2019 年地方政府土地出让净收入下降 10%（在官方预算中为增加 3%），且政府性基金预算实现预算赤字（参见《本轮政策刺激与过去有何不同？》）。

政府计划全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元（占 GDP 的 2%），这包括了将城镇职工基本养老保险单位缴费比例从目前的 19-20% 标准费率下调 3-4 个百分点至 16%（今年 5 月 1 日生效），整体减税规模高于我们此前的预测。养老保险单位缴费比例的下调可以为企业节省 3000-4500 亿元支出负担（年化测算），并有助于抵消加大社保征收力度对企业的冲击。新增的减税政策主要来自于企业增值税减税，包括将制造业等行业现行 16% 的税率下调 3 个百分点，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率下调 1 个百分点。我们估算对应的 2019 年年化增值税减税规模为 8000-9000 亿元，比我们此前预测高 2000-3000 亿元。2019 年由专项抵扣政策带来的个税减税规模可能为 1000 亿元；此外，去年 10 月的个税起征点上调还能为今年带来超过 2000 亿

元的个税减税。

此外，鉴于一般预算赤字率仅温和扩大，为了配合较大规模的减税措施，政府还要求增加特定国有金融机构和央企上缴利润，并减少一般性政府支出和三公经费。

我们认为减税降费可以减轻企业负担、提振市场情绪，但对资本开支的影响有限。增值税减税和降低企业社保缴费费率可以明显减轻企业的税费负担，给企业（尤其是制造业企业）带来积极的影响（参见《减税降费促增长》）。在竞争激烈的行业，部分减税的红利可能会通过产品降价传递给最终消费者，进而刺激需求，提振公司盈利增长。但是，我们认为在经济增长放缓、政策和贸易战相关的不确定性犹存的背景下，企业可能会将大部分节省下来的税款改善现金流和提振盈利、而非进行资本开支，因此企业部门减税拉动增长的乘数效应较小。我们认为个税减免的乘数效应较高，因为其主要针对中低收入群体，而这部分群体的消费倾向可能较高。尽管我们估算的今年整体的减税降费规模可能高达 GDP 的 2%（如果减税措施对全年有效），但减税对 GDP 增速的拉动可能只有 0.5-0.6 个百分点（参见《解析减税的规模与效果》）。

我们预计今年基建投资增速有望反弹至 10% 以上，主要受益于地方专项债券发行规模大幅提高（比去年增加 8000 亿至 2.15 万亿）、以及对地方政府隐性债务和平台公司融资偏紧的管控可能会略有放松。政府计划今年完成铁路投资 8000 亿元（去年计划投资 7320 亿，实际完成 8028 亿）、公路水运投资 1.8 万亿元（去年计划投资 1.8 万亿元），再开工一批重大水利工程。重点的基建投资领域为包括铁路在内的城际交通、市政、电力传输、环保项目、物流、5G，以及农村基础设施的投资力度。政府也可能会继续鼓励加强对人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。

重申宽松的货币信贷政策

政府重申宽松的货币信贷政策，但不搞“大水漫灌”。延续去年的中央经济会议精神与最近央行货币政策执行报告的基调，政府工作报告要求保持流动性“合理充裕”，并对去杠杆有所淡化。不过，李克强总理重申不搞“大水漫灌”，并要保持宏观杠杆率基本稳定。和去年一样，政府没有设定明确的 M2 和社融增速目标，只是提出要与名义 GDP 增速相匹配，与 2018 年实际增速基本持平。不过，鉴于货币信贷政策会温和放松，我们预计整体信贷增速可能会从去年的 9.5% 温和反弹至 11.5% 左右（预计官方社融增速为 12%）。再考虑到名义 GDP 增速可能放缓，2019 年债务占 GDP 的比重可能在 2018 年小幅回落 4 个百分点之后重新上升 6 个百分点左右（参见《本轮政策刺激与过去有何不同？》）。

我们预计今年央行会多次降准，但不会下调存贷款基准利率。我们依然认为央行今年会至少再降准 200 个基点，来保持流动性的充裕，并鼓励银行增加信贷投放。虽然政府工作报告中指出要降低企业“实际”利率水平，但我们认为央行不会下调存贷

款基准利率。我们认为充裕的流动性会推动债券收益率保持低位、信用利差进一步收窄，进而降低企业的融资成本。随着民企和小微企业对银行贷款的可获得性改善，其实际融资成本（银行贷款利率，而非影子信贷融资成本）也会下降。此外，央行也可能会下调公开市场操作利率，尤其是如果美国利率水平也保持低位。

2019 年人民币兑美元汇率可能会窄幅波动。政府要求保持人民币汇率在“合理均衡”水平上“基本稳定”，这种表述与过去几年基本一致。此外，据媒体报道，人民币汇率稳定也是中美贸易谈判重要的议题之一。我们预计在未来 1-2 个季度内人民币兑美元汇率可能会在 6.6-6.8 之间波动，年底也不太可能会破 7。如果美元大幅走弱，人民币可能会升值到 6.6 以上、但不太可能更强，这是因为从基本面的角度看，经常账户顺差收窄甚至消失、居民和企业存在配置外国资产的需求，都会给人民币汇率带来持续的贬值压力。

房地产政策不会大幅放松

今年棚改新开工目标可能从去年实际的 626 万套有所下降，尽管政府工作报告中要求继续推进城镇棚户区改造。政府计划在 2018-2020 年三年间改造各类棚户区 1500 万套，我们预计 2019 年的棚改目标会降为 450-500 万套，并且棚改货币化安置力度将有所减弱，尤其是在地方政府财政趋紧的情况下。库存较低或房价上涨压力较大的城市要减弱棚改货币化安置力度，推进保障性住房建设。再加上房地产市场情绪逐渐走弱，我们预计 2019 年全国房地产销售面积下降 4-6%。目前房地产库存水平仍相对较低、且房地产开发商的融资条件改善，这应有助于缓解房地产投资的下行压力。

房地产政策继续因城施策、分类指导。政府工作报告重申要落实城市主体责任，要求促进房地产市场平稳健康发展。2018 年以来，部分地方政府小幅松动了限售限购政策，一些银行下调了住房贷款利率的上浮比例。不过，我们认为除非房地产市场大幅滑坡和/或贸易战全面升级，否则短期内全局性的房地产政策不会出现明显放松（如全面降低首付比要求）。和去年的表述类似，李克强总理要求“稳步推进房地产税立法”。我们认为房地产税不会很快出台或全面实施。

进一步推进改革开放

政府工作报告要求加大对民营经济的支持和保护力度。除了要求银行增加对民企和小微企业的信贷投放、进一步减税降费外，政府工作报告还再次重申坚持“两个毫不动摇”，鼓励、支持、引导非公有制经济发展。报告要求进一步放宽市场准入，加强产权保护（包括对错案冤案要有错必纠），同时积极推动民营企业参与国企混改。这些若得以兑现，民营企业的信心有望得到提振。

进一步开放国内市场。最近中国对外开放已取得了重大进展，在此基础上，政府强调要推动全方位对外开放，包括允许更多领域实行外资独资经营，实行准入前国民

待遇加负面清单管理制度，以及加强外商合法权益保护（特别是知识产权）。政府同时要求要促进贸易和投资自由化便利化，积极参与世贸组织改革。

深化国资国企改革。政府计划今年加快改组成立一批国有资本投资公司、组建一批国有资本运营公司，组建国家石油天然气管网公司。此外，政府计划加快推进一般竞争性领域国有企业混合所有制改革，并积极推动民营企业参与国有企业改革。同时政府还计划提高国有资本经营预算调入一般公共预算的比例，继续分批推动划转部分国有资本充实社保基金。

财税金融体制改革：政府要求深化财税金融体制改革，包括发展民营银行和社区银行、推动城商行和农商行“回归本源”，加快科创板建设并推进注册制试点，及时应对金融市场异常波动。深化改革开放应有助于在中期内吸引更多外资流入。

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。