



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第60总第730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2209室

2019年08月20日 星期二

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：支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区	2
7月社零同比增长7.6%，可选消费增速大幅放缓	2
上半年中国并购交易金额环比降18% 创降幅新高	2
交通运输部：ETC用户10696.74万 发行任务过半	2
日本7月出口下跌1.6% 为连续8个月下降	2
货币市场	3
央行开展200亿元逆回购 今日净回笼100亿元	3
监管动态	3
央行：决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制	3
证监会：持续精准监管促使上市公司及大股东讲真话做真账	3
金融行业	3
国常会：推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题	3
银保监会等：鼓励银行保险机构开展知识产权质押融资业务	3
人行金稳局：加快资管新规配套细则制订出台	4
国企改革	4
上海市国资委将推进金融企业激励试点工作	4
热门企业	4
中国ETC服务平台正式上线运营	4
oppo、vivo、小米携手成立互传联盟	4
科迪乳业因涉嫌违法违规被证监会立案调查	5
中国企业总市值排名全球第二	5
地方创新	5
上海：计划年底前投放2000个AI垃圾桶	5
辽宁自贸试验区：重大创新奖励最高达1000万元	5
安徽编制实施“一体化行动计划”加速融入长三角	5
上半年GDP排名：广东总量领先 云南增速领跑	5
深度分析	6
程实：“利率并轨”迈出务实第一步	6

## 宏观经济

### 国务院：支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区

中共中央、国务院 8 月 18 日发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见明确，支持深圳高举新时代改革开放旗帜、建设中国特色社会主义先行示范区，到 2025 年 深圳建成现代化国际化创新型城市；到 2035 年，深圳高质量发展成为全国典范；到本世纪中叶，成为竞争力、创新力、影响力卓越的全球标杆城市。

### 7 月社零同比增长 7.6%，可选消费增速大幅放缓

据国家统计局数据，2019 年 7 月我国社零总额为 3.31 万亿元，同比增长 7.6%，增速环比下降 2.2pp，主要系消费疲软，可选消费增速大幅放缓所致。若基于广发零售指数(GFRI)，7 月消费品零售同比增速为 6.5%(统计局限额以上社零商品增速为 2.6%)，较 6 月下降 1.5pp。2019 年 7 月扣除价格因素实际增长为 5.7%，环比回落 2.2pp。

### 上半年中国并购交易金额环比降 18% 创降幅新高

普华永道 8 月 19 日发布的最新数据显示，2019 年上半年，中国并购活动交易金额为 2644 亿美元，较去年下半年下降 18%，创过去十年来最大半年度降幅。中国内地企业海外并购和私募股权基金交易下滑导致并购交易总额出现回落，但境内战略投资者交易的增长减缓了总体回落的趋势。

### 交通运输部：ETC 用户 10696.74 万 发行任务过半

8 月 19 日，交通运输部官网发布“取消高速公路省界收费站重点工作进展情况通报”，指出截至 8 月 14 日，全国 ETC 用户累计达到 10696.74 万，完成发行总任务的 56.05%。在 ETC 门架系统建设方面，截至 8 月 14 日，全国累计开工 14322 套，占总计划的 56%；其中，已完工 3002 套，占总计划的 11.7%。

### 日本 7 月出口下跌 1.6% 为连续 8 个月下降

日本 7 月出口下跌 1.6%。跌幅低于市场预期的 2.3%，但已是连续第 8 个月下降，反映出晶片制造设备及汽车零件出货量下降。日本 7 月录得贸易逆差 2496 亿日元，6 月贸易顺差为 5896 亿日元。上月日本对华出口减少 9.3%，因半导体制造设备、电子零件及汽车零件需求疲软，同时日本对美国出口则增长 8.4%。

## 货币市场

### 央行开展 200 亿元逆回购 今日净回笼 100 亿元

人民银行 19 日公告称, 今日以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作。期限为 7 天, 中标利率为 2.55%。鉴于今日有 300 亿元逆回购到期, 人民银行实现净回笼 100 亿元。本周共有 4490 亿元资金到期。

## 监管动态

### 央行: 决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制

中国人民银行 17 日发布公告, 决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。贷款市场报价利率报价行类型在原有的全国性银行基础上增加城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行, 此次由 10 家扩大至 18 家, 今后定期评估调整。将贷款市场报价利率由原有 1 年期一个期限品种扩大至 1 年期和 5 年期以上两个期限品种。

### 证监会: 持续精准监管促使上市公司及大股东讲真话做真账

证监会新闻发言人高莉日前表示, 下一步, 证监会将继续保持对信披违法违规行的高压态势, 加大惩戒力度, 加强监管震慑力。将综合运用行政处罚、刑事追责、民事赔偿、诚信记录等立体责任体系, 提升违法违规成本, 通过持续精准监管, 促使上市公司及大股东讲真话, 做真账。推动中介机构归位尽责, 守住信息披露这一资本市场的生命线。

## 金融行业

### 国常会: 推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题

李克强 8 月 16 日主持召开国常会明确, 部署运用市场化改革办法, 推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题。要改革完善贷款市场报价利率形成机制, 在原有 1 年期品种基础上, 增加 5 年期以上的品种。要多种货币信贷政策工具联动配合, 确保实现年内降低小微企业贷款综合融资成本 1 个百分点。

### 银保监会等: 鼓励银行保险机构开展知识产权质押融资业务

银保监会、国家知识产权局、国家版权局日前发布通知要求，鼓励银行保险机构积极开展知识产权质押融资业务，支持具有发展潜力的创新型（科技型）企业。大型银行、股份制银行应当研究制定知识产权质押融资业务的支持政策，并指定专门部门负责知识产权质押融资工作。

## 人行金稳局：加快资管新规配套细则制订出台

中国人民银行金融稳定局局长王景武 8 月 17 日表示，资管新规实施一年多以来，取得了初步成效。下一步，以金融供给侧结构性改革为主线，以对外开放为契机，加强资管业务的功能监管，推进资管业务的平稳有序转型。一是要加快资管新规配套细则的制订出台；二是要加强长期资金供给，推进资管业务平稳有序发展；三是培育提高资管机构核心竞争能力。

## 国企改革

### 上海市国资委将推进金融企业激励试点工作

上海市国资委党委书记、主任白廷辉表示，“下一步，上海市国资委将推进落实区域性国资国企综合改革试验，加大探索创新力度，营造良好政策环境，加快构建长效激励约束机制，实现国有资本的保值增值，推动企业高质量发展。”据悉，上海市国资委将进一步推动重点激励项目落地，加强指导服务，形成整体加强、梯度推进、重点突破的工作局面，在年内再完成一批企业的股权激励计划，并推进金融企业激励试点工作。

## 热门企业

### 中国 ETC 服务平台正式上线运营

交通运输部 8 月 18 日发布消息表示，中国 ETC 服务平台当日正式上线提供服务，车主可通过国务院客户端小程序 ETC 服务专区或交通运输部官方微信 ETC 服务平台免费在线申办 ETC。为实现不停车快捷收费目标。

### oppo、vivo、小米携手成立互传联盟

8 月 19 日，OPPO、vivo、小米三大手机厂商携手成立“互传联盟”，旨在以系统级的“互通”，发挥三大品牌互传功能的优势，为用户带来比蓝牙、Wi-Fi 传输更加便捷、安全的文件传输体验，据悉，三大品牌打通后的互传功能都将在近期开始公测。

## 科迪乳业因涉嫌违法违规被证监会立案调查

8月16日晚间,河南科迪乳业股份有限公司公告称,8月16日收到证监会立案调查通知书,因为公司涉嫌违法违规,被证监会立案调查。在被证监会立案调查之前,科迪乳业在8月3日和8月5日,三天时间内收到了两份关注函,内容涉及拖欠上千奶农奶款1.4亿元,以及政府帮助控股股东科迪食品集团股份有限公司纾解股票质押风险的情况。

## 中国企业总市值排名全球第二

普华永道公司日前发布2019年全球市值百强企业排名显示,全球100强上市公司总市值同比增长5%。中国企业2019年总市值3.197万亿美元,在全球百强企业中的占比位列第二。根据排名,共有15家中国公司上榜。

## 地方创新

### 上海:计划年底前投放2000个AI垃圾桶

上海年底前计划投放2000个智能垃圾桶,可识别95%可回收垃圾品种,并于8月底更新后,方可识别有害垃圾。目前,已有30多个投入使用,主要放于人流密集、办公及公共场所等垃圾分类“重灾”区域。

### 辽宁自贸试验区:重大创新奖励最高达1000万元

据辽宁日报8月19日消息,辽宁自贸试验区大连片区近日推出《鼓励自贸创新十条措施(试行)》,面向全国凝智聚力,设立自贸创新专项奖励资金,鼓励社会各界为大连片区创新献计献策,推动高质量发展。其中重大创新案例将给予最高1000万元的奖励,整体奖励上不封顶,此举在国内尚属首次。

### 安徽编制实施“一体化行动计划”加速融入长三角

从安徽省政府获悉,近期安徽编制实施了《安徽省实施长江三角洲区域一体化发展规划纲要行动计划》,在基础设施、科技创新、生态保护等方面取得阶段性成果。根据一体化发展规划,安徽积极融入长三角,近期一批互联互通的重大基础设施项目加快落地。

### 上半年GDP排名:广东总量领先 云南增速领跑



近日, 31 个省份上半年 GDP 数据全部正式公布。在 GDP 总量方面, 广东上半年 GDP 首超 5 万亿, 雄踞第一。江苏、山东分列二、三位。在 GDP 增速方面, 16 省份上半年 GDP 增速超过全国, 云南以 9.2% 增速排名第一。

## 深度分析

### 程实：“利率并轨”迈出务实第一步

文/程实（工银国际研究部主管，首席经济学家）

文章来源：新浪财经 2019 年 08 月 19 日

“良好的开端是成功的一半。”2019 年 8 月 17 日，中国人民银行宣布，改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。

我们认为，这一举措迈出了“利率并轨”的务实第一步，释放出三个层面的重要信号。从机制设计来看，本次 LPR 形成机制改革紧扣重点、务求实效，致力于优先打破中小企业融资瓶颈，推动实际利率进入下行轨道，有助于在当前内外部压力下提振经济微观活力。从改革脉络来看，在第一步破冰之后，更多后续改革有望接踵而至。一方面，监管层料将通过多种渠道加快补充中小金融机构资本金，打开实际利率持续下行的长期空间。另一方面，基于“双抓手+双路径”的政策新体系，长短期政策信号的协调机制亦亟待完善。从政策全局来看，这一步彰显了以改革方法“办好自己的事”的总体政策思路。有鉴于此，以 MLF、OMO 利率为抓手的“新式降息”料将成为下一阶段核心政策工具，“房住不炒”不会因经济下行压力而动摇，而金融市场信用分层有望在政策呵护下继续稳步推进。

务实第一步，双向凸显实效。2019 年 8 月 17 日，中国人民银行启动贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革。正如我们在《“利率并轨”的务实选择》一文中所述，此举意在以 LPR 温和打破市场对贷款基准利率的依赖，迈出了中国“利率并轨”的务实第一步。结合当前形势，这一步在两个角度凸显了务求实效的政策思路。

从方向上看，优先打破中小企业的融资瓶颈。2018 年下半年至今，虽然货币市场利率中枢下调，但是中小企业信贷增长未有明显回暖。核心原因之一在于，不同于大企业，中小企业在很多情况下，无法同时在债券市场和信贷市场便利地进行融资，债券、信贷之间的替代效应较弱。因此，对中小企业而言，“政策利率-货币市场利率-债券收益率曲线-信贷终端利率”的信号传导存在结构性歧视，调降货币市场利率的“宽货币”难以转化为中小企业信贷的“宽信用”。针对这一症结，本次改革双管齐下。政策调控层面，LPR 与僵硬的贷款基准利率脱钩，与更为灵活的 MLF 挂钩，有利于打破贷款利率隐性下限、修复 LPR 对信贷利率的实际调控能力。由此，政策利率信号直接抵达信贷终端，避免了中间环节对中小企业的歧视效应。市场定价层面，新加入的 8 家报价行包含了城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行，其业务更加偏重于服务中小企业，因此中小企业的信贷需求能够更有效地反映于 LPR 之中。

从时效上看，提速应对降低实际利率的迫切需求。今年年中以来，一方面，M2 增

速、社融增速等金融数据再度振荡，工业企业盈利压力延续，外部和内部融资的双弱导致制造业投资增速持续低迷。另一方面，通胀压力和宏观杠杆水平居高不下，导致传统货币政策工具空间颇受掣肘。由此，以改革方法降低实际利率的迫切性大幅上升，亟需尽快落地。顺应这一需求，宏观层面，本次改革疾缓有序。其一，贷款端改革先行，而存款端改革缓行，以避免存贷款息差过快收窄引发金融风险。其二，果断替换贷款利率的基准锚，但是并不急于彻底重塑利率传导链，既保证改革的成熟部分先试先行，加速引导实际利率下行，亦有利于完善债券收益率曲线、扩大金融开放等疏通传导链的长期改革能够有条不紊的推进。微观层面，LPR 挂钩于相对成熟的 MLF 利率，而非尚在培育阶段的货币市场基准利率，从而优先确保了央行对贷款利率的引导效率，为基于 MLF 的“新式降息”做好机制铺垫。

破冰第一步，仍需后续接力。对于“利率并轨”而言，LPR 形成机制改革是一个务实的开始，但远非完备的结束。我们认为，为了充分发挥 LPR 调节作用，并为后续改革开拓道路，以下两方面的接力举措有望渐次落地。

其一，构建实际利率持续下行的正向循环。当前 LPR 形成机制改革的落地，叠加 6 月以来的信用分层趋势，料将对中小金融机构的资产负债管理形成较大压力。针对这一问题，监管层料将通过多种渠道着力补充中小金融机构资本金。伴随资本金规模的扩大，中小金融机构的经营稳定性增强，一是有助于降低其内部资金使用成本，二是有利于推进未来存款利率的并轨，从而在两个新层面进一步打开实际利率的长期下行空间。沿循这一逻辑，未来“升—降—扩”三策有望进一步发力：1) 提高永续债、转股型二级资本债的发行效率；2) 降低优先股、可转债等工具的发行门槛；3) 扩大权益型资本补充工具的规模，并加速吸引基金、年金等长期投资者参与投资。

其二，完善长短期利率调控的协调机制。从增加 5 年期以上期限 LPR 等举措可以预见，在本次改革之后，货币政策的价格型调控有望形成“双抓手+双路径”的新体系（详见附图）。路径一是以逆回购利率为抓手，调控货币市场利率，政策信号从短端利率向长端传递。路径二则是以 MLF 为抓手，调控 LPR 和信贷利率，政策信号从长端利率向短端传递。最终，这两条路径将交汇于债券收益率曲线。这一体系要求长、短端政策信号高度协同，否则可能出现一定程度的信号冲突。由此展望未来，从中期来看，央行将大概率构建一套协调机制，以强化长短端政策信号在方向、力度和时序上的精准配合。从长期来看，待存款利率完成并轨、债券收益率曲线完备后，LPR 利率或将转向与货币市场的基准利率挂钩，使后者成为唯一的关键基准利率和调控抓手，从根本上化解长短期政策信号的协调问题。

关键第一步，牵动政策全局。从更广阔的视角来看，作为金融供给侧改革的核心，“利率并轨”迈出第一步，彰显了监管层以改革方法应对内外部压力、“办好自己的事”的整体思路，亦为前瞻中国经济政策全局提供了新线索。我们认为，以下几点趋势值得关注。

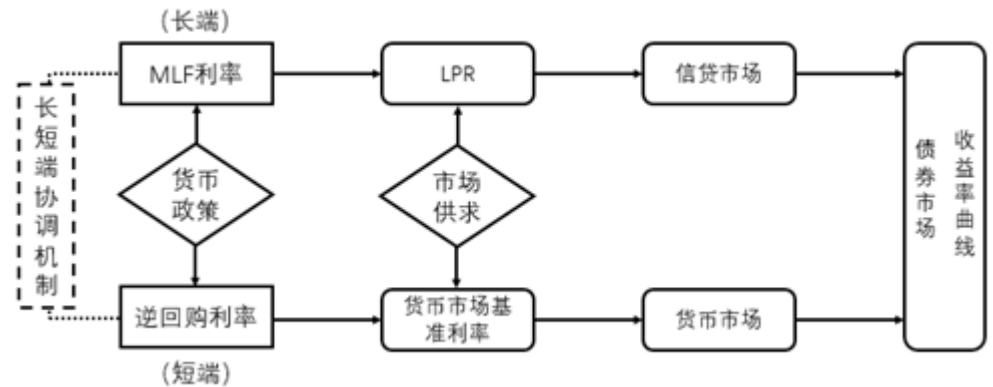
第一，“新降息”代替“旧降息”。随着信贷利率的基准锚发生变更，未来存贷款基准利率的角色将加速淡化，料不再作为降息工具。以 MLF、OMO 为抓手的“新式降息”有望在年内择时落地，以推动实际利率匹配经济潜在增速的下行趋势。

第二，“房住不炒”不会动摇。虽然“新式降息”有望更有效地推动“宽信用”，

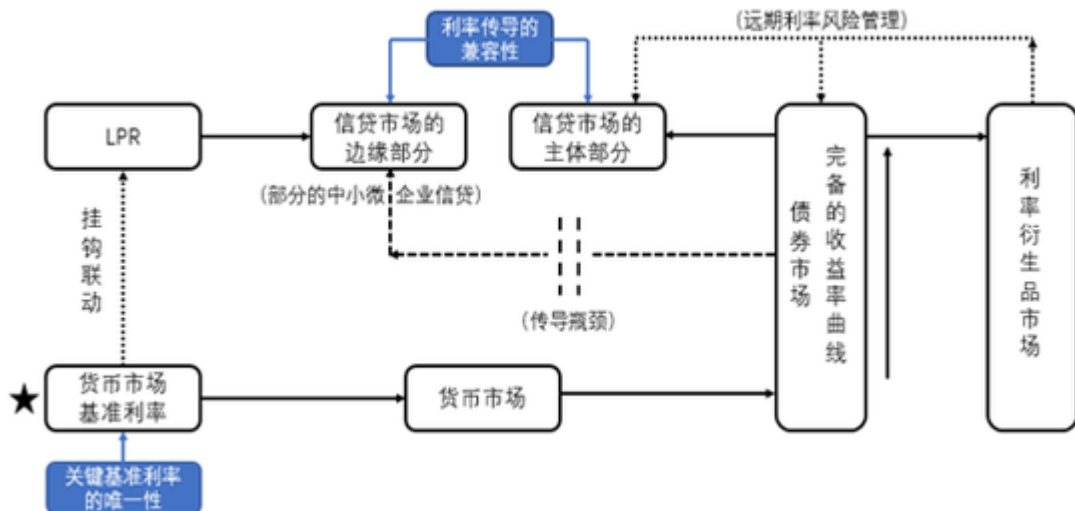
但其自身无法解决房地产作为优质抵押物而对信贷产生的挤占效应。因此，未来房地产市场的“严监管”政策将保持定力，并进一步收窄信贷资源流向房市的渠道，以促进信贷投放真正惠及中小企业。

第三，信用分层稳步推进。正如上文所说，由于本次改革后，政策利率将通过 LPR 直接影响信贷终端，因此货币市场的“宽货币”目标压力相应减弱，有望更加聚焦于打破刚兑、推进信用分层的金融改革目标。由此，从长期来看，信用风险溢价中枢料将逐步温和抬升，而剔除杂质后的无风险利率将呈现长趋势下行。

“利率并轨”迈出第一步后的中国利率信号传导链条



未来“利率并轨”全部完成后的中国利率信号传导链条





# 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。