



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020 年第 20 总第 785 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

2020 年 05 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
我国 4 月出口同比增长 8.2%.....	2
商务部：五一消费市场回暖 餐饮住宿业恢复 7 成.....	2
4 月中国物流业景气指数 53.6% 线上消费活跃快速增长.....	2
17 家机构预测：4 月份 CPI 涨幅均值为 3.9%.....	2
美国本财年赤字将达 4.5 万亿美元.....	2
英央行警告：英国将出现严重经济衰退.....	3
货币市场	3
央行：4 月对金融机构开展中期借贷便利操作 1000 亿元.....	3
央行将于 14 日发行 300 亿元离岸央票.....	3
欧洲央行：随时准备加大货币政策刺激.....	3
监管动态	3
央行：取消境外机构投资者额度限制.....	3
金融行业	4
年内新发权益基金规模超 4200 亿元.....	4
1-4 月券商 IPO 承销收入合计 40 亿.....	4
热门企业	4
美国拟允许美企与华为合作制定 5G 标准.....	4
华为海思首次跻身全球十大半导体企业.....	4
京东发布“下一代智能协同开放平台”战略.....	5
地方创新	5
北京面向中小微企业发放援企稳岗补贴.....	5
上海版“新基建”方案发布.....	5
深度分析	6
2020，中国要做两手准备.....	6

宏观经济

我国 4 月出口同比增长 8.2%

继一季度同比出现两位数下滑后，我国货物贸易出口在 4 月份迎来恢复性增长。海关总署 5 月 7 日发布数据显示，4 月份，我国外贸进出口总值 2.5 万亿元，同比微降 0.7%。其中，出口 1.41 万亿元，增长 8.2%；进口 1.09 万亿元，下降 10.2%；贸易顺差 3181.5 亿元，增加 2.6 倍。

商务部：五一消费市场回暖 餐饮住宿业恢复 7 成

商务部 5 月 7 日召开网上例行新闻发布会，商务部新闻发言人高峰介绍，“五一”期间全国市场人气明显回升，消费呈现积极回暖态势。5 月 1 日-5 日，商务部重点监测零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，同比下降 6.7%。

4 月中国物流业景气指数 53.6% 线上消费活跃快递增长

中国物流与采购联合会网站 5 月 6 日公布的数据，4 月份中国物流业景气指数为 53.6%，较上月回升 2.1 个百分点；中国仓储指数为 50.3%，较上月回落 2.4 个百分点。

17 家机构预测：4 月份 CPI 涨幅均值为 3.9%

截至 5 月 7 日，民生证券、招商证券、申万宏源等 17 家机构对 4 月份 CPI 和 PPI 数据进行了预测。根据整理，机构预测 4 月份 CPI 同比增长最小值为 3.3%，最大值为 4.7%，预测增幅均值为 3.9%；而 PPI 同比增长最小值为-2.8%，最大值为 0.3%，预测均值为同比增长-2.24%。

IMF：预计病毒危机过后全球需要 20 万亿美元的公共投资

近日，国际货币基金组织（IMF）表示，随着各国在包括改善医疗卫生体系、基础设施和绿色科技等方面加大支出，未来二十年全球需要超过 20 万亿美元的公共投资。IMF 还强调必须改善投资管理，并指出全球三分之一的公共基础设施资金因为效率低下而损失。

美国本财年赤字将达 4.5 万亿美元

随着美国陷入大萧条以来最严重的经济衰退，美国政府需要借贷巨额款项应对企业关闭、高额失业，并压缩数万亿美元的紧急救济。据悉，2019 财政年度美国政府共借入了 1.28 万亿美元。截至 5 月 8 日，美国政府本财年新债务额度将达到去年的 3 倍多。在过去 6 周里，国会共批准了 3.6 万亿美元紧急拨款，这相当于 2008 年国际金融

危机后 5 年开支的总额。

英央行警告：英国将出现严重经济衰退

英国中央银行英格兰银行 5 月 7 日发布报告警告称，由于新冠病毒危机冲击，英国经济出现“前所未有的”衰退。1 月至 3 月期间英国 GDP 下滑 3%，第二季度将进一步跌落 25%，今年全年将下降 14%，这是自 1706 年重建数据后、314 年来最严重的年度经济收缩。

货币市场

央行：4 月对金融机构开展中期借贷便利操作 1000 亿元

人民银行官网 5 月 6 日公布了 4 月常备借贷便利开展情况、中期借贷便利开展情况及抵押补充贷款开展情况。2020 年 4 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 272 亿元，均为 1 个月期。同时，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 1000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%。

央行将于 14 日发行 300 亿元离岸央票

5 月 8 日，央行公告称，2020 年 5 月 14 日将在香港招标发行 2020 年第四期和第五期中央银行票据，发行量共计 300 亿元。其中，第四期中央银行票据期限 3 个月（91 天），发行量为人民币 200 亿元。第五期中央银行票据期限 1 年，发行量为人民币 100 亿元。

欧洲央行：随时准备加大货币政策刺激

欧洲中央银行副行长德金多斯 5 月 7 日表示，若当前刺激规模不及欧元区所需，欧洲央行随时准备进一步调整货币政策措施。德金多斯说，随着经济形势快速变化，欧洲央行正持续监测形势发展。除货币政策外，欧元区各国的财政应对措施必须足够有力。

监管动态

央行：取消境外机构投资者额度限制

2020 年 5 月 7 日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理

要求, 进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

金融行业

年内新发权益基金规模超 4200 亿元

截至 5 月 7 日, 2020 年以来公募市场上共成立了 436 只基金产品, 合计募集规模高达 6295.35 亿元, 其中成立的权益基金已有 256 只, 合计首募规模高达 4225.73 亿元, 相比去年同期的 1251.86 亿元大增 237.56%。

1-4 月券商 IPO 承销收入合计 40 亿

Wind 数据显示, 今年前 4 个月共有 33 家券商获得 IPO 承销及保荐收入 (含科创板) 合计 40.26 亿元, 较上年同期相比大幅增长 84.74%。从月度情况看, 1-4 月券商 IPO 承销保荐收入整体持续增长, 4 月累计获得 11.94 亿元收入, 创年内月度收入新高。

金融委: 我国股市、债市、汇市总体平稳运行 韧性较强

5 月 4 日, 国务院金融稳定发展委员会第二十八次会议上指出, 疫情发生以来, 金融委及成员单位认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署, 加快工作节奏, 加强政策的针对性, 以“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具”的政策确定性, 对冲疫情冲击和经济下行带来的诸多不确定性, 金融支持实体经济力度持续加大。在全球金融市场剧烈动荡的形势下, 我国股市、债市、汇市总体平稳运行, 韧性较强。

热门企业

美国拟允许美企与华为合作制定 5G 标准

5 月 7 日, 路透社消息人士称, 美国商务部接近签发一份新规, 本质上允许美国公司与华为一同参与 5G 网络标准的制定, 但该规定目前仍存在变数。

池子声讨中信银行 上海银保监局介入

5 月 6 日, 脱口秀演员王越池发布声明指责中信银行股份有限公司泄露其个人账户交易信息。7 日下午, 从上海银保监局获悉, 6 日该局已关注到脱口秀演员王越池指责中信银行泄露其个人账户交易信息一事, 并正式介入调查。

华为海思首次跻身全球十大半导体企业

美国时间 5 月 6 日, 全球半导体市调机构 IC Insights 发布报告称, 华为海思一季度销售额接近 27 亿美元, 其在全球半导体厂商 (包括集成电路和 O-S-D) 中的排名从去年同期的第十五名一跃升至第十名, 首次跻身前十。

京东发布“下一代智能协同开放平台”战略

5 月 7 日, 下一代智能协同开放平台产业战略发布会在京召开。为加快 5G 技术应用, 快速精准的信息共享、及时有效的远程沟通, 在北京市政府、相关委办局及海淀区政府指导下, 京东智联云将携手行业内各大尖端科技企业, 共同打造“协同办公平台生态联盟”。发布会现场, 京东智联云还宣布将与产业生态合作伙伴及客户一起, 共创、共建“下一代智能协同开放平台”。

地方创新

北京面向中小微企业发放援企稳岗补贴 最高每人达 4540 元

5 月 6 日起, 北京市开始实施多项稳企业和支持中小微企业的政策。其中面向重点行业中小微企业发放的援企稳岗补贴, 最高标准每人可达 4540 元。北京市援企稳岗补贴政策主要面向符合首都功能定位和区域发展规划的科技创新、城市运行保障、生活性服务业等重点行业, 且在北京市参加失业保险的中小微企业。

上海版“新基建”方案发布 首批重大项目投资额约 2700 亿元

5 月 7 日, 《上海市推进新型基础设施建设行动方案 (2020-2022 年)》公布, 全力实施上海版“新基建”四大建设行动。初步梳理排摸了未来三年实施的第一批 48 个重大项目和工程包, 预计总投资约 2700 亿元。

广东、天津等地陆续出台人才新政

日前, 各地为了招揽人才频频出招, 各种人才政策不断出炉。广州、中山等地争相推出各种政策吸引人才, 降低落户门槛, 对人才提供购房补贴等。天津市人才落户政策再获突破。天津市发改委发布了《天津市支持重点平台服务京津冀协同发展的政策措施(试行)》, 通过释放人才落户“红利”, 吸引更多北京企业落户天津。

海南省启动跨境金融区块链服务平台试点

5 月 8 日, 据相关消息, 经国家外汇管理局批准, 外汇局海南省分局开展全国跨境金融区块链服务平台试点。目前, 试点先期开通出口应收账款融资、企业跨境信用信息授权查证两个应用场景, 选择了 2 家银行开展业务试点。首单出口应收账款融资业务于日前通过区块链平台顺利完成。

深度分析

2020, 中国要做两手准备

文/金李 (北京大学光华管理学院副院长、金融系教授 (博士生导师))

文章来源: 新浪专栏

疫情向全球扩散后, 美国经济发生了哪些变化? 未来一段时间内, 全球资金将涌入中国? 国际经贸中, 政府应怎样为企业提供外交保护? 对于全球供应链受影响, 国内政策将如何应对, 企业该如何处理?

美国经济的问题, 已经逐渐显露了

特朗普当政以后, 美国经济总体恢复比较平顺, 资本市场一路向好, 所以美国人在疫情之前, 都受到这番景气的感染和鼓舞。

疫情突然冲击, 基本上把特朗普执政期的全部经济和金融成果打回原形, 也让美国人认识到: 过去那种过于乐观和繁荣的景象不过是建立在沙滩之上。

这形成了巨大的反差。近期美股多次熔断, 背后就是美国人的恐慌。关于疫情的更多信息逐步释放出来, 整个市场被突如其来的冲击给惊呆了。在这个过程中, 金融市场作为一个先行指标快速地调整, 剧烈地振荡。

美国市场高度杠杆化, 稍微有一些风吹草动, 就会给头部对冲基金带来巨大的赎回压力。这产生了连锁反应, 导致本来没受影响的机构也都突然开始甩卖了, 进一步加剧了市场上恐慌的蔓延、危机的扩散。

这些都反映了美国经济本身基本面的巨大不确定性。和 2008 年、2009 年相比, 这次疫情已经更多地牵扯到基本面了, 对美国和西方经济的长期影响也会更深刻。

美国经济可能面临重大调整, 不确定将来会调整成什么样。很多人对美国经济的长期成长性产生了一定的疑问。

美国失业人数会非常高? 疫情会引发新一轮全球大萧条? 在坏消息一个接一个出来的时候, 大家顺着往前看, 得到的结论会很悲观。

我个人认为, 不排除这种可能性, 但现在下结论恐怕还为时过早。美国的常态化经济问题如果处理不当, 确实会出现严重的萧条、大崩溃; 如果处理得当, 它就是可控的。

我们不应该过于低估美国 and 整个西方经济的自我修复能力。这对美国和西方国家来说, 是一次巨大的灾难, 也是一次重大的机会, 可以审视自己过去发展路径和模式, 再加以调整、转型升级。

美国在国际上接连犯错, 自毁形象

美国官方刚开始应对不充分, 非常笨拙。一是很多官员不作为, 觉得疫情只会发生在中国, 美国没事; 二是去年是大选年, 他们的注意力也被分散了, 所以在很长一段时间里, 都不把疫情当回事。

和前期相比, 美国最近一段时间有了非常大的改进。政治家们已经凝聚共识, 放下很多的矛盾和斗争, 通过了一系列的提案, 修改现有制度……信息也快速透明地传

导了，疫苗的研发，呼吸机和口罩的供给，应急医疗设施的搭建等也都跟上了。

但是，美国的政客们在国际责任担当方面做得很差，对这个群体的名誉产生了巨大的不良影响，也给美国过去在世界上长期维持的“带头大哥”形象造成了严重的毁损。

一是前期他们觉得这是中国的事，轻描淡写地表示“我是中国人民的好朋友”，口惠而实不至，甚至还有趁人之危、落井下石的嫌疑，说中国的供应商都靠不住了，美国需要加强全球供应链调整的紧迫感。

二是疫情在全球爆发之后，美国全面封锁其他国家，不给提供援助。美国现在已经是无力兼顾别人，大家也能理解，将心比心。但是它在能够帮助别人的时候，也没有帮助。

三是对中国的抗疫措施指指点点，试图把责任转嫁给中国，污蔑中国隐瞒了疫情、控制不力导致疫情在全球扩散，还希望中国能够给美国出钱解决问题。

不论如何，这加剧了美国国内一些人对亚洲裔等少数族裔的偏见、歧视，也对中国企业的形象带来了负面影响，对和中国这样的国家长期发展对外经贸关系产生了负面冲击。

中国要把自己稳住了

之前，中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆说，未来一段时间内，全球资金涌入中国是大概率的事情。这是一种可能。如果以美国为首的西方大国继续在国际上犯错，并且中国处理得当，这种可能性会越来越大。

但前提是处理得当，也就是说我们中国把自己稳住了，不能弄砸了。“不能弄砸”的意思是我们要做好政策支持，继续保持高水平的对外开放，让进来的钱有安全感，从而更多的钱才能更放心、更顺畅地进来。

现在，中国碰到的一个问题是，如果资本高度流通了，实体经济可能会出现“中美脱钩”。很多西方政客都在鼓吹“去全球化”，希望我们弄砸了，这样他们会有更多机会。

虽然大家觉得美国存在各种各样的问题，但是它毕竟是多年的老牌资本主义大国，要真的想在国际上撼动它的地位也不是一朝一夕的事情。

美联储在不断量化宽松。老百姓都知道，钞票越印越多，将来肯定会“水”。之前金融市场剧烈波动的时候，很多资产就都流向美元现金——在紧急的情况下，大家还是觉得资产放美国安全。

但大家心里都明白，这是长期不可持续的策略。避险情绪过去之后，大家都要兼顾资产保值增值，稳定和发展的需求。如果美国经济基本面的问题得不到改变，很多人就会寻求别的去处。

虽然我们平时不怎么说，但是多年以来中国经济一直在较快地发展。即使是6%，也比全球平均速度还要快不少，比西方发达国家要快1、2倍甚至更高。

西方国家逐渐认识到，将部分资产配置在中国所获得的收益能够“水涨船高”，对未来长期资产的稳定性也有巨大的好处。

全球产业链重构，需从2大层面下手

在疫情之前，全球供应链的重构就已经开始了。中美贸易摩擦的大背景就是全球

供应链的重构。美国希望能遏制中国的影响力。

所以，不光是短期受疫情的影响，我们也要考虑长期的问题：如果未来逐渐受到更多的影响，原来可以提供的半成品、原料，可以有的市场都没有了，我们怎么办？

我们得建自己的一套全球供应链，以中国为核心的，也是全球参与进来的。这里面不一定有美国，或者美国的重要性相对比较弱，不再是主要的采购方了。这样，中国企业的未来才是可期的。

这个过程，光靠代表局部力量的企业很难做到，还需要国家层面上的统一协调，地方和中央政府举全国之力，重新梳理各链条，进行传导，打通经脉，才可能更好地帮助企业尽快完成全产业链的调整。

比如我们经常讲的物流、商流、资金流几个链条。现在中国企业到海外，最需要依赖的还是来自于中国自己的供应链体系。像顺丰、菜鸟网络等物流企业，它们需要更好地对接上。

资金流也是中国企业出海的仰仗。国外大的金融机构像汇丰、花旗等都不大可能给中国企业贷款，除非有很长期的关系、很熟了。它们有的对中国企业不熟悉，有的觉得中国治理机制不行，信息披露不完善，所以不愿意给中国企业借钱。

再加上，西方国家本来资金就不充裕，一旦它们国内出问题，可能就出逃了，像大量资金从其他国家逃回美国那样，会对其他市场尤其是发展中国家的市场产生冲击，甚至出现崩塌。

这时候，中国工商银行、建设银行、民生银行等金融机构可不可以提供资金支持？中国现在情况很好，资金充足，保险等其他广义的金融机构也要跟上，才能把我们企业在海外的运作服务好。

在这前提之下，如果我们再把和中国关系比较好的欧洲、拉美、中东等区域的国家，通过“一带一路”和“人类命运共同体”，变成中国企业原料和半成品的采购地、最终产品的输出地，那就把新的一套全球供应链给建好了。

中国政府绝对可以大有可为，中国政府目前已经做了很多事情，将来还可以做更多事情。

未来的国际贸易关系，国家可以提供更多支持

在国际经贸关系中，政府最合适承担的角色是协调辅助者、资源提供者。比如，我们的大型国有企业去国外做项目，可能会遇到各种政治上的非常复杂的事情，那我们的国家可以提供支持。

其实，美国政府也这么做。如果一个美国企业在非洲出了事，被当地人欺负了，美国政府很可能就跳出来了，给它提供外交保护。我想中国政府未来也可以更多地发挥这样的作用。

还有，什么地方缺什么东西，什么地方有什么风险等等，这些信息对企业来说是非常有价值的。很多企业跑到国外去，对当地情况也不熟。这时候，国家可以给提供各种信息。国家层面得到的信息肯定比任何一家企业都来得更全面、更系统。

包括对外出口或援助，有媒体报出来，说中国企业生产的产品不合格、不达标。事后仔细研究，发现只是中国的产品信息和外国的产品信息不完全通畅，标准混淆或其他原因，不见得是我们的东西不行。

这种事情如果不解决，对我们的出口企业在海外市场的品牌形象会产生不利的影响。

但是，市场化的事情还是得由市场主体来做，政府一定不能像以前说的“国进民退”那样，觉得中国的民营企业在市场上玩不转了，等它到了国际上就把它给收编了。

企业是第一位的，只有企业自己有强大的愿望能活下去、活得好，它才可能做到，否则政府怎么救它都救不活。

关于短期和长期，给企业的 2 个建议

疫情向全球蔓延后，我们很多的出口外贸企业受负面影响比较严重。按以前的说法，这些企业是“两头”在外，原料从海外进来，最终的市场也到海外去。在这种情况下，它们的很多订单都大幅减少了。

怎么办？企业应做“短期”与“长期”的两手准备。

短期，企业需要寻找替代性市场。之前，国内去库存，很多产品没什么供应；疫情发生后，消耗了不少民生必需品；现在情况逐渐稳定了，外贸企业可能会在国内市场找到机会。

刚开始做，别嫌国内的机会比较零散、比较辛苦。以前外贸生意好做，大单简单，直接把货发给国外，一下子解决了产能的 70%，不用操心很多其他的东西。现在国内订单不是那么的齐整，你可能得找 10 个、20 个单子才凑够数。

对于一些产业，不太容易找到替代性市场，那可以在工艺相近、储备力量足够的情况下，进行适当的转产。比如，汽车的供应链条是最长的，这些厂现在可以考虑生产更多抗疫的设备。

长期，企业家也要懂“顶层设计”。

在疫情之前，我们国家已经释放了一些原来因经济、金融过快发展导致的不可持续性带来的压力。包括对地方政府和部分居民家庭的杠杆进行控制，遏制 P2P 爆雷、跑路等问题继续恶化。

事后来看，如果这些风险当时没有被释放，都依然在，那到今天疫情叠加的情况下，恐怕金融市场一下子就全部疯掉了，国内企业就会陷入更加困难的境地。

这次疫情让很多企业家意识到，很充足的资金还有断链的可能。十年之后，这些企业可能辉煌得不得了，问题是这个坎儿过不去，中间就已经突然断裂了。

很多企业家将所有的身家都放在企业里面，一旦出事，家里面其他的流动性就真的没了。一夜之间想把企业大甩卖，可能以一半的价钱都卖不出去。所以，我们需要留足更多的缓冲和空间。

大部分人考虑的是风险和收益之间的权衡取舍，但是流动性是非常重要的。除了留 3-6 个月甚至更长时间的现金外，我们要有一定的流动性，在需要的时候容易很快出手。

在今天的环境下，我们会发现黑天鹅有，而且可能还不止一只，所以分散风险是对的。覆巢之下安有完卵？

在极端情况下，全球市场也会出现“一荣俱荣，一损俱损”的情况。我们并不能说“他不行了，我很好”，全球都是同此凉热的。

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。