



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第69总第739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09月24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
上半年全国减税降费近1.2万亿元	2
工信部：中国工业经济规模居全球首位	2
中国外贸稳中提质 前8月进出口总额超20万亿	2
2019长三角数字经济指数发布	2
中美经贸副部级磋商在华盛顿举行	2
货币市场	3
中证报：降准后资金面缘何变紧	3
监管动态	3
银保监会：银行理财子公司净资本不得低于5亿元	3
金融行业	3
我国首份金融科技规划发布	3
央行辟谣：“80天内落地数字货币”内容不实	3
两部门鼓励金融机构推广“信易贷”模式	4
国企改革	4
国资委：加大科技创新投入 积极推动混合所有制改革 ...	4
国资划转社保 2020年底前完成 专家预计总规模10万亿 .	4
热门企业	4
苏宁易购：为香港苏宁易购、香港苏宁采购提供5.5亿元担 保	4
雷军：小米业务已覆盖东盟10国 在缅甸排名第一	4
高通总裁：华为是竞争对手 也是合作伙伴	5
地方创新	5
北京：中小微企业有望优先享受科技成果转移	5
海南：加快自贸试验区和自贸港建设	5
山东：调整“创新券”补助标准 同一企业每年最高补50万 元	5
合肥综合性国家科学中心人工智能研究院启动建设	5
深度分析	6
中国经济穿越周期之道	6

宏观经济

上半年全国减税降费近 1.2 万亿元

2019 年已过去三分之二, 根据国家税务局公布的数据, 上半年全国累计减税降费 11709 亿元。在已公布 1-6 月财政数据的 29 个省(自治区、直辖市)中, 广东、江苏和北京减税降费数额名列前三, 均超过 1000 亿元。其中, 广东以 1727.8 亿元的成绩位列第一, 大幅领先排名第二的江苏(1085.6 亿元)和排名第三的北京(1053.5 亿元)。

工信部: 中国工业经济规模居全球首位

9 月 20 日, 国务院新闻办举行的新闻发布会上, 工业和信息化部部长苗圩在介绍工业通信业发展情况时表示, 工业是立国之本、强国之基, 信息化是推动时代进步的强大引擎, 当前, 我国建成门类齐全、独立完整的现代工业体系, 工业经济规模跃居全球首位。我国成为全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家, 工业增加值从 1952 年的 120 亿元增加到 2018 年的 30 多万亿元, 按不变价计算增长约 971 倍, 年均增长 11%。

中国外贸稳中提质 前 8 月进出口总额超 20 万亿

受单边主义和保护主义的冲击, 世界贸易组织 4 月将今年全球贸易增长预期由此前的 3.7% 大幅下调至 2.6%。尽管如此, 今年 1—8 月, 我国进出口总额 20.13 万亿元, 增长 3.6%。其中, 出口 10.95 万亿元, 增长 6.1%; 进口 9.18 万亿元, 增长 0.8%; 贸易顺差 1.77 万亿元, 扩大 46%。

2019 长三角数字经济指数发布

2019 长三角数字经济指数报告显示, 杭州与上海总排名分列第一、第二位, 共同组成数字经济发展的第一梯队, 苏州、南京、宁波、金华、合肥、嘉兴、温州和常州排名第 3 至第 10 位, 这些城市在数字经济得分上各有千秋。《长三角地区一体化发展三年行动计划(2018-2020 年)》提出, 长三角地区要以建设世界级产业集群为目标, 优化重点产业布局, 推动产业链深度融合。共同推动云计算、大数据、物联网、人工智能等技术创新, 携手把长三角地区打造成为全球数字经济发展高地。

中美经贸副部级磋商在华盛顿举行

9 月 19 日至 20 日, 中美双方经贸团队在华盛顿举行副部长级磋商, 就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。

货币市场

中证报：降准后资金面缘何变紧

中证报近日刊文指出, 央行降准落地, 并重启中期借贷便利(MLF)和逆回购操作, 释放的流动性总量可观。然而, 上周资金面反而明显收紧, 短期资金利率行至运行区间上限附近, 隔夜回购利率一度与 7 天回购利率倒挂。问题出在哪? 原因可能在于税期高峰和季末因素对资金面的扰动再次凸显, 但流动性总量仍有保障, 尤其是季末财政支出有望形成增量资金供给。预计 10 月上半月资金面将回暖。

监管动态

银保监会：银行理财子公司净资本不得低于 5 亿元

银保监会日前发布征求意见稿明确, 理财子公司净资本管理应当符合两方面标准: 一是净资本不得低于 5 亿元人民币, 且不得低于净资产的 40%; 二是净资本不得低于风险资本, 确保证理财子公司保持足够的净资本水平。

金融行业

我国首份金融科技规划发布

中央人民银行日前发布了《金融科技(FinTech)发展规划(2019—2021 年)》, 明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施, 特别是要求到 2021 年, 建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”, 确定了未来三年六方面的重点任务。对此, 南开大学金融发展研究院院长田利辉教授等专家均表示, 该规划明确了金融科技领域的发展方向和路径, 是我国金融科技第一份科学、全面的规划, 影响深远。

央行辟谣：“80 天内落地数字货币”内容不实

针对近日大量网传消息称：“中国央行发行数字货币 80 天内落地, 初期将向四行、阿里巴巴、腾讯和银联七家机构发行”。中国人民银行提示：关于数字货币相关工

作进展，人民银行会适时披露，请以官方信息为准。

两部门鼓励金融机构推广“信易贷”模式

近日，国家发展改革委、中国银保监会联合印发《关于深入开展“信易贷”支持中小微企业融资的通知》。《通知》从信息归集共享、信用评价体系、“信易贷”产品创新、风险处置机制、地方支持政策、管理考核激励等六方面提出具体措施，破解银企信息不对称难题，督促和引导金融机构加大对中小微企业信用贷款的支持力度，缓解中小微企业融资难融资贵问题，提高金融服务实体经济质效。

国企改革

国资委：加大科技创新投入 积极推动混合所有制改革

国资委主任郝鹏日前在合肥调研时指出，科研机构要与企业形成合力，加大科技创新投入，共享科技发展成果，在关键核心技术上取得进一步突破，尽快解决“卡脖子”问题。

国资划转社保 2020 年底前完成 专家预计总规模 10 万亿

财政部、国资委等部门日前发布时间表明确，中央层面，具备条件的企业于 2019 年底前基本完成，确有难度的企业可于 2020 年底前完成，中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转；地方层面，于 2020 年底前基本完成划转工作。

热门企业

苏宁易购：为香港苏宁易购、香港苏宁采购提供 5.5 亿元担保

苏宁易购近日发布公告称，为支持公司子公司香港苏宁易购有限公司、香港苏宁采购有限公司业务发展，经公司第六届董事会第四十八次会议审议通过，同意公司为香港苏宁易购、香港苏宁采购合计向金融机构融资提供最高额度为人民币 5.5 亿元的担保，该笔担保额度占公司 2018 年度经审计净资产的 0.62%。

雷军：小米业务已覆盖东盟 10 国 在缅甸排名第一

在第 16 届中国·东盟博览会、中国·东盟商务与投资峰会上。小米集团董事长兼 CEO 雷军透露，小米的业务已经覆盖东盟 10 国，小米集团完成了在东南亚的初步布局。

目前，小米手机在印尼智能手机市场份额位居前三，在越南和新加坡也排名前三，在马来西亚、老挝和柬埔寨排名前五，在缅甸排名第一。

高通总裁：华为是竞争对手 也是合作伙伴

高通总裁克里斯蒂亚诺·阿蒙近日表示，高通和华为既是竞争对手，又是合作伙伴，高通向华为提供智能手机芯片，小基站芯片和射频解决方案等产品。同时，双方保持竞争关系，因为华为在其旗舰手机和高端手机上使用了自己的处理器平台。

地方创新

北京：中小微企业有望优先享受科技成果转移

《北京市促进科技成果转化条例（草案）》规定，将市属国有企业的研发投入、成果转化等情况列入经营业绩考核范围，鼓励研发机构、高等院校优先向中小微企业转移科技成果。同时，在用地用房、财政资金使用等方面予以科技成果转化更多保障。

海南：加快自贸试验区和自贸港建设

海南省委书记刘赐贵 9 月 21 日提出，要注重改革的系统化、集成化，深化对投资贸易、资金、人流、信息流等要素研究。打造法治化国际化便利化一流营商环境，监管模式和防范风险能力对标世界最高水平，既要“放得开”又要“管得住”。

山东：调整“创新券”补助标准 同一企业每年最高补 50 万元

山东省进一步修改完善“创新券”管理办法，给予枣庄、临沂、德州、聊城、滨州、菏泽等 6 市和省财政直管县的使用方 60% 的补助，其他地区 40% 的补助；同一企业或团队每年最高补助 50 万元。

合肥综合性国家科学中心人工智能研究院启动建设

9 月 22 日，合肥综合性国家科学中心人工智能研究院组建实施方案论证会在合肥召开，标志着合肥综合性国家科学中心人工智能研究院正式启动建设。研究院已初步确定与类脑智能技术及应用国家工程实验室、科大讯飞、埃夫特、中国电科 38 所、中国电科 41 所、合工大等优势高校院所和龙头企业共建“脑科学和类脑智能”“感知与认知智能”“机器人智能”“智能芯片与智能传感”“智能通信及工业互联网”五大联合研究中心。

深度分析

中国经济穿越周期之道

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9月23日

以历史烛照未来,从长期洞悉短期。虽然经济周期难以消除,但是周期特征犹可塑造。

“纸上得来终觉浅,绝知此事要躬行。”基于新中国成立七十年来实践经验,中国经济周期治理已经形成了“术”、“势”、“道”相结合的完备体系。

第一,在“术”的层面,工具创新奠定调节周期的机制基础。货币政策和财政政策的推陈出新,护航经济周期的平稳演进,双向推动了中国经济治理体系的现代化。

第二,在“势”的层面,改革开放打造跨越周期的动力引擎。市场化改革与现代化金融体系的建设,针对性地打破了核心发展瓶颈,继实现四十年“增长奇迹”之后,正在推动中国经济从要素驱动型转向创新驱动型。

第三,在“道”的层面,制度性优势则为“术”和“势”的落地生效提供根本保障。社会主义市场经济所具备的多重优势,有助于克服政策实践的种种阻力,系统性地降低破除利益藩篱的难度。立足于这一相对完善的治理体系,“减速增质”时代中国经济的稳定锚有望进一步得到夯实,高质量发展的未来空间正在打开。

精其“术”:工具创新是调节周期的机制基础

在告别计划经济阶段后,货币政策和财政政策取代计划指令,成为调节增长型经济周期的核心工具。两大工具的创新,推动了中国经济治理体系的现代化,支撑了经济周期的平稳演进。

其一,在财政政策方面,面对社会主义市场经济的发展需求和相对薄弱的财政家底,财政政策在改革开放阶段探索出一套行之有效的方法体系。在调控方法上,以增减财政支出为核心。在资金来源上,以土地财政作为重要补充,并与招商引资相互促进。在资金投向上,以“铁、公、机”等外溢性强的传统基建为发力点,并与房地产周期联动。这一体系有效弥补基础设施短板,加速城镇化和工业化进程,是兑现资源禀赋、发挥后发优势、实现经济赶超的关键举措。

但是,这一体系也逐步暴露出引发房地产市场过热、传统基建效益降低、“挤出”民间投资、抬高地方债务风险等弊端。因此,随着中国经济步入“减速增质”阶段,财政政策的方法体系开始渐次转变:在调控方法上,重心从财政支出转向财政收入,大规模减税降费升至政策菜单前列;在资金来源上,土地财政渐次淡化,地方政府债务“开正门,堵偏门”;在资金投向上,民生保障和5G、特高压等“新基建”成为重点,而房地产市场逐步退出短期逆周期工具箱。这些转变适时匹配了防范债务风险、提振消费内需和激活微观活力的“增质”需求。

其二,在货币政策方面,为适应改革开放阶段的新变化,货币政策工具因时而制地呈现以下特征:

从外部来看，为了在快速对接国际市场的进程中保持币值稳定、抵御外部风险传导，外汇占款成为货币投放的主要途径，但是也制约了货币政策独立性。

从内部来看，货币政策工具以粗放式、总量型的数量调控为主，并且价格调控又以直接设定存贷款基准利率为手段，提升了政策干预效力，但是存在政策成本过高、资金流向扭曲、难以精确化调控的问题。在全球金融危机后，中国经济发展的核心矛盾从总量问题转移至结构问题，货币政策的调控模式亦顺势而变。

从外部来看，伴随中国国际收支从“双顺差”转变为“资本项目逆差+经常项目顺差收窄”，外汇占款大幅减少，基础货币投放的灵活性增强。同时，得益于 2005~2015 年的多轮“汇改”，汇率政策和货币政策的内生冲突舒缓，后者的独立性得到进一步解放。

从内部来看，央行推出多种创新型工具，利用 MLF（中期借贷便利）、TMLF（定向中期借贷便利）、SLF（常备借贷便利）、PSL（抵押补充贷款）、SLO（短期流动性调节工具）、定向再贷款、非对称降息、定向降准等措施，既稳定了基础货币的投放，亦实现流动性调控的期限精准化和方向精准化。此外，公开市场操作频率的大幅提升以及利率走廊的逐步建立，使央行能够对金融市场风险进行常态化“精确治理”，及时阻断市场风险向系统性风险的演变。得益于此，中国货币政策的重心从总量调控转向优化市场流动性、产业发展、区域发展的结构布局，有效加大对重点领域和薄弱环节的政策支持。

变其“势”：改革开放是跨越周期的关键动力

从相对落后的起点出发，中国经济何以从古典周期切换至增长周期，并实现跨越周期波动的稳健增长？我们认为，核心密钥在于通过坚持改革开放，针对性地突破核心瓶颈。回顾 1978 年，中国作为发展中国家，资源禀赋和人口红利相对充足，但资本供给严重短缺，成为制约增长的核心瓶颈。为了打破瓶颈，上一轮改革开放双管齐下。

一方面，通过市场化改革，使微观激励与国家意志同向而行，同步激活企业家精神和地方发展动力，驱动存量资本与资源要素、劳动力要素紧密结合。另一方面，对内开启现代化金融体系建设，加速资本形成，对外积极吸引外资，引导国际资本流入，进而获得充沛的资本增量。伴随资本供给的持续扩大，中国既有的“人口红利”、“资源红利”高效释放，最终实现要素驱动型的长期高速增长。得益于此，上一轮改革开放期间（1978~2017），中国经济年均增速达 9.6%，跃升为全球第二大经济体、第一大工业国、第一大货物贸易国。

着眼当前，中国经济发展的核心瓶颈已并非资源投入总量，而在于资源利用效率；发展的动力之源，不在于扩大要素投入，而在于提升全要素生产率。针对新的瓶颈，十九大以来的改革部署综合运用经济金融体系改革、监管体制改革、政府机构改革的多重工具，其改革范围之广、层次之多、力度之大、破立之深均为四十年来之罕见。以此为新起点，新一轮改革开放大潮涌起，有望引导中国经济完成“L”形筑底，并逐步凸显高质量发展的充沛潜力。

守其“道”：制度优势是治理周期的根本保障

所谓知易而行难，无论是工具创新还是改革开放，在政策实践中均不可避免地遭遇种种阻力。社会主义市场经济所独具的两大优势，是上述举措能够切实落地、治理

周期的根本保障。

其一，集中力量办大事。

从力度来看，在社会主义市场经济体制下，政府“有形之手”和市场“无形之手”互为补充，广泛调动各经济主体的力量，共同突破经济发展的核心瓶颈。回顾历史，从宏观层面改革开放的持续推进，到微观层面高铁网络、5G技术等战略支点的厚积薄发，均仰赖政府宏观政策、市场微观调节和各类型主体所形成的强大合力。

从韧性来看，不断改革的国企和国资成为经济运行中的压舱石，一方面削弱了市场逐利所催生的顺周期性和道德风险，另一方面则避免了西方民粹主义氛围下的政策短视性和投机性，因此经济建设能够在周期波动中坚守方向、久久为功。尤其是全球金融危机后的全球治理经验表明，无论微观市场主体的信用看似多么牢固，都可能市场情绪和流动性的骤变之下产生链式崩塌，引发系统性风险。因此，“大政府”所兼具的财政信用、货币信用和政策信誉，是危机中最后的，也是最可靠的防浪堤。

其二，攻坚克难突破藩篱。

全球经验表明，随着一国经济成果累积，各层次利益藩篱亦日渐固化，进而阻滞改革步伐、形成路径依赖，最终放大顺周期性。对中国而言，从能力来看，在社会主义市场经济体制下，监管层进行长跨度、全局性统筹规划的职能得到增强，从而能够以时间换取空间、以增量盘活存量、以点带面、分步协调的方式，有效调节改革过程中不同部门、行业、区域的利益冲突，系统性地降低了破除藩篱的难度。从实践来看，国企国资改革、金融体系改革、财税体制改革、住房机制改革等重大改革的经年深化，均以“破立结合”、“疏堵并举”的方式优化了利益分配，未来亦将为经济发展和民生福祉注入新红利，夯实经济周期中的稳定锚。

以历史烛照未来，从长期洞悉短期。虽然经济周期难以消除，但是周期特征犹可塑造。七十年漫漫征程之中，中国经济延续着发展的两条主脉络。一方面，动中有进。增长型周期取代古典型周期成为主流，长趋势增长贯穿于短周期波动之中，已实现绵延数十载的“增长奇迹”。另一方面，动中有变。周期波动从“大起大落”转为“缓起缓落”，本质上是增长动力、发展模式和内外关系的革故鼎新。

两条脉络均体现出“术”、“势”、“道”相结合的完备体系对周期治理的卓越成效。立足于这一体系，“减速增质”时代中国经济的内生稳定性有望进一步增强，高质量发展的未来空间正在渐次打开。

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。