



兴泰控股
XING TAI HOLDINGS

金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 32 总第 702 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 05 月 10 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
CPI、PPI 同比涨幅反弹 通胀仍温和可控	2
财政部、国家税务总局：公共租赁住房享受税收优惠政策	2
发改委印发《2019 年国家综合配套改革试验区重点任务》	2
一季度网上零售额达到 2.24 万亿元	2
美方升级对华关税	2
欧盟再度下调欧元区 2019 年 GDP 增速预期至 1.2%	3
货币市场	3
4 月份信贷增长略低于预期 货币政策仍有较大操作空间	3
监管动态	3
针对 ABS 项目管理人员的首单“暂停”处罚出炉	3
金融行业	4
香港再发 4 张虚拟银行牌照	4
科创板第一次全网测试 5 月 11 日举行	4
券商科创板两融业务或实行 T+1 强制平仓	4
热门企业	4
2018 年 22 家上市公司资不抵债	4
ofo 废弃单车 15 元/辆卖废品	5
天眼查宣布获央行征信资质	5
爱奇艺回应裁员 20%：未裁员，优化部分绩效不达标员工	5
英特尔未来三年预期低于竞争对手 股价跌 2.5%	5
投资关注	5
4 月银行理财平均预期收益率跌至 4.26% 创 26 个月最低	5
地方创新	6
省域投资环境竞争力报告：广东北京江苏排前三	6
青岛出台《打造创业投资风险投资中心若干政策措施》	6
一季度合肥市属国企主要经济指标实现“开门红”	6
深度分析	6
当前宏观政策的几种选择	7

宏观经济

CPI、PPI 同比涨幅反弹 通胀仍温和可控

4 月份, 居民消费价格指数(CPI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)同比涨幅双双反弹, 其中, CPI 回升至半年高位, PPI 则超预期升至四个月高点, 整体物价水平有所上升。分析人士称, 未来 CPI 和 PPI 仍可能上涨, 但不存在显著的通胀风险, 全年 CPI 涨幅仍会在 3% 的控制目标之内。国家统计局公布数据显示, 4 月 CPI 同比上涨 2.5%, 涨幅比上个月上升 0.2 个百分点, 连续两个月运行在“2 时代”。同时, 核心 CPI 同比上涨 1.7%, 涨幅比上个月下降 0.1 个百分点。

财政部、国家税务总局: 公共租赁住房享受税收优惠政策

财政部、国家税务总局联合发布公告, 明确公共租赁住房税收优惠政策, 以继续支持公共租赁住房建设和运营。执行期限为 2019 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

公告明确, 对公租房建设期间用地及公租房建成后占地, 免征城镇土地使用税。在其他住房项目中配套建设公租房, 按公租房建筑面积占总建筑面积的比例免征建设、管理公租房涉及的城镇土地使用税。对公租房经营管理单位免征建设、管理公租房涉及的印花税。在其他住房项目中配套建设公租房, 按公租房建筑面积占总建筑面积的比例免征建设、管理公租房涉及的印花税。

发改委印发《2019 年国家综合配套改革试验区重点任务》

为进一步做好国家综合配套改革试验区工作, 发挥试验区在全面深化改革中的示范、突破、带动作用, 发改委制定并印发了《2019 年国家综合配套改革试验区重点任务》。其中提到, 上海浦东新区综合配套改革试验区要主动服务长三角一体化发展国家战略, 围绕推进科技创新、开放创新、制度创新, 率先在推动土地、劳动力、资本、技术、数据信息等要素市场化、区域一体化配置方面取得突破。

一季度网上零售额达到 2.24 万亿元

5 月 9 日, 商务部新闻发言人高峰介绍, 今年一季度, 全国网上零售额达到 2.24 万亿元, 同比增长 15.3%。其中, 实物商品网上零售额 1.78 万亿元, 同比增长 21%, 对社会消费品零售总额增长的贡献率达到 41.2%。

美方升级对华关税

5月10日中午,商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话称,美方已将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%,中方对此深表遗憾,将不得不采取必要反制措施。值得注意的是,美国贸易代表发布的关税实施方案显示,对于5月10日前出口、6月1日前进入美国的中国商品仍然加征10%的关税,而不适用于加征25%的关税。

欧盟再度下调欧元区 2019 年 GDP 增速预期至 1.2%

欧盟委员会在其季度报告中将欧元区2019年本地生产总值(GDP)增速预期从2月时的1.3%下调至1.2%,并将2020年GDP增速预期从此前的1.6%下调至1.5%。对此,欧盟委员会表示,受中美贸易冲突和英国可能出现混乱脱欧情况拖累,欧洲经济增长乏力,面临突出的下行风险。

不仅如此,作为欧元区最大经济体,德国今年的GDP增长前景被欧盟委员会悲观看待。欧盟委员会把德国2019年的GDP增速预期从1.1%下调至0.5%。这是欧盟今年第二次调低德国GDP增速预期,此举或将使德国成为欧元区内除意大利外GDP增速最低的国家。

货币市场

4 月份信贷增长略低于预期 货币政策仍有较大操作空间

5月9日,中国人民银行公布的4月金融数据显示,4月末,广义货币(M2)余额188.47万亿元,同比增长8.5%。4月份,社会融资规模增量为1.36万亿元,当月人民币贷款增加1.02万亿元。业内专家认为,在一季度社会融资规模、人民币信贷“放量”增长后,4月份信贷增长虽略低于预期,但增速与历史平均水平持平。未来,货币政策仍将松紧适度,保持流动性合理充裕。

监管动态

针对 ABS 项目管理人员的首单“暂停”处罚出炉

5月8日,上海证监局下达“双罚”决定,资产支持专项计划(ABS)的管理人被暂停业务。这是针对ABS项目管理人员的首单“暂停”处罚。处罚显示:上海富诚海富通资产管理有限公司作为管理人,未对相关资产支持专项计划原始权益人与基础资产相关的业务情况及基础资产的现金流状况进行全面的尽职调查,导致相关专项计划出现重大风险。责令富诚海富通进行为期六个月的整改,整改期间暂停办理其资产支持专

项计划备案。

金融行业

香港再发 4 张虚拟银行牌照

香港金管局宣布，向蚂蚁商家服务（香港）有限公司、贻丰有限公司、洞见金融科技有限公司及平安壹账通有限公司授予银行牌照以经营虚拟银行，牌照于 5 月 9 日生效。发出上述银行牌照后，香港的持牌银行数目增至 160 间。

科创板第一次全网测试 5 月 11 日举行

中国结算上海分公司与上交所将于 5 月 11 日再次组织科创板业务测试。《关于开展科创板业务第一次全网测试的通知》显示，此次测试为科创板业务第一次全网测试，面向全体市场参与者，测试主要目的是验证科创板相关功能的就绪情况。测试主要测试包括九大业务项目，都集中在科创板股票交易层面，分别是：第一，科创板股票新股发行申购。第二，科创板股票上市后前 5 日无涨跌幅控制委托成交；第三，科创板股票上市后第 6 日起有涨跌幅控制委托成交；第四，科创板股票本方最优价申报、对手方最优价申报；第五，科创板股票盘后固定价格委托成交；第六，科创板股票大宗交易委托成交；第七，科创板股票异常波动停复牌；第八，科创板股票融资融券业务；第九，科创板股票新股弃配申报。

券商科创板两融业务或实行 T+1 强制平仓

从多位券商人士处了解到，目前部分券商已经计划将科创板的两融平仓时间确定为 T+1，即 T 日日终清算后维持担保比例低于约定比例的，T+1 日时如果担保比例继续跌破该约定比例，券商将直接进行强制平仓。

热门企业

2018 年 22 家上市公司资不抵债

证券时报·数据宝与中国上市公司研究院联合发布的 2018 年 A 股“上市公司资产负债率榜(非金融)”显示，上榜的 100 家公司中最低资产负债率水平为 85.52%，44 家 ST 公司上榜；54 家公司年报被出具了“非标”审计意见；22 家公司资不抵债，资不抵债公司数量创近五年新高。2018 年 A 股非金融行业上市公司累计负债 36.8 亿元，

同比增长 13%。资产负债率中位数 41.51%，较去年增加 2.05 个百分点。373 家非金融上市公司资产负债率超过 70%。

ofo 废弃单车 15 元/辆卖废品

5 月 9 日有网友称，位于成都市武侯区学府二段的一处拆迁厂内，堆积如山的小黄车被碾压成废铁，等待废品厂以 15 元/辆价格回收运走。ofo 相关负责人称，此次报废清理属于政府监管下企业对车辆的正常管理行为，涉及车辆只占成都投放量的非常小一部分，已达报废年限。但是报道也指出，废弃车辆中很多成色较新。

天眼查宣布获央行征信资质

天眼查宣布，已获得央行备案企业征信牌照。此次为央行企业征信备案通道关闭三年后首次重启，获得该牌照的企业仅三家，分别为中电联（北京）征信、爱信诺征信及天眼查。

爱奇艺回应裁员 20%：未裁员，优化部分绩效不达标员工

据媒体引用脉脉爆料称，爱奇艺上海地区已于近日启动了优化裁员，比例在 15%—20%。对此消息，爱奇艺回应称，不存在裁员。属于对绩效表现不达标的员工所进行的常规优化。

英特尔未来三年预期低于竞争对手 股价跌 2.5%

英特尔股价美东时间周三跌 2.5%，之前该公司高管预计未来三年获利温和增长，暗示这家曾是业界佼佼者的芯片企业在技术方面迎头追赶的同时，业绩可能落后于大型竞争对手。据了解，英特尔一度主导着最重要的芯片市场，在个人电脑(PC)芯片市场的份额超过 90%。随着个人电脑销售陷入停滞，英特尔将业务扩展至数据中心处理器、记忆体(内存)和网络芯片。

投资关注

4 月银行理财平均预期收益率跌至 4.26% 创 26 个月最低

融 360 大数据研究院发布《2019 年 4 月银行理财市场分析报告》。数据显示，2019 年 4 月银行理财平均预期收益率跌至 4.26%，创 26 个月最低值。融 360 大数据研究院

监测数据显示, 2019 年 4 月份银行理财产品共发行 10290 只, 环比减少 1.16%, 同比减少 5.15%。相比之前同比 20% 以上的降速, 4 月份银行理财发行量的降速放缓。随着监管政策的逐渐清晰, 以及理财新规的边际放松, 银行理财的规模和发行量逐渐趋于稳定, 大幅下降趋势有所缓解。

地方创新

省域投资环境竞争力报告: 广东北京江苏排前三

近日在北京发布的《中国省域投资环境竞争力报告(2019)》通过对省域投资环境竞争力的横向比较得出评价结果, 广东、北京、江苏、上海、浙江位列前五名。

青岛出台《打造创业投资风险投资中心若干政策措施》

日前, 青岛出台了《打造创业投资风险投资中心若干政策措施》, 按照“人无我有、人有我优”的原则提出更具竞争力的 26 款具体措施, 努力做到政策体系全、扶持力度大、创新活力足、服务措施实、营商环境优的创新创业生态环境。此外, 值得注意的是, 《措施》提到了新设 500 亿科创母基金, 助力打造科技引领城。

一季度合肥市属国企主要经济指标实现“开门红”

今年以来, 合肥市属国企运行保持稳健发展态势, 主要经济指标实现首季“开门红”。一季度, 市属国企实现营业收入 97.83 亿元, 同比增长 19%。数据显示, 市属国企营业收入保持两位数增长。1-3 月, 市属国企实现营业收入 97.83 亿元, 较上年同期增加 15.6 亿元, 增长 19%。市属国企利润总额大幅增长。1-3 月, 市属国企实现利润总额 70.97 亿元, 同比增长 646.2%, 其中重大项目转让确认资本运作收益 59.57 亿元, 收益丰厚。剔除该非经常性因素, 实现经常性收益 11.4 亿元, 同比增长 20%。在此基础上, 市属国企成本费用增幅低于营收增长, 降本增效有力。

深度分析

当前宏观政策的几种选择

文章来源：中国金融四十人论坛（CF40）2019 年 05 月 07 日

经济结构转型对总需求管理带来挑战

总需求管理的目标是使资源得到充分利用，经济增速贴近潜在增速，通胀保持在相对温和水平，手段是运用财政和货币政策进行逆周期调节。总需求稳定的关键在于保持与温和通胀相匹配的购买力增长和广义信贷增长。经济结构转型使得市场自发的广义信贷扩张放缓，市场内生的需求不足，随之而来的是通缩压力和经济低迷的挑战。

分部门来看有三方面表现。一是企业部门信贷急剧下降。随着经济结构转型发生，需要大量资金的资本密集型企业从投资高峰期进入运营成熟期，信贷需求大幅下降，更具发展潜力的产业转向了人力资本密集型。然而人力资本密集型产业源于重人力资本而非资本的行业属性，以及面临的重重管制，其信贷需求较低。这些产业即便突破管制还因为缺少像制造业那样的抵押品难以获得融资。二是居民部门消费信贷快速增长。在大城市生活成为居民追求更高生活品质的重要手段。无论是自住还是投资，居民部门对住房抵押贷款的需求高居不下，住房抵押贷款也成为银行优质且发展最快的信贷科目。三是政府部门债务扩张。人力资本密集行业的崛起和大城市的胜利，需要依托于更高水平的公共服务和公共基础设施建设。无论是纳入政府预算的国债和地方债，还是通过地方政府融资平台形成的隐性债务，政府举债增加。

虽然居民和政府部门债务增加对企业信贷下降形成了补偿作用，但是广义信贷增速仍在不断放缓，GDP 平减指数下滑。在此环境下，劳动者收入、企业利润和政府税收都面临压力，资本市场缺钱缺信心也身处艰难时刻。

结构性改革的内涵与方向

专家认为，面对经济结构转型带来市场自发的广义信贷扩张放缓，最理想的对策是进行结构性改革，重点内容包括三方面。一是促进要素自由流动，市场公平竞争。包括提高土地要素市场化交易程度，保障劳动力流动过程中的配套公共服务，放松对人力资本密集型服务业的市场准入管制以及纠正不公平市场竞争，对国际市场更大范围的开放以及保持竞争中性和原则等，这些政策有利于为信用扩张找到新的增长点。二是发展新的信用扩张工具，尤其是资本市场以及高收益债券市场。这有利于通过信用扩张工具弥补广义信贷增长放缓带来的总需求不足。三是改善公共基础设施、公共管理和服务，缓解城市病。这方面的支出不仅满足了经济结构转型的需要，同时也带动了广义信贷扩张。

另有专家指出，深化金融供给侧结构性改革是适应国内外经济形势变化、适应经济水平与产业发展阶段和“稳字当头、稳中求进”的需要。金融供给侧结构性改革的内涵，一是着眼于供给侧，而不是信用扩张的需求侧，强调金融服务实体经济的功能不等于搞大水漫灌。二是着眼于服务功能和服务质量效率并重，而不是做大规模的粗放式经营。三是着眼于精准供给与需求有效匹配，而不是增加无效、低效供给。四是着眼于制度改革与机制转换，而不是简单等同于政策执行与调控手段。

结构转型期总需求管理政策面临的权衡

长期来看, 推进结构改革、提高市场效率是创造广义信贷需求的持久保障。但是短期内的宏观政策如何抉择也非常重要。

观点一

货币政策转向为时尚早。

面对经济下行压力和全社会信用扩张的持续放缓, 2018 年末政策开始调整, 央行出台了一系列积极政策注入流动性并且刺激企业贷款, 地方政府融资平台的融资条件也显著改观。一季度经济数据反弹, 很大程度上是广义信贷恢复增长后的经济活力回补。接下来的经济反弹仍面临诸多掣肘, 包括外部经济下行使得出口增长仍有压力, 房地产销售乏力制约房地产投资, 盈利下降制约制造业投资, 资金来源仍困扰后续基建投资。在当前经济易冷难热的环境下, 货币政策收紧需要慎重, 可松可紧的时候选择观望更安全, 需要收紧时力度也要轻拿轻放。货币政策在改变经济结构方面难有作为, 最好的作为就是避免经济陷入过度萧条, 让市场能够发挥作用。

有一种普遍存在的担心, 认为稳定总需求政策会带来大量低效率的投资, 不利于优化经济结构。但克服这种低效率的方法不是放弃稳定总需求, 而是要做好稳定总需求政策的方式方法和项目储备, 把握好稳定总需求政策的力度, 避免过度刺激。因此应继续保持流动性合理充裕, 维持政策利率在较低水平, 市场会用自身的力量改变结构, 凭借收入提高改变观念, 凭借技术进步躲避过度管制, 这些都会缓慢缓解供求失衡。

观点二

在杠杆率和房地产价格已处高位的情况下, 宽信用可能使得债务和资产泡沫问题更加严重。

一季度信贷和社会融资规模增长大幅超预期, 但宏观杠杆率(企业与家庭部门总债务/GDP)连续几个季度下降后在一季度明显反弹。央行货币政策委员会在一季度例会上强调不搞“大水漫灌”, 中央政治局会议强调要坚持结构性去杠杆、房住不炒, 就是对市场“逆周期调节政策是否太松”担忧的回应。信贷扩张有助于短期经济增长, 但是在杠杆率和房地产价格已处高位的情况下, 宽信用可能使得债务和资产泡沫问题更加严重, 由此带来的金融风险 and 结构扭曲会降低中期增长的可持续性, 逆周期调节政策应在稳增长、调结构、防风险之间取得平衡。

另外, 当前金融体系面临货币政策传导机制不畅的问题, 过度充裕的资金只会带来泡沫, 而不会进入到实体经济中。总需求管理应紧紧围绕供给侧结构性改革, 目标是为改革创造稳定的宏观环境, 保持增长稳定, 从而实现就业稳定、价格稳定。

观点三

货币政策不能包打天下。

主要经济体结构性改革着力不够, 经济增长内生动力不足, 面对下行压力时首选仍是依赖扩张性货币政策, QE 由此常态化。常态化的 QE 在应对产出、通胀等货币政策最终目标方面的效果并不尽如人意, 同时还带来诸如资产泡沫加剧、经济不确定性增加等副产品, 使得宏观政策协调和货币政策正常化之途变得非常困难。

货币政策不能包打天下，根本上仍需要进行深层次的结构性改革，才能促进经济长远健康发展。因此，如何保持货币政策稳健，坚持松紧适度，适时预调微调，不搞“大水漫灌”，就变得至关重要。

观点四

财政政策应扩大政府支出。

政府信贷扩张是短期内保持广义需求合理增长的必要保障，有利于提高资源利用率、保持温和通胀，保障企业、居民和政府收入的稳定增长和就业，稳固投资情绪。因此，政府应尽快理顺基础设施建设的投融资机制，划清基建投资中的政府和市场边界，为公益和准公益类基础设施建设投资开辟更合理的融资渠道。市场对增加政府债务和财政赤字可能会带来的风险存在担忧，但是政府债务风险的决定因素不仅包括债务率，也包括债务融资成本、透明度以及经济增长表现，处理好后面这些问题政府债务增加还有空间。

观点五

在当前阶段，“紧信用、宽财政”可以把稳增长、调结构、防风险有机结合起来。财政扩张不仅可以体现为支出增加，也可以通过减税来实现。

有专家从“现代货币理论”的框架出发，强调了在结构转型期的总需求管理中财政政策应发挥更大的作用。

从防范化解金融风险 and 调结构的角度出发，财政扩张有利于降低广义货币增长对信贷的依赖，有利于非政府部门去杠杆，有利于缩小贫富差距。在当前阶段，“紧信用、宽财政”可以把稳增长、调结构、防风险有机结合起来。若稳增长需要在调结构和防风险上有所牺牲，或结构调整和防范风险在短期内会加大经济增长的下行压力，那宽财政可以降低这种交换的“牺牲率”。在当前阶段，稳增长应该主要靠财政扩张尤其是减税。对现代货币理论存在的一方面指责是政府支出增加会挤压私人部门支出，但财政扩张不仅可以体现为支出增加，也可以通过减税来实现。

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。