



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第49期总第898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

2021年07月13日 星期二

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：将进一步优化跨境电商零售进口正面清单.....	2
6月CPI、PPI同比涨幅双双回落.....	2
国办：鼓励外贸新业态新模式企业上市融资.....	2
商务部：引导外资更多投向高端制造业等领域.....	2
中欧班列累计开行4.1万余列.....	2
世界银行：中国今年经济增速预期8.5%.....	2
<b>货币市场</b> .....	3
6月信贷社融超预期.....	3
央行全面降准0.5个百分点.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
证监会就期货公司子公司管理暂行办法征求意见.....	3
银保监会：一季度涉及理财类业务投诉环比增长35.1%.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
银行业年内超800家网点终止营业.....	4
<b>热门企业</b> .....	4
银保监会：一季度，工行、农行、邮储投诉量排前三.....	4
腾讯智慧产业总部落地合肥.....	5
紫光集团被申请破产重整.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
海南：建立信用监管机制擦亮诚信海南“金字招牌”.....	5
湖南：全面实施终身职业技能培训.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
如何理解央行此次全面降准？.....	6



## 宏观经济

### 商务部：将进一步优化跨境电商零售进口正面清单

7月12日，商务部部长助理任鸿斌表示，跨境电商已经成为外贸发展的新动能、转型升级的新渠道和高质量发展的新抓手。下一步，将从扎实推进跨境电商综试区建设及完善跨境电商发展支持政策两个方面重点推进跨境电商的发展。

### 6月CPI、PPI同比涨幅双双回落

7月9日，国家统计局公布数据显示，6月CPI和PPI的同比涨幅比上月均回落0.2个百分点，分别为1.1%和8.8%。这与市场预期方向一致。国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，6月我国经济保持稳定恢复，居民消费价格运行平稳，市场供求关系趋于改善。

### 国办：鼓励外贸新业态新模式企业上市融资

7月9日，国务院办公厅公布《关于加快发展外贸新业态新模式的意见》，共七部分25条。《意见》明确了多项金融服务外贸新业态新模式发展的举措，包括：鼓励符合条件的外贸新业态新模式企业通过上市、发行债券等方式进行融资；加快贸易金融区块链平台建设；支持非银行支付机构“走出去”等。《意见》还要求，着力预防和制止外贸新业态领域垄断和不正当竞争行为，保护公平竞争，防止资本无序扩张。

### 商务部：引导外资更多投向高端制造业等领域

7月12日，商务部部长助理任鸿斌指出，要落实《鼓励外商投资产业目录》，引导外资更多投向高端制造业等领域。加强产业链招商，对重点企业、重点外资项目开展个性化服务，稳住产业链骨干。

### 中欧班列累计开行4.1万余列

7月10日，国铁集团消息指出，截至目前，中欧班列累计开行突破4万列，达到41008列，开行超过百列的国内城市达到31个，通达欧洲23个国家的168个城市。今年上半年，中欧班列延续强劲发展势头，共计开行7377列，运送货物70.7万标准箱，同比分别增长43%、52%，单月开行数量均超千列。

### 世界银行：中国今年经济增速预期8.5%

近日，根据世界银行最新发布的中国经济展望报告，随着经济活动继续正常化，中国复苏范围扩大，世界银行将中国今年经济增速预期从8.1%提高到8.5%。对比来看，



世行预计今年全球经济将增长 5.6%，美国和欧元区经济预计将分别增长 6.8%、4.2%。中国经济稳健复苏和对全球经济增长的贡献也得到了世行的高度肯定，预计 2021 年中国对全球经济增长的贡献将超过 1/4。2021 年东亚和太平洋地区的复苏将最为强劲，而这主要得益于中国的强劲增长。

## 德国人口十年来首次负增长

德国联邦统计局近日发布最新人口数据，截至 2020 年底，德国境内常住人口为 8320 万人，较前一年下降 1.2 万人，这是德国常住人口数自 2011 年以来首次出现负增长。数据显示，2011 年至 2019 年间，德国常住人口一直呈增长态势，总人口累积增加 290 万。但去年净移民人口减少，死亡与出生人口差额增加，造成了人口萎缩。德国媒体报道称，疫情严重限制了国际人员流动，特别是来自欧盟外国家的移民人数同比大幅下降。

## 货币市场

### 6 月信贷社融超预期

7 月 9 日，央行发布 2021 年上半年金融统计数据报告和融资规模增量统计数据报告。报告显示，6 月末，人民币贷款余额 185.5 万亿元，同比增长 12.3%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 0.9 个百分点。同时，6 月末社会融资规模存量为 301.56 万亿元，同比增长 11%。

### 央行全面降准 0.5 个百分点

7 月 9 日，中国人民银行发布消息称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。此次降准为全面降准，央行表示，除已执行 5% 存款准备金率的部分县域法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点，降准释放长期资金约 1 万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。

## 监管动态

### 证监会就期货公司子公司管理暂行办法征求意见

7 月 9 日，证监会就《期货公司子公司管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见。证监会表示，近年来，期货公司通过设立风险管理子公司和资产管理子公司、境外子公司等方式，不断拓展服务实体经济的广度和深度，更好满足实体企业和投资者的财富管理需求，既促进自身发展，也有效服务了实体经济。但随着期货公司子公司在机构设置和业务开展方面快速发展，行业发展与有效监管、风险防范等不相适应的



问题越来越突出。据介绍,《子公司办法》分为总则、子公司的设立与终止、期货公司对子公司的管理、子公司的治理与内控、设立境外子公司及参股境外经营机构特别规定、监督管理、附则等 7 个部分。

## 银保监会:一季度涉及理财类业务投诉环比增长 35.1%

近日,银保监会消费者权益保护局发布 2021 年第 12 号通报《关于 2021 年第一季度银行业消费投诉情况的通报》,《通报》指出,2021 年第一季度,银保监会及其派出机构接收并转送的银行业消费投诉中,涉及理财类业务投诉 4510 件,环比增长 35.1%,占投诉总量的 5.8%。在涉及国有大型商业银行的投诉中,理财类业务投诉 2926 件,环比增长 62.4%,占国有大型商业银行投诉总量的 11.7%;在涉及股份制商业银行的投诉中,理财类业务投诉 899 件,环比增长 17.2%,占股份制商业银行投诉总量的 2.8%。

## 上半年信用债违约近千亿

据相关数据显示,截至 6 月 30 日,今年信用债违约规模已达 985.73 亿元,远超去年同期水平。其中,债券逾期本金为 913.38 亿元,逾期利息为 72.35 亿元。债券违约主要集中在综合、房地产、航空运输、建筑与工程等行业。其中,房地产行业违约规模为 191.92 亿元,居于首位。

## 金融行业

### 银行业年内超 800 家网点终止营业

2021 年以来,银行业物理网点数量整体呈现下降趋势,截至 7 月 12 日,银保监会系统年内已发布终止营业批复 779 张,相对于 2020 年全年发布终止营业批复 2354 张,整体有所放缓。从银行类型来看,国有大行、股份行、城商行、农村金融机构均有涉及。截至 2020 年末,银行业金融机构在全国布局建设自助银行 15.62 万家;布放自助设备 97.37 万台,其中当年投放创新自主设备 1.52 万台;自助设备交易笔数达 212.54 亿笔,交易总额 43.42 万亿元。

## 热门企业

### 银保监会:一季度,工行、农行、邮储投诉量排前三

7 月 12 日,银保监会发布《关于 2021 年第一季度银行业消费投诉情况的通报》显示,国有大型商业银行投诉量的中位数为 3952.5 件。工商银行、农业银行、邮储银行的投诉量位列国有大型商业银行前三位。《通报》指出,2021 年第一季度,中国银保监会及其派出机构共接收并转送银行业消费投诉 78414 件,环比增长 2.9%。



## 腾讯智慧产业总部落地合肥

近日,腾讯在安徽省合肥市举办了腾讯数字生态大会。大会上,合肥高新区管委会与腾讯公司共同建设的腾讯(合肥)智慧产业总部基地正式揭牌,并启动总部企业战略合作联席签约仪式,首批生态企业代表正式入驻。本次揭牌落地的基地项目,将重点建设研发平台集群、腾讯云启(合肥)产业基地、腾讯智慧产业长三角(合肥)智算中心等,并计划在合肥智慧产业总部基地集聚超过3000名研发人员,4年内累计实现不低于50亿元的营业收入。

## 紫光集团被申请破产重整

近日,紫光集团有限公司发布公告称,收到北京市第一中级人民法院通知,债权人徽商银行以紫光集团不能清偿到期债务、资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力、具备重整价值和重整可行性为由,向法院申请对紫光集团进行破产重整。7月12日,紫光集团相关负责人向中新经纬客户端回应称,“重整可通过司法程序,最大限度的保护债权人利益、实现债权人在法律框架内的公平受偿;且不影响企业的法人主体资格、企业的正常生产经营,有利于维持企业的营运价值、职工稳定、资产完整。”

## 地方创新

### 海南:建立信用监管机制擦亮诚信海南“金字招牌”

海南省力争到“十四五”末,通过“诚信海南”集成创新、跨越式提升,全省市场主体全覆盖、政务服务全流程、事前事中事后全周期联动的信用监管机制初步建立,有力助推海南自由贸易港高水平建设、营商环境高标准优化、经济社会高质量发展,擦亮诚信海南“金字招牌”。

### 湖南:全面实施终身职业技能培训

近日,湖南省全面实施终身职业技能培训,并启动“6+2 湖南技能人才振兴计划”。“6”指的是包括技工教育提质、技能培训增效、基础能力提升、技能人才激励在内的“六大工程”,“2”指的是职业技能竞赛和职业技能培训“两大品牌”

### 江西:以金融创新助推文旅产业高质量发展

近日,江西省提出以金融创新助推文旅产业高质量发展,要强化政策创新、产品创新、服务创新、机制创新,积极为疫情常态化防控下文旅企业有序经营、高效发展提供有效的金融支持和金融服务,为助推“十四五”文旅产业发展开好局、起好步提供强有力的金融支撑。



## 河北：扎实推进新农村建设 促进乡村全面振兴

近日,《河北省新农村建设指导意见》提出,通过新建、联建、改造提升、综合整治等方式,到2025年,完成村庄建设、人居环境治理,农村住房体现新特色,整体风貌展现新变化,农村人居环境得到全面改善,城乡基本公共服务均等化水平明显提高,全省建成1万个以上美丽乡村。

## 深度分析

### 如何理解央行此次全面降准?

文/盛松成(中国人民银行原参事,中国人民银行调查统计司原司长)

文章来源:新浪财经

中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次降准为全面降准,降准后金融机构加权平均存款准备金率为8.9%。降准释放长期资金约1万亿元。

我们对资本市场投资者进行了问卷调研,158位受访者中有约80%的人认为本次全面降准超预期。因此,正确理解央行本次降准尤为重要。

首先,目前我国经济恢复不平衡不充分,大宗商品涨价造成中小企业经营成本上升。降准可促进融资成本下降,加大对实体经济特别是对中小微企业的支持。同时,短期通胀压力不大,是当前降准的必要条件。

其次,全面降准可为未来应对美联储货币政策转向预留政策空间。下半年美国有望实现充分就业,并迎来较长时间的繁荣期。届时美联储退出刺激政策会使中美利差收窄,资金流向逆转,热钱流出我国。降准可能推动利率一定程度下降,减缓热钱流入,为我国未来货币政策转向预留空间,减缓未来人民币贬值的压力。

再次,降准有助于缓解市场流动性趋紧。目前商业银行超储率较低,存贷比处于高位。下半年MLF到期数量高达4.15万亿元,远高于上半年的1万亿元。

此外,目前中小银行经营压力与地方政府债务风险并存。为市场注入流动性有利于防范金融风险。

#### 一、中国经济仍在恢复中,而美国货币政策转向在即

结构上看,我国经济在恢复中仍然存在不平衡、不充分、基础不稳固的问题。今年一季度我国GDP实际同比增长18.3%,整体延续了去年三季度以来的复苏态势,二季度亦有望实现8%左右的高增速,但按两年平均增速看一季度仅增长5%,较2019年全年低1个百分点。下半年,我国经济增速或降至5%-7%。首先,从生产法的角度看,一季度第三产业两年平均增速为4.7%,恢复仍较慢。其次,从支出法的角度看,今年前5个月房地产投资和出口增长较快,对经济贡献较大,而消费、基建投资和制造业投资增速仍未恢复至往年同期水平。疫情影响了居民的消费,一季度人均可支配收入两年平均增长7.0%,而人均消费支出的两年年均增速为3.9%,居民消费收入比大幅下降。5月,社会消费品零售总额两年平均增长4.5%,2019年同期该增速为8.6%。其中受疫情影响较大的餐饮收入两年平均仅增长2.5%,旅游市场也恢复缓慢,“五一”假期国内旅游收入1132.3亿元,仅相当于2019年同期的77%。今年1-5月,固定资产



投资两年平均增速为4.2%。其中,基建投资两年平均增速为2.6%;5月工业企业利润累计增长83.4%,一季度产能利用率达到77.2%,但结构性问题凸显,利润集中在部分中上游行业,采矿业增长135.5%,黑色及有色金属冶炼加工工业增长超过350%。企业投资意愿仍不强,前5个月制造业投资两年平均增速为0.6%,处于较低水平;房地产投资韧性较强,两年平均增速为8.6%,但增速预期回落。过去一年多,全球疫情冲击造成供应链断裂,我国出口超预期高增长,成为经济恢复的重要动力。下半年随着出口基数上升,海外国家如美国经济恢复、供应增加,我国出口替代效应下降,预计出口增速将回落。制造业采购经理指数(PMI)细项指标中,5月和6月新出口订单指数均处于收缩区间,分别为48.3%和48.1%。

我们预计美国经济下半年有望强劲复苏,并迎来较长的繁荣期,美联储可能将很快讨论缩减购债。消费是美国经济主要引擎。5月美国零售和食品服务销售额同比大幅增长27.7%,较2019年也增长了18.4%。6月,美国Markit制造业PMI录得62.1%,创2012年有纪录以来新高。6月非农就业人数增加85万,高于预期,显示经济较快恢复。尽管美国6月失业率小幅回升至5.9%,但4月美国职位空缺数量上升至928.6万,部分岗位工资大幅提升,说明主动失业、求职意愿不足是当前失业率较高的重要因素。全美25个州决定提前叫停联邦政府失业救济金的发放,未来劳动参与率会有所上升。我们跟踪的美国制造商、批发商和零售商补库存周期仍处于恢复中。在此背景下,美联储鹰派声音越来越强。6月美联储FOMC会议将今年的经济预测上调至7.0%,同时预计年末失业率降至4.5%。我们预计下半年美联储将开始讨论缩减购债。

## 二、短期内我国广义通胀压力不大,而市场流动性趋紧

全面通胀压力不大,这是当前降准的必要条件。6月,我国CPI同比增速1.1%,核心CPI同比增速0.9%,仍维持在较低水平。预计今年全年我国CPI同比增速在2%左右(政府工作报告提出,全年CPI目标为3%左右)。6月我国工业生产者出厂价格指数PPI同比增长8.8%,较5月份下降0.2个百分点。原油、铜等大宗商品价格上涨,主要受全球经济复苏而供应短缺的影响,同时与美联储的宽松货币政策及市场主体行为有关。大宗商品价格通常全球化定价,我国货币政策对大宗商品价格影响不大。近期,一系列保供稳价措施效果显现,大宗商品价格出现不同程度回落。同时,PPI和CPI的“剪刀差”达到7.7个百分点的历史高点。我国较强的供给能力与尚未完全恢复的消费一定程度上抑制了PPI向CPI传导。目前资产价格也比较平稳。上半年上证指数较去年末温和上涨3.4%,6月百城住宅价格指数环比增长0.36%,同比增长3.89%,低于居民收入增长速度。

为支持实体经济发展,2020年下半年以来,商业银行余额存贷比一直保持上升趋势,6月存贷比已经达到81.86%。2021年初以来,各项存款同比增速明显放缓,降至10%以下,而信贷同比增速高达12%以上。同时,2021年一季度,金融机构超储率仅为1.5%,为2019年中以来的最低值。今年5月底以来,DR007和R007在波动中均一定程度上升,尤其是R007。金融机构借贷成本上升,反映了银行短期资金也较为紧张。下半年政府债发行将加大,同时大量MLF到期。截至7月10日,今年地方政府专项债新增1.09万亿元,发行进度为30%,远低于去年60%的水平。我们测算下半年MLF到期4.15万亿元,远高于上半年的1万亿元。

## 三、货币政策需要未雨绸缪

我们认为,央行全面降准有助于促进经济进一步恢复,缓解市场流动性紧张。一方面,降准释放的资金可以置换中期借贷便利(MLF)、增加金融机构的长期资金占比,为金融机构提供长期稳定资金来源,且金融机构每年的资金成本还可下降约130亿元,从而增强其服务实体经济的能力,同时也为下半年政府债发行创造有利条件。另一方面,降准可以降低外资流入推高人民币汇率的压力,有利于稳定我国下半年的出口态



势。

从长远角度来看,美联储收紧货币政策将对各国带来较大的外溢效应,我国也难以置身度外,降准也是我国央行跨周期调节的举措。

在上一轮美联储加息周期中,我国的货币宽松政策主要是为了应对经济下行和资本外流。例如 2015 年上半年我国 GDP 实际同比增长 7.1%,经济面临“保 7”压力。央行在 2015 年 3 月初新闻发布会上表示,降准有利于维持经济平稳增长、对冲流动性缺口:市场对美联储加息的预期,导致我国资本与金融账户出现 960 亿美元逆差,而存款准备金率下调可以使得整个银行体系一次性增加足额的流动性来地对冲这个缺口。

目前我国降准可为未来应对外部环境变化预留政策空间。当前中美利差约 1.6 个百分点,仍处于历史高位,短期投机资金大量流入我国。国际金融协会(IIF)数据显示,6 月新兴市场股票和债券投资组合的净外资流入加速,达到 5 月规模的近三倍,其中逾四成进入中国。截至 7 月 9 日,我们测算通过外资银行流入 A 股的长期资金较去年净增加约 2359 亿元,已经接近去年全年的净流入量。上半年,境外机构投资者增持人民币债券达 4500 亿元以上,较去年同期的 3199 亿元增长逾四成。一旦未来美联储货币政策转向,投机资金将转为流出。降准一般会缩小利差,可以降低热钱流入的速度和规模,缓解目前人民币升值压力。

从历史经验看,上一轮降准降息周期中,我国央行的货币宽松与美联储缩减购债与加息时间基本错开:美联储于 2013 年 12 月份开始缩减购债,至 2014 年 10 月结束购债,2015 年 12 月启动加息周期;中国央行则在 2014 年 11 月 22 日至 2016 年 3 月 1 日 6 次降息、5 次降准,大部分操作都是在美国结束购债、开始加息前的空档期,一定程度上避免了中美货币政策错位加剧资本流出压力。本次降准也是未雨绸缪,为将来应对美联储加息预留政策空间,加强政策前瞻性。

为什么不是很多人预期的定向降准?根据我们前面的分析,本次全面降准有利于缓解大宗商品价格上涨导致的企业经营成本上升。普降也能达到支持中小企业的目的。目前中国国有大型银行同样是支持中小企业的主力军。最近三年政府工作报告设定的大型商业银行普惠小微企业贷款增速目标分别为 30%,40%,30%,折算下来三年累计增长 136.6%。

#### 四、降准与防范风险并不矛盾

目前市场上有一种“紧货币防风险”的观点,主张收紧货币政策来防范房地产和地方政府债务这两大重点风险。我们认为这种观点有失偏颇。防范风险应通过宏观审慎管理而非紧缩的货币政策来实现。

今年以来,个别城市房价上涨较快,主要是受供求关系等因素影响。通过收紧货币政策来抑制房价是缘木求鱼,反而会伤及融资难度及成本相对更高的中小企业,不利于经济的长远健康发展。近期,有关监管部门出台了一系列政策,如“三道红线”、房地产贷款集中度管理、集中供地等,严防资金违规流入房地产,同时增加大城市土地供给,取得了一定效果。

另一方面,当前地方政府财力紧张,再融资难度较大。据有关测算,今年国债、地方政府债、城投债三项合计到期规模高达 9.2 万亿元,较 2020 年增加 1.8 万亿元,有关主体偿债压力上升。当前降准有助于保持流动性合理充裕,缓解地方政府还本付息压力。

# 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。