



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第100期 总第545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2206室

2017年09月12日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
8月CPI同比上涨1.8% 涨幅创7个月新高 .....	2
养老金专业委员会成立.....	2
8月财政收入增长7.2%.....	3
央行: 逆周期宏观审慎管理措施回归中性.....	3
<b>国际财经</b> .....	4
欧央行或就削减QE达成一致.....	4
全球金融中心排名伦敦纽约香港居三甲.....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
试点专项债发行8月大提速 地方政府融资新渠道渐宽.....	5
首批公募FOF基金获批 为行业打开新空间.....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
中国金融中心指数发布 上海蝉联榜首 郑州增速最快.....	7
2016安徽民营经济考核出炉 合肥芜湖亳州列前三.....	7
<b>深度分析</b> .....	8
客观看待人民币大幅升值.....	8

## 国内财经

### 8月CPI同比上涨1.8% 涨幅创7个月新高

国家统计局9月9日发布的经济数据显示,8月全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)双双上涨。其中,CPI同比上涨1.8%,环比上涨0.4%;PPI同比上涨6.3%,环比上涨0.9%。

自今年1月以来,CPI和PPI的走势还没有出现过同步的现象,基本是“你升我降,你落我涨”。但进入8月以后,两者不仅出现了近期少有的“步调一致”,而且涨幅也超出市场预期,像是贴上了“秋膘”。正如国家统计局所分析的,本次物价涨幅略有扩大主要是天气等短期因素导致,但通胀压力并不大。

梳理发现,在工业品中,钢铁、煤炭等上游原材料行业仍是PPI上涨的主要推动力;而鸡蛋、蔬菜等食品价格回升则带动了CPI涨幅回升。不过多数市场机构分析认为,PPI向CPI传导的作用暂不明显,在当前通胀压力并不显著的情况下,不会对当前宏观政策基调产生太大影响。

### 养老金专业委员会成立

随着养老金顶层制度设计进入关键时期,中国证券投资基金业协会养老金专业委员会也在日前成立。据悉,中国证券投资基金业协会养老金专业委员会由来自公募基金、私募基金、证券资管、保险资管、银行托管及基金销售部门的22名高级管理人员组成。

委员会的主要职责是包括以下几方面,(一)组织开展养老金研究,推动养老金学术研究进步和应用;(二)代表行业建言献策,推动构建完善的三支柱养老金体系;(三)持续开展投资者教育,提升民众的养老金规划和投资管理意识;(四)推动行业提升养老金投资管理能力,推动养老金投资资产的多元化,培育专业人才,构建养老金投资管理的专业生态。

证监会副主席李超表示,当前正处于我国养老金顶层制度设计的关键时期,委员会的成立很有必要、正当其时。委员会应从养老保障大局着眼,以为人民服务的情怀、对历史负责的担当,多思考“我们能为养老金做什么”,而不是“养老金能为我们带来什么”,立足国情,深入研究,积极为养老金制度的完善建言献策。

## 8 月财政收入增长 7.2%

财政部 9 月 11 日发布的数据显示, 8 月全国一般公共预算收入 10652 亿元, 同比增长 7.2%, 其中, 中央一般公共预算收入 5106 亿元, 同比增长 6.2%; 地方一般公共预算本级收入 5546 亿元, 同比增长 8.2%。

其中, 受经济运行平稳向好、价格上涨等因素带动, 全国一般公共预算收入中的税收收入 8907 亿元, 同比增长 16%, 比上半年和 7 月份增幅都有所提高; 受去年同月基数较高影响, 8 月非税收入 1745 亿元, 同比下降 22.5%。

从主要收入项目来看, 国内增值税 3908 亿元, 同比增长 19.3%。其中, 改征增值税增长 13.6%。国内消费税 856 亿元, 同比增长 2.9%。受到去年同月基数较低的影响, 企业所得税 801 亿元, 同比增长 23.5%。受到居民收入增长及股利、股息、红利所得增加等影响, 个人所得税 868 亿元, 同比增长 18.7%。

支出层面, 8 月份, 全国一般公共预算支出 14647 亿元, 同比增长 2.9%。财政部有关负责人指出, 8 月支出增幅较低, 主要是加快支出进度, 部分支出在前期体现。

## 央行：逆周期宏观审慎管理措施回归中性

中国人民银行 11 日表示, 已将外汇风险准备金征收比例从 20% 降为零, 并取消对境外金融机构境内存放准备金的穿透式管理。央行金融研究所所长孙国峰表示, 此举是考虑到当前市场环境已发生较大变化进行的必要调整, 前期的逆周期宏观审慎管理措施相应回归中性。

近日, 人民银行调整了外汇风险准备金政策和对境外金融机构境内存放执行正常准备金率的政策。孙国峰表示, 这两项政策都是在前两年人民币汇率出现波动、资本流动呈现一定顺周期性的背景下出台的宏观审慎管理措施, 考虑到当前市场环境已发生较大变化, 上述两项政策有必要进行调整。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 欧央行或就削减 QE 达成一致

据报道,了解情况的内部人士表示,欧洲央行的决策者在 9 月 7 日举行的例会上大体上达成一致,下一步行动就是削减购债,该行决策层还在会上讨论了四个选项。

据悉,其中包括但不限于将每月的资产购买规模削减至 400 亿欧元或 200 亿欧元,而延长政策期限的选项包括延长六个月或九个月。上述内部人士表示,做出的任何决定都需要获得广泛的支持,这暗示决策者们希望避免重现以往公布决议后公众不接受的情况。此外,欧央行决策层也一致同意,在资产购买计划结束前将不会加息。换言之,只要延长购债,则首次加息也将自动推迟。

欧洲央行在上周四决定按兵不动,将做出决定的时间推迟至 10 月份。野村欧洲经济学家 Andy Cates 日前也预计,欧洲央行将在 10 月 26 日的政策会议上宣布逐步收回量化宽松政策(QE)。该计划可能包括在 2018 年 1 月至 6 月间将月资产购买规模从每月 600 亿欧元减少到 400 亿欧元,随后欧洲央行于明年 3 月进一步宣布,有可能在 7 月至 9 月期间将月资产购买规模再减少到 200 亿欧元。

### 全球金融中心排名伦敦纽约香港居三甲

最新公布的全球金融中心指数排名中,纵使受英国脱欧影响,英国伦敦仍以 780 分位列榜首,较去年跌 2 分;美国纽约以 756 分排第二,较去年跌 24 分,智库指可能与对美国贸易政策的忧虑有关;至于双方差距拉阔至 24 分,为排名榜 2007 年开始公布以来最大差距。

此外,香港及新加坡则分别以 744 分及 742 分位列第三及第四,得分分别较去年跌 11 分及 18 分。

至于上海、北京及深圳则分别第 6、第 10 及第 20 位;德国法兰克福则升至第 11,评分同比升 3 分,为前 20 名中唯一得分同比上升的金融中心。

[返回首页](#)

## 行业聚焦

### 试点专项债发行 8 月大提速 地方政府融资新渠道渐宽

自 7 月份财政部公布 89 号文,要求优先试点土地储备、政府收费公路专项债以来,8 月份上述两个领域的专项债全国发行量呈井喷式增长。中债资信最新提供的数据显示,今年 8 月,土地储备专项债发行规模达 431.80 亿元,环比大增 208.43%;收费公路专项债从 7 月份的零发行到 8 月份发行规模达 213 亿元。

在防范化解地方政府债务风险的背景下,项目收益专项债正逐步成为地方政府举债融资机制中的重要一环,其偿债资金来源于所对应的项目取得的政府性基金或专项收入。业内人士指出,较之地方融资平台,这类专项债更便于纳入政府预算管理和风险防控,未来有望成为地方基建融资的重要渠道。

今年 8 月份,地方政府专项债发行规模为 2542.66 亿元,环比 7 月下降 23.5%。主要是受到 8 月份资金面偏紧、发行利率上行影响,整体债市及地方政府债融资额均较 7 月份出现明显下滑。专项债发行成本也有所上行,当前利率约为 3.95%,较 8 月中旬提升了 5 个基点。

但从 7 月、8 月份的专项债整体发行量来看,三季度明显较上半年提速,7 月、8 月份的累计发行额已经超过今年二季度发行总量。在全国范围内优先试点的土地储备和政府收费公路专项债 8 月发行规模分别环比增超 200%和实现零突破。

虽然 8 月份在上交所发行的地方政府债规模缩量,但是专项债发行增速逆势“超车”,从 7 月份的 36 亿元猛增至 8 月份的 522.28 亿元。随着我国“开前门”丰富地方政府举债渠道,专项债在地方政府融资体系中的作用愈显关键。截至 2017 年 8 月 31 日,存量地方政府专项债 4.85 万亿元,占地方政府债总余额的 35.8%,较年初占比明显上升。同时,8 月份发行的地方政府债券中,超过一半为专项债,而 7 月份该比例仅为四成。

而曾经担任地方政府融资主力军的城投债遭遇监管“阻击”,近期部分城投短融融资成本飙升、发行遇阻。业内预期,作为国家大力支持的“正规军”,项目收益专项债的融资规模将进一步提升,以缓解部分城投公司退出政府融资平台带来的资金缺口。

## 首批公募 FOF 基金获批 为行业打开新空间

9 月 8 日,市场期待已久的公募 FOF(基金中的基金)产品正式获批。目前已有华夏、南方、嘉实、建信、泰达宏利、海富通等 6 家公募基金公司旗下 FOF 产品拿到证监会批文,这也是基金行业历史上第一次公募系 FOF 出炉。

业内人士认为,公募 FOF 将为公募基金行业带来新的发展空间,丰富我国多层次风险收益特征资产,并为大众投资者带来更好的长期投资体验。

公募 FOF 是指将 80% 以上的基金资产专门投资于其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额的基金。公募 FOF 并不直接投资股票或债券,投资范围仅限于其他公募基金,并通过持有基金而间接持有股票、债券等证券资产。

从多家公募基金公司处获悉,首批拿到公募 FOF 批文的为 6 家公募基金公司旗下的 6 只 FOF 产品。获批的 FOF 产品分别为:华夏聚惠稳健目标风险混合型 FOF、南方全天候策略混合 FOF、建信福泽安泰混合型 FOF、泰达宏利全能优选 FOF、嘉实领航资产配置混合型 FOF、海富通聚优精选 FOF。根据证监会最新发布的公募申请核准进度,截至 8 月 25 日,共有 45 家公募基金申报了 83 只公募 FOF 产品。

公募 FOF 的最终落地,也引发行业人士的积极反响。

华夏基金资产配置部负责人孙彬认为,公募 FOF 存在的重要意义是将填补中国资产频谱的不完整性,增加了中等收益风险组合的投资品种。在国内,债券波动率较低,而股票波动性又很高,主流资产品种的收益风险组合不够丰富,不像海外发达国家那样存在具备多层次风险收益特征的资产,公募 FOF 的推出将会填补这块的空白,增加国内中等风险收益组合的产品。

泰达宏利基金公司认为,FOF 的问世将实现把“专业和复杂”留给管理人,把“简单和好用”交给投资者。对于普通投资者而言,FOF 最大的吸引力也在于资产配置,通过把握市场趋势,在合适的市场中配置风格吻合的基金产品,帮助投资者获取长期较好的超额收益。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 中国金融中心指数发布 上海蝉联榜首 郑州增速最快

在第九期中国金融中心指数排行榜上,上海一枝独秀蝉联榜首,郑州则凭借最快增速,也吸引着市场关注。在9月8日的2017中国(郑州)国际期货论坛上,中国(深圳)综合开发研究院发布了第九期“中国金融中心指数”。该指数已成为评价全国31个金融中心城市的重要参考指标。

中国金融中心指数旨在从多维度、综合性衡量我国金融中心发展状况,客观评价我国31个金融中心城市在金融机构实力、金融市场规模等方面的成就和不足。首期中国金融中心指数于2009年5月发布。其后每年更新一次,此次发布的是第九期指数。

本期最新的指数显示,上海、北京、深圳三大全国性金融中心作为第一梯队,领先地位依然十分巩固。其中,上海一枝独秀蝉联全国第一。广州在区域金融中心中有明显优势,但距离三大全国性金融中心的差距也依然大。接下来的天津、成都、杭州、重庆、南京几乎处于同一水平。这五个金融中心得分十分接近,呈现加速甩开后面金融中心的趋势。苏州、武汉、大连、郑州和西安,得分也较为相近。

### 2016 安徽民营经济考核出炉 合肥芜湖亳州列前三

日前,2016年度安徽省民营经济考核得分成绩出炉,合肥、芜湖、亳州占前三。据了解,与2015年相比,2016年安徽民营经济考核得分位次上升的市地为亳州、宣城、池州、安庆、滁州、六安、黄山等7市。考核得分位次持平的市为合肥、芜湖、淮南等3市。考核得分位次下降的为蚌埠、铜陵、淮北、阜阳、宿州、马鞍山等6市。

今年以来,安徽省上下围绕五大发展行动计划总体部署,继续实施民营经济提升工程,聚力优环境、育主体、促双创、创品牌、搭平台、强服务,民营经济保持稳中有进、进中向好的态势。1-7月,全省规模以上民营工业实现增加值4431.9亿元,同比增长8.5%,比一季度加快0.8个百分点,增加值占比由一季度的69.8%提高到70.4%;民营企业进出口115.5亿美元,同比增长15%,占全省进出口的39.5%;民间投资10626亿元,同比增长5%。截至今年7月底,全省共有私营企业83.2万户、个体工商户254.3万户,分别较上年同期增长25.8%和16.2%。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 客观看待人民币大幅升值

文/莫开伟（中国地方金融研究院研究员）

文章来源：新浪财经 2017 年 09 月 11 日

进入 2017 年人民币兑美元汇率一路高歌猛进，至 9 月 8 日，人民币兑美元升破 6.44 关口连续第十天上调，在短短一周的时间里，人民币再度快速升值逾 1000 个基点，创 2016 年 5 月 12 日以来最高。

或许有人会问，人民币自去年下半年以来持续走强，原因到底在哪？这种大幅升值趋势又能持续多久？据笔者分析认为，造成这一轮人民币升值的因素是多方面的，即美元快速下跌和境内结售汇市场出现明显顺差等内外因素共同交织的结果。

具体看：一是中国经济的强势回暖，各项经济指标好于预期。自去年下半年以来，中国经济企稳回升态势明显，今年上半年 GDP 同比增长 6.9%，且经过持续推进经济供给侧改革和加大国企改革力度，我国经济结构优化、转型升级成效持续显现，稳中向好态势更趋明显，经济增长稳定性逐渐增强，这是人民币汇率回升的雄厚经济基础。

二是美国经济增速虽已回升，但增幅不大；尤其特朗普政府推行的各项经济改革成效并不明显，对美国经济恢复增长提供的动能有限。这也就必然使美元持续保持疲软态势，美元指数自今年初以来已下跌了 11% 左右：一方面随着特朗普政府内部分歧加大、美国经济复苏阶段性见顶、欧洲经济复苏强劲造成美元走弱；另一方面因朝鲜核试验国际紧张情绪加重助推投资者避险情绪，黄金价格攀升，以黄金计价的美元相应贬值。这一国际背景成了诱发人民币近期大幅升值的外在强劲推力。

而且，据分析，随着欧央行最近宣布 10 月公布有关削减 QE 计划，加之欧洲经济预期大幅上调，欧元对美元突破 1.2 关口，加重了市场对美元的看空情绪。美元贬值预期与人民币独立升值预期叠加，人民币空头平仓与企业居民结汇需求大增叠加，人民币汇率能够站稳 6.50 元下方。因而，从对一篮子货币来看，人民币指数已完全收复一年跌幅，补涨到位，并对非美货币将保持平稳，在美元弱势情况下，人民币对美元汇率仍将在一个较长时间内保持强势。



但这是不是说人民币已进入绝对升值周期了？笔者认为并不尽然，把视线放宽至全球市场。欧元兑人民币由年初的 7.3 到现在的 7.8，可谓小幅贬值；英镑兑人民币从年初到现在基本保持不变，维持在 8.5 附近；人民币兑日元由年初的 16.8 小幅上涨至 16.2。根据中国外汇交易中心的数据显示，进入八月以来 CFETS 人民币汇率指数小幅上涨至 94.42，但相较于年初的 94.83 仍略微下跌。可见人民币兑一篮子货币的汇率并不上涨，那些持人民币升值观点的人一定程度上只是单方面看到美元大幅贬值而产生的“幻想”。

但美元作为在国际支付结算体系中占据重要地位的货币，人民币兑美元的大幅上涨仍将对国民经济产生重大影响。需要指出的是在考虑汇率变动对经济生活的影响时，就要想象坐在跷跷板上的两个人，总是一方在高位一方在低位。也就是说，人民币大幅升值对各类经济体的影响不尽相同：

首先，有利于出境消费者，人民币升值最直观的影响体现在购买力上，按照央行规定每人的个人换汇额度是 5 万美元，这 5 万美元在 2017 年年初的汇率为 6.95，需要 34.75 万人民币，现在则只需要 32.25 万人民币，节省 2.5 万人民币。人民币购买力增强对海淘一族、出境游客、留学生等出境消费者形成利好，势必刺激更多的海外消费和海外旅游。

其次，人民币升值不利于出境投资者，其投资回报率要在外币收益率基础上扣除汇率变动因素。继续以 5 万美元打比方，年初，投资收益获得的 5 万美元可兑换人民币 34.75 万元，现在只有 32.25 万元，投资回报缩水。这样我国一些准备到国外投资的企业会受一定影响，注意选择投资项目、尽量控制规模，防止因人民币汇率升值带来投资损失风险。

再次，人民币升值有利于入境投资者，其原理和上面分析出境投资者相逆，年初，要获得 5 万美元收益需要获利人民币 34.75 万元，现在只需要 32.25 万元，盈利压力减小。致使国外热钱大规模涌入，外汇储规模持续上涨，从今年 1 月末的 29982.04 亿美元升至 8 月末的 30915.3 亿美元。这样，可以预见有不少国外资本会利用人民币升值的机会，到中国进行投资置业，这对中国引进外资、改善不利投资环境将起到重要作用。

第四，人民币汇率上涨对资本市场带来实质性利好。一是会对 A 股市场的资金面带来积极影响，会有效改善资金外流状况，并对国际资金注入中国起到一定吸引作用，

## 【深度分析】

No.545

使资本市场资金面变得相对宽松。近期 A 股市场持续走强，与人民币升值带来的流动性增量不无关系。二是对改善中国资本市场环境起到较大的作用，使中国资本市场对国内外投资者产生较强的吸引力，也将对中国资本市场产生较大的提振动能。因为，如果人民币汇率进一步升值，境外机构配置国内债券的意愿将更加强烈。2016 年以来，随着人民币汇率贬值预期逐渐消失，同时 A 股市场投资价值日益凸显，境外机构加仓境内股市的倾向日益明显。美元走弱、人民币升值、境外资金持续流入，这是过去几个月 A 股市场震荡走强的核心原因之一，未来 A 股市场依然能享受这种“新兴市场溢价”，更不排除未来有加大配置 A 股的可能。

最后，有利于增强人民币作为国际流通货币的能力，使全世界更加认同人民币国际货币的地位和作用。而且，人民币升值，意味着我国的还债能力增加了，其购买力也将增加，增强全世界对人民币的信心。同时，人民币升值，有利于我国经济结构的调整和优化。可以预见，人民币升值在客观上可以长期促进我国通过大力发展高附加值产业，优化我国的经济结构。这将会对我国宏观经济产生深远的影响。

但同时，也要看到人民币大幅升值对国经济及各类投资者带来的不利影响：一方面，将会引起进口增加而出口减少，对一些高度依赖出口的行业，由于提高了出口价格，使利润空间不断地缩小。另一方面，我国金融系统风险也会有所增加。人民币在升值过程中，大量外资纷纷流入我国，导致外汇资产贬值，从而降低我国金融机构抵御风险的能力。并且，人民币升值结束后，由于无投机利益可图，将可能出现大量外资撤离中国的现象，进而可能会对我国经济产生不利影响。

因此，作为各利益关联方要尽快适应新经济形势下，及时调整资产配置，做出准确投资抉择：一是进出口企业要密切关注汇率波动，尽可能规避汇率风险。一方面进口企业可利用此次人民币升值的机会适当增加商品库存，另一方面出口企业要利用外汇金融产品进行保值操作，防止汇率大幅波动而造成损失。二是受热钱涌入影响投资者可密切关注并及时追踪热钱动向，紧跟热钱流动方向进行短线操作，提高投资回报率。三是任何投融资行为都需保持谨慎，美联储正处于加息周期，市场也普遍认为美联储年内加息可能性较大，而且美国目前公布的各项经济数据表现较好，失业率和非农就业率创近三十年来的新低，美元却大规模贬值不符合传统市场规律，因此投资者应对目前“诡异”的市场行情保持警觉，不要成为“接盘侠”。

## 【深度分析】

No.545

此外，外贸企业应该致力于进行产品结构升级，提高产品的技术含量和附加值。随着人民币的升值，劳动密集型产品低价竞争优势会随之消失，我国的外贸企业要想保持出口竞争力，企业就必须挖掘潜力，开发高附加值、科技含量高的产品，调整产品结构，加速产品的升级换代。同时，应尽快调整经营理念，转变经营机制，增强自主创新能力，寻找新的竞争优势，才能提高国际竞争力和抗风险能力。尤其，应加强成本管理，在采购成本和制造成本上下功夫，并尽可能降低费率；可适当地增加进口，充分利用国外的资源和能源，提高进口原材料在产品中的比率，降低成本开支，扩大产品的利润空间，以增强出口的价格竞争优势。同时，加强我国外贸企业的财务管理，密切关注国际、国内种种可能对汇率产生重要影响的因素，减少汇率波动所带来的损失；并提高产品定价能力，努力培育具有自主知识产权、自主品牌的产品，提高我国外贸企业的定价能力。

[返回首页](#)

# 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、股票市场、地方金融动态和行业发展为主，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。