



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第42 总第712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06月21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
5月全国社会消费品零售总额同比增长8.6%.....	2
财政部：5月全国发行地方政府债券3043亿元.....	2
英国央行预计二季度英国经济零增长.....	2
货币市场.....	2
央行：本周净投放3250亿元 力保资金面平稳跨季.....	2
央行：二季度货币政策感受指数为55.2%.....	2
特朗普：预计美联储主席鲍威尔“最终”将下调利率.....	3
监管动态.....	3
证监会：将对并购重组“三高”问题持续从严监管.....	3
香港证监会研究引入熔断机制并筹备实施港股实名制.....	3
金融行业.....	3
证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》.....	3
央行：完善银行卡市场监管体系.....	4
中债发布首个区域型指数.....	4
科创板催热券商另类投资子公司.....	4
国企改革.....	4
央企今年加回利润研发费用将增8.4%.....	4
热门企业.....	4
中国移动：9月超过40城市将开通5G服务.....	5
腾讯投资的网约车OnTime本月将上线.....	5
万达集团计划新加坡REIT上市.....	5
地方创新.....	5
北京：网上可办理不动产抵押权注销登记.....	5
上海年底前基本取消高速公路省界收费站.....	5
重庆上线全国首个区块链政务服务平台.....	5
海南探索零关税 打造国际电竞港.....	6
5月份安徽省CPI同比上涨2.8%.....	6
深度分析.....	6
全球仍处于低利率低通胀环境.....	6

宏观经济

5 月全国社会消费品零售总额同比增长 8.6%

国家统计局最新数据显示, 2019 年 5 月份, 社会消费品零售总额 32956 亿元, 同比名义增长 8.6%(扣除价格因素实际增长 6.4%, 以下除特殊说明外均为名义增长)。其中, 限额以上单位消费品零售额 11694 亿元, 增长 5.1%。同时, 今年 1-5 月份, 社会消费品零售总额 161332 亿元, 同比增长 8.1%。其中, 限额以上单位消费品零售额 57924 亿元, 增长 3.9%。

财政部: 5 月全国发行地方政府债券 3043 亿元

据财政部网站 6 月 17 日消息, 2019 年 5 月, 全国发行地方政府债券 3043 亿元。其中, 发行一般债券 1464 亿元, 发行专项债券 1579 亿元。2019 年 1-5 月, 全国发行地方政府债券 19376 亿元。其中, 发行一般债券 9680 亿元, 发行专项债券 9696 亿元。

英国央行预计二季度英国经济零增长

英国央行英格兰银行 20 日宣布, 将基准利率维持在 0.75%, 同时预测第二季度英国经济增长将陷于停滞, 并警告经济下行风险加剧。英国央行指出, 过去一个月来, 受全球贸易紧张局势加剧及“无协议脱欧”可能性上升等影响, 英国经济增长面临的下行风险正在增加。英国央行预测, 继一季度环比增长 0.5%后, 英国经济第二季度为零增长。

货币市场

央行: 本周净投放 3250 亿元 力保资金面平稳跨季

为维护半年末流动性平稳, 21 日早间, 央行开展 300 亿元 14 天期逆回购操作, 因无逆回购到期, 当日实现净投放 300 亿元。本周, 央行共进行 3400 亿元逆回购操作, 因有 550 亿元逆回购到期, 逆回购口径实现净投放 2850 亿元; 另外, 央行周三(19 日)开展 2400 亿元中期借贷便利(MLF)操作, 当日有 2000 亿元 MLF 到期。从全口径测算, 央行当周净投放 3250 亿元。

央行: 二季度货币政策感受指数为 55.2%

中国人民银行 20 日发布的调查报告显示, 二季度, 货币政策感受指数为 55.2%,

比上年同期提高 14.5 个百分点。其中，有 83.4% 的银行家认为货币政策“适度”。银行家问卷调查报告显示，二季度，银行业景气指数为 70.6%，比上年同期提高 4.2 个百分点。银行盈利指数为 66.7%，比上年同期降低 0.3 个百分点。贷款总体需求指数为 66.2%，比上季度降低 4.2 个百分点。企业家问卷调查报告显示，二季度，经营景气指数为 55%，比上季度提高 0.2 个百分点。出口订单指数和国内订单指数分别较上季度提高 3.4 个和 4.6 个百分点。资金周转指数为 57.8%，比上季度低 0.8 个百分点。

特朗普：预计美联储主席鲍威尔“最终”将下调利率

美国总统特朗普周四表示，预计美联储主席杰罗姆·鲍威尔“最终”将下调利率。“他本该早点这样做，不可能事事周全，最终他会做正确的事。”特朗普表示。本周早些时候特朗普曾再次暗示可能撤掉鲍威尔的主席职位。美联储在周三发布的政策声明中称，经济前景面临更大的不确定性，可能会导致降息。鲍威尔周三在新闻发布会上表示，他预计将任满四年任期。

监管动态

证监会：将对并购重组“三高”问题持续从严监管

近日，证监会表示将对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，坚决遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等市场乱象，强化中介机构监管，督促各主体归位尽责，支持上市公司通过并购重组提升内生动力，有效应对外部风险和挑战。

香港证监会研究引入熔断机制并筹备实施港股实名制

香港证监会在 6 月 19 日公布的《2018-19 年报》提出，正与港交所研究是否为市场引入熔断机制，同时香港证监会也正在筹备实施港股全面实名制。鉴于国际标准及最佳作业手法不断演变，为确保香港拥有稳健和具有抵御能力的市场基础设施，香港证监会正与港交所共同检讨其市场波动调节机制，并研究是否为市场引入熔断机制。港交所将在适当时间就此事展开市场咨询。与此同时，香港证监会正在筹备实施投资者识别模式即投资者实名制。

金融行业

证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》

6月20日,证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见,主要内容包括:拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标等。中信证券认为,短期来看,证监会修订重大资产重组管理办法将刺激市场上涨行情扩散;长期来看,符合产业趋势的并购才会成为主流,2013-2015的并购重组泡沫不会重现。

央行:完善银行卡市场监管体系

近日,中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会审查通过了中国银联的申请,特向其颁发《银行卡清算业务许可证》。中国人民银行表示,下一步,将继续遵循公开、公平、公正的原则,依法有序推进银行卡市场准入工作,持续完善银行卡市场监管体系,维护相关各方合法权益。

中债发布首个区域型指数

中央国债登记结算有限责任公司下属中债金融估值中心有限公司于6月20日在上海发布中债长三角系列债券指数。该系列指数是市场首个全面表征长三角地区债券市场的系列债券指数,也是在长三角一体化发展战略指导下,中债指数产品首次应用于区域层面。

科创板催热券商另类投资子公司

随着科创板上市交易渐行渐近,各大券商也在积极筹划另类投资子公司,备好真金白银以备后续跟投需要。近两日就有国信证券、南京证券旗下另类投资子公司相继落地。记者注意到,目前仍有近四成机构未设另类投资子公司,这就意味着在跟投制度之下它们将无法直接参与科创板IPO保荐承销盛宴。不过,分析人士也指出,跟投制度下高风险和高收益并存,考验券商风控、定价、研究等综合能力。

国企改革

央企今年加回利润研发费用将增 8.4%

据国务院国资委最新消息,国资委主任郝鹏日前在京与20家中央企业负责人代表签订2019年度和2019—2021年央企负责人任期经营业绩责任书;受新出台《中央企业负责人经营业绩考核办法》“研发费用视同利润加回”政策的激励,央企2019年预期加回利润的研发费用比上年增长8.4%。

热门企业

中国移动：9 月超过 40 城市将开通 5G 服务

中国移动发布 2018 年可持续发展报告。报告显示，截至 2018 年底，中国移动 4G 基站数达到 241 万，累计服务 7.13 亿 4G 客户和 1.57 亿有线宽带客户，在 239 个国家和地区开通国际数据漫游业务。在 346 个城市开通窄带物联网 (NB-IoT)，并实现乡镇以上区域连续覆盖，物联网智能连接净增 3.22 亿，规模达到 5.51 亿。

腾讯投资的网约车 OnTime 本月将上线

由腾讯和广汽集团共同支持的网约车平台 OnTime (如祺出行) 将于本月晚些时候上线。OnTime 首先将在中国香港提供服务，然后逐步扩大至整个华南地区。为了启动这项服务，OnTime 还在其微博账户上宣布，在正式上线之前，本周四和周五用户只需花 0.01 元就能在广州地区叫到车。

万达集团计划新加坡 REIT 上市

万达集团计划将一项房地产业务在新加坡上市，估值或超过 10 亿美元。这些资产将作为房地产投资信托 (REIT) 上市。该计划仍处于初步阶段，交易架构和规模仍有待决定。

地方创新

北京：网上可办理不动产抵押权注销登记

日前，北京推出网上办理不动产抵押权注销登记，网上办理后，不动产所有权人无需前往登记窗口，只需由银行登录北京市不动产登记网上服务平台，录入申请信息，登记部门即可进行网上审核。今后，大量的抵押权注销登记业务均可网上办理，不用办事人跑路，每年至少 10 万人将受益。

上海年底前基本取消高速公路省界收费站

上海市政府办公厅今天发布《上海市深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》：到 2019 年底，基本取消省界收费站，实现不停车快捷收费；提出 2019 年底前在籍汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，高速公路入口车辆 ETC 使用率达到 90% 以上。

重庆上线全国首个区块链政务服务平台

近日，全国首个区块链政务服务平台在重庆上线，注册公司的时间从过去的十几天缩短到最快只要 3 天，办事效率提升 5 倍。这是重庆首次运用支付宝区块链技术解决老百姓和企业的实际问题。过去，注册公司需多次填报信息、重复提交资料，需要十几天才能走完流程。现在，只要登录“重庆市网上办事大厅”网站，集中提交一次材料，就完成了申办营业执照、印章刻制、申领发票和银行开户等全部步骤，可以坐等领照，不到 3 个工作日就可办完。

海南探索零关税 打造国际电竞港

海南发布“海六条”，设立 10 亿基金、探索零关税等打造国际电竞港，海南将在建基金、引人才、低税率、免签证、简审批、建窗口等六个方面推出相应的支持政策。此外，海南印发中国(海南)自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案。

5 月份安徽省 CPI 同比上涨 2.8%

国家统计局安徽调查总队发布数据显示，5 月份，全省 CPI 同比上涨 2.8%，较上月同比涨幅收窄 0.1 个百分点。与 4 月份物价指数相比，5 月份环比微涨 0.1%。1 月至 5 月安徽 CPI 累计上涨 2.1%。

深度分析

全球仍处于低利率低通胀环境

文/朱民(清华大学国家金融研究院院长、IMF 原副总裁)

文章来源:新浪财经 2019 年 06 月 12 日

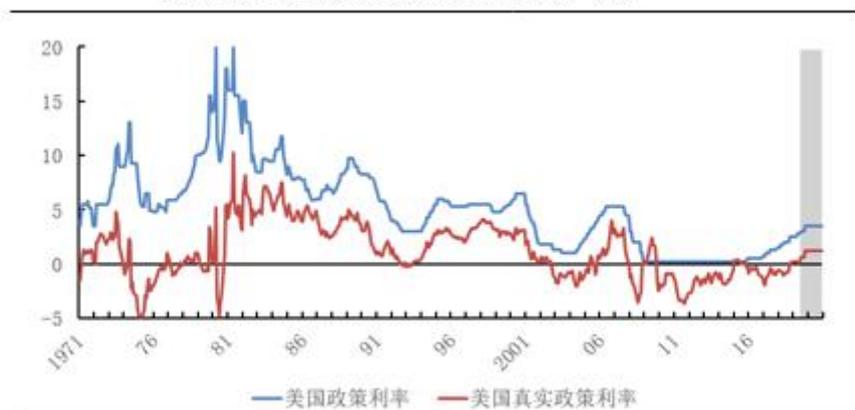
2008 年全球金融危机后，世界主要发达国家央行采取了量化宽松的政策，全球利率进入下行轨道。尽管近些年来一些央行的货币政策正常化取得了进展，但以历史标准衡量，全球利率仍处于低位。同时，全球通货膨胀率也处于历史低位，真实利率为负，流动性继续宽松，市场处于一个奇特的环境，潜在风险不容低估。这是全球金融危机以来最为重要的世界金融新生态的变化之四。

一、全球政策利率水平持续低位

在过去 10 年，全球利率持续低位。从上世纪 70 年代开始，美联储名义政策利率上升到高点后进入下调阶段，如图 1 所示，2007 年美国爆发次贷危机，引起全球金融海啸。于 2008 年末美联储将基准利率由 5.25% 下调到 0-0.25% 目标区间，实现实际意义上的“零利率”政策。后于 2015 年 12 月开始加息，政策利率逐渐开始回升，目前美国基准利率当前值在 2.25%-2.5%。其他发达经济体政策利率在金融危机后纷纷下调，并处于历史低位，欧元区从 2008 年 10 月份开始将基准利率由 4.25% 下调到 0%，日本 2009 年 10 月开始不断下调利率，由 0.5% 降到 -0.1%。在发达国家利率下行的推动下，

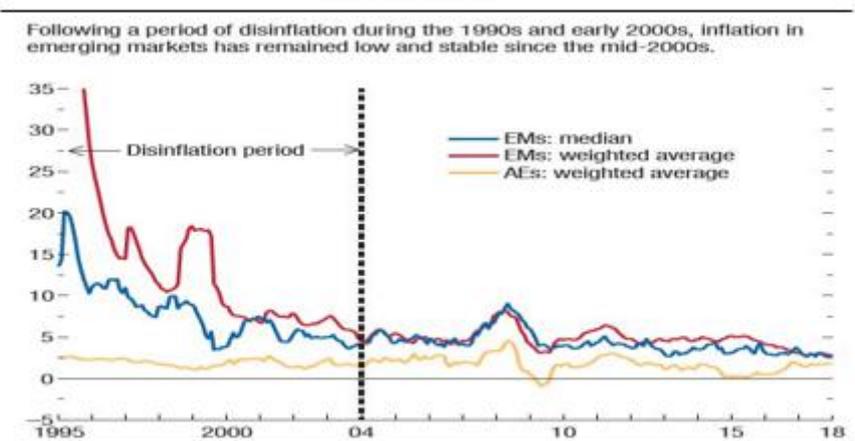
包括韩国、泰国、澳大利亚在内的新兴市场国家为缓解本币升值压力而导致的本国出口竞争力下降，纷纷被迫降低利率，全球利率水平在危机后处于较低水平。同时，在较低通货膨胀水平下，真实利率为负值，美国、欧元区和日本真实利率在近几年纷纷低于 0。真实利率在近年来持续为负值造成当今市场一个特别特殊的现象。真实利率未来的走向决定了市场的流动性，对金融市场的发展而言至关重要，而真实利率等于名义利率减去通货膨胀率，那么真实利率的变化由名义利率和通货膨胀率共同决定，其中一个很大的不确定性就是通货膨胀率的变

图 1 美国政策利率及真实政策利率 (%)



资料来源: Federal Reserve, U.S. Bureau of Labor Statistics
注: 阴影部分为预测值

图 2 通货膨胀



资料来源: IMF

二、全球通货膨胀率持续低位

(1) 全球通胀长期处在较低水平

如图 2 所示，自 20 世纪 90 年代开始，新兴市场和发展中经济体通货膨胀率不断下降，至 2004 年开始逐步改善，而发达经济体的通货膨胀率长期处在较低水平。金融危机后，受大众商品价格上升影响，全球通货膨胀小幅攀升后回落，近年来发达经济体和新兴市场平均通胀水平继续保持在较低位置。据 IMF 数据显示，2018 年发达经济体消费者价格指数为 2.0%，基本与 2000 年到 2009 年的平均水平持平。其中，美国通货膨胀率为 2.4%，欧元区和日本通胀率仍未达到 2.0% 的通胀目标，2018 年消费者价

格指数分别为 1.8%和 1.0%。新兴市场通货膨胀率较高,自 2011 年到 2017 年不断下降至 4.3%,到 2018 年小幅上升至 4.8%,但仍低于 2000 年到 2009 年的平均水平 6.8%。其中,亚太地区新兴市场消费者价格指数 2018 年达 2.6%,低于危机前 4.0%的平均水平,欧洲新兴市场的消费价格指数 2018 年上升幅度较大,达到 8.7%但远低于危机前 12.7%的平均水平。可见,全球各经济体通货膨胀率依然处于较低的位置。

(2) 全球低通胀的成因和影响

影响全球持续低通胀的因素有很多。2008 年金融危机后,全球经济增长乏力,企业部门降低投资的同时家庭部门减小消费,导致总需求不足,大宗商品价格持续下跌,对通货膨胀率造成下行压力。其次,人口老龄化也是影响通货膨胀率重要因素,目前全球人口呈现老龄化趋势,美国、日本、欧元区和中国等国家老年抚养比不断攀升,老年群体工作较少但拥有更多的金融或物质资产,更多地依靠养老金或积蓄生活,他们希望储蓄有更高的回报率,因此与年轻人相比,老年人偏好较低的通货膨胀率。随着人口结构老龄化,央行对公众偏好做出有效反应,控制通货膨胀上涨。从另一方面看,人口结构老龄化降低了全社会的消费和投资,造成总需求不足,也会推动通货膨胀率下行。此外,科技的进步对通货膨胀也有很大影响,技术的进步降低了企业的生产成本,随着企业不断采用新的技术,单位生产成本不断减小,企业制定的商品或服务的价格往往开始降低,导致通胀率下降,这一影响在技术密集型产业中较为显著。总体来看,科技发展,人口老龄化以及危机后产能过剩、需求不足和大宗商品价格下跌这一系列的因素导致了目前全球持续性的低通胀结果。

通货膨胀率较低会影响整个经济的发展,同时也会给整个金融市场带来巨大的负面效应。持续性的低通胀最大的危险就是可能进入通货紧缩,导致经济全面衰退。通货紧缩会加重企业以名义价值计算的债务负担,减少企业的利润,降低企业偿还贷款的能力,引发债务危机,严重时导致企业破产,失业率上升,加速经济衰退。企业无力偿还贷款导致银行坏账率上升,银行破产波及整个金融体系。此外,通货紧缩会使物价水平下降,导致人们对未来经济的悲观情绪,从而持币观望推迟购买计划,影响消费和投资,进一步加速经济衰退。持续性低通胀还会影响金融市场稳定,真实利率是影响市场回报的基准,当真实利率持续为负值时,导致人们不愿意持有现金,私人部门的银行储蓄向多元投资和资产配置转移,资金大量的进入资本市场、债券市场和股票市场,大量的流动性推动资产价格的上涨,最终形成泡沫。通货膨胀率的变化可以决定真实利率的不确定性,从而影响流动性的宽松度,对整个金融市场的影响是巨大。

三、全球流动性继续宽松

在全球低利率低通胀的环境里,流动性充裕,全球金融市场继续宽松。从金融条件看来,发达经济体的金融条件仍是宽松的,而新兴市场的情况则更为严峻。以美国为例,如图 3 所示,金融条件指数小于零的数值代表当前金融形势相对于从 1996 年至 2019 年的历史平均水平而言较为宽松。尽管美联储从 2015 年开始逐渐加息,货币政策收紧,但由于风险偏好持续强劲,特朗普税改法案推动的资产估值不断上升,以及自 2019 年来主要央行沟通方式的改变,金融状况已进一步宽松。在欧元区和其他主要发达经济体,尽管在部分国家存在严重的政治不确定性,如英国脱欧的各项安排接

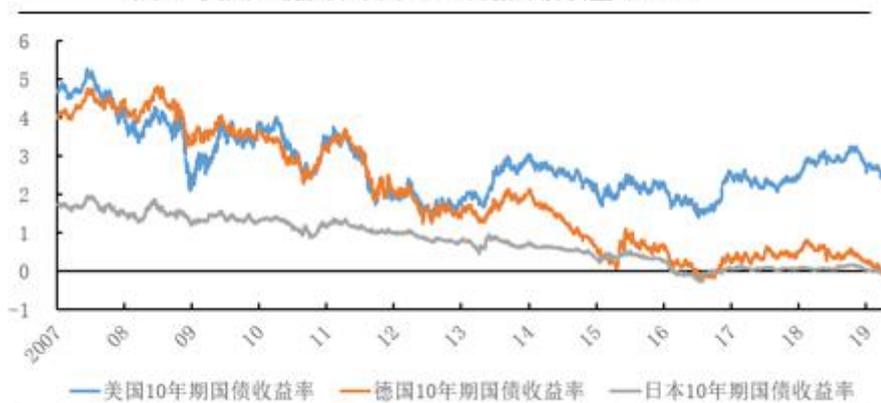
近尾声，市场对英国脱欧的担忧有所加剧，但是欧元区宽松的货币政策和强劲的全球风险偏好使金融条件保持相对宽松。在中国，由于政策放松抵消了市场压力，金融状况总体保持稳定。总体而言，全球金融条件趋于宽松。

图3 美国金融条件宽松



资料来源：IMF

图4 美国、德国和日本10年期国债收益率(%)



资料来源：Wind

从融资环境来看，全球债券利差仍处于低位。例如，美国高收益债券利差在金融危机后大幅下跌，在底部长期震荡下行，目前利差水平处于危机后历史低位，远低于2006年来的平均水平。而美国投资级债券包括信用评级最高的公司发行的债券，其债券利差也处于历史低位。新兴市场债券利差在近年来接近2006年至今的平均水平，高于美国高收益债券利差，但依然处于较低水平。此外，美国国债收益率也处于历史低位，美联储于2019年开始表明“鸽派”立场，使美国10年期国债收益率和30年期国债收益率持续下跌，至2019年5月9日分别达2.45%和2.87%。低迷的经济数据以及市场对英国脱欧的担心使德国10年期国债自二战以来第二次进入负利率区间，避险情绪上升也导致日本10年期国债收益率跌入负值，截止2019年5月9日，德国和日本的10年期国债收益率分别达-0.060%和-0.044%（见图4）。作为住房贷款和企业融资长期利率基准的10年期国债收益率持续低位，反映出全球各国央行货币重回温和宽松。现在全球关联性日益增加，国家间面临的风险趋同，包括美国、德国在内的主要发达国家债券利差缩小，意味着整体融资环境相对宽松。

宽松的金融环境支持了增长、就业和收入的复苏，为加强资产负债表和重建缓冲提供了机会。目前市场的共识是美联储 2019 年不会加息，明年或仅加息一次，流动性持续宽裕。然而全球债务攀升，风险居高不下，在债务阴影的不确定下，2019 年对资本市场来说，是恐惧和贪婪的临界点。

综上，全球仍然处于一个低利率低通胀的环境，真实利率为负，宽松的金融市场环境带来的充裕流动性推动了股票市场的攀升。但是低利率和低通胀是不可持续的，真实利率的变化将对流动性的宽松有巨大影响。当今全球利率已经开始上升，未来名义利率将会继续攀升，通货膨胀率的变化将会对真实利率的走势产生巨大的影响，这一系列的变化都将对全球经济金融带来巨大的不确定性。

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。