



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020年第17期总第782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：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2209室

2020年04月21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
一季度国际贸易损失达3200亿美元.....	2
一季度全国一般公共预算收入45984亿元 同比下降14.3%..	2
商务部：疫情不会改变我国消费长期稳定的发展趋势.....	2
发改委：目前全国规模以上工业企业绝大多数已经复工.....	2
美油期货历史首次跌至负值.....	2
特朗普：正就额外刺激措施达成协议.....	2
货币市场	3
央行下调LPR至4.65%，创史上最低房贷利率.....	3
央行紧急下令：深圳自查房抵经营贷违规购房.....	3
金融行业	3
北京资产管理协会正式挂牌成立 首批创始会员60家.....	3
一季度证监会发审委共审核41家公司 39家过会.....	3
今年以来基金自购规模突破10亿元 同比增长逾100%.....	3
国企改革	3
国资委：中央企业一季度实现营业收入6万亿元.....	4
国资委今年将重点推进重组混改等七大工作.....	4
热门企业	4
阿里云：未来3年再投2000亿 用于重大核心技术研发.....	4
华为携6家产业链合作伙伴投资湖北.....	4
地方创新	4
促进复工复产 北京发布支持中小微企业新政.....	4
中国多地发放亿元级消费券拉动消费回暖.....	4
陕西发布省市县三级上市挂牌奖补政策.....	5
新型移动出行 上海将投放100万辆网约车.....	5
深度分析	5
这一次，应该很难见到“大萧条”.....	5

宏观经济

一季度国际贸易损失达 3200 亿美元

4 月 18 日，国务院联防联控机制新闻发布会上，交通运输部相关负责人透露，受疫情影响，今年一季度，国际贸易损失达到 3200 亿美元。为稳定外贸运输基本盘，交通运输部会同相关部委研究落实阶段性免征和降低进出口货物相关费用超 70 亿元。

一季度全国一般公共预算收入 45984 亿元 同比下降 14.3%

财政部国库支付中心主任刘金云 4 月 20 日在新闻发布会上表示，1 月-3 月累计，全国一般公共预算收入 45984 亿元，同比下降 14.3%。其中，全国税收收入 39029 亿元，同比下降 16.4%。

商务部：疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势

4 月 20 日，商务部消费促进司负责人表示，总体来看，疫情对消费短期影响较大，中期影响平缓。随着国家和地方出台的一系列政策措施落地见效，居民消费信心逐步恢复，后期消费将稳步回升，疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。

发改委：目前全国规模以上工业企业绝大多数已经复工

4 月 20 日，国家发改委召开 3 月份例行新闻发布会，国家发改委新闻发言人袁达会上介绍了复工复产情况。他表示，各地方复工复产取得了明显进展，目前全国规模以上工业企业绝大多数已经复工。从电网企业监测的用电情况看，有色金属、医药、电子、化工、钢铁、机械等工业行业用电量已基本达到或超过去年水平。

美油期货历史首次跌至负值

美东时间 2:30，WTI 5 月原油期货结算收跌 55.90 美元，跌幅 305.97%，报-37.63 美元/桶，历史上首次收于负值。创下近月合约历史最低收盘水平和最大单日跌幅，反映出原油供应日益过剩和库存空间不足的问题。

特朗普：正就额外刺激措施达成协议

4 月 20 日，美国总统特朗普表示，目前正接近就额外刺激措施达成协议；近期与民主党的谈判可能会达成“好结果”。特朗普还表示，将动用国防生产法案取得咽拭子测试盒。美国众议院多数党（民主党）领袖霍耶称，众议院将在美国时间周三举行会议，讨论救济贷款计划。

货币市场

央行下调 LPR 至 4.65%，创史上最低房贷利率

4 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布 2020 年 4 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 3.85%，较上期下调 20 个基点，5 年期以上 LPR 为 4.65%，较上期下调 10 个基点。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。随着本次 5 年期以上 LPR 下调，史上最低房贷利率再一次刷新纪录。

央行紧急下令：深圳自查房抵经营贷违规购房

4 月 20 日，人民银行深圳中心支行货币信贷处发布《关于房抵经营贷违规流入房地产市场情况的紧急自查通知》，此举意味着从信贷领域，银行对房贷首付来源调查开始趋严。3 月以来，深圳新房供应回升，一二手网签量激增，伴随而来的是以西部宝安和南山局部片区为首的二手成交价格的有所上涨。

金融行业

北京资产管理协会正式挂牌成立 首批创始会员 60 家

4 月 18 日，北京资产管理协会正式成立，首批创始会员含 60 家机构，来自银行、证券、保险、基金、信托等多个行业，会员单位在管资产规模达数十万亿元，是国内目前管理资产规模最大、综合实力最强、覆盖范围最广的第一家“大资管”行业自律组织。

一季度证监会发审委共审核 41 家公司 39 家过会

根据证监会网站数据，今年一季度，证监会发审委共审核 41 家公司 IPO，其中 39 家企业 IPO 过会，1 家被否，1 家暂缓表决，过会率达 95.12%。与去年同期相比，12 家企业 IPO 过会，过会率为 75%，可以看出今年 IPO 发行规模与过会率“双升”。

今年以来基金自购规模突破 10 亿元 同比增长逾 100%

数据显示，截至 4 月 19 日，今年以来基金自购规模达到 12.75 亿元，不仅突破了 10 亿元关口，且同比大幅增长逾 100%。具体看，截至 4 月 19 日，今年以来共有 50 家机构（包括基金公司和开展公募业务的资管机构，下同）发生过自购行为，50 家机构累计自购次数为 86 次（即自购了 86 只基金产品，不同份额分开计），较去年同期 34 家机构的 54 次自购增加了 32 次。

国企改革

国资委:中央企业一季度实现营业收入 6 万亿元 同比下降 11.8%

4 月 20 日,国新办举行新闻发布会,国务院国有资产监督管理委员会介绍 2020 年一季度中央企业经济运营情况。中央企业一季度实现营业收入 6 万亿元,同比下降 11.8%,超过 8 成企业营业收入下滑;实现净利润 1304 亿元,同比下降 58.8%,57 家企业净利润同比下滑,26 家企业经营净亏损,虽然 3 月份月度净利润比 2 月份明显回升,但与上年同期相比还有较大差距。

国资委今年将重点推进重组混改等七大工作

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗 4 月 20 日在国新办新闻发布会上表示,今年国有企业改革将在加快建立健全市场化经营机制,积极稳妥、分层分类深化混改,优化国有资本布局、推动战略性重组和专业化整合等七大方向上重点推进。

热门企业

阿里云:未来 3 年再投 2000 亿 用于重大核心技术研发

4 月 20 日,阿里云宣布:未来 3 年再投 2000 亿,用于云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚和面向未来的数据中心建设。截至目前,阿里云在全球 21 个区域部署了上百个云数据中心,阿里云飞天操作系统管理的服务器规模在百万台。

华为携 6 家产业链合作伙伴投资湖北

4 月 20 日,在“华为中国生态之行 2020·武汉峰会”上,湖北省经信厅与同方股份有限公司、东华软件股份公司、深圳市新纶科技股份有限公司、北明软件有限公司、长保信用增进股份有限公司、北京澎思科技有限公司等 6 家华为公司上下游伙伴企业,签署了合作协议。签约各方将围绕华为产业链等在湖北展开全面合作。

地方创新

促进复工复产 北京发布支持中小微企业新政

4 月 17 日,北京市发改委发布了进一步支持中小微企业保持平稳发展的 9 条措施,包括延长租金减免时限、强化对中小微企业金融支持、加大援企稳岗支持力度等内容。下一步,北京市也将建立中小微企业经营状况监测预警机制,定期梳理中小微企业诉求。

中国多地发放亿元级消费券拉动消费回暖

自 3 月 2 日济南发放 2000 万消费券拉动文旅消费开始，浙江、山东、江苏等地开始逐步向市民发放消费券，其中，有多地发放的消费券达到亿元级体量。4 月 19 日，武汉更是推出 23 亿元消费券扶持武汉商家，拉动线上、线下消费。

陕西发布省市县三级上市挂牌奖补政策

日前，陕西省地方金融监管局印发了《关于集中公开公示省市县三级上市挂牌奖补政策的通知》，对省市县三级政府的上市挂牌奖补政策进行了集中公开公示，同时鼓励各地根据国家资本市场改革发展新形势，结合本地区实际，完善上市挂牌奖补政策，有效发挥财政资金的激励和引导作用，推动满足条件的企业抢抓机遇加快上市挂牌。

新型移动出行 上海将投放 100 万辆网约车

近日，上海市经信委表示，4 月初出台的《上海市促进在线新经济发展行动方案(2020-2022 年)》，明确提出大力发展新型移动出行。集约化在线平台是移动出行运营的“新模式”，针对未来规划，上海的集约化移动出行制定了“三步走”战略，5 年内将力争投放 100 万辆网约车运营。

深度分析

这一次，应该很难见到“大萧条”

文/王晋斌(中国人民大学经济学院党委常务副书记、国家发展与战略研究院特聘研究员)

文章来源：新浪专栏

1929-33 年的“大萧条”影响了世界上大多数国家，是 100 年以来唯一一次被称为“大萧条”的经济周期性波动。IMF 当地时间 4 月 14 日发布了《世界经济展望报告》，预计 2020 年全球经济增长率-3.0%，是“大萧条”以来最严重的经济衰退。那这是不是就意味着全球经济会出现“大萧条”？我们先看一下 1929-33 年“大萧条”的几个重要景象。

按照弗里德曼和施瓦茨的《美国货币史》、伯南克的《大萧条》以及 WIND 数据，我们首先看一个“大萧条”几个重要景象的回放：1、银行体系崩溃。1933 年年底仍在坚持经营的银行只有 1929 年的一半多一点，50%左右的银行倒闭；2、股票市场崩溃。从 1929 年 10 月开始，中间虽有反弹，一直跌了大约 3 年，标普 500 最大跌幅大约 85%。3、产出和物价水平持续下跌。以 1929 年美元不变价格计算，1933 年比 1929 年产出水平下降大约 30%，物价水平大约下降 25%。4、失业率高。失业率最高点达到 25%左右；5、国际贸易骤降。美国“以邻为壑”的贸易政策助推了贸易萎缩，导致 1932 年比 1929 年国际贸易量下降了大约 40%多。

“大萧条”为什么有如此惨烈的景象？为什么持续时间长达大约 4 年之久？我们列举几个最著名的解释：1、凯恩斯的支出收缩理论。凯恩斯在《通论》中依靠边际消费倾向、资本边际效率、流动偏好三大规律证明了总需求小于总供给，导致了生产过剩的经济危机和失业。2、弗里德曼和施瓦兹的货币理论。认为货币紧缩是导致“大萧

条”的重要原因。1929 年之前的几年美联储一直处于加息通道，当 1929 年 10 月危机爆发时，美联储的应对极其缓慢，一直到 1932 年 2 月的《1932 年银行法》公布后，美联储才开始购买国债，实施 QE。在 1929 年 11 月美联储降息了 1.5 个百分点，利率将为 4.5%，但 1931 年年底，由于银行系统的崩溃以及对美元的不信任，1931 年年底美联储又提高利率。依据霍默等在《利率史》中给出了 1929-1933 年美国优质公司债券的收益率我们可以看到，1933 年美国优质公司债券的收益率年均为 4.19%，而 1929 年为 4.49%，货币政策对降低利率几乎没有发挥作用。3、伯南克的综合论。在《大萧条》中伯南克以全球视角扩展了弗里德曼等人的研究，认为在货币紧缩是大萧条的主要推动力，同时强调了全球货币紧缩的根源与货币汇率制度紧密关联。一些经济学家，如 Sachs、Eichengreen 等观察到了最早放弃金本位、采用自由扩张货币政策的国家恢复的更快。

因此，“大萧条”在某种程度上是人类第一次遇到如此大规模的危机，反危机政策制定的力度和速度都停留在还没有见识过如此大危机的基础之上的。金融系统对实体经济造成剧烈冲击的最著名的研究成果之一是弗里德曼和施瓦兹的金融实体反向冲击观点：大量的银行倒闭和股票市场的崩溃带来了银行和投资者财富急剧萎缩，经济中的信贷急剧萎缩，进一步引起了货币供给量的下降；包括伯南克在内的很多经济学家进一步阐述了债务人、银行和贷款人破产对经济衰退的进一步冲击。这些宝贵的应对大危机的经验大多来自“大萧条”

2020 年疫情大冲击带来全球经济深度下滑，故事逻辑的起点完全不同于 1929-33 年“大萧条”，也不同于 2008-09 年的次贷危机。这是一场“意外的”或者说是“始料未及”的新冠疫情大冲击，是“隔离”或者“社交距离”带来的经济活动的急剧萎缩，波及全球。

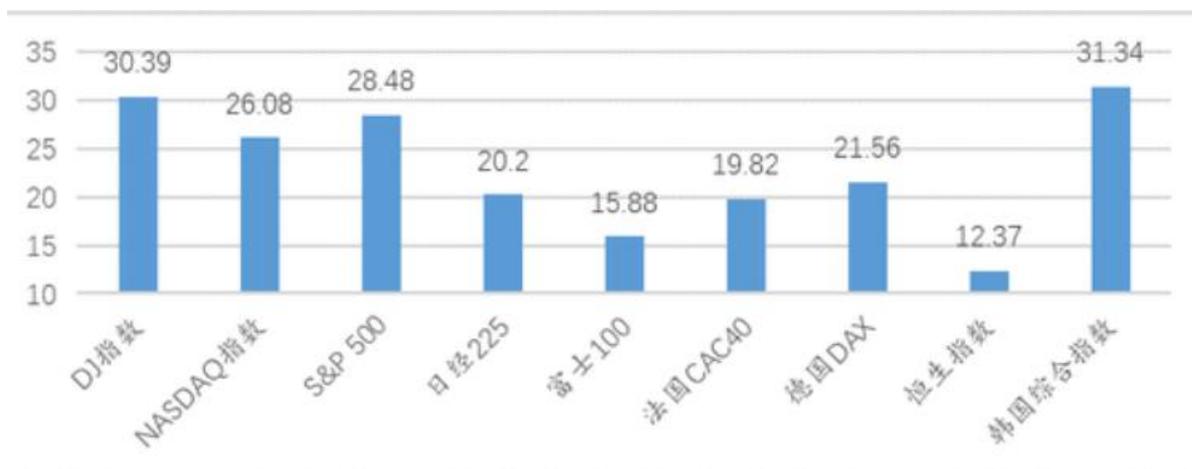
“隔离”或者“社交距离”带来的短期剧烈冲击幅度要高于其他形式的经济或金融危机带来的冲击，因为全球与人活动的相关经济活动都受到了剧烈冲击。英国甚至出现了 300 年以来最严重的短期经济衰退、美国也出现“大萧条”以来最为严重的经济收缩、中国经济 2020 年 1 季度 GDP 也出现了-6.8%的深度下滑，等等。即使如此，世界经济也不太会重演“大萧条”的悲剧。主要有以下几个原因：

一、疫情并没有脱离大流行性传染病的预测曲线。这说明只要采取有效措施，疫情整体是可控的。中国已经走在复工复产的前列；最近西班牙部分复工；美国也在讨论 5 月份渐进式复工；等等。同时，各国除了推广有效的疫情防控措施外，也加快了疫苗的研究进程。

二、政策制定者心理并没有畏惧。有了历史上反危机的经验，应对大疫情和金融大动荡，人类出现了历史上最大规模的政府以及央行干预，完全没有像“大萧条”时期那样基本采取自由放任的经济政策。“大冲击、大应对”的宏观政策较大程度上对冲了“隔离”或者“社交距离”带来的经济、金融大动荡导致的极其剧烈的风险，在很大程度上帮助投资者稳定了预期。依据 IMF Policy Tracker 截止 4 月 10 日数据，全球财政政策支出力度占 GDP5%以上的经济体数量占到了 35%左右，财政支出超过 GDP10%的经济体接近 15%；全球 30 多个重要经济体的政策性利率基本是零利率，全球货币政策的力度很大。财政政策和货币政策对冲“大冲击”的风险可以推到极限。外汇市场上全球超过 30%的经济体对外汇市场实施了不同程度的干预，部分新兴经济体有的货币贬值幅度较大，比如达到 25%-30%。目前尚未出现外汇市场崩溃的货币危机，但未来新兴经济体外汇市场面临的压力也许远没有结束。

三、金融体系比较稳健。首先是金融系统中银行体系比较稳健。其次是金融资产市场大类资产“泥沙俱下”的大动荡时期基本已经过去。美联储的坚定“做多”政策在很大程度上排除了国际金融市场流动性风险进一步爆发成整体流动性危机的可能

性，但不排除全球会出现局部流动性危机的可能性。以收盘价计（截止 4 月 17 日），图 1 给出了全球一些重要的股市反弹力度大于 10% 的样本。美股三大指数 DJ 指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别从最低点(3 月 23 日)反弹了 30.39%、26.08% 和 28.48%，等等。



尤其是美国股市较大的反弹，大幅度收窄了年初至今的跌幅。年初至 4 月 17 日 DJ 指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别下跌了 15.05%、3.59% 和 11.03%。美国股指为什么能出现如此大幅度的反弹，可能的原因有三个：第一是流动性得到缓解；第二是在疫情可控的预期下，市场投资者可能预期的不是 2020 年的企业现金流，而是预期 2021 年或者更长期的现金流。换言之，投资者自己放长了对企业现金流的预期期限。第三是受到疫情冲击反而增长的行业，比如医疗行业、网购行业等等。当然未来还会出现反复波动，在渐进复工和疫情反复风险之间的权衡与纠结中波动。总体上，“大应对”的宏观政策有效的缓冲了经济深度下滑对金融体系造成的持续冲击，不要出现金融对经济的反向负面冲击，这是 1929-33 年“大萧条”的深刻教训。

四、目前尚未看到“大冲击”下“以邻为壑”的贸易政策。经济史学家麦迪森在《世界经济千年史》中阐述了“以邻为壑”的贸易政策是重商主义的产物。从 16 世纪到 19 世纪，在英格兰和欧洲大陆，当时人们习惯地认为国际竞争就是“以邻为壑”。1700-1820 年是一个英国通过“以邻为壑”战略逐步成为世界商业霸主的时期，而荷兰地位的下降与英国这种贸易政策紧密相关。1929-33 年“大萧条”持续时间长达 4 年之久，与美国“以邻为壑”的贸易政策密切相关。1930 年美国出台了《斯穆特—霍利关税法案》对 3000 多种进口商品征收高达 60% 的关税，欧洲各国也采取了报复性行为，“以邻为壑”的逆周期贸易政策盛行，结果导致了全球性的贸易大收缩和经济大衰退。这一次，在疫情防控至今我们尚没有看到“以邻为壑”贸易政策的出台，看到了部分国家口罩等疫情防控物质进口关税的下调现象，但不排除未来会出现贸易摩擦风险。

五、全球共同抗疫和主权债务减免。由于疫情防控需要消耗大量的人力、物力和资金，不少低收入和发展中国家本身就存在主权债务风险，疫情防控将进一步使这些经济体进入国家或者主权债务上升期，使得这些国家经济恢复面临很大的债务压力。最近，除了我们看到国家之间的援助外，国际机构也在积极为抗疫情提供流动性。4 月 9 日 IMF 把抗疫情应急资金提高到 1000 亿美元，近期又批准了对 25 个低收入国家的债务减免；世界银行也准备在未来十几个个月提供 1500 亿美元的流动性，等等。

病毒不分国界，新冠病毒“大冲击”应该是全球共同抗疫。除了我们已经走在复工复产的前列以外，我们看到了全球一些重要的经济体已经进入渐进式的启动经济、或者已经进入启动经济与疫情反复风险之间的权衡阶段。虽然说疫情还会持续一段时间，但在大政策对冲风险和疫情防控的基础上，这一次，世界经济应该没有“大萧条”。

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。