



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020年第55总第820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09月11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
国家统计局：中国8月CPI同比增长2.4%.....	2
财政部：8月地方债发行近1.2万亿.....	2
财政部：鼓励行政事业单位固定资产调剂共享.....	2
住建部：“高收低出”将受管控 增加租赁住房供应.....	2
国家发改委等：力促物流业制造业深度融合.....	2
小摩：全球企业盈利第二季度暴跌33%.....	3
货币市场	3
央行9日进行1200亿元逆回购，当日实现净投放1000亿..	3
监管动态	3
发改委：清理规范行业协会商会经营服务性收费.....	3
银保监会：将防止房地产市场过度金融化.....	3
金融行业	4
银保监会：保险公司开展健康管理服务要保护好客户隐私..	4
中银协报告：2019年末银行业资产托管规模达153.26万亿	4
热门企业	4
10名青年科学家获阿里达摩院1000万元奖金.....	4
华为的支付服务覆盖了全球170个国家和地区.....	4
2020中国民营企业500强出炉 华为苏宁正威国际前三.....	5
地方创新	5
北京：将打造具有国际竞争力数字贸易港.....	5
上海：力争全市国有企业创新投入年均增长率不低于5%....	5
广东：拟提高中医药医保报销比例.....	5
深度分析	5
美元或进入新一轮贬值周期.....	5

宏观经济

国家统计局：中国 8 月 CPI 同比增长 2.4%

近日，国家统计局发布数据显示，2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 3.2%。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期下降 1.9%，前值下降 2.4%。

财政部：8 月地方债发行近 1.2 万亿

9 月 9 日，财政部公布数据显示，8 月，地方政府债券发行 11997 亿元，其中，新增债券 9208 亿元，再融资债券 2789 亿元。截至 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，其中，新增债券 37499 亿元，再融资债券 12085 亿元。

商务部：正加快推进修订鼓励外商投资产业目录相关工作

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文 9 月 8 日表示，将让更多外资企业分享中国市场、中国机遇。目前，商务部正加快推进修订鼓励外商投资产业目录相关工作，将大幅增加鼓励条目，支持更多外资企业享受相关税收政策。

财政部：鼓励行政事业单位固定资产调剂共享

财政部发布通知提出，积极推进固定资产在单位内部调剂共享，鼓励跨部门、跨地区、跨级次的资产调剂和共享共用，提升固定资产使用效益。

住建部：“高收低出”将受管控 增加租赁住房供应

近日，住建部发布征求意见稿提出，住房租赁合同需网签备案，住房租赁企业不得违规使用“租金贷”，存在“高收低出”、“长收短付”等高风险经营行为的企业将被列入经营异常名录，对于租金上涨过快的将采取必要措施。

国家发改委等：力促物流业制造业深度融合

国家发改委等部门印发方案提出，到 2025 年，物流业在促进实体经济降本增效、供应链血统、制造业高质量发展等方面作用显著增强。“主要制造业领域物流费用率不断下降”“培育形成一批物流业制造业融合发展标杆企业”等。

美国债务将超过其经济规模 年度赤字 75 年来最大值

9月7日,据外媒称,美国政府抗击新型冠状病毒的战争给财政部施加了自美国75年前打败纳粹德国和日本帝国以来最沉重的压力。此前,美国国会预算办公室警告,政府今年预算赤字在经济中的占比将是1945年二战结束以来最高的。明年,联邦债务(即年复一年的年度赤字总和)预计将自1946年以来首次超过整个美国经济的规模。

小摩:全球企业盈利第二季度暴跌33%

摩根大通近期发表报告指出,截至今年第二季度,全球企业盈利下降了33%。此次企业利润的暴跌与金融危机期间的趋势相当,而其中旅游和酒店业较其他部门遭受的打击更大。小摩预计,企业盈利将于本季度开始反弹,但盈利降幅小于预期也并不意味着复苏就会很容易。

货币市场

央行9日进行1200亿元逆回购,当日实现净投放1000亿

据央行官网消息,9月9日央行以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作,期限为7天,中标利率2.2%,与此前持平,当日有200亿元逆回购到期,当日实现净投放1000亿元。值得注意的是,央行自8月7日以来,已连续第24个工作日开展逆回购操作。

美联储:调整货币政策外溢效应 欧日央行陷入两难

美联储主席鲍威尔在全球央行年会上阐述了美联储对货币政策的修改,而这给欧日央行在内的全球其他主要央行同时出了两道难题:其一,如何针对美联储增加对通胀率容忍度带来的美元进一步走弱进行政策调整;其二,是否效仿美联储,将央行政策目标延伸至社会政策领域。

监管动态

发改委:清理规范行业协会商会经营服务性收费

近日,国家发展改革委办公厅发布《关于组织开展行业协会商会经营服务性收费清理规范工作的通知》。《通知》指出,要围绕行业协会商会经营服务性收费存在的突出问题,按照突出重点、分类规范的原则,通过深入清理规范,进一步打破服务垄断,坚决取消违法违规收费,提升收费规范性和透明度,降低偏高收费,切实降低实体经济运行成本。

银保监会:将防止房地产市场过度金融化

中国银保监会副主席周亮近日在北京表示,未来官方将稳妥处置高风险中小金融;严格遵循“房住不炒”定位,防止房地产市场过度金融化;落实资管新规要求,防止影子银行反弹。通过打击违法违规活动牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,防止房地产市场过度金融化。

金融行业

银保监会: 保险公司开展健康管理服务要保护好客户隐私

为规范保险公司健康管理服务行为,保护消费者合法权益,银保监会日前发布《关于规范保险公司健康管理服务的通知》。通知要求,保险公司开展健康管理服务应遵循科学性、合理性、安全性、有效性、客观性及符合伦理学要求等基本原则,要尊重客户的知情同意权,保护客户的隐私权,确保相关数据和信息安全。

中银协报告: 截至 2019 年末银行业资产托管规模达 153.26 万亿

9月10日,中国银行业协会发布《中国资产托管行业发展报告(2020)》。《报告》指出,截至2019年末,中国银行业资产托管规模达153.26万亿元,较上年末增长5.15%;银行业资产托管投资组合达21.88万个,较上年末增长6.84%;存托比为77.34%,托管系数为52.85%,资产托管机制越来越得到社会各界的广泛认同。

热门企业

10 名青年科学家获阿里达摩院 1000 万元奖金

9月9日,2020年阿里巴巴达摩院青橙奖获奖名单公布,梁文华等10位青年科学家获得达摩院的1000万元奖金。据悉,这10位青年科学家平均年龄不足32岁。青橙奖是阿里巴巴达摩院在2018年发起的公益性评选,面向35岁及以下的中国青年学者,发掘和支持对科技进步有关键推动作用的人物。除了奖金,获奖选手还将得到阿里提供的开放数据、应用场景等全方位科研支持。

华为的支付服务覆盖了全球 170 个国家和地区

9月10日,华为开发者大会2020(HDC.Together)在东莞松山湖举行。华为消费者业务云服务总裁张平安在主题演讲中透露,华为的支付引擎支持4种全球化的便捷移动支付服务,华为的支付服务覆盖了全球170个国家和地区。

天猫: 未来 3 年将帮助 1000 个新品牌年销售过 1 亿

9月10日,淘宝天猫总裁蒋凡表示,未来10年,是互联网创造新品牌的10年。

他预计未来 3 年，天猫上将会出现 1000 个年销售过 1 亿的新品牌。

2020 中国民营企业 500 强出炉 华为苏宁正威国际前三

9 月 10 日，由全国工商联发布的“2020 中国民营企业 500 强”榜单揭晓。2020 年营业收入前三甲分别是华为投资控股有限公司、苏宁控股集团、正威国际集团有限公司。今年是华为第五年蝉联冠军，2019 年营业收入为 8588.33 亿元。

地方创新

北京：将打造具有国际竞争力数字贸易港

北京市副市长杨晋柏表示，北京将聚焦数字经济和数字贸易的发展，加强跨境数据的保护规则与合作，推动公共数据的开放，研究数字贸易知识产权的相关制度，加速推动数字经济新模式、新业态的发展。

上海：将力争实现全市国有企业创新投入年均增长率不低于 5%

上海市近日召开上海国资国企创新发展大会提出，上海将力争实现全市国有企业创新投入年均增长率不低于 5%， “十四五”期间创新投入累计不低于 3000 亿元。

东莞：研发人才可申领经济贡献奖 每人每年最高 100 万元

东莞市人社局正式印发办法提出，经用人单位推荐的研发人才，可申请研发人才经济贡献奖励，每人每年最高 100 万元；研发人才素质提升奖励，职称或学历晋升，最高 10 万元/人。

广东：拟提高中医药医保报销比例

广东省征集意见提出，将符合条件的中医医疗机构纳入基本医疗保险定点医疗机构范围，将符合条件的中医诊疗项目、中药饮片、中成药和医疗机构中药制剂纳入基本医疗保险基金支付范围，并逐步提高报销比例。

深度分析

美元或进入新一轮贬值周期

文/唐建伟（交行金研中心副总经理、首席研究员）

文章来源：新浪专栏

2020 年以来, 美元指数的波动幅度明显加大, 美元指数在年初为 96 左右, 在今年 3 月份疫情开始在全球蔓延时, 恐慌情绪引发全球金融市场出现流动性危机, 避险需求主导全球资金流向美国, 美元指数曾经冲高到 103 点的高位。而后虽然美国股市在较强的财政和货币政策刺激下呈现 V 型反转, 但美元指数则持续下行, 近期回落至 93 附近。结合当前全球及美国国内的一些基本事实, 笔者认为, 美元或已经进入新一轮的贬值周期, 而且这一周期可能会持续 5-8 年时间。

一、美联储宽松货币政策将持续较长时间

美联储公开市场委员会在美东时间 8 月 27 日发布了其修改后的新版货币政策指导性文件《长期目标和货币政策策略声明》(Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy, 下文简称《声明》)。这是自 2012 年旧版《声明》发布以来, 美联储首次对其货币政策执行框架进行修订。此次修订主要涉及三项内容:

一是对就业的重视程度提高。新框架把就业放到货币政策目标的首位, 且将就业目标的表述由与最大就业的双向“偏离”(deviations)修改为相较最大就业水平的单向“缺口”(shortfalls)。表明未来美联储将更加注重推动就业市场的修复。

二是提高了通胀容忍度。新框架对于通胀目标的表述由原来的“对称”(symmetric)通胀目标修订为“平均”(average)通胀目标。在此框架下, 在通胀率持续低于 2% 的目标后, 美联储将采取适当的货币政策使通胀在之后的一段时间内略高于 2% (moderately above 2 percent)。

三是下调长期利率预期。美联储认为, 因为利率接近有效的下限、就业和通货膨胀的下行风险有所增加。所以在新框架新增了“长期来看, 与充分就业和物价稳定相一致的联邦基金利率水平相较于历史平均水平有所下降, 因此与过去相比, 联邦基金利率很可能受到有效下限的限制”的表述。

美联储主席鲍威尔表示, 美国经济低增长低通胀低利率的“三低”环境, 是此次货币政策框架调整的主要动因。在新版框架下, 美联储仅考虑就业与最大就业之间的单向“缺口”, 且实行“平均通胀目标制”, 意味着未来美联储不会象过去一样在通胀率接近 2% 的目标前就开始预防性加息。而且, 未来只要就业没有达到充分就业之前, 即使通胀率达到 2% 也很可能不会马上收紧货币政策。即使在劳动力市场已经过热, 只要平均通胀不达标, 美联储也不会加息。截至 7 月, 美国 PCE 通胀率仅有 1.0%, 且自 2018 年 11 月以来持续低于 2% 的目标, 因此预计美联储将在相当长的时期内维持宽松政策。当前 CME FedWatch 显示, 美联储在 2021 年 3 月之前维持利率 0-0.25% 的概率均为 100%; 而 6 月 FOMC 会议公布的点阵图显示, 美联储官员预计至少到 2022 年底都不会加息。

而美国较长时间维持低利率政策一方面反应其经济恢复可能需要较长时间, 另一方面也会使美元指数上涨缺乏经济基本面的支撑。

二、美国政府债务压力迫使美元进入弱势周期

疫情冲击下, 美国政府杠杆率将大幅攀升。根据美国国会预算办公室 (CBO) 披露的数据, 受新冠病毒疫情造成的开支以及其导致的经济衰退影响, 到 2020 年, 美国联邦预算赤字将达到 3.3 万亿美元, 是 2019 年预算赤字的三倍多。这种增长主要是由于 2020 年新冠病毒大流行造成的经济中断以及相关应对法案的出台。到 2020 年, 赤字将达到美国国内生产总值 (GDP) 的 16%, 为 1945 年以来的最高水平。

由于这些赤字, 美国联邦政府公共债务预计将大幅上升, 到 2020 年将达到 GDP 的 98%, 而 2019 年底为 79%, 2007 年为 35%, 2007 年是上次经济衰退开始之前。2021 年, 这一比例将超过 100%, 2023 年将升至 107%, 为美国历史最高水平。此数值上一个高峰出现在二战期间巨额赤字之后的 1946 年。到 2030 年, 美国联邦政府公共债务将相

当于 GDP 的 109%。这样大规模的财政赤字及政府债务压力下，美元未来或将进入漫长的贬值周期。弱势美元既是美国政府为减轻债务压力所乐意看到的，也是全球金融市场对于美国大规模货币投放后所做出来的自然反应。

三、欧元升值会让美元短期承压

今年 5 月份之后，欧元相对美元出现了明显升值，这一方面是因为欧洲疫情控制好于美国，另一方面是因为欧盟在 7 月 20 日达成了 7500 亿欧元的疫后经济复兴计划。本次经济复兴计划为欧盟实现统一财政迈出了重要一步，虽然统一财政之路不可能一帆风顺，但若实现则意味着欧元区有望摆脱负利率环境甚至早于美国实现货币政策的正常化，这些都有利于欧元区经济的复苏从而对欧元汇率形成支撑。而且在当前全球经济仍受疫情影响，金融市场仍存不确定性的背景下，欧元汇率的上升会进一步吸引资金流入欧元区，更多国家和地区可能选择增加欧元做为自身外汇储备，进而可能对美元的全球储备货币地位产生新的挑战。而欧元在美元指数中占比最高，达到 57.6%，因此欧元汇率走高可能直接对美元指数带来压力，促使美元进一步贬值。

四、中美摩擦长期化或使双方货币都承压

自 2018 年 3 月中美贸易战爆发以来，美元整体是小幅升值的（美元指数从 90 左右升至目前的 93 左右），而人民币汇率则出现了小幅贬值（人民币兑美元的中间价从 6.3 左右贬至目前的 6.83 左右）。但如果未来中美经贸摩擦全方位加剧的话，则很可能出现两败俱伤的局，美元和人民币的有效汇率可能双双下跌，而作为第三方的欧元、日元和英镑的汇率则可能上升。回顾历史，美国在日美贸易战时打压日本，就是压迫日元升值来打压日本的出口产业，进而压缩日本对美贸易顺差。特别是在 1985 年广场协议签订之后，随着日元的大幅升值，美元也进入一轮持续数年的贬值周期，期间贬值幅度还非常大。中美在去年十二月份未完成的第一阶段贸易谈判协议中，中美在汇率政策和透明度方面达成共识，包括避免竞争性贬值、制定汇率目标和提高透明度等。如果严格按照协议内容来执行，未来人民币应该是一个稳步升值的过程，而美元则相对可能会有所贬值。

五、美国可能主动放弃美元霸权

二战之后，美元在全球货币体系中的主导地位，给了美元一种“嚣张的特权”：美国可以从世界其他地方廉价借款，通过“寅吃卯粮”来满足国内消费需求。同时，在危机时期，美国可以通过联储印美元来向全球输出危机。这也就是 70 年代美国时任财政部长康纳利所说的“美元是我们的货币，却是你们的问题”。

但是，这种过高的特权也会对美国的贸易竞争力和就业造成过大的压力。而且随着美国在全球经济中所占份额的缩小，这种压力可能会变得越来越大，维持美元霸权已经成为美国难以承受之重。美国经济学家西蒙·蒂尔福德日近期在《外交事务》杂志撰文指出：美元霸权在美国国内制造了赢家和输家，主要赢家是华尔街的资本家，输家则是美国的制造业和他们雇佣的工人。对美元的需求推高了美元价值，这使得美国的出口产品更加昂贵，从而导致制造业破产和工作机会的减少，并进而制造出美国的所谓“铁锈地带”，因此，持续的美元霸权有可能加深美国的不平等和政治两极分化。面对货币估值过高、产业空心化、世界过剩资本大量涌入的压力，美国将越来越难以创造更加平衡和公平的增长。在某种程度上，美国可能别无选择，只能为了更广泛的经济利益限制资本进口，即使这样做意味着自愿放弃美元作为世界主要储备货币的角色。美国可能会通过对投机性外国投资征税来限制短期资本的流入，而对长期的外国投资予以豁免。这样的政策将通过减少资本流入来解决贸易不平衡的根源（相对于贸易壁垒的治标不治本而言），也将减轻美国当前对自由贸易的抵制，并减少金融机构在经济上的非生产性利润，进而限制美国金融中介机构的超额利润。这种政策还将降低美元的价值并提高美国出口竞争力，从而使美国工人受益。

如果美国选择主动放弃美元霸权，短期无疑将使强势美元失去最大支撑，美元将进入明确的贬值周期。但长期而言，如果主动放弃美元霸权使美国重塑国内制造业的竞争力及获得更平衡和公平的经济增长，美国在世界经济中的份额仍可能继续增长，届时美元再次走强也将是非常确定的事情。

综合以上五方面原因，我们预计美元将进入新一轮贬值周期。回顾历史，从 1971 年到 2020 年，美元共经历过三轮大的贬值周期：分别是 1971-1979 年因美元与黄金脱钩导致的贬值周期，持续时间 8 年；1985-1992 年因广场协议签订后日元贬值导致的贬值周期，持续时间 7 年；以及 2002-2011 年欧元推出挑战美元全球最大储备货币地位导致的贬值周期，持续时间长达 9 年。虽然历史并不一定会重演，但历史可以作为预测未来的一种依据，根据历史经验判断，本轮美元贬值周期从 2020 年开始，至少会持续 5-8 年时间。

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。