



# 兴泰智库研究报告

XINGTAITHINK-TANKRESEARCHREPORT

2019年第11期总第67期·宏观报告

## 2019年上半年宏观经济形势 及对策建议分析报告

徐蕾 李庆 张旭 胡乔石

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：[xtresearch@xtkg.com](mailto: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

金融研究所

二〇一九年七月



# 目录

## CONTENTS



01

国际经济形势分析

02

国内经济形势分析

03

宏观经济政策分析

04

安徽省及合肥市情况

05

集团发展的对策建议

01

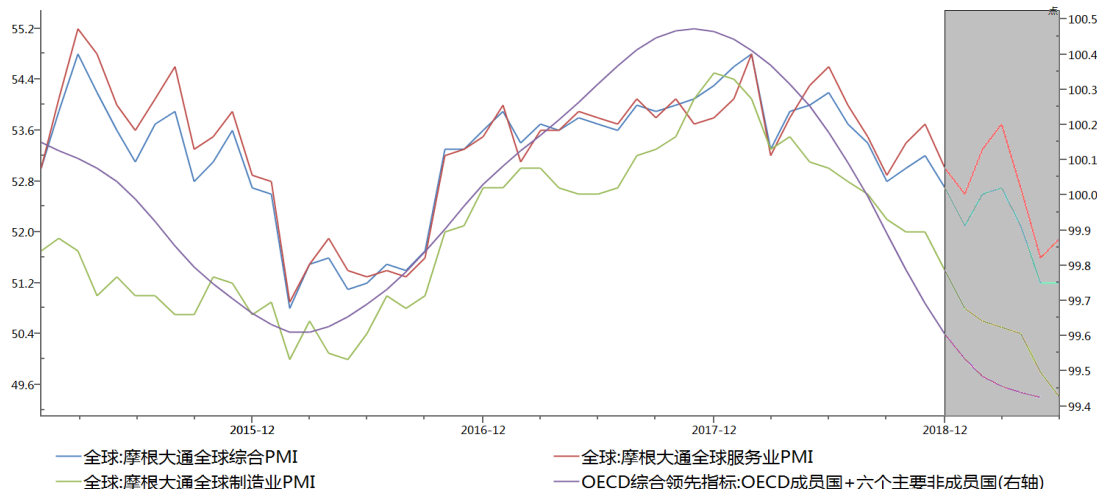


# 国际经济形势分析

GDP、景气指数、机构预测、货币政策

# 1.1 主流机构多次下调全球经济增长预期

## 全球景气指数



数据来源: Wind

6月的《全球经济展望》报告中，世行预计2019年**全球经济增长2.6%**，比1月预测值下调0.3个百分点，其中预计2019年**全球贸易增长2.6%**，为2008年全球金融危机以来最低增速。

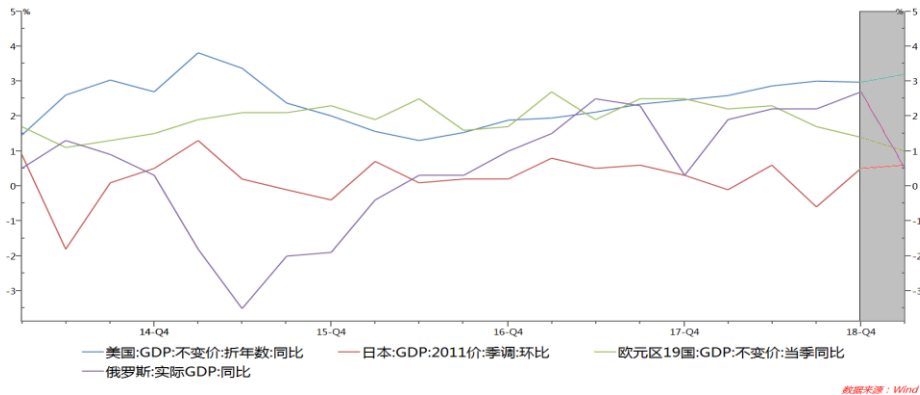
上半年全球经济仍然维持弱势，全球主要经济体制造业PMI指数不断创下新低；受全球贸易紧张局势，世界银行等主流机构多次下调今明两年全球经济增长预期。

## 全球贸易量增速继续下滑



# 1.2 全球经济由分化转为共振向下，衰退前兆显露

主要经济体季度GDP增长率



## 美国：经济进入下行通道

一季度经济增速维持3.1%，但消费动力不足，消费对经济拉动作用连续两个季度大幅下降，而过饱和的就业市场、PMI率先回落、商业投资增长乏力等重要指标均显示美国经济已现高位回落趋势，4月9日，IMF将美国增速预期由2.5%下调至2.3%。

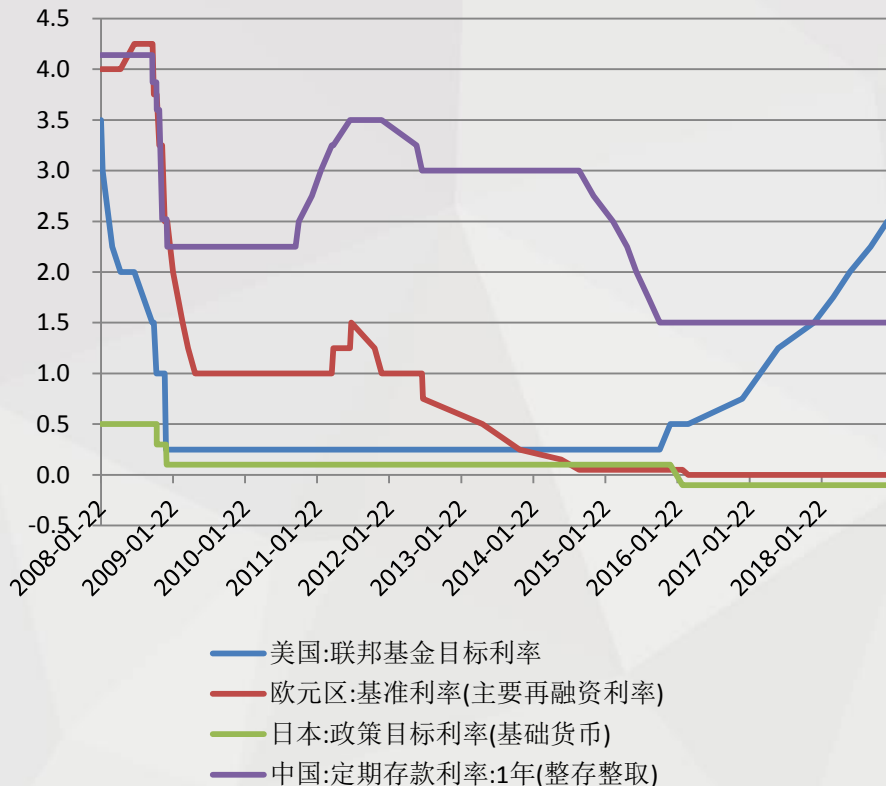
## 欧洲：延续疲软态势

一季度欧元区GDP环比终值0.4%，连续两个季度保持上行。而由消费者支出增长推动的GDP反弹在二季度将难以延续，5月欧元区零售销售月率录得-0.3%，远低于预期和前值，显示欧元区经济复苏势头不强。

## 日本：意外增长但前景不佳

一季度日本季调后实际GDP环比上升0.5%，超出市场预期，但国际经贸紧张将直接影响日本出口导向型经济增长，而内部劳动力短缺、居民消费增长乏力、财政负担日趋加重、创新能力有所下降等诸多问题将制约日本经济增长。

# 1.3 美联储转鸽 全球央行宽松潮来临



**美国：**随着经济回落以及市场疲软，美联储的态度不断转鸽，对2019年利率的预期从18年9月的加息三次降至18年12月的两次，再到19年3月的0次，缩表将提前结束。6月美联储会议维持利率水平不变，但修改前瞻指引。由3月的“委员会将对于未来如何调整利率区间保持耐心”变为“考虑到经济前景的不确定性，委员将密切关注，并在合适的时候采取行动”。历史上来，去掉“保持耐心”是非常重要的降息信号。

**欧洲：**欧央行6月会议谈论2020年上半年前不加息，情况恶化下才考虑更多宽松。但欧央行行长德拉吉两周后讲话表示通胀低迷没有改善，将需要采取额外的刺激措施，宽松仍有很大空间，大概率在7月修改指引，在9月再度降息。

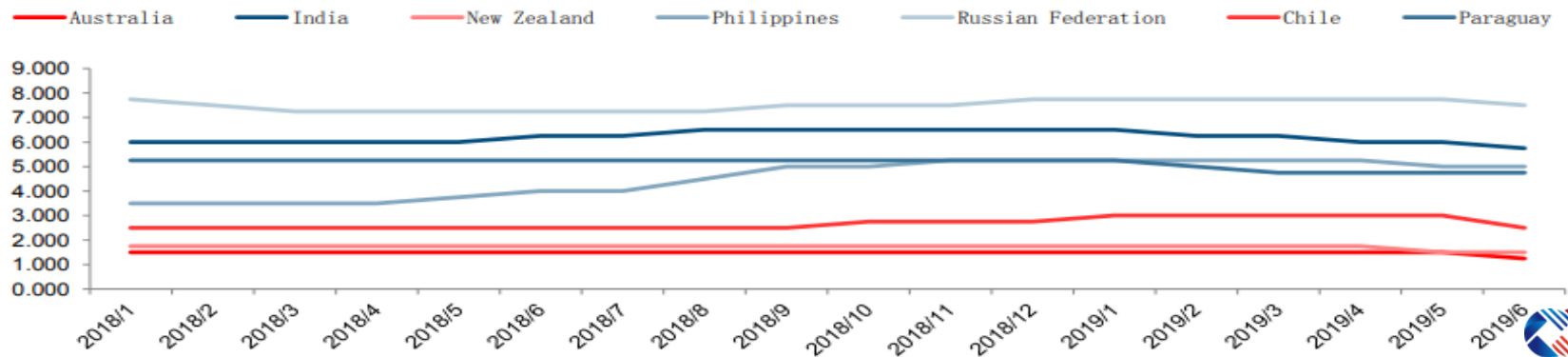
**日本：**日本银行政策委员会根据7票赞成、2票反对的投票结果决定将短期利率维持在负0.1%的水平，并将长期利率维持在接近零的水平，同时维持大规模资产购买计划不变。并表示如果经济失去动能，将毫不犹豫考虑实施更多宽松政策。



# 1.4 全球货币政策宽松新周期

- **时点“新”**，这是2015年底美联储开始长达三年加息周期后新一轮宽松周期，大概率将在2019年下半年开启；
- **背景“新”**，此次宽松周期开启的背景不再是突发性经济金融危机下对经济的逆周期调节，而是在全球经济内生增长动力渐衰下对经济的托底；
- **效果“新”**，此轮宽松周期的空间较以往更小，加上上一轮宽松周期力度与持续时间均为历史级别，此轮宽松周期带来的中长期效果可能远不及以往，进而对金融市场的影响也将区别于以往。

美联储政策宽松影响下，全球央行纷纷转向宽松周期



# 02



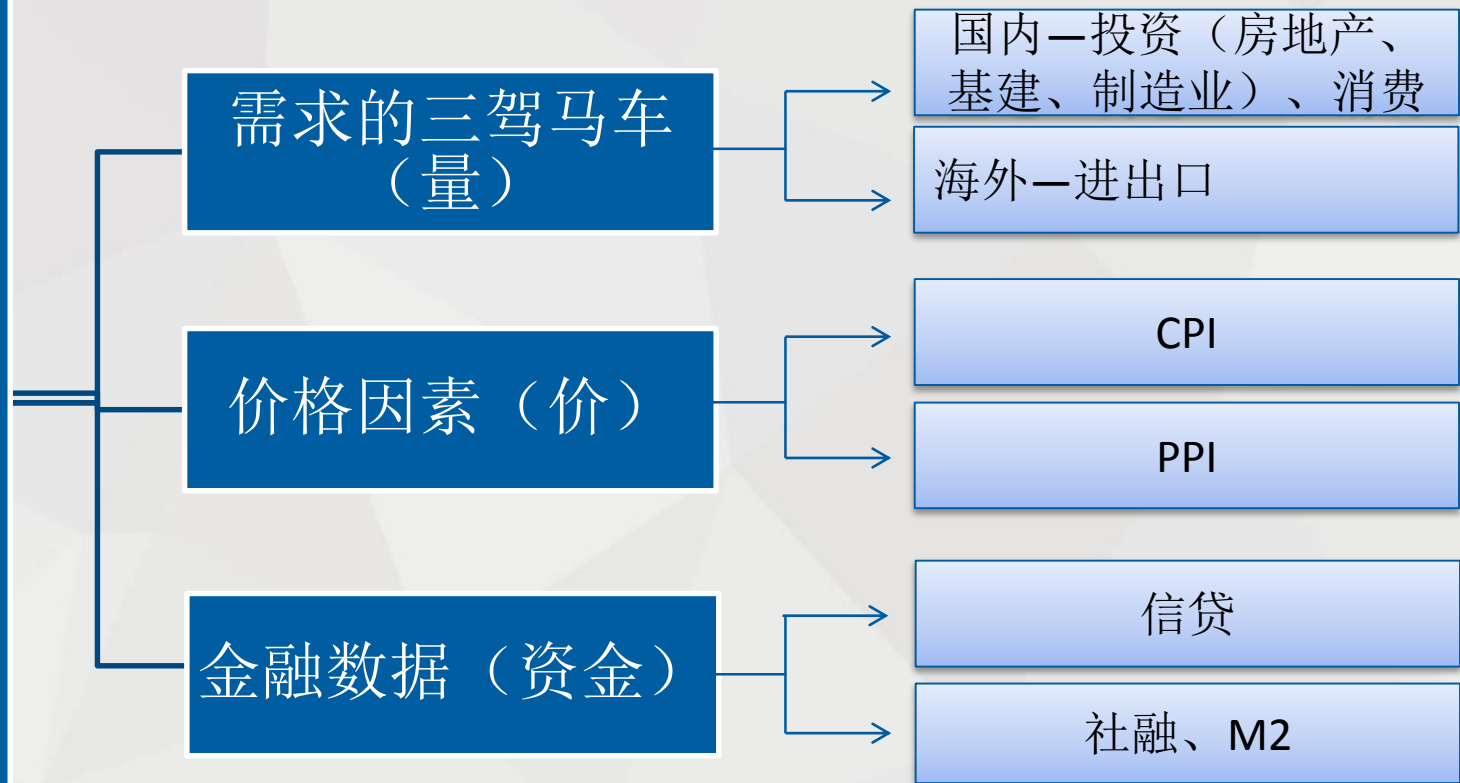
## 国内经济形势分析

GDP、工业、投资、消费、进出口、物价水平



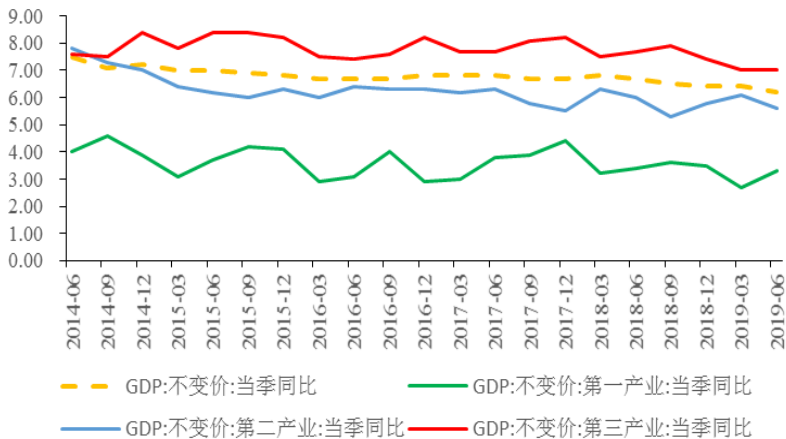
# 基本面分析框架

## 宏观经济



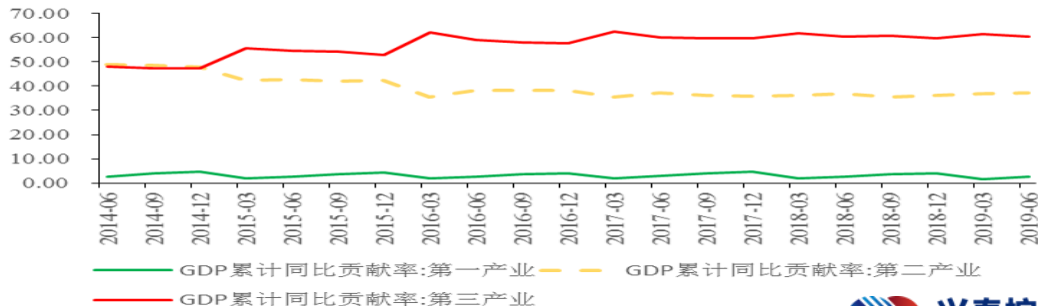
# 2.1 经济运行：总体平稳，二季度增速再度下滑

全国GDP及三大产业不变价当季同比



今年上半年我国国内生产总值450933亿元，按可比价格计算，**同比增长6.3%**。其中，一季度同比增长6.4%，二季度同比增长6.2%，较一季度降低0.2个百分点，整体略低于市场预期。分产业看，第一产业增加值为23207亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值为179984亿元，同比增长5.8%；第三产业增加值为247743亿元，同比增长7%。**中国经济结构不断优化，向服务业转型步伐进一步加快。**

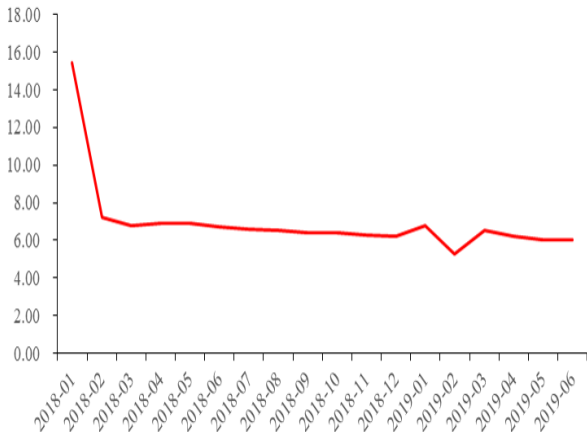
三产对GDP累计同比贡献率



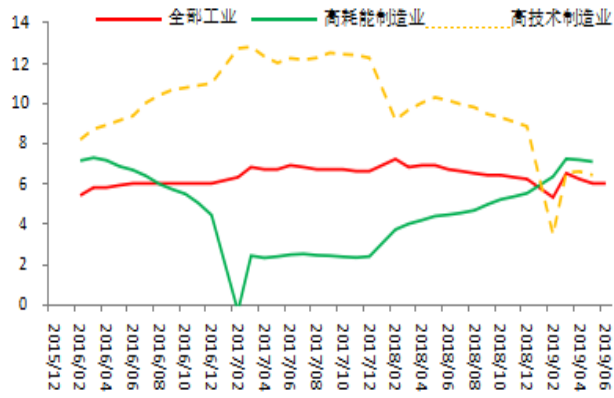
今年上半年，**第三产业**增长对国内生产总值增长的贡献率为60.3%，高于**第二产业**23.2个百分点；**最终消费支出**增长对经济的贡献率为60.1%，在全部居民最终消费支出中，**服务消费**占比为49.4%。

## 2.1.1 工业增加值增速反弹，结构优化升级步伐仍偏慢

工业增加值累计同比增长率



高技术和高耗能产业增加值：累计同比 (%)

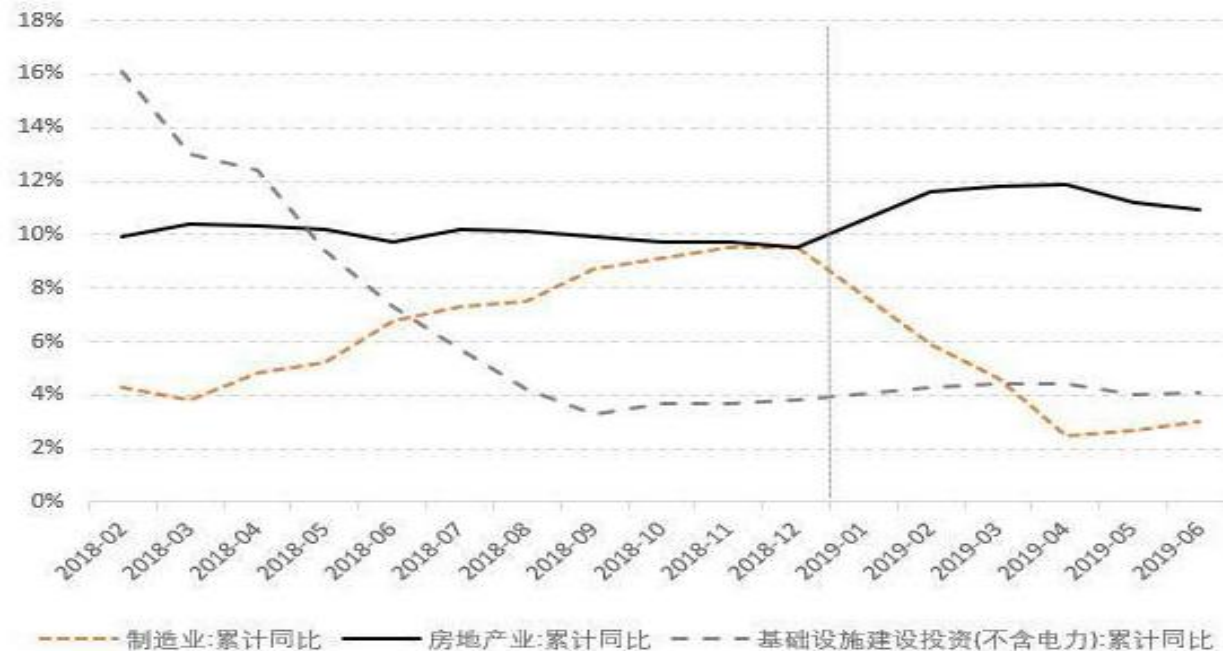


资料来源：WIND

1-6月，规模以上工业增加值累计同比增长6.0%，从1月的6.8%降至6月的6%，呈单边下降趋势。从6月当月的数据看，国内规模以上工业增加值同比增长6.3%，较上月提升1.3个百分点，**工业生产出现较大的边际改善。**

1-6月工业高技术制造业增加值增速为9%，比规模以上工业快3个百分点，较1-5月降低0.4个百分点。从利润占比来看，2019年1-5月，高技术产业利润在工业和制造业中的比重，较上月分别小幅增加0.3和0.2个百分点，但较2018年底仍降低1.6和0.9个百分点。当前国内制造业仍处于结构优化升级趋势中，但整体上**制造业结构升级的步伐仍然偏慢。**

## 2.2投资——内生动力不足，三大支柱分化



**固定资产投资**小幅下降，增长势头较弱，疲态之下隐忧加剧。

(1) **基建投资**增速和去年大体持平，上半年为4.1%。

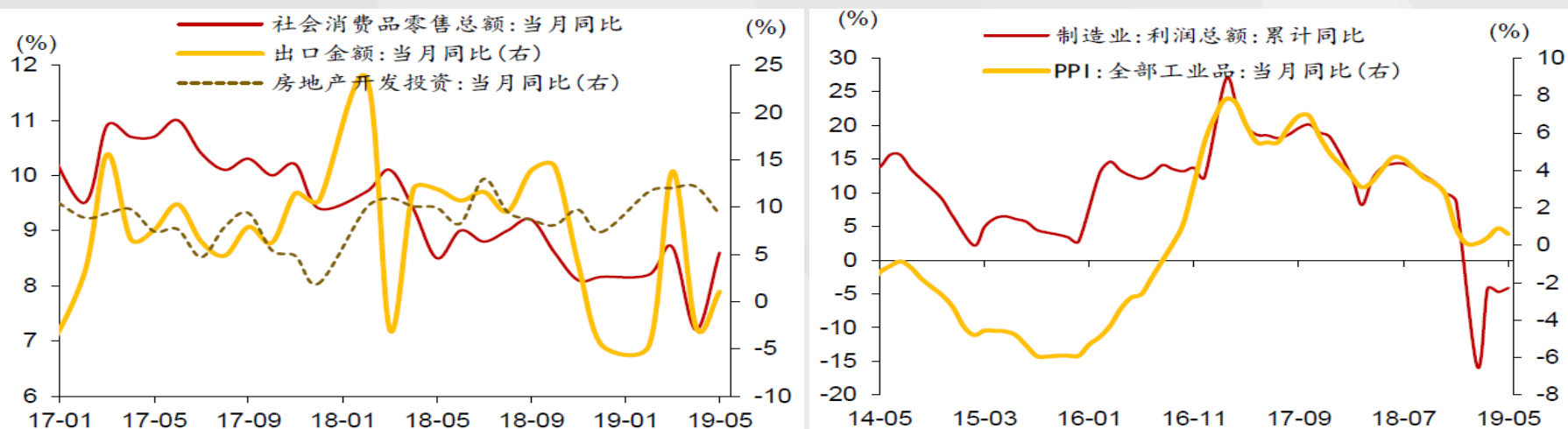
(2) **制造业投资**增速较去年明显下滑，上半年增速为2.7%。

(3) **房地产投资**增速强于去年，上半年全国房地产开发投资增速为10.9%，不但高于去年全年增速（9.5%）、也高于去年同期增速（9.7%）

2019年，**预计制造业投资与房地产**均将下滑，而**基建投资**增速在政府的大力支持下基本企稳。①制造业投资的压力来自三个方面：当前企业整体的融资环境仍没有明显的改善；企业的盈利状况继续转弱会对后续投资带来制约；当前被动进行污染防治投资的动机将减弱。②土地交易趋于冷静，房地产投资增速下行压力预计会增大。③基建投资方面，财政、地方政府专项债、专项建设债可能是补足非标资金缺口的主要来源，最终基建投资增速将出现温和改善，但难以完全对冲制造业与房地产投资的下行。

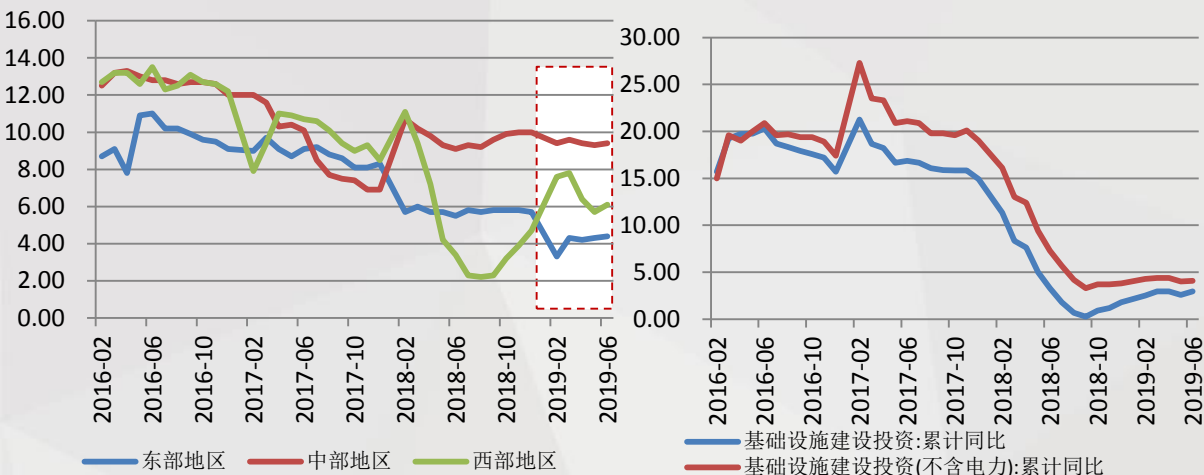
## 2.2.1 投资：制造业投资改善逻辑不强

1-6月份制造业投资累计增长3.0%，较1-5月份提高0.3个百分点，较去年同期回落3.8个百分点。1-6份装备制造业（除仪器仪表制造业，尚未公布）对制造业的拉动达到0.26%，较上月提高0.11个百分点。中美贸易局势暂时性缓和，装备制造业对制造业的拖累效应有所缓解。但制造业投资增速改善逻辑不强，一是三大需求疲弱、技改需求退潮；二是利润不足、融资可得性受抑；三是制造业尚处在主动去库存阶段；



**展望：**在经济下行压力加大和外部环境不确定性增多的背景下，下半年国家将加大逆周期调控力度，国家在简政减税降费以及改善民营企业融资环境上的利好政策，将会逐步落地生效，对制造业投资形成政策上的支撑。因此，下半年制造业投资增速将低位启稳，回暖还需耐心。

## 2.2.2投资：基建投资结构性发力，修复缓慢

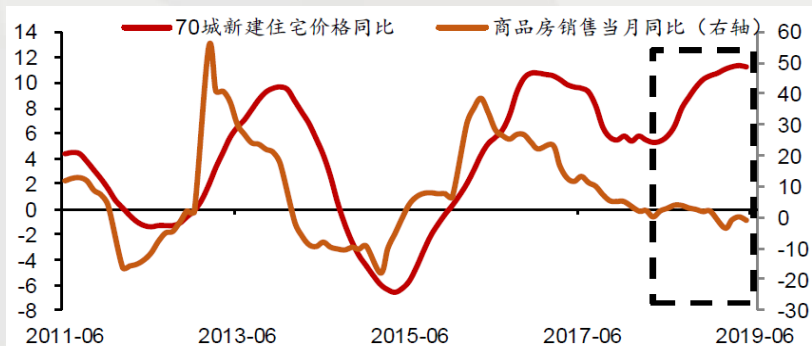
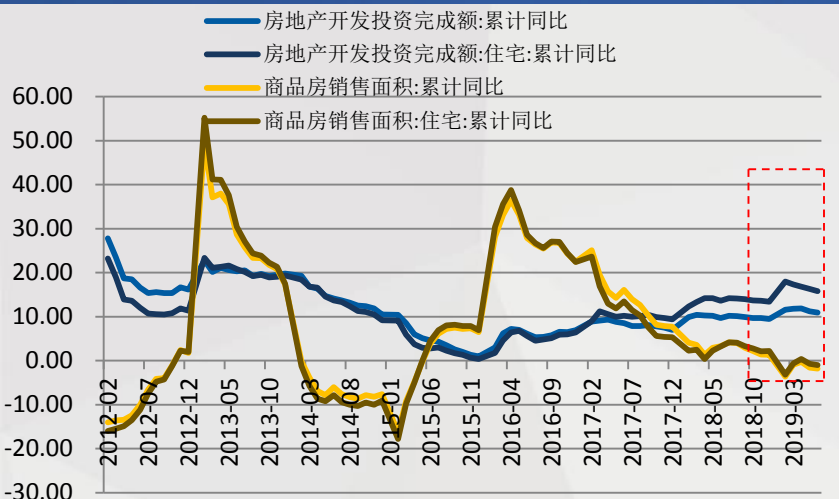


1-6月份，基础设施建设和基础设施投资同比分别增长3.0%和4.1%，分别较1-5月提高0.4和0.1个百分点，比去年同期分别下降0.4和3.2个百分点。从资金来源看，2019年**市场流动性相对宽松**，有利于基建投资增速的反弹。财政稳增长表现出明显的结构性特征，主要在中西部地区、基建等领域发力。高杠杆率使得资金使用效率偏低、基建投资修复较为缓慢。

**展望：下半年基建投资增速将继续回升。**一是从专项债的发行节奏看，**今年地方债发行明显提前**，截止到6月末，已累计发行地方专项债券约15514亿元，其资金到位和运用存在时滞，其效果或将在下半显现。二是政府工作报告指出，“今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，**比去年增加8000亿元**”，亦有利于基建投资的提高。三是随着今年资管新规落地后金融机构的适应调整，1-6月表外贷款明显好转，**基建投资资金来源有所增加**。四是2018年下半年加快推出了一批重大的基础设施项目，是有利于补短板、调结构、惠民生的大项目，**这些项目大概率会在2019年落地**。补短板方面，东部沿海地区区域一体化基建或加快发力，中西部农村则更多是加强升级传统基建。惠民生方面，或围绕市政基础设施更新、老旧小区基础设施改造、配套设施升级等方面，结构性加码。增后劲方面，加速推进广义新型基建、加强信息基础设施建设，5G通信等产业升级相关领域，或是下一阶段基建投资的重要发力点。



## 2.2.3 投资：房地产投资增速高位趋缓

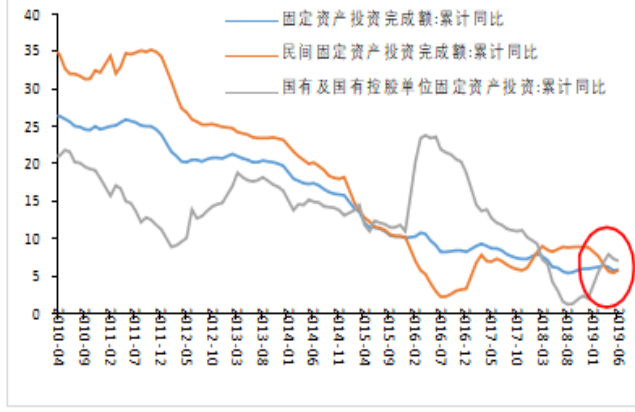


1-6月，全国房地产开发投资同比名义增长10.9%，较上月和去年底分别下降0.3和提高1.4个百分点。房地产市场量降价升，价格和销售背离。1-6月商品房销售面积同比下降1.8%，较1-5月降幅扩大0.2个百分点，连续5个月负增长。但商品房销售价格呈上升趋势，尤其二三线城市上涨明显，导致商品房销售金额增速与销售面积增速之差扩大，从3月的6.5%提高6月的7.4%。投资和销售的背离，一个可能的原因是土地购置的统计问题带来的。计入房地产投资中的土地购置费，是按照当年实际发生额计算的，因此滞后于土地成交价款的变化，年初至今房地产企业土地成交的合同金额同比降了1/3，但纳入到房地产投资中的土地购置费仍有30%的增长。剔除土地购置后，房地产投资增速只有5%附近，在去年低基数的情况下。所以真实的房地产投资增速没有数据显示的那么强。

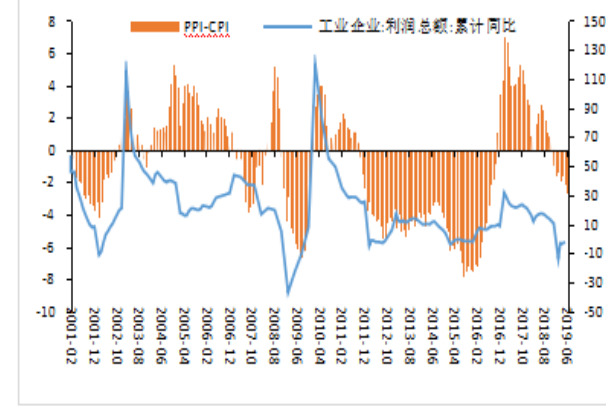
**展望：下半年房地产投资增速将高位趋缓。**一是销售走弱、土地购置负增长，地产投资总量将下行。二是房企银行贷款、信托和海外发债等主要融资渠道全面收紧，房地产资金来源边际趋紧，房地产投资增速将高位震荡趋缓。



## 2.2.4 投资：民间投资增速弱势企稳



资料来源: WIND

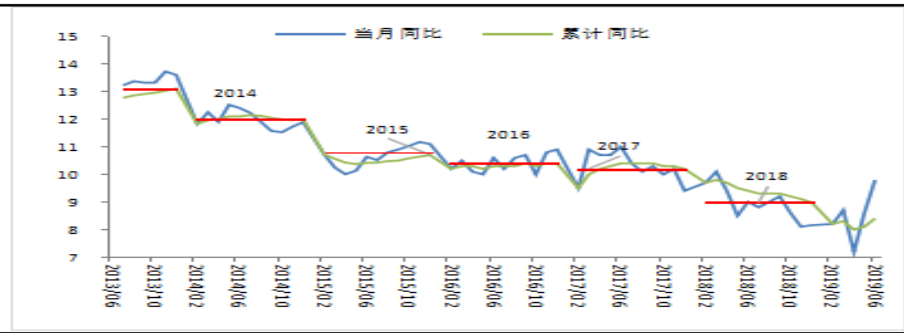


资料来源: WIND

2019年1-6月份,全国固定资产投资299100亿元,同比名义增长5.8%,比1-5月份加快0.2个百分点,比去年同期回落0.2个百分点。同期民间固定资产投资同比名义增长5.7%,比1-5月份加快0.4个百分点,比去年同期下降2.7个百分点。民间投资增速回升幅度高于固定资产投资,固定资产投资与民间投资间的差距有所收窄,但民间投资增速依然低于固定资产投资增速。与此同时,1-6月份民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为60.3%,较上月提高0.2个百分点。

**展望：下半年，民间投资增速将相对平稳。**①民营企业市场化程度高，企业的盈利预期是其投资的主要推动力，当前国内需求未见明显好转，叠加PPI和CPI的剪刀差持续为负，企业盈利下滑态势仍将延续。②民营企业在我国出口中的比重较大，中美贸易局势的暂时性缓解使民企盈利的悲观预期有所修复。③民营资本面临的体制性障碍仍未缓解。④系列支持民营企业的政策，尤其是年初以来的减税降费政策，将对企业盈利形成支撑，有利于民间投资增速进一步企稳。

## 2.3消费：短期增速回升难持续，消费结构分级



资料来源：WIND

1-6月份，社会消费品零售总额为195210亿元，名义和实际同比增长8.4%和6.7%，均较1-5月提高0.3个百分点，较去年同期则均降低1个百分点；**6月当月，国内社零增速为9.8%**，较上月继续大幅提高1.2个百分点，创近15个月的新高。**下半年消费增速或将继续放缓**。一是贸易争端升级加大经济下行压力，**居民收入**增速大概率继续回落。二是决定收入水平的**就业压力**或仍将增加。由于中美贸易摩擦仍存在较大不确定性，关税提高将对出口民营和小微企业盈利能力构成较大冲击，其吸纳就业的能力或有所减弱。三是房地产价格维持高位和居民信贷政策收紧，**居住类消费需求**或将放缓。

### 方向一：医疗大健康

需求提升：人口年龄结构变化，居民收入生活水平提升，消费观念升级。

空间广阔：中国人均健康支出**不足美国的5%**；仅为全球人均健康支出的**五分之一**。根据《“健康中国2030”规划纲要》，到2020年，中国健康服务业总规模将超**8万亿元**，到2030年将达**16万亿元**。

### 方向二：养老

人口老龄化形势严峻：到2020年，全国60岁以上老年人口将增加到**2.55亿**左右，占总人口比重提升到**17.8%**左右；预计2000-2050年间，我国老年人口比重增速是同期世界老年人口比重平均增速的**2倍多**。

养老市场前景广阔：老年人的消费能力不断提高；“空巢”率持续上升。2020年时我国老年人的退休金总额将达**28145亿元**。

### 方向三：教育

**K12**（学前至高中教育）教育行业是市场集中度不足5%的千亿刚需市场。2013-2017年，中国**K12**在线教育行业市场规模增长率基本保持在30%以上，2018年市场规模突破**400亿**大关。

学前教育前景广阔：学前教育起步晚、增速快；**0-4岁人口比重不断提升**；全面开放二胎、深化学前教育改革等**政策利好**。

### 方向四：文化娱乐

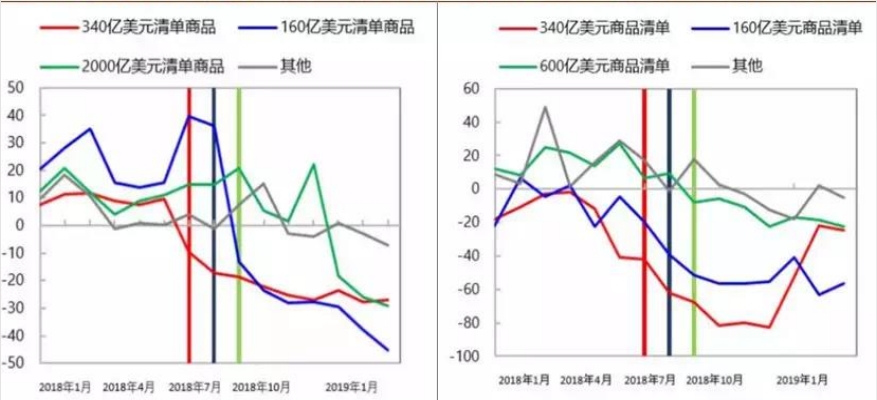
2018年，中国教育文娱消费支出占总消费支出**11.2%**。而韩国在上世纪90年代已经达到13%左右。

线下：我国已成为世界第二大**电影**市场；出境游、品质游，**旅游消费升级**；VR、AR新技术，大数据、云计算新工具助力**体验式消费升级**。

线上：2018年，预计2019年在线视频行业市场规模将达**1568.5亿元**，同比增长**25.5%**，用户规模攀升、用户黏性增加。

# 2.4 进出口：全球经济趋弱，中美贸易摩擦升级

图 1：美国关税使中美出口下降（单位：%） 图 2：中国关税使美对出口下降（单位：%）



资料来源：IMF，招商证券

5月10日，美国将每年2000亿美元从中国进口商品的关税提高到25%，中国亦宣布实施反制关税，中美贸易紧张局势再升级。

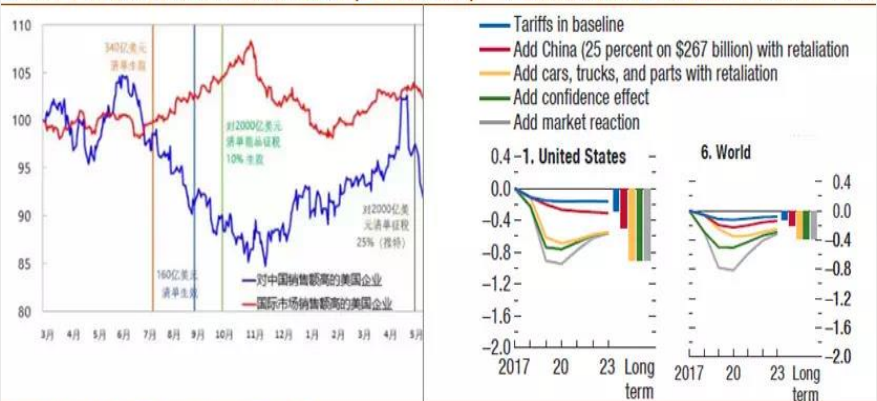
**直接影响：**关税生效前抢出口，生效后贸易增速急剧下降。

**扩散影响：**关税转移加剧美国通货膨胀，研究显示截至2000亿10%的关税将分别抬升PCE和PFI（非住宅私人投资）通胀0.1和0.4个百分点；如果全面征收25%关税，PCE和PFI通胀同比将分别再上涨0.3和1.0个百分点；**引发金融市场信心下降**，据IMF统计，加征关税后美股中对**中国销售额高的美国企业**股价表现相对更差；**诱发全球经济增长负面影响**，全面征收25%关税，贸易摩擦预计将使2019、2020年全球GDP同比下降0.8个百分点，长期对全球GDP的负面影响为0.4个百分点。

**中期影响：**产能转移，降低外商投资和GDP增速，改变产业结构。

**长期影响：**冲击全球供应链，降低生产率和技术进步速度。

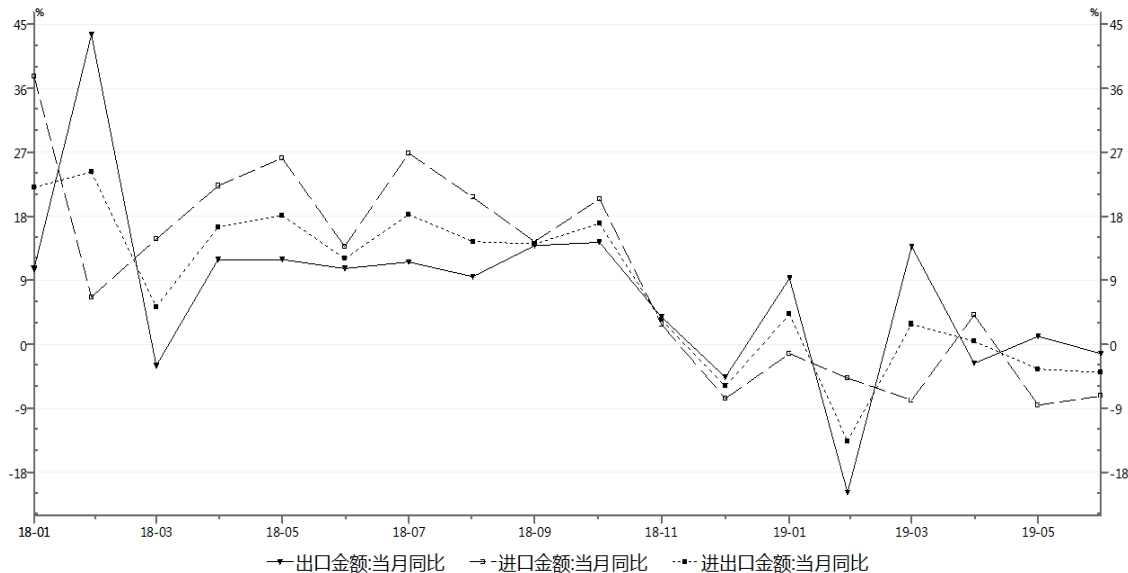
图 5：对华销售额高的企业股价表现更差(2018.3=100) 图 6：贸易战将对全球 GDP 构成冲击 (%)



资料来源：Bloomberg，IMF，招商证券

## 2.4 进出口：呈现“衰退型”顺差

### 进出口金额当月同比



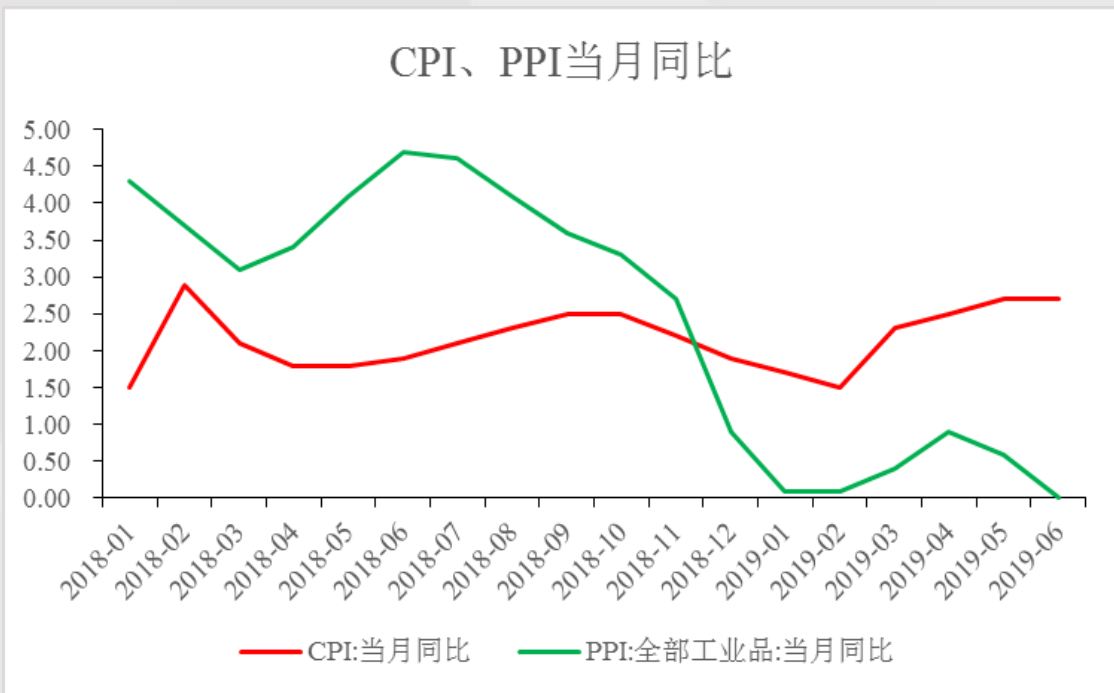
数据来源：Wind

2019年上半年，进出口趋势向下，表现为“进口快于出口”。我国出口累计同比0.1%（2018年12月累计同比9.9%），进口累计同比-4.3%（2018年12月累计同比15.8%），整体看，**进出口增速下行趋势明显**，但贸易顺差在剔除1-3月季节性扰动后，整体呈现上升趋势，即**“衰退型”顺差**。主要原因在于：

- 第一，国内外需求下滑以及中美贸易摩擦负向影响持续，导致进出口增速均出现下行。
- 第二，由于全球工业品价格下跌，PPI下行，欧洲和日本的需求较为稳定，叠加中美贸易摩擦不确定带来的“抢出口”效应，导致2019年上半年进口下滑快于出口，从而形成“衰退型”顺差。

**展望：**2019年下半年，进出口趋势依然向下，但节奏不同，可能表现为**“进口好于出口”**。下半年，我国进出口仍将趋于走弱，但节奏较上半年可能有所不同，体现在累计同比上出口下滑或将快于进口，从而带动贸易顺差累计同比增速放缓，而净出口对GDP的贡献较2019年上半年下降，但较2018年仍有改善。

## 2.5 通胀：CPI上涨的结构性特征明显, PPI增速继续下滑

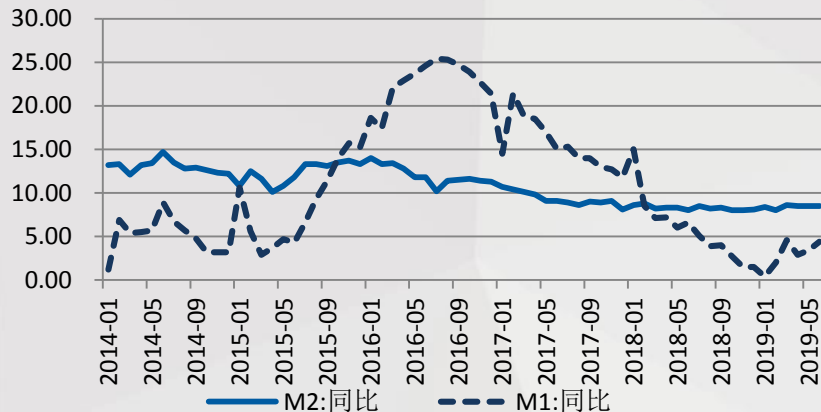


6月，CPI同比增长2.7%，与5月持平；PPI同比增长0.0%，较前月下滑0.6个百分点。1-6月，CPI同比增长2.2%，较2018年上半年上涨0.2个百分点；PPI同比增长0.3%，较2018年上半年下滑3.6个百分点。CPI上涨具有明显的结构性特征，工业品和服务价格指数涨幅较小，分别上涨1%、2%；食品价格指数上涨4.7%，涨幅相对较大。其中鲜瓜果、鲜菜、畜肉价格涨幅分别达到16.1%、9.2%和6.6%，对CPI拉动率进一步提升。

**展望：**下半年CPI上涨或将放缓，PPI下行压力依旧很大。一是水果价格上涨持续期较短，生猪供求失衡、猪瘟疫情等因素影响，猪价波动持续，CPI通胀或将持续坚挺。但是需求尤其是投资需求的逐步回落，加上基期抬升，预期PPI同比增速仍将会回落。

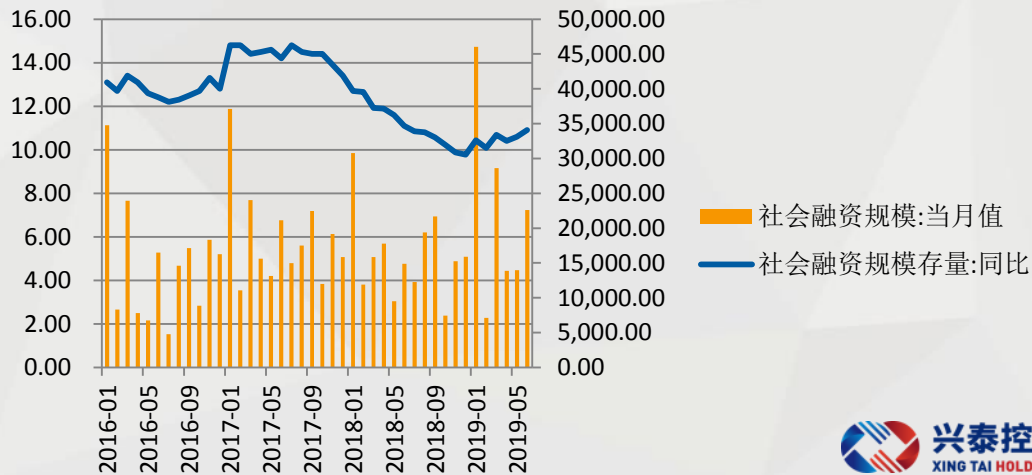


## 2.6 信贷结构性难题：持续向短期化、居民端倾斜



- 6月M1同比增长4.40%，增速环比上升1个百分点，同比下降2.2个百分点。M1增速由降转升，一是企业流动性有所好转；二是受五一假期影响，居民对于现金的需求增加。
- 6月M2同比增长8.5%，增速与前两个月持平，同比上升0.5个百分点。从趋势来看，M2在8.5%附近相对高位持稳，连续三个月保持在8.5%。6月M2-M1剪刀差收窄0.5个百分点至4.1%，重回此前三个月的连续收窄趋势，资金活化和企业经营改善的进程反复得到数据验证，流动性总量进入平稳增长态势。

- 从存量看，社融同比增速上升了0.4个百分点至10.9%，扣除专项债的社融增速回升0.2个百分点至9.8%，均是2019年以来的新高；从增量看，2.26万亿是5年的新高。
- 但结构问题突出：1、贷款结构，居民部门贷款和企业短贷当家，企业中长期贷款依然疲弱；2、社融结构，表外业务的修复停滞，非标融资存在趋势性下滑的风险；3、信用出现分层迹象，中低评级企业面临的信用环境可能恶化。



# 03

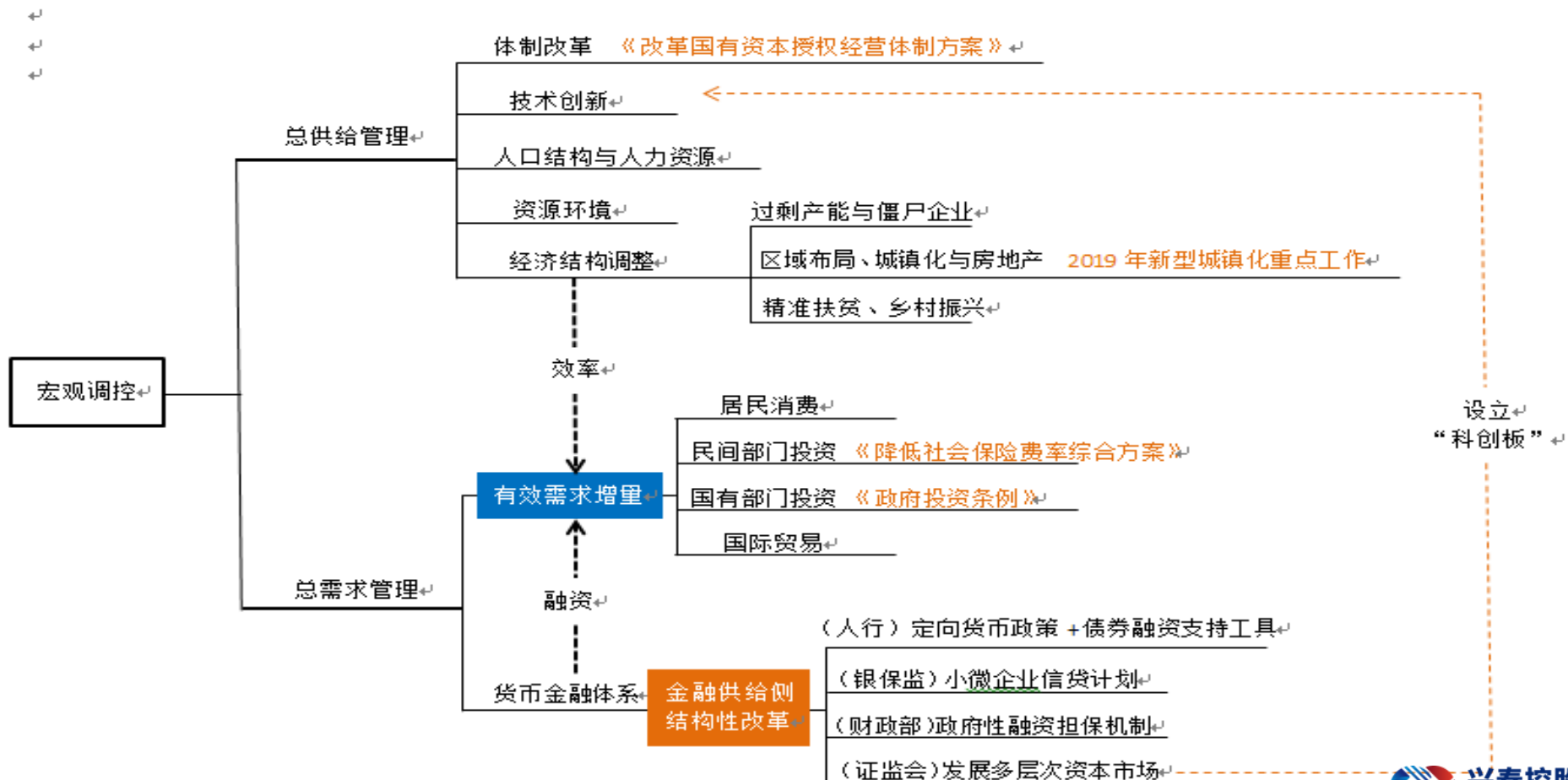


## 宏观经济政策分析

财政政策、货币政策、金融监管、财政规范



# 政策分析框架



# 3.1 经济压力及应对：深化改革

- 对小微型企业实施普惠性税收减免。
- 深化增值税改革，继续推进实质性减税。
- 全面实施修改后的个人所得税法及其实施条例。

- 要加快国资国企改革；
- 坚持政企分开、政资分开和公平竞争原则；
- 做强做优做大国有资本；
- 加快实现从管企业向管资本转变。

落实减税降费，激发企业活力

减少管制，简政放权

国企改革继续深入推进

改善营商环境，保护外资企业

- 对所有涉企业经营许可事项“证照分离”改革。
- 克服“准入不准营”的现象。

- 2019年外商投资准入负面清单，将进一步缩减禁止或限制外资投资的行业领域，鼓励外资参与推动传统产业转型升级和新兴产业发展。

## 3.2 经济压力及应对：扩大开放

- 深化国企改革，处置深化国企改革，处置“僵尸企业”。
- 搭建农机创新平台、扩大新的产能需求。
- 以开放促转型升级、促进粤港澳大湾区要素流动
- 清理“僵尸企业”。
- 搭建农机创新平台、扩大新的产能需求。

高端制造业

开放资本市场

- 加快推进股票发行上市、退市等基础制度改革；
- 以加强公司治理和信息披露为重点，提高上市公司质量；
- 以更加市场化、便利化为导向推进交易制度改革；
- 加快提升中介机构能力；
- 稳步扩大各类机构投资者队伍。

- 分类精准：集聚提升类村庄、城郊融合类村庄、特色保护类村庄、搬迁撤并类村庄。
- 发展思路精准，先行规划。
- 振兴方式要精准，坚持因地制宜，分类振兴

乡村振兴

激发长期潜力

- 以信息披露为核心的以信息披露为核心的注册制改革，把选择权交给市场。
- 完善法治，提高违法成本，加大监管执法力度。注册制改革，把选择权交给市场。
- 完善法治，提高违法成本，加大监管执法力度。

# 3.3 经济压力及应对：财政政策——加力提效



- ✓ 1-5月，一般公共预算支出进度为近年来最高，其中基建类财政支出亦保持高速增长，主要贡献来自于交通运输支出。
- ✓ 作为第二本账的政府性基金支出1-2月增速达110%高位，为历史最高；而后3-5月支出规模也保持历史中高水平，强于市场预期。
- ✓ 今年财政部首次将地方债部分额度提前于1月下发至各省级政府，较往年提前一季，旨在提高项目融资与开工效率，合理安排地方债发行节奏。

- 一是依法依规做好专项债融资。财政部将督促指导地方政府加快新增专项债券发行使用进度，有力支持国家重大区域发展战略，发挥对民间投资的撬动作用，促进经济平稳健康运行。
- 二是加快建设扶贫资金动态监控机制。对扶贫项目资金实施全过程绩效管理，提高资金使用效率，坚决防止资金被挤占挪用。
- 三是推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革。

## 3.4 经济压力及应对：财政政策——加力提效

2018年以来出台的主要减税降费政策（截至2019年7月）：

时间	内容	2019年影响
2018/5/1	增值税 17%和 11%两档税率各降 1 个百分点	1-5 月翘尾效应新增减税约 2000 亿元。
2018/8/31	新税法通过。	
2018/10/1	个人所得税第一步改革，个税起征点上调到 5000 元，个人所得税税率结构调整。	1-5 月翘尾效应新增减税 2594 亿元。
2019/1/1	个人所得税改革第二步，个人所得税专项附加扣除政策开始实施。	1-5 月合计新增减税 917 亿元。
2019/1/17	财政部、税务总局发布了《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》执行期限为 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。	
2019/3/5	2019 年政府工作报告提出减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元的目标。	
2019/4/1	制造业、交通运输业、建筑业等行业增值税分别开始下调。	4 到 5 月实现整体净减税 2218 亿元，其中制造业和批发零售行业分别实现净减税 970 亿元和 808 亿元。
2019/4/4	2019 年 5 月 1 日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例	自 5 月新增社保降费 762 亿元。
2019/7/1	降低企业日常运行开支，包括降低电价、网络流量和宽带资费等。	预计降费 3000 亿元

## 3.5 经济压力及应对：货币政策——稳中有放

在 2019 年上半年，央行两次分批下调存款准备金率，通过公开市场操作和降准等操作合计主动投放基础货币约万亿元。2019 年分次下调存款准备金利率，在节奏与步伐上更加谨慎。货币市场短期利率在 4 月份短暂上行后再次回落，当前处于历史相对低位。

公布日期	生效日期	调整情况	净释放流动性
2017/9/30	2018/1/25	定向降准 1%	释放资金约 4500 亿
2018/4/17	2018/4/25	置换降准 1%	置换后释放资金约 4000 亿
2018/6/24	2018/6/25	全面降准 1%	释放资金约 7000 亿
2018/10/7	2018/10/15	置换降准 1%	置换后释放资金约 7500 亿
2019/1/4 (分两阶段)	2019/1/15	置换降准 0.5%	置换后释放资金约 8000 亿元
	2019/1/25	置换降准 0.5%	
2019/5/6 (分三阶段)	2019/5/15	定向降准	释放资金约 2800 亿元
	2019/6/17		
	2019/7/15		

## 3.6 经济压力及应对：货币政策——维持宽松

货币政策将更注重资金面稳定和引导市场预期



预期

- 一是货币政策将继续维护流动性的合理充裕。央行将继续坚持“流动性合理充裕”和“市场利率水平合理稳定”的狭义流动性调控基调，对流动性采取积极呵护态度，在资金面压力较为集中的时间窗口通过逆回购、MLF等予以对冲，为货币信贷和社融规模合理增长营造良好的货币金融环境。
- 二是货币政策工具运用将相机而动，更加灵活。当前全球经济放缓使得各国货币政策“转鸽”，我国货币政策放松空间更加充足，有利于坚持“以我为主”，保持货币政策的有效性。
- 三是注重引导和稳定市场预期。央行将更加注重市场预期管理，通过多种定期与不定期方式向市场传达重要政策信号，以引导市场行为，实现货币政策目标，政策前瞻性进一步增强。
- 四是继续把金融供给侧结构性改革作为重点任务。央行将对中小银行流动性状况给予密切监测并加强支持力度，通过多种方式提高中小银行流动性管理和资产负债管理水平，采取有效措施防范金融市场风险，提高中小银行服务实体经济的能力。



# 04



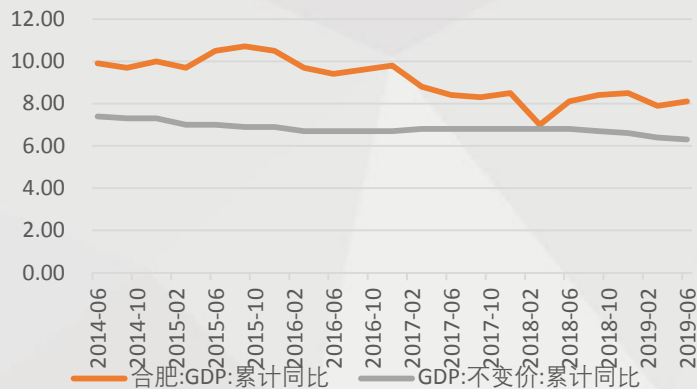
## 合肥市经济金融运行情况

合肥市宏观经济、金融市场

# 4.1 合肥市经济运行平稳增长、提质增量

## 经济运行

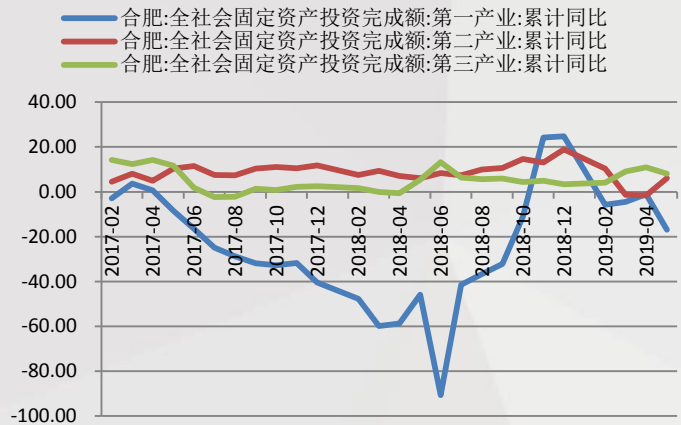
上半年，全市生产总值（GDP）3752.2亿元，按可比价计算，同比增长8.1%，较一季度加快0.2个百分点，分别高于全国、全省1.8和0.1个百分点；居民人均可支配收入19723元，增长10.8%，较一季度加快0.1个百分点，高于全国、全省2.0和0.5个百分点；财政收入858.08亿元，增长6.4%；社会消费品零售总额1631.87亿元，增长8.4%。



## 工业生产

上半年，规上工业增加值增长8.7%，高于全国、全省2.7和0.4个百分点；主导产业引领增长。工业对GDP增长的贡献率为46.9%，拉动全市经济增长3.8个百分点。主导产业增加值增长12.8%，占规上工业比重为65.0%，同比提高1.2个百分点

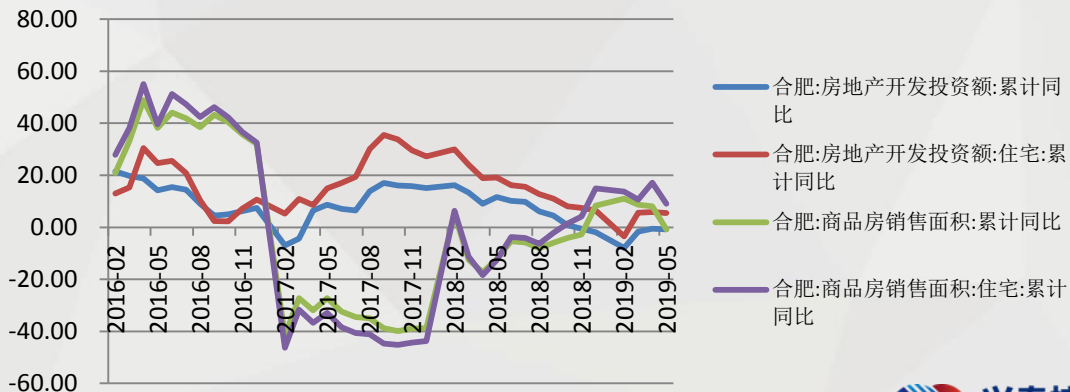
# 4.1 合肥市经济运行平稳增长、提质增量



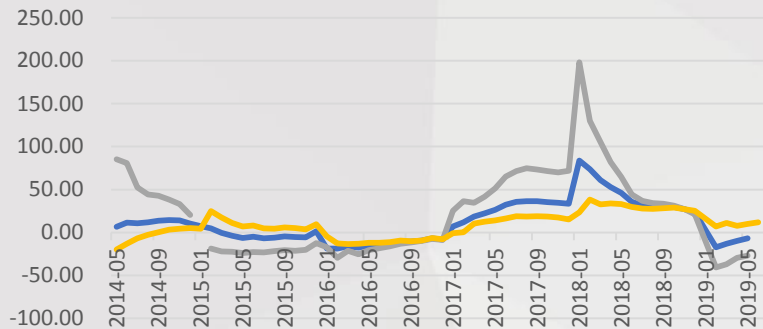
上半年，全市完成房地产开发投资额663.56亿元，房地产销售作为先行指标，具有一定的领先性，销售降温及融资全面收紧，合肥房地产开发投资将出现回落。

## 投资增长

上半年，重点领域投资加强。全市固定资产投资增速8%，创2018年以来新高，高于全国2.2个百分点；较一季度、上年同期分别提高1.7和1.8个百分点。其中工业投资增长10.3%，拉动投资增长2.6个百分点；基础设施投资增长15.2%，连续16个月保持两位数增长，拉动投资增长2.6个百分点。

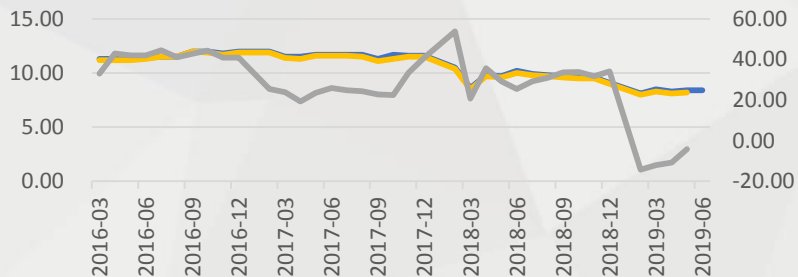


# 4.1 合肥市经济运行平稳增长、提质增量



## 对外贸易

上半年，外贸出口企稳向好。进出口总额145.93亿美元，下降4.1%，降幅较一季度收窄8.9个百分点。全市出口总额93.99亿美元，同比增长11.7%，较一季度提高0.5个百分点，高于全国11.6个百分点。中欧班列累计发送221列，同比增长198.7%，覆盖7个国家、14个节点城市。



## 消费市场

上半年，社会消费品零售总额1631.87亿元，增长8.4%。消费升级态势延续，体育娱乐用品类增长21.6%，可穿戴智能设备增长93.6%，新能源汽车增长154.1%。

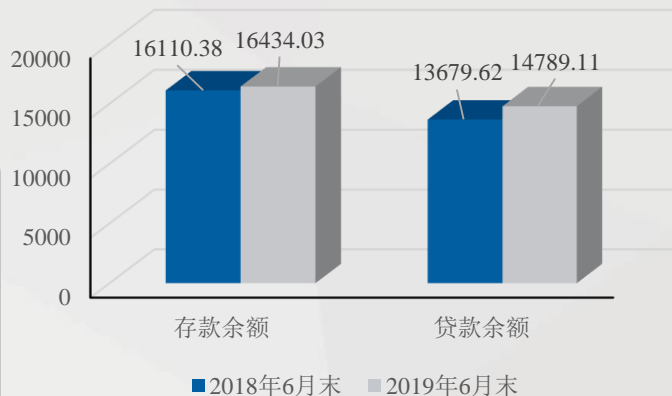
## 4.2 合肥金融多项指标稳中有进



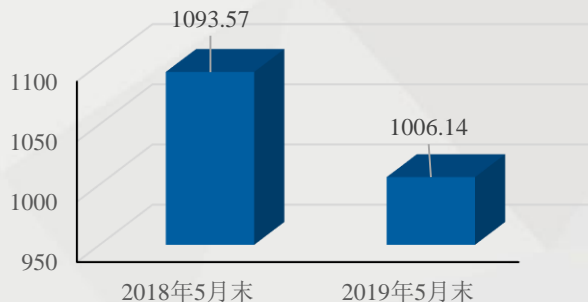
### 信贷投放

截至6月末，合肥市本外币各项存款余额16686.26亿元，同比增长9.36%，较上月末增加1.26个百分点，较去年同期增加2.70个百分点；较年初增加1005.61亿元，同比少增16.57亿元。其中，6月末人民币各项存款余额16434.03亿元，同比增长10.05%，较上月末增加1.46个百分点，较去年同期增加3.10个百分点；较年初增加1092.27亿元，同比多增40.16亿元。

人民币存贷款余额（亿元）



新增直接融资金额（亿元）

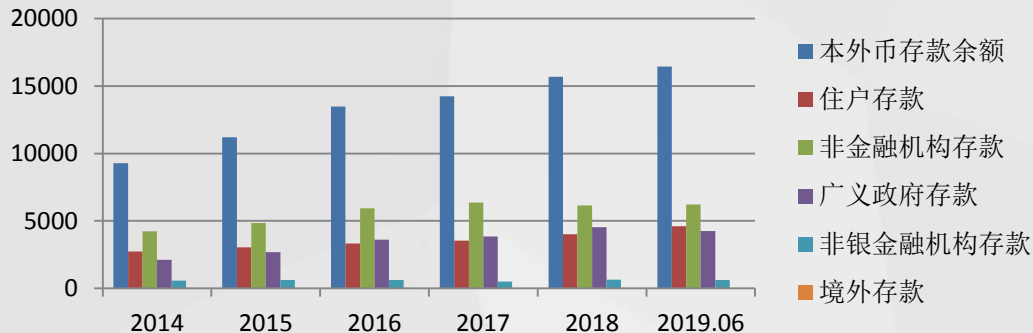


### 直接融资

2019年1-5月，合肥市新增直接融资1006.14亿元，同比下降8.69%，占全省比重53.28%，其中，股权融资18.49亿元，债权融资987.65亿元。

# 4.2.1 存款增幅全国领先

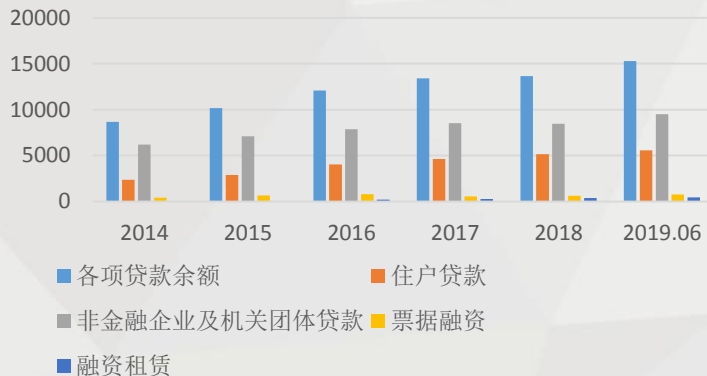
## 合肥市本外币存款余额



➤ 2012年至2019年6月，伴随经济的高速增长，合肥市全市本外币各项存款增长了9611.26亿元，增幅达135.84%。增幅在全国主要大中城市中排名第三，仅次于深圳和贵阳。

- 2014至今年上半年末，合肥市贷款余额增长了6630.76亿元，增幅为76.51%。自2015年人行调整统计口径以来，各项贷款业务都呈现上升趋势，票据融资规模在2017年出现明显的下跌，此后逐步复苏，但并未达到2016年的峰值水平。因此，预计合肥小额贷款和票据融资市场还有较大的发展空间；
- 合肥市融资租赁规模总体呈现上升势头，从有统计数据以来，合肥市融资租赁市场增长了134.47%，并且每年的增速超过20%，融资租赁市场发展潜力较大。

## 合肥各项贷款余额



## 4.2.2 金融业增加值逐年上升

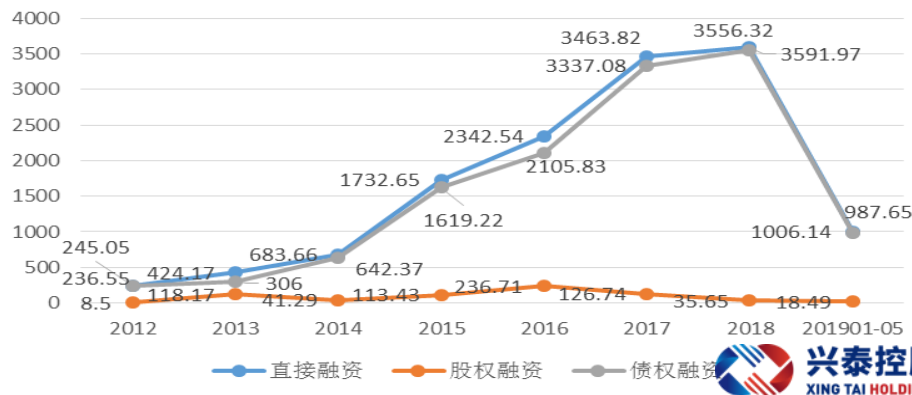
### 金融业增加值（亿元）



- 2012年以来合肥市直接融资规模不断提升，近两年上升势头趋缓，从2019年1-5月份数据来看，2019年直接融资规模可能会有所下降。
- 2015年和2017年合肥市债权融资市场出现了较大幅度的提升，债权融资规模稳步提升。
- 股权市场波动较大，规模呈下降趋势。一方面反映合肥市企业发展水平有待提升，另一方面说明当前合肥市股权融资市场并不成熟，股权融资市场发展潜力较大

- 2013年以来合肥市金融业增加值增长了404亿元，增幅为160%。金融业增加值占GDP比重也稳步提升，2018年金融业占GDP比重为8.4%，合肥市金融业发展势头良好，金融产业规模在不断做大做强。
- 2018年末，上海、南京、杭州的金融业分别为5781.63、1473.32和1197.00亿元，占GDP的比重分别为17.7%、11.5%和8.9%，从长三角主要城市的数据中可以发现，合肥市金融业增加值和在GDP的比重还有较大的提升空间，金融业发展任重道远，前景广阔。

### 合肥市历年直接融资规模





# 4.3 合肥类金融市场运行状况



## 融资租赁

兴泰融资租赁公司5月份当月投放1.79亿元，应收1.19亿元，实收1.13亿元。



## 融资担保

截至5月末，全市正常经营的19家融资性担保公司及2家融资性担保公司分支机构合计在保户数14730户，同比增长0.41%；在保余额426.96亿元，同比减少14.08亿元，同比减少3.19%。

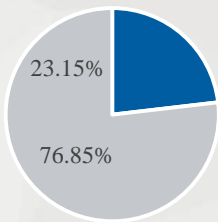
## 小额贷款

截至5月末，全市小额贷款余额笔数8072笔，金额1634209万元，1-5月累计发放笔数3731笔，金额674506万元。

## 典当公司

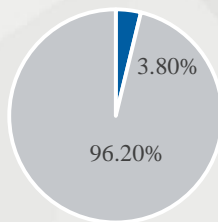
截至5月末，全市典当余额35.31亿元，较上月增加0.4亿元，典当总额71.5亿元。

融资担保期末数金额



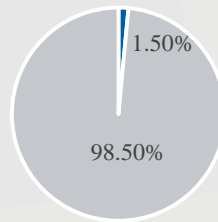
■ 兴泰融资担保

小额贷款发放金额



■ 兴泰小额贷款发放金额

典当余额



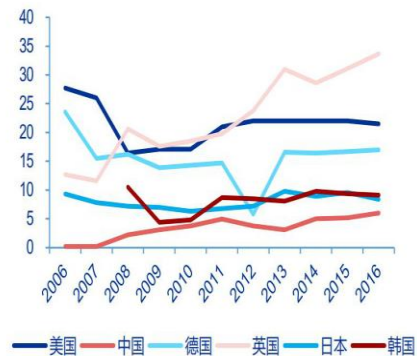
■ 兴泰典当余额

# 4.3.1 融资租赁行业增长趋缓，等待转型

中国融资租赁业伴随经济发展增速放缓同步趋缓 (%)



与发达国家相比，我国融资租赁渗透率仍具提升空间 (%)



➤ 截至2019年3月底，全国融资租赁合同余额约为66900亿元人民币，比2018年底的66500亿元增加约400亿元；一季度，融资租赁行业景气指数为35%，与2018年第四季度持平；对于下一个季度（2019年第二季度），融资租赁行业信心指数为43%，较上季度的38%提升5个百分点。

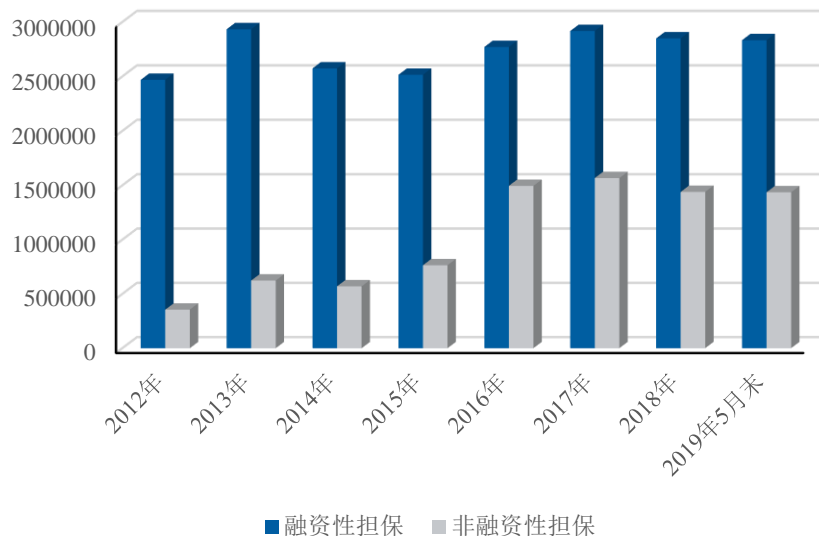
➤ 因与宏观经济高度相关，2017年至今，伴随经济增速放缓，融资租赁行业增速同步趋缓，但从融资渗透率角度来看，我国租赁市场具备长远发展空间。在逐渐明确的监管环境下，融资租赁行业亟需解决拓宽融资渠道、丰富以利差为主的盈利结构、加速不良资产处置及提高风险控制等问题，同时抓住经济转型机遇，充分发挥融资又融物的行业优势，促进自身业务转型。

2019年一季度融资租赁行业发展现状

	总额	金融租赁	内资租赁	外资租赁
融资租赁数量 (家)	11909	70	397	11442
较上年底增长 (%)	1.12%	1.45%	0	1.16%
占比 (%)		0.59	3.33	96.08
融资租赁合同余额 (亿元)	66900	25100	21000	20800
较上年底增长 (%)	0.6	0.4	1.0	0.5
占比 (%)		37.5	31.4	31.1

## 4.3.2 融资担保市场保持长期稳定

合肥市融资担保期末余额



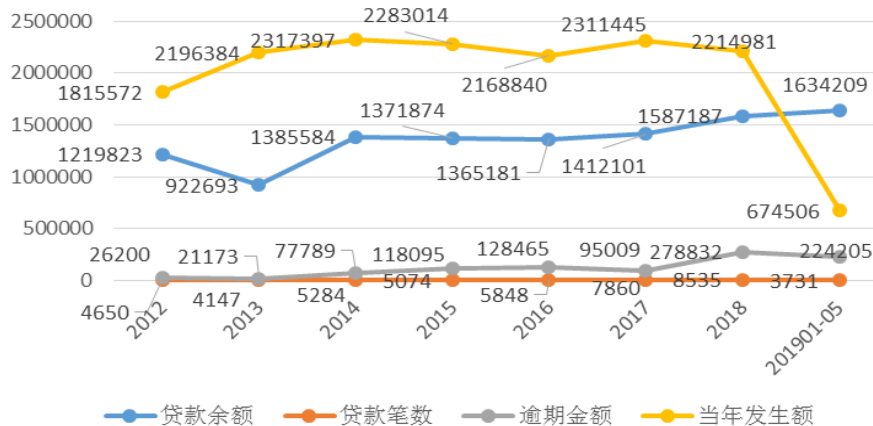
- 2012年-2019年5月，合肥市融资担保市场持续稳定发展，期末余额维持在合理区间。其中**融资性担保期末余额在250亿区间值上下浮动**。
- **融资担保政策性定位明确**。近年来，合肥市通过整合省民营经济发展专项扶持资金、省市财政资金和省市担保集团参股等方式，建立了政策性融资担保机构国有资本持续补充机制。2019年，在《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》指引下，担保公司的政策性定位愈加明显。

- 长期来看，考虑到合肥市经济实力和产业规模，融资担保市场基于政策加持和现实需求，将继续保持稳定发展态势。

合肥市融资担保期末余额（万元）	融资性担保	非融资性担保
2012年	2469470	355256
2013年	2933542	623060
2014年	2574156	570060
2015年	2515900	764268
2016年	2770729	1495803
2017年	2917903	1567202
2018年	2849832	1440180
2019年5月末	2833102	1436546

# 4.3.3 小额贷款市场趋于稳定

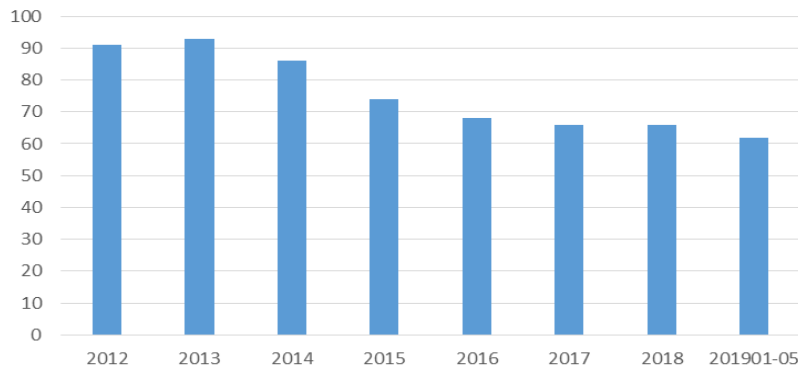
### 合肥市历年小额贷款市场情况



- ▶ 小额贷款余额稳中有升。在机构数量逐年下降的条件下，贷款余额稳步上升，说明合肥市小额贷款机构规模在不断壮大，形成规模分化，市场的竞争压力将进一步增强。
- ▶ 小额贷款市场风险有上升趋势。2018年以来，小额贷款风险呈现集中爆发趋势，逾期金额高企，2019年1到5月份，全市逾期金额超22亿元，市场风险值得关注，产品风险防控需要加强。

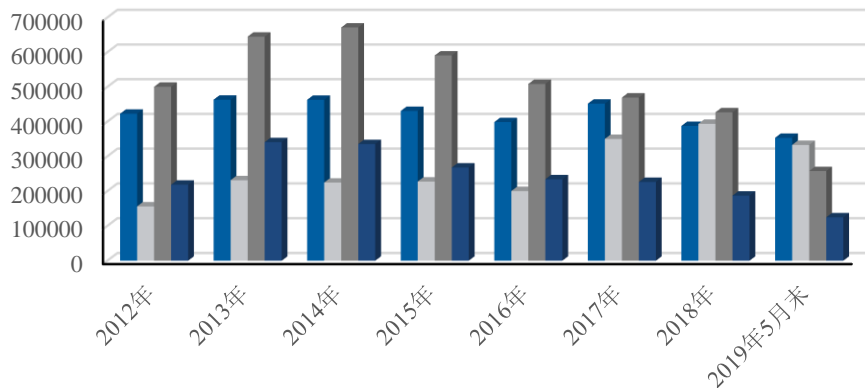
- ▶ 小额贷款机构数量逐年下降。合肥市小额贷款机构数量从2013年的93家，逐年递减，截至2019年5月末，小额贷款机构仅存66家，伴随市场对金融强监管政策的适应，小额贷款市场将逐步规范，机构数量将趋于稳定。
- ▶ 合肥市历年小额贷款发生笔数始终保持稳步增长的势头，而当年的发生额并没有实现明显的增长，反映了小额贷款市场逐渐回归小额、分散、短期的资金需求，普惠金融的政策导向初见成效。

### 合肥市小额贷款机构数量



## 4.3.4 典当行业面临转型升级

合肥市典当余额与总额（万元）

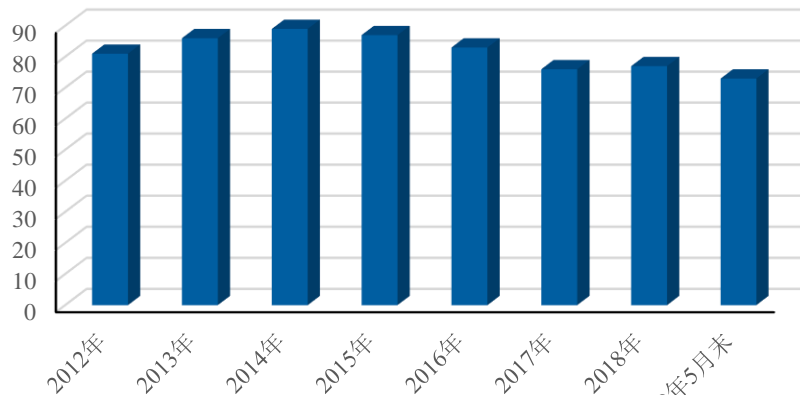


■ 典当余额 ■ 动产典当总额 ■ 房地产典当总额 ■ 财产权利典当总额

- 全市典当行业普遍面临转型压力，尤其是典当行业划归银保监管后，将会面临较为严格的监管政策，不排除出现市场重新洗牌的风险。
- 收缩规模，防控风险，以稳为主。从全市及全行业的发展现状来看，典当行业面临严峻的生存危机，建议，适当收缩规模，注重风险防控，同时，挖掘和培育优秀人才，稳扎稳打。

- 典当市场萎缩。2012年以来，合肥市在当余额下降了16.43%，2014年后，合肥市典当市场逐年萎缩，典当行业面临转型升级。
- 房地产、财产权利典当总额不断下降，动产典当总额逆势上扬。数据显示，全市典当市场房地产业务和财产权利业务下降48.53%和43.99%，动产业务始终呈上升趋势，上升了113.48%。

典当机构数（家）



05



# 集团发展的对策建议

站在2019年经济发展路上的七个推断



## 5.1 中美贸易战及金融开放下的机遇

3月，中美贸易谈判顺利，贸易战迎来曙光；

5月，中美贸易战烽烟再起；

7月17日，特朗普再发推文，拟对3250亿美元的中国商品加税；

**未来，中美贸易路在何方？**

**中美贸易战进入新阶段。**2019年5月9日，美国政府宣布自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。国务院关税税则委员会决定自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。

✓ **战略性新兴产业发展受阻。**继“中兴事件”、“孟晚舟被捕事件”，美国又将华为列入“实体清单”，全方位遏制中国发展战略性新兴产业。中美关系从合作竞争关系正式转变为合作对抗关系。

✓ **扩大对外开放。**坚持以更大范围、更深力度的对外开放迎接贸易摩擦的挑战，在汽车、通讯、金融等领域实施扩大开放的重要举措。**金融11条**

利用金融开放机遇，寻求境外金融机构并购机会，提高集团的管理水平，推动集团在金融业扩大对外开放中的核心竞争力。

发挥租赁公司在天津东疆保税区、合肥综保税区作用，为企业开展国际贸易提供有效的金融支撑。

以市场化的产业基金支持战略性新兴产业发展。利用金融的市场化优势，积极布局战新产业。

**金融业扩大对外开放机遇**

**金融在国际贸易中的作用**

**金融支持战新产业**

## 5.2 区域一体化过程中主动作为

国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

中部地区崛起工作座谈会，习近平提出8点意见

国务院振兴东北地区老工业基地领导小组会议

### 中共中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

强调把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署。要树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，深入推进重点领域一体化建设，强化创新驱动，建设现代化经济体系，提升产业链水平。

### 第一届长三角一体化发展高层论坛、长三角G60科创走廊联席会议

- ✓ 既要厚植共性根基；更要支持各地打造特色亮点，彰显个性特征，形成多姿多彩、交相辉映的发展格局。
- ✓ 既要深化全方位、多层次合作；更要着力构建公平公正、开放包容的发展环境，形成千帆竞发、百舸争流的生动局面。
- ✓ 既要着力提升长三角集聚全球资源要素的能力，整体提升区域能级和核心竞争力；更要着力增强辐射带动的能力，实现更高质量的发展，更好地代表国家参与国际合作和竞争。

✓ **金融支持大科学中心建设**：产业引导基金和股权投资等金融系统为大科学中心建设、科技成果转化提供资金支持、风险规避、信息中介、资源配置等多重作用，同时，引入和投资战略性新兴产业和具有发展潜力的科创企业，完善合肥科创生态体系，融入长三角。

✓ **对接长三角，综合经营与错位发展相结合**。金融需求创造和业务创新的迭代速度越来越快，各类产融结合、新兴金融科技以及互联网金融不断涌现。综合化经营在应对需求变化、市场波动、风险方面更具优势，大型金融机构纷纷转向综合化经营，凭借多元化产品和服务重塑竞争力。而小型金融机构往往围绕某一特定需求、特殊场景做细做深，聚焦优势特色，实现错位发展，竞争维度立体化与竞争结构性分化同时并存。

✓ **金融小镇突出区域金融集聚中心定位**，争取省级政策支持，发挥金融支持长三角一体化的核心作用，积极与上海国际金融中心对接，引入具有影响力的“金融+科技”机构入驻。

**“引进来+走出去”  
关注科创企业  
金融支持大科学中心建设  
金融小镇**

## 5.3 积极配合财政发挥经济发展稳定器和推进器作用

**2019《政府工作报告》要求，积极的财政政策加力提效，稳健的货币政策要松紧适度，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激**  
**出台：《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》**

- ✓允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极鼓励金融机构提供配套融资支持，有利于基建项目的顺利推进。
- ✓推出专项债+市场化融资的“组合拳”，引导金融机构加强金融服务，有助于保障重大项目后续融资。
- ✓鼓励地方政府和金融机构支持重点领域和重点项目，有利于精准聚焦，防止“大水漫灌”。
- ✓有助于城投平台融资的进一步改善。
- ✓严控地方政府隐性负债尺度并未放宽，引发“大水漫灌”的可能性很低。
- ✓资金不仅有着明确的资格条件要求，且严禁违规扩大资金用途。
- ✓监管层对地方政府隐性负债仍在坚持高压监管原则，后期地方基建项目借专项债新规“遍地开花”的可能性很低。

**借助积极财政政策的导向，争取更多财政资金注入。**服务融资“痛点”和“痒点”的财政金融创新大有可为，尤其是绿色、小微企业、“三农”、民生等领域金融需求的要求财政金融不断创新服务模式。

**精准聚焦重点领域和重大项目。**重点支持长江经济带发展、“一带一路”建设、长三角区域一体化发展，关注铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设。

**基建项目融资担保与租赁：**根据规定，铁路、公路、城市轨道交通、电力等项目的最低资本金比例为20%，城市地下综合管廊、城市停车场项目，以及经国务院批准的核电站等重大建设项目，可以在规定最低资本金比例基础上适当降低。部分基础设施、公共服务等领域的基建补短板项目将在资本金筹措上优先获得专项债资金补充。基建项目融资业务存在发展空间。

**财政资金注入  
聚焦重点领域和重大项目  
基建项目融资担保与  
融资租赁**



## 5.4 强化民营企业融资服务手段

1月9日，国务院常务会议**决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施**

6月26日，国务院常务会议**确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，继续以宏观政策支持民营与小微企业融资**

✓**扩大知识产权质押融资**：拓宽企业特别是民营小微企业、“双创”企业获得贷款渠道。

✓**利率市场化**：基准利率早已“力不从心”，完善商业银行贷款市场报价利率机制，推动银行降低贷款附加费用。

✓**直接融资渠道**：支持中小微企业通过债券、票据等融资。

✓**完善监管考核办法**：融资难比融资贵的问题更突出，金融供给侧改革势在必行。

✓**小微企业融资担保降费奖补政策**：发挥国家融资担保基金作用，降低再担保费率，引导担保收费标准进一步降低。

**多元化融资**，利用当前资本市场利率下行，流动性较为充足，融资成本降低的窗口期，积极在探索在债权等市场开展融资业务，降低融资成本。强化集团融资整合能力，降低融资成本，并完善集团范围内的资金调拨和调剂，提高资金周转效率。

**主动营销**，优化产品设计、主动营销、业务下沉的方式，不断提高小微业务占比，通过大数据技术的应用解决信息不对称，降低小微业务信用风险。

**加大竞争性板块布局**，为适应未来竞争需要，必须在加大金融牌照获取力度的基础上，更多的开展局部范围内的市场化业务试点，包括自主管理股权投资基金、私募证券投资业务、市场化资管业务、区域范围内的网络小贷业务、互联网典当、面向全国的P2P平台业务等等。

**多元化融资  
普惠金融  
业务下沉  
布局竞争性板块  
加大金融牌照获取力度**

## 5.5 嫁接场景深耕消费升级

2018年消费支出最终对国内生产总值增长的贡献率为76.2%，比上年提高18.6个百分点，消费作为我国经济增长主动力作用进一步巩固。全球最大的中等收入群体，国民财富增长，金融资产的结构将从过去的融资为主逐步过渡到融资和财富管理（资产管理）并重的格局，股票债券、股权投资、资产管理、资产证券化、私募基金等直接金融工具将得到快速发展。

✓**消费数据呈现两个显著特征**：一是社会消费品零售总额创历史新高；二是社零总额增速自2004年以来首次跌入个位数增长区间。

✓**消费分化的背后是财富和收入的分化**。房地产价格的上涨加剧了财富和收入的分化。贫富差距拉大导致社会阶层的分化明显，不同社会阶层对应不同的消费档次。中低收入群体追求消费品的基本功能和性价比，高收入人群追求品牌和质量，两个群体消费能力和消费追求体现在消费品上构成了消费升级和消费降级的共存。

✓**短期看，消费降级趋势不可忽视**，高性价比产品对应的行业或产业值得关注。增值税减税，促进短时消费升级，长期看，消费升级仍是主流，养老医疗、教育以及通信等领域蕴藏发展机遇。

✓**三四线城市及县镇消费市场的增长颇具潜力**。针对不同收入水平与不同城市的人群进行精准定位的消费品提供与消费服务将具有很大的市场，消费金融领域可以针对相关领域精准发力。

✓**重点拓展面向个人的金融产品**服务。集团目前主要客户群体是企业，针对个人客户的金融产品和服务较少，为此，一是打造拳头金融产品，以集团小贷或互联网金融业务为基础，发挥国资背景和资金成本双重优势，引入专业化技术管理团队，打造成为集团面向个人客户的拳头金融产品。

✓**消费金融板块**：一是充分运用互联网、金融科技、大数据等技术手段，占据成本、信息、获客以及风控方面的竞争优势。二是拓展供应链金融业务，围绕某一特定需求、特殊场景做细做深，聚焦优势特色，实现错位发展，竞争维度立体化与竞争结构性分化同时并存。

✓**把握技术发展趋势**，积极探索区块链技术在金融领域的应用与实践；

消费升级与消费  
降级共生  
关注逆周期产业  
消费金融发展前景  
广阔





## 5.6房地产市场不确定中寻找确定

2月，国家发改委提出要放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制

2月，住建部首次明确提出房屋应由套内面积来进行交易

4月，银保监会指出，继续遏制房地产泡沫化，控制居民杠杆率过快增长

5月，财政部发布《关于公共租赁住房税收优惠政策的公告》

✓**合肥市场概况**：2019年上半年，合肥市区住宅网签成交29424套，同比涨14.6%，成交面积343.63万 $m^2$ ，同比涨21.7%，均价为16586.3元/ $m^2$ ，同比涨6.5%。

✓2019年5月末，合肥市房地产贷款余额6238.83亿元，同比增长9.63%，增幅同比下降1.63个百分点；合肥市房地产贷款余额较年初增加354.37亿元，同比多增94.21亿元；合肥市房地产贷款余额在全省占比为38.94%，较年初下降1.04个百分点。

✓**房地产市场趋于收缩**。随着上半年人才引进政策红利消退，以及国家政策对于房地产市场的收紧，预计下半年合肥房地产市场将会出现收缩，二手房市场可能会出现价格的小幅下调，整体价格趋于稳定。

✓抓深化与华侨城的项目合作，加速金融小镇、空港国际小镇和半汤温泉小镇的建设；

✓关注房地产市场变动，尤其是银行等金融机构收缩房地产市场信贷规模，优化房抵贷业务审核与风控流程，提高抵押房产的质量；

✓适当降低各子公司房地产业务比重，避免市场踩踏效应引发流动性风险。

**华侨城合作项目  
房抵贷业务（房地产市场流动性溢价）  
房地产业务比重过高  
金融小镇建设**



## 5.7 金融监管之风吹向何方

上半年，金融监管趋于缓和，金融机构出现风险苗头，窗口指导增多。下半年，守住不发生系统性金融风险的同时，金融监管与经济下行如何平衡？

✓**监管收紧给中小银行业务增长带来压力。**在“金融去杠杆”的背景下，银行同业业务被大幅压缩，资产增速放缓，负债面临巨大压力，流动性风险加剧。

✓**包商银行被接管，金融监管见真章：**5月24日，中国人民银行等联合发布公告，鉴于包商银行股份有限公司出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，决定对包商银行实行接管，接管期限一年。

✓**房地产融资重新趋紧：**监管部门对房地产信托、房地产银行信贷进行“窗口指导”，国家发改委发布《对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》，房地产融资重新趋紧。

✓**互联网金融风险专项整治：**《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》指出坚持以机构退出为主要工作。《网络借贷信息中介机构有条件备案试点工作方案》，被广泛解读为“以备案促清退”的监管思路。

✓**央行《金融控股公司监督管理试行办法》：**针对非金融企业和自然人作为实控人所形成的金控集团，要求单独设立金控公司。

✓跟踪《金融控股公司监督管理办法》，强化风险管控，优化风险管控体制机制建设，积极借助“外脑”力量防控金融风险，守住不发生金融风险的底线。

✓科学、合理地开展业务创新，规范和整顿以“创新业务”为名的盲目扩张行为，积极开展监管动态研究与分析工作。

✓重点关注租赁、典当行业划归银保监会监管后，面临的一系列监管政策与合规审查等。

✓大数据风险防控：成立集团层面的大数据业务转型领导小组，负责集团大数据应用战略制定、路径设计及操作实施。

✓金融科技监管应用基地（小镇）

创新风险管控体制  
机制建设  
加强监管政策动态分析  
关注租赁、典当行业  
监管政策出台

# THANK YOU



兴泰控股  
XING TAI HOLDINGS