



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第34总第704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17日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b>	2
商务部回应美政府针对华为等公司发布限制交易令	2
发改委：淘汰整改427个“问题小镇”	2
财政部：加力提效实施积极的财政政策	2
<b>货币政策</b>	2
流动性合理充裕 央行逆回购操作续停	2
<b>监管动态</b>	3
银保监会：继续对重点领域重点风险开展深入整治	3
欧盟摩根大通等五家银行被罚	3
<b>金融行业</b>	3
第二批科创板主题基金将获批	3
一季度信托产品平均收益率6.54%	3
中基协公布2019年一季度非货币公募基金榜单	4
<b>国企改革</b>	4
发改委：第四批160家混改试点企业 资产总量超过2.5万亿元	4
国资委酝酿科创板央企控股上市公司股权激励政策	4
<b>热门企业</b>	4
华为海思总裁致员工：华为保密柜里的备胎芯片“全部转正”	4
江淮汽车涉嫌排放造假或遭重大处罚 去年亏损近8亿	5
三只松鼠过会：今年IPO获批第33单	5
全球最赚钱公司 苹果四年蝉联第一	5
<b>地方创新</b>	5
今年北京市积分落户申报将启动	5
深圳前海蛇口自贸片区条例征求意见 探索内地与港澳投资同权	6
合肥首季人均可支配收入同比增一成	6
<b>深度分析</b>	6
对冲贸易摩擦的政策首选	6

## 宏观经济

### 商务部回应美政府针对华为等公司发布限制交易令

美国政府发布针对华为等公司的限制交易令，华为对此回应称，华为是 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施；如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在 5G 网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。

商务部回应美政府针对华为等公司发布限制交易令：中方多次强调，国家安全概念不应该被滥用，不应该成为推行贸易保护主义的工具，希望有关国家尊重市场规则，为包括中国企业在内的各国企业创造公平、透明、可预期的营商环境。

### 发改委：淘汰整改 427 个“问题小镇”

国家发改委新闻发言人孟玮 5 月 17 日表示，特色小镇建设正逐步回归理性，坚持产业建镇、特色兴镇，统筹推进规范纠偏和典型引路，涌现出一批产业特色鲜明、要素集聚、环境优美、宜居宜业的特色小镇，淘汰整改了 427 个“问题小镇”。

### 财政部：加力提效实施积极的财政政策

财政部部长刘昆日前撰文：加力提效实施积极的财政政策。文章指出，与往年相比，今年财政政策取向依然是积极的，但政策力度和重点有所不同，集中体现为“加力”和“提效”。“加力”主要是加大减税降费力度和支出力度，着重实施更大规模的减税，推进更为明显的降费，以引导企业预期和增强市场信心，更好服务实体经济发展。“提效”主要是提高财政资金配置效率和使用效益，着力盘活存量、用好增量，进一步优化财政支出结构，重点支持三大攻坚战、科技创新、供给侧结构性改革、“三农”工作、保障和改善民生等领域，提高财政支出绩效。

## 货币政策

### 流动性合理充裕 央行逆回购操作续停

5 月 17 日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作。本周央行未开展逆回购操作，但开展了 2000 亿元 MLF 操作，未能足额对冲到期的 1560 亿元 MLF 和 500 亿元央行逆回购，实现资金净回笼 60 亿元。不过，对中小银行实行较低准备金率的政策开始逐步实施，本周释放长期资金约 1000 亿元。因此，总的来看，本周央行仍释放了一定的流动性，且是长期限流动性，有助于稳

定市场预期。

## 监管动态

### 银保监会：继续对重点领域重点风险开展深入整治

中国银保监会发布开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知。在前期乱象整治工作的基础上，继续对重点领域重点风险开展深入整治，严查政策执行，严查风险隐患，严查违法违规行为。银行机构从股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险、重点风险处置等五个方面开展整治工作，非银行领域各类机构按照相关要点开展整治工作。

### 欧盟摩根大通等五家银行被罚

据报道，欧盟因外汇市场合谋行为对巴克莱银行、苏格兰皇家银行、花旗集团、摩根大通和三菱日联等五家银行罚款 10.7 亿欧元。由于调查尚属机密而要求匿名的知情人士表示，欧盟委员会可能最快本周宣布罚款，根据和解协议，欧盟将降低对这些银行的罚款金额，而银行同意不对调查结果提出异议。

过去六年来，欧盟委员会一直在调查此案，可能对违反欧盟规则的公司开出至多相当于其全球营业额 10% 的罚单，包括巴克莱、花旗集团、摩根大通、苏格兰皇家银行和汇丰控股等。此前被卷入的瑞士信贷还曾对欧盟的反垄断指控进行抗辩。该银行此前称没有发现任何不当行为的证据。

## 金融行业

### 第二批科创板主题基金将获批

第二批科创板主题基金预计将于近期获批，其中有 15 只封闭式战略配售基金。加上去年推出的 6 只战略配售基金，参与科创板战略配售的战略配售基金将达 21 只。

### 一季度信托产品平均收益率 6.54% 为 2017 第四季度以来最高

中国信登信托登记系统统计数据显示，2019 年一季度全行业成立的信托产品平均收益率为 6.54%，该数据目前为 2017 年第四季度至今的最高点。

## 中基协公布 2019 年一季度非货币公募基金榜单

5 月 16 日, 中国证券投资基金业协会公布 2019 年一季度非货币公募基金月均规模前 20 榜单。该榜单显示, 易方达基金、博时基金、华夏基金、南方基金以及广发基金的一季度月均规模(非货币)位居前五。其中, 易方达基金以 2761.82 亿元的规模位居首位。

## 国企改革

### 发改委：第四批 160 家混改试点企业 资产总量超过 2.5 万亿元

发改委新闻发言人 5 月 17 日表示, 按照中央经济工作会议和政府工作报告部署, 今年要在前三批混改试点的基础上, 进一步增加数量、扩展领域, 启动开展第四批混改试点工作。近期, 国务院国有企业改革领导小组召开第二次会议, 审议通过了国有企业混合所有制改革第四批试点名单, 并对推进第四批混改试点提出了具体工作要求。第四批试点企业共 160 家, 其中, 中央企业系统 107 家, 地方企业 53 家。从资产规模看, 第四批试点企业的资产总量超过 2.5 万亿元。

### 国资委酝酿科创板央企控股上市公司股权激励政策

5 月 16 日, 国务院国资委举办通气会, 通报中央企业完善激励机制、激发企业活力有关情况。在此次会议上, 出席的国资委有关负责人透露, 今年将适应环境变化和央企改革发展实际, 进一步完善政策体系。比如, 结合科创板改革推进情况, 近期将研究出台科创板中央企业控股上市公司实施股权激励的政策措施, 明确业绩考核及收益方面的支持政策。并指出要认真研究实施上市公司股权激励的总体计划及相关办法, 通过规范公司治理, 积极指导所出资控股上市公司规范实施股权激励, 今年央企控股上市公司实施股权激励覆盖面将力争比去年新增数再增加 50%, 即努力新增 30 户左右。

## 热门企业

### 华为海思总裁致员工：华为保密柜里的备胎芯片“全部转正”

5 月 17 日凌晨, 华为海思总裁何庭波发布《致员工的一封信》表示, 在毫无理由的情况下, 华为被列入了美国商务部工业和安全局的出口管制实体名单。为了兑现公司对于客户持续服务的承诺, 华为保密柜里的备胎芯片“全部转正”。她还指出, 这确保了公司大部分产品的战略安全, 大部分产品的连续供应。

公开资料显示, 华为海思半导体有限公司成立于 2004 年 10 月, 前身是创建于 1991

年的华为集成电路设计中心。海思公司总部位于深圳，在北京、上海、美国硅谷和瑞典设有设计分部。海思的产品覆盖无线网络、固定网络、数字媒体等领域的芯片及解决方案；在数字媒体领域，已推出 SoC 网络监控芯片及解决方案、可视电话芯片及解决方案、DVB 芯片及解决方案和 IPTV 芯片及解决方案。

## 江淮汽车涉嫌排放造假或遭重大处罚 去年亏损近 8 亿

今年三月江淮汽车 (600418.SH) “排放造假”一案，有了新进展。5 月 16 日，北京市生态环境局举行了拟对江淮汽车涉嫌机动车生产企业对污染控制装置以次充好，冒充排放检验合格产品出厂销售的行为重大处罚一案的听证。一旦“造假”被认定并被处罚，对于销量连续两年下滑、上年亏损近 8 亿的江淮汽车来说，无疑又添坏消息。

## 三只松鼠过会：今年 IPO 获批第 33 单

5 月 17 日讯 昨日，证监会第十八届发审委 2019 年第 40 次会议召开，三只松鼠股份有限公司首发获通过。这是今年过会的第 33 家企业。发审委会议询问三只松鼠是否对天猫商城、京东等第三方平台渠道存在重大依赖。

## 全球最赚钱公司 苹果四年蝉联第一

近日，彭博发布截至 3 月底的一年全球最赚钱公司榜单，苹果公司以 572 亿美元的净利润蝉联冠军，紧随其后的是工商银行和建设银行，分别为 450 亿美元和 380 亿美元。此外，农业银行和中国银行也跻身前十名。在彭博今年的全球赚钱榜单中，汽企和药企均未能登入 TOP15 的榜单当中，这在过去 8 年中还是第一次。而巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司则在今年的榜单上名列第 11 位。

## 地方创新

### 今年北京市积分落户申报将启动

2019 年北京积分落户申报将于 5 月 22 日正式启动，于 7 月 20 日关闭系统在线申报功能，申报期限为 60 天。预计 10 月 15 日公示年度落户人员信息，公示结束无异议人员可办理落户手续。北京市人力社保局相关负责人介绍，针对 2018 年申请人反映的提交环节复杂等问题，各部门结合首批申报实践和群众建议，对今年的操作流程进行了一系列优化完善，有“流程优化、全网通办、诚信为先”三个特点。



## 深圳前海蛇口自贸片区条例征求意见 探索内地与港澳投资同权

继深圳前海深港合作区条例修订征求意见稿公布后，近期，深圳启动《深圳经济特区前海蛇口自贸片区条例》立法工作，形成该条例的征求意见稿，深圳市司法局在官网发布通告公开征求社会公众意见。在面向港澳投资者方面，《条例》探索推进“内地投资与港澳投资同权”的国民待遇，探索对港澳在金融、教育、法律等领域实施特别开放措施，取消或放宽相关限制。

## 合肥首季人均可支配收入同比增一成

从合肥市统计局获悉，根据统计部门最新发布的发展分析报告，今年一季度，合肥居民人均可支配收入达到 11138 元，增长 10.7%，人均可支配收入分别高出全国 2645 元、全省 3659 元。随着钱包越来越鼓，人们的获得感、幸福感不断增强，消费意愿持续增长，个性化、多元化消费市场持续红火，成为合肥经济发展新的“增长亮点”。在餐饮消费上，该市 1 月至 2 月全市餐饮收入逾 70 亿元，同比增长 11.3%，高于商品零售增速 3.6 个百分点。在社会消费品上，今年一季度，合肥全市社会消费品零售总额达 815.34 亿元，增速与上年同期基本持平。

## 深度分析

### 对冲贸易摩擦的政策首选

文/梁红（中国国际金融股份有限公司研究部负责人）

文章来源：中国金融四十人论坛 2019 年 05 月 15 日

5 月 9 日至 10 日，第十一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿举行。磋商期间，美方将对 2000 亿美元中国输美商品加征关税的税率从 10% 提高至 25%。美国贸易代表还发布 301 条款额外行动声明表示，受总统指示启动对其他约 3000 亿美元中国进口商品提高关税的程序。

中美全面经济对话中方牵头人刘鹤表示，目前双方在是否取消全部加征关税、具体贸易采购数字以及文本平衡性三个问题上仍存在分歧，但双方继续保持沟通、磋商的意愿并未消失。

5 月 13 日晚间，中国公布反制措施。国务院关税税则委员会决定，自 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。

两国互相加征关税以来，美国对中国加税商品的进口增速明显放缓，中国对美国进口降幅更大。今年前 3 个月，美国对中国 2500 亿美元商品进口同比下降 25.2%，远低于尚未征税商品 -2.9% 的进口增速。其中 2000 亿美元商品去年 4 季度因为预期今年将进一步提高关税税率而存在提前出口，加大了年初以来跌幅。预计 5 月 10 日美国将 2000 亿美元商品关税从 10% 提升至 25% 会进一步抑制美国对中国的进口。年初以来，



中国对美国进口年初以来同比下跌 30.2%，增速远低于中国对美国出口增速 10.1%。

静态、且只限于对出口影响的局部测算下，2500 亿美元商品关税对中国 GDP 的影响可能达到 0.3 个百分点。考虑中国出口中的国内增加值占 83% 左右，如果 2500 亿美元出口下降 20%-30%，大约直接影响名义 GDP 0.3-0.5 个百分点；如果全部对美出口商品下降 20%-30%，大约直接影响名义 GDP 0.7-1 个百分点。上述估计只考虑出口下降对产出的直接影响，没有考虑出口部门收缩对投资、就业、消费的影响，资产价格下跌和风险偏好下降通过金融渠道带来的冲击，以及中国的政策应对。关税升级带来的总的的影响存在较大的不确定性。

和之前的 500 亿美元商品相比，2000 亿美元商品加税影响范围更广，电机电气、机械设备、杂项制品等类别商品金额占比最大。此外，贱金属、塑料橡胶、化工、皮毛、箱包也受到不同程度影响。服装纺织、鞋类、手机和平板电脑等商品目前基本不在加税清单中，如果美国对其余 3000 亿美元商品加税，这些商品也将受到冲击。

中国将从 6 月 1 日起对原产于美国的约 600 亿美元进口商品提高加征关税税率。我们估计，上调税率后这些商品加权平均税率从 7% 提高至 13%。中国对美国加征关税的 600 亿美元商品包括 4 个清单，其中第 1 和第 2 个清单目前加征 10% 关税，第 3 和第 4 个清单加征 5% 关税。此次提高加征关税税率后，第 1 和第 2 个清单的税率将从原来的 10% 提高至 25% 和 20%，第 3 个清单的税率将从原来的 5% 提高至 10%，第 4 个清单的税率维持 5% 不变。

和此前公布的清单相比，前 3 个清单商品税目没有变化，第 4 个清单商品税目从 662 个减少至 595 个，去掉了一些汽车底盘和零部件等，但这些商品金额不大。

我们估计，上调税率后，600 亿美元商品加权平均税率将从 7% 提高至 13% 左右。加税商品中，机械设备、光学仪器、化工、电机电器等类别金额占比较高。

美国提高从中国进口商品关税及扩大征税范围将对其自身带来更多负面影响。和第一批 500 亿美元商品相比，美国对中国加征关税的第二批 2000 亿美元商品中消费品占比明显上升，而剩余 3000 多亿美元商品消费品占比更高。相比之下，中国从美国进口消费品占比不大，600 亿美元加税商品主要是中间产品和资本品。另一方面，从 500 亿美元到 2000 亿美元到剩余 3000 多亿美元商品，美国对中国进口依赖度逐步上升。尽管美国对 2500 亿美元中国商品加税后，中国占美国进口份额下降，但中国难以完全被取代。随着关税进一步升级，美国消费者和厂商承担的关税比例将上升。

中美贸易是全球供应链至关重要的环节，中美两国贸易摩擦加剧对全球贸易和世界经济的影响将不容小觑。中国处在亚洲区域贸易的中枢，是全球供应链的重要组成。中国出口的国外增加值占比约为 17%，中美之间的贸易摩擦也会波及其他地区，尤其是东亚经济体。美国和中国是全球最大的两个经济体，如果两国经济同时放缓，可能会把刚刚出现企稳迹象的全球经济重新拖向下行轨道，全球经济放缓反过来也不利于两国经济。

双边关税上升导致贸易转移，全球布局的跨国企业有更大应对空间。美国对中国加征关税以来，对越南、台湾地区等进口增速明显加快，1 季度美国对越南和台湾进口同比分别增长 40.2% 和 21.2%。越南和台湾对美国出口增长和美国对中国加征关税有关，但未必是由来自中国的转口贸易驱动。越南从中国进口增速的加快明显滞后于越

南对美出口增速上升，而台湾从中国大陆进口增速仍然维持低位。另外，越南和台湾对美国出口增速加快的同时，对其他地区出口增速明显放缓。

关税主要导致国际贸易发生地区转移。中国有不少企业已经“走出去”，在越南等海外设厂，它们在资源配置上有更高的灵活性。面对美国加征关税，这些企业可以增加海外产品对美国的出口，而让国内生产的产品更多销往国内或美国以外的其他地区。台商可能也降低了在大陆投资企业对美国出口，增加本岛产品销往美国的比例。但是，并非所有企业都有海外布局，贸易转移不能完全抵消关税所带来的冲击。

我们认为，对冲外部风险的政策首选是减税降费等扩张性财政政策，以及降低中国与其他贸易伙伴的关税。今年以来，财政政策力度加大，个人所得税改革降低了居民部门税负，4月1日下调增值税税率、5月1日降低社保费率都有助于降低企业部门负担。全年2万亿元减税降费力度对应对外部风险具有积极作用。

如果美国对中国其余3000多亿美元商品加征关税，中国可能会加大稳增长政策力度。考虑关税升级会导致贸易条件恶化、影响外汇市场预期，给人民币汇率带来贬值压力，我们认为，对冲关税上升的政策首选仍然是通过减税和降低社保费率来提升企业盈利能力；其次是增加财政支出，支持消费和投资。货币政策继续实施定向宽松，并保持流动性合理充裕。对外削减同其他贸易伙伴之间的双边关税也有助于稳定外需和全球经济增长动能。



# 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。