

# 每周财经信息

## 国内迫切需要十九届四中全会 给市场鼓劲加油！

前三季度我国贸易顺差同比增长收窄 28.3% .....	2
前三季度国内财政收入增速持续放缓.....	2
虚胖的融资数据，疲软的实体经济 .....	3
扭转国内股市颓势没有短期特效药 .....	3
国资出手救市可能面临套牢风险.....	4
李克强总理访荷力促中欧合作 .....	4
美国有可能威胁退出联合 .....	5
中国开放市场努力正吸引更多外资进入 .....	5
央行顾问呼吁多部门共同疏通货币传导机制 .....	5
“金融副省长”正成为省级官员标配.....	6
中国降准实施但货币仍保持中性.....	6
形式主义、官僚主义是“党的大敌、人民的大敌” .....	7
特朗普接受 CBS 访问时谈中美贸易摩擦问题 .....	7
中国 9 月 CPI 走高 PPI 下行引发滞涨担忧 .....	8
问题严重！监管机构有意让险资为股票质押解套.....	9
国内上市公司大面积股权质押已成烫手山芋.....	9
十多个地方政府入场“救助”本地上市公司.....	9

**E-mail**

aic@anbound.com.cn

**订购热线：**

010-56763000  
010-56763018

**服务热线：**

010-56763028 (北京)  
021-62488666 (上海)  
0755-82903343 (深圳)  
028-68222002 (成都)  
0571-87222210 (杭州)  
023-86968538 (重庆)  
0991-6117958 (新疆)



欢迎关注  
安邦智库 ANBOUND  
官方微信平台  
www.anbound.com.cn

## 【优选信息】

## 【形势要点：国内迫切需要十九届四中全会给市场鼓劲加油！】

根据中央此前的安排，中国有可能在今年十月下旬或月底召开十九届四中全会。在当前国际国内复杂的政经形势下，十九届四中全会将会重点讨论些什么问题？会有什么样的重大政策方针出台？在国内经济下行压力加大、国际市场面临贸易摩擦压力的背景下，国内市场对此十分关注。从目前媒体公开报道的信息及相关分析来看，十九届四中全会很可能借改革开放 40 周年的时机，就中美贸易战、民营企业市场定位及中国的经济、外交、军事形势进行分析，强调改革开放，以鼓舞市场士气，稳定民心，这将是四中全会的重心。如果上述分析能够落实，对国内当前的发展将十分重要。目前国内市场上，货币超发、地方债务居高不下、P2P 等影子银行暴雷频繁、股市、汇市下挫，外资纷纷撤离，特别是“国进民退”和民企离场的传闻，更使民营企业忧心忡忡。当前的国内市场和国内社会，特别需要鼓舞信心。而大张旗鼓地纪念改革开放四十周年，对于当前的中国来说极为重要！（RHJ）[返回目录](#)

## 【形势要点：前三季度我国贸易顺差同比增长收窄 28.3%】

10月17日，从商务部获悉，根据海关统计，前三季度我国进出口总额 22.28 万亿元人民币，同比增长 9.9%；其中出口 11.86 万亿元，增长 6.5%；进口 10.42 万亿元，增长 14.1%；顺差 1.44 万亿元，收窄 28.3%。商务部外贸司副司长宋先茂说，根据世界贸易组织最新公布的 1-8 月主要经济体进出口数据，我国进出口增速高于美国、德国、日本等主要经济体和平均增速。据介绍，今年前三季度，我国在巩固传统市场的同时，对新兴市场出口保持较快增长，国际市场进一步优化。其中，对金砖国家和“一带一路”沿线国家出口分别增长 9.7%和 7.7%，较出口平均增速分别高 3.2 个百分点和 1.2 个百分点。前三季度进口增幅明显。宋先茂说，在坚持扩大开放、出台促进扩大进口政策措施、降低进口关税等有利因素共同带动下，前三季度我国进口增长 14.1%，进口增长对进出口增长的贡献率为 64.2%，成为今年拉动外贸增长的主要动力；与人民生活密切相关的化妆品、水果及干果进口分别增长 75.1%和 30.2%。从国内区域布局来看，今年前三季度，中西部地区出口 1.95 万亿元，增长 13.0%，高于整体增速 6.5 个百分点；从商品结构看，机电产品出口 6.91 万亿元，增长 7.8%，占比提高 0.7 个百分点至 58.3%；从贸易主体看，全国民营企业出口 5.68 万亿元，增长 9.6%，占比提高 1.4 个百分点至 47.9%，继续保持出口第一大经营主体地位。（RHH）[返回目录](#)

## 【形势要点：前三季度国内财政收入增速持续放缓】

10月18日，财政部发布 2018 年前三季度财政收支情况。数据显示，9 月份单月，全国一般公共预算收入 12963 亿元，同比增长 2%，与 1-9 月累计同比增长 8.7%有大幅下滑。前三季度，全国一般公共预算收入同比增幅分别为 13.6%、8%、4.2%，其中，全国税收收入增幅分别为 17.3%、11.9%、8.6%，非税收入增幅分别为 -7.5%、-13.8%、-16.9%。财政收入增速逐季下行，主要是因为减税政策开始出现一定成效，三季度这一现象特别明显。预计 2018 年全年财政收入增速会低于以现价计算的 GDP 增速。从财政收入增长结构看，（1）企业所得税、个人所得税同比分别增长 12.5%、21.1%，合

计拉高全国财政收入增幅 4 个百分点。其中，工业、商业、房地产业企业所得税分别增长 21.4%、22.1%、17.6%，主要受相关企业效益持续改善等带动；工资薪金所得税、劳务报酬所得税、财产转让所得税分别增长 23.4%、17.1%、13.2%，主要受居民收入增加以及部分地区二手房交易较为活跃等带动。(2) 工商业增值税、改征增值税同比分别增长 9.5%、15.8%，合计拉高全国财政收入增幅 3.8 个百分点，主要受工商业、服务业总体保持较高景气度，以及相关产品价格上涨等带动。(3) 进口环节税收同比增长 9.9%，拉高全国财政收入增幅 1 个百分点，主要是受 1-9 月一般贸易进口同比增长 16.3% 等带动。此外，1-9 月累计，全国政府性基金预算收入 49348 亿元，同比增长 28%。其中土地出让收入 42298 亿元，同比增长 32.1%。相比之前的高增速有所下滑。(LHJ) [返回目录](#)

### 【形势要点：虚胖的融资数据，疲软的实体经济】

中国人民银行 10 月 17 日公布了 9 月货币和信贷数据。数据显示，9 月广义货币供应量 (M2) 同比增 8.3%，预期 8.2%，前值 8.2%；9 月 M1 货币供应同比 4%，预期 3.9%，前值 3.9%；9 月 M0 货币供应同比 2.2%，预期 3.5%，前值 3.3%。我国 9 月新增人民币贷款 1.38 万亿元，前值 1.28 万亿元。9 月社会融资规模增量为 2.21 万亿元，超出市场预期，比上月多 2768 亿元，比上年同期少 397 亿元。9 月末社会融资规模存量为 197.3 万亿元，同比增长 10.6%。央行调统司副司长张文红指出，前三季度社会融资规模变化从结构看呈现“两多一少”的特点，“两多”表现为贷款同比多增较多、债券融资明显增多，“一少”表现为表外融资有所减少。9 月信贷数据表明贷款对实体经济持续加强支持力度，但总体无论是货币供应还是社会融资规模的增量保持稳定，却预示宏观经济没有明显改善。值得注意的是，本次统计口径有所调整，将政府专项债纳入社会融资的口径，如果剔除统计口径调整因素，即扣除本月计入社融口径的 7389 亿元专项债，2.21 万亿的新增社融实际只剩 1.47 万亿，不仅低于市场预期值，也环比低于 8 月的 1.52 万亿。有市场分析机构称，社融统计口径调整难掩实体经济融资疲弱的现实，即虚胖的融资数据，疲软的实体经济。(LWHX) [返回目录](#)

### 【形势要点：扭转国内股市颓势没有短期特效药】

美国股市 10 月 16 日大涨，当日道指大涨超过 500 点，涨幅超过 2%。不过，中国 A 股却几乎不受此影响，在连跌多日之后，11 月 17 日高开低走，上证指数盘中一度跌破 1%，最后收盘勉强维持上涨。这一轮美股下跌，再度对 A 股造成“痛杀”，不少投资者对中国股市的“跟跌不跟涨”都感到困惑。对于股市涨跌这类具体的市场问题，作为独立智库的安邦咨询 (ANBOUND) 一般不会涉及，因为这是券商和基金们的专业领域。不过，对于股市低迷的原因和趋势，我们可以简单谈一些看法。中国股市与美国股市出现明显的背离，在资本过剩的背景下仍然低迷，主要还是因为国内经济的问题，可以认为，A 股低迷是国内众多问题和风险在股市窗口的反映。这些问题包括：中国经济下行压力加大，人民币贬值压力持续增加，政府债务和企业债务问题恶化，全面的金融整顿，去杠杆带来的全面信用紧缩，企业经营困难 (尤其是实体企业情况恶化)，融资环境持续不佳，国内上市公司质押融资比重过高，等等。当然，外部因素也有影响，主

要是国际贸易环境恶化，美国对中国施加压力，带动市场对中国市场前景悲观。国际环境恶化不仅加剧了人民币贬值和资本外流，还给中国股市带来了压力（安邦咨询在此前的研究简报，曾对“贸易战”和“金融战”有过详细分析）。按特朗普的话说，中国股市下跌已近于美国 1929 年时的萧条时代。至于未来中国股市的趋势，由于前述这些问题都是系统性的问题，它们综合起来影响到股市，因此要改变起来并不容易，短期内不太可能扭转国内股市的颓势。从逻辑上来看，只要上述问题没有实质转变，中国股市可能就难以持续好转。中国证监会主席刘士余前不久给市场打气，称“春天已经不远了”。有市场人士回答，从股票估值来看，春天的确不远了，但问题是，国内企业能熬过这个冬天吗？在我们看来，除非中国出台大规模经济刺激政策，否则国内股市低迷难改颓势。

(AHJ) [返回目录](#)

### 【形势要点：国资出手救市可能面临套牢风险】

近期深圳对上市公司的“救助计划”引爆资本市场，上市公司也密集发布引入国资公告。9 月份至今，已有必康股份、中天能源等 18 家公司宣布国资入主。仅 10 月 16 日，就有环能科技、兴源环境、易尚展示等多家公司公告，将引入国资作为控股股东或重要战略股东。梳理发现，山东、福建、四川、河南等 17 个省市的国资均已出手接盘民营上市公司股权。不过市场对于国资入股的个股大多数却并不买账，拉长长时间来看，三聚环保、金一文化等公司并未在国资入股后扭转股价下跌的颓势。由于入主后公司股价依然持续下跌，部分国资处于浮亏状态。如科陆电子，8 月 6 日远致投资受让公司股份的交易均价为 6.81 元/股，目前公司股价为 4.73 元/股，地方国资已浮亏 30%。金力泰股价转让价高达 15.5 元/股，而公司目前股价仅 4.53 元/股。由于股价持续下跌，还有公司在股权转让期间下调了转让价格。9 月 26 日，宜安科技公告称，公司控股股东宜安实业与株洲市国有资产投资控股集团对此前签署的《股份转让协议》约定的交易定价进行调整，并签订了《补充协议》。双方一致同意将股份转让定价由 9.68 元/股调整为 6.44 元/股。相对应的，此番股份转让总价款由约 4.36 亿元调整为约 2.9 亿元，大幅缩水逾三成。宜安科技 4 月 17 日首次公布股份转让事项时，收盘股价为 9.07 元/股，9 月 26 日公司股价为 6.39 元/股，股价下跌了 29%。而截至 10 月 16 日收盘，公司股价进一步下滑至 5.58 元/股。因此，从市场反应和目前的宏观情况来看，出手救市的国资很可能需要忍受较长时间的浮亏。(LWSH) [返回目录](#)

### 【形势要点：李克强总理访荷力促中欧合作】

失之东隅，收之桑榆。在美国掀起中美贸易摩擦压制中国之时，中国努力在欧洲拓展中欧合作空间。当地时间 10 月 16 日，中国总理李克强与荷兰首相吕特共同见证了荷兰电池制造企业沃克斯公司决定向中国投资 18.5 亿美元的协议签署，沃克斯公司拟在长江三角洲地区设立新能源锂电池超级工程项目并设立中国研发基地。沃克斯公司负责人称，本次投资的工厂将于 2021 年投产，年产量 8.0Gwh，可为 16 万辆电动汽车提供电池。这是该企业在中国投资的第二家工厂。在当天举行中荷经贸论坛前，荷兰皇家壳牌集团与中海油集团还签署协议，决定在中国建设三期项目，总投资数十亿美元。荷兰皇家航空与中国厦门航空签署备忘录，决定升级机务维护合作，项目金额 28 亿元人

民币。荷兰国际集团与北京银行签署了在中国设立合资直销银行的合作协议，总金额 30 亿人民币。其中荷方以 51% 的股比实现控股。公开信息显示，中荷两国领导人共同见证双方企业签署 8 项合作协议，涉及能源、金融、航空、农业科技等领域，总金额约 100 亿美元。李克强说，“这些协议的签署，说明荷兰企业愿意在优势领域向中国扩大投资，中国企业也愿意与荷兰在更广阔的领域开展合作”，“两国政府将会为企业合作创造优良的营商环境，希望这个近百亿美元的协议最终成为现实”。在荷兰企业家看来，中国巨大的消费市场，以及中国政府不断扩大开放、优化营商环境的努力，正是吸引他们“用脚投票”的关键。今年 7 月，李克强总理访问德国期间，德国巴斯夫集团决定对华投资 100 亿欧元，建设 100% 独资的精细化工一体化基地。9 月初，李克强又在北京会见美国埃克森美孚公司董事长，该公司决定对华投资 100 亿美元建设 100% 独资石化项目。（LHJ）[返回目录](#)

### 【形势要点：美国有可能威胁退出联合国】

美国驻联合国大使黑莉 10 月 9 日宣布年底辞职，对于谁是黑莉的继任人引发媒体与网民的关注。有一种猜测是特朗普总统不再向联合国派驻大使，人们联想到美国从去年起拒绝向联合国缴交会费，认为美国要对联合国采取行动，迫使联合国实行改革，否则美国就退出联合国，组建新的国家联盟。即使特朗普派出新的大使，也是一位敦促联合国改革的大使，或者是联合国最后一任美国大使。联合国于二战结束时的 1945 年由美国倡导在旧金山创建，创建宗旨是让这个国际组织致力于促进“各国在国际法、国际安全、经济发展、社会进步、人权、公民自由、政治自由、民主及实现持久世界和平方面的合作”。美国每年向联合国缴交 12 亿美元会费，占联合国年预算的 22%，并且还要交 68 亿美元的维和经费。如果美国拿联合国开刀，退出联合国，将是对现有世界格局的巨大冲击。（LWSH）[返回目录](#)

### 【形势要点：中国开放市场努力正吸引更多外资进入】

为了避免贸易摩擦，今年以来有一些外资企业开始撤出中国。最近的一个案例是，组装苹果无线耳机 AirPods 的歌尔声学（GoerTek）打算把 AirPods 生产线由中国转移到越南。与此同时，也有一批外资企业在继续扩大中国投资，例如宝马、巴斯夫等，这充分体现了中国进一步开放市场对外资企业的吸引力。10 月 16 日，荷兰电池公司 LITHIUM WERKS 宣布将投资 16 亿欧元在中国兴建工厂，该交易是在中国总理李克强访问荷兰期间签署的。该协议是中国努力向外国投资开放国内电池市场的最新迹象。由于中国的规定鼓励国内汽车公司使用国产电池，外国电池公司在过去几年里难以扩张。“将这一行业打造成一个大型产业是国家战略，”库伦说，“欧洲和欧洲以外的很多公司都需要电池。” LITHIUM WERKS 将与国有的浙江嘉善经济技术开发区实业有限公司合作，在长三角地区建设这家工厂。LITHIUM WERKS 将通过向投资者出售其高达 30% 的股份为这家工厂融资，剩余资金将通过项目融资方式向中资银行筹集。（RYZX）[返回目录](#)

### 【形势要点：央行顾问呼吁多部门共同疏通货币传导机制】

中国央行货币政策委员刘伟在《经济日报》撰文称，无论是平衡好多重两难的关系、

疏通货币政策传导机制，还是缓解小微企业融资难融资贵问题，都不能单纯依赖货币政策的“单兵突进”，还需要财税、产业、监管等其他方面政策和改革协调推进。在今年7月“央行VS财政”的观点碰撞引发广泛关注后，央行体系再度发声，呼吁财税、产业、监管等共同努力，疏通货币政策传导机制。实现金融和实体经济的良性循环。文章称，今年以来，受表外融资较快收缩等影响，信用尤其是社会融资规模增速有所下行。货币和社会融资规模增速较前期低一些有其客观必然性、合理性，当然也存在一些传导方面的问题。这一方面在于内外部不确定性增加，金融机构风险偏好普遍下降，而且短期内不易扭转。二是各方面管理全面加强，执行过程中存在“一刀切”的情况，金融机构表外和影子银行融资受到严格限制，从供、需两方面对信用扩张产生了影响。近期，各部门政策之间加强了协调，监管的力度和节奏也作了一定程度调整，但政策传导仍存在一些时滞。此外，国企改革还不到位、微观经济主体软预算约束等问题仍然存在，这些都对货币政策的有效传导形成影响。西南证券分析师杨业伟当时评论认为，央行和财政职能差异决定了其不同态度。意味着金融机构向实体经济投放资金渠道不畅。即使加大对小微企业融资，由于体量有限以及金融机构房贷意愿不足，短期内也难以显著改善实体进行信用状况。杨业伟认为，货币政策传导渠道不畅限制了央行货币政策发力空间，央行即使放松货币政策，也只能导致资金堆积银行间市场，难以有效的流入实体经济。

(LWHX) [返回目录](#)

### 【形势要点：“金融副省长”正成为省级官员标配】

在中国 31 个省市自治区（不含港澳台）中，有 11 个省（含直辖市、自治区）配备了“金融副省长”，包括京沪津渝四大直辖市，以及江苏、浙江、广东等发达地区。这 11 名现任金融副省长分别是浙江省副省长朱从玖、湖北省副省长童道驰、云南省副省长陈舜、上海市副市长吴清、广东省副省长欧阳卫民、北京市副市长殷勇、江苏省副省长王江、天津市副市长康义、重庆市副市长刘桂平、山东省副省长刘强、四川省副省长李云泽。这 11 名金融副省长拥有北京大学、中国人民大学、清华大学、复旦大学、南开大学等名校学习经历，其中，10 人拥有研究生学历，8 人为博士。从知识结构看，有 9 名金融副省长是经济或金融学科班出身，均有经济学的本科或研究生学习经历，且大部分人都是名校毕业。另外，有数名金融副省长还曾有海外学习、工作经验。从工作经历看，在这 11 名金融副省长中，有 6 人来自金融监管部门，5 人来自大型国有银行，其中 3 人有相当长时间的中国建设银行工作经历。此外，在 11 名金融副省长中，还有两位曾经是大学教师。有分析称，防控金融风险是这些“金融副省长”当下乃至未来三年的重要使命之一，但与此同时，如何引导金融服务实体经济，构建良性运行的金融体系，恐怕也是这些“金融副省长”的最终使命所在。(RHJ) [返回目录](#)

### 【形势要点：中国降准实施但货币仍保持中性】

中国人民银行年内第四次定向降准于 15 日正式落地。除去置换中期借贷便利的部分，本次降准可再释放增量资金约 7500 亿元。这意味着短期内市场流动性将保持在合理充裕的状态。虽然 10 月份存在不少流动性扰动因素，如 4515 亿元中期借贷便利（MLF）到期，有 1500 亿元国库现金定存到期。另外，10 月份还是缴费月。不过，市

市场人士认为，本次降准实施后，将对冲资金集中到期的压力并有效应对 10 月下旬的税期，弥补商业银行和金融机构中长期流动性缺口，维持本月下旬资金面依然平稳的格局。当前市场资金面正呈现全面回暖态势，货币市场基准利率下行。银行间市场 7 天回购利率上周末利率水平为 2.59%，较前一周末下行 20 个基点；3 个月上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）上周末利率水平为 2.80%，较前一周末下行 5 个基点。专家分析，今年以来央行公开市场操作呈现出明显的“锁短放长”特点。一方面，以 1 年期 MLF 和 3 个月国库现金定存为代表的中长期流动性投放力度加大；另一方面，期限以 1 个月以内为主的逆回购操作数次暂停。因此，货币政策更加注重定向调控和保持市场流动性合理充裕。市场人士认为，当前货币政策取向没有改变，央行仍坚持管住货币供给总闸门，保持稳健的货币政策总基调。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，预计接下来资金面将维持当前合理充裕的水平。“由于经济存在下行压力，流动性收紧的可能性不大。但为了防范宏观杠杆率再度抬升，流动性进一步放松的空间也有限。”（LWHX）[返回目录](#)

### 【政策：形式主义、官僚主义是“党的大敌、人民的大敌”】

中国纪检监察杂志日前刊出文章，呼吁整治形式主义和官僚主义。文章称，2018 年 9 月 25 日至 28 日，习近平总书记深入东北三省多地考察时提出，“领导干部要带头转变作风、真抓实干，出真招、办实事、求实效，防止和克服形式主义、官僚主义。”文章引述称，2017 年 12 月 25 日至 26 日，习近平称，“形式主义、官僚主义同我们党的性质宗旨和优良作风格格不入，是我们党的大敌、人民的大敌。”形式主义、官僚主义害死人，首先就是指政治上的危害大。比如“表态多调门高、行动少落实差等突出问题”，是贯彻落实中央路线方针政策的“天敌”，也是弱化党中央权威、消解党中央集中统一领导的“风险隐患”。全面深化改革，重在落实、难在落实，成也在落实。搞形式、耍官僚，与“落实”所要求的求真务实精神南辕北辙，会使改革“空转”。当前，脱贫攻坚面临的困难挑战依然巨大，需要解决的突出问题依然不少，而且越往后遇到的越是难啃的硬骨头。脱贫攻坚工作中的形式主义、官僚主义、弄虚作假等现象，如不深入整治，将会使摆脱贫困的承诺难以兑现。习近平总书记过去曾给形式主义、官僚主义“画像”：“在形式主义方面，主要是知行不一、不求实效，文山会海、花拳绣腿，贪图虚名、弄虚作假”；“在官僚主义方面，主要是脱离实际、脱离群众，高高在上、漠视现实，唯我独尊、自我膨胀。”具体而言，在扶贫工作中，形式主义的主要表现是：以拔高收入的方式实现假脱贫、扶贫项目和贫困户产业需求严重脱节、“垒大户”“堆盆景”、大量时间消耗在填表上等。形式主义、官僚主义、享乐主义和奢靡之风为什么盛行？习近平的解答是：“说到底，还是理想信念不坚定。”（LHJ）[返回目录](#)

### 【形势要点：特朗普接受 CBS 访问时谈中美贸易摩擦问题】

2018 年 10 月 14 日，美东时间周日晚上，特朗普执政以来首次接受美国哥伦比亚广播公司（CBS）《60 分钟》节目记者 Lesley Stahl 的专访。此次专访涉及多个热点话题，从特朗普和普京的关系、美朝关系到贸易战等等。有一部分涉及到贸易战部分的对话内容，主要内容如下：1、美国已对中国 2500 亿美元商品加征关税，还有可能征收更多关税。2、是否打算进行第三轮关税战？特朗普称中国打算谈判，美国将看着办。

特朗普称，他和中国领导人的个人关系很好，“我不知道是否真的有必要发动第三轮关税措施；我告诉他们领导人，我们不能再接受美国每年掏 5000 亿美元，不论是以贸易还是其他的形式”。如何解决问题？特朗普称：“我们不能再这样下去了。” 3、对于中国的报复，特朗普称，“他们可以报复，但他们已经没足够的弹药了。我们对他们的 1000 亿美元商品征税，他们对我们 531 亿美元商品征税”。4、是否打算将中国推向萧条？特朗普称：不，虽然他们股市最近 4 个月来已经蒸发 32%，这就是美国 1929 年的情形（1929 年股灾和大萧条）。特朗普称：“我不想那么做，我只是希望他们和我们达成公平的交易。我希望他们能够开放市场，正如我们这样开放市场”。5、中美是否在打贸易战？特朗普称：“你称之我贸易战，我不这么称呼”，“我称之为前哨战（小冲突）”（skirmish）。特朗普进一步解释：“我实际上称之为战斗（battle）。但实际上，我打算降低这个激烈程度，我觉得这是一个前哨战（小冲突）。我们将会获胜。” 6、对于向欧洲盟友征收关税的问题，特朗普称，“盟友是指什么？我们和世界上许多国家都有友好的关系。但从来没有谁像欧盟一样对我们这么坏。欧盟的存在就是为了在贸易上赚我们的便宜，他们已经这么做了。” 7、对于是否打算与西方盟友断绝关系？特朗普称，“我喜欢北约，北约很好。你知道吗，我们不应该一种为了保护欧洲的安全而几乎承担北约的全部费用。而在这之外，这些国家竟然在贸易上赚我们的便宜。他们不会再有这个机会了，他们已经知道了。” 8、如何看国防部长马蒂斯所说的“北约和西方联盟存在的原因是为了阻止第三次世界大战的爆发”？特朗普称：“不是的，不是这样的”。特朗普称：“老实说，我喜欢马蒂斯将军。我觉得我懂得比他多，从公平的角度看，我懂得比他多”。“问题的答案是，我肯定会永远支持北约的，但是他们应该付钱。我愿意完全支持北约，但是他们不能老占我们的便宜。”（LHJ）[返回目录](#)

### 【形势要点：中国 9 月 CPI 走高 PPI 下行引发滞涨担忧】

根据中国国家统计局最新的数据，9 月 CPI 同比升 2.5%，创 7 个月新高，预期 2.5%，前值 2.3%。中国 9 月 PPI 同比升 3.6%，创 5 个月新低，预期 3.5%，前值 4.1%。从环比看，CPI 上涨 0.7%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨 2.4%，涨幅与上月相同，影响 CPI 上涨约 0.46 个百分点；从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 3.6%，影响 CPI 上涨约 0.69 个百分点。PPI 环比涨幅扩大，同比涨幅缩小。从环比看，PPI 上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；从同比看，PPI 上涨 3.6%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。其中，生产资料价格上涨 4.6%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，主要受去年同期对比基数较高影响；据测算，在 9 月份 3.6% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.9 个百分点，新涨价影响约为 1.7 个百分点。多位市场人士认为，CPI 超“2”主要是天气和季节因素影响，预计此后不会过快增长，但 CPI 持续增长的同时 PPI 增速的持续下行，使得对整个经济增长的预期并不乐观。此前市场有过滞胀的担心，现在虽然还没有到这种程度，但这种趋势让人担心。（LWHX）[返回目录](#)



**【形势要点：问题严重！监管机构有意让险资为股票质押解套】**

10月13日，在中国财富管理50人论坛上，银保监会保险资金运营部主任任春生表示，险资股权投资行业限制未来或取消，鼓励保险机构更积极参与解决上市公司的股票质押流动性风险。对此，苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示，保险资金能够提供上市企业急需的资金，同时也能稳定资本市场的预期，因此保险资金的积极参与，在一定程度上将有利于化解上市公司股票质押流动性风险。有业内人士指出，鼓励险资参与化解股权质押风险的目的核心还是发展实体经济，股权质押风险增大，影响将是系统性的，这些最终会传导到企业的生产经营，即对实体经济产生伤害。另外，在遵守规则的前提下，保险资金参与到上市公司股权，只做财务性投资，不干预上市公司生产经营，会激发场外资金积极入市，以保险资金的投向为目标，提升A股的估值能力。在深圳市政府为上市公司股权质押提供资金以来，再有政策资金尝试为股权质押融资接盘，反映当前市场的下探已经危及引发系统性风险的底线，需要政策性的支持，不仅为上市公司埋单，也要为投资者解套。这显示出当前股市形势十分严峻，否则不会打保险资金的主意，推动保险资金来为股票质押来解套。（LWHX）[返回目录](#)

**【形势要点：国内上市公司大面积股权质押已成烫手山芋】**

近日，关于多地国资委纷纷出手“救助”本地上市公司，其中有消息称仅深圳市政府便斥资高达数百亿元资金，贷款救助上市公司。据悉，目前国资机构已与部分深圳当地上市公司展开合作，从债权和股权两方面入手，为上市公司提供资金。而除了深圳国资，其他地方的国资近期也有了大动作。目前A股接连下跌，上证指数和深证成指分别在年内跌幅超过了20%、30%。截至10月12日，沪深两市共有3526家公司均有不同程度的股权质押，累积质押比例超过70%的上市公司共计16家，超过50%的有139家。其中，市场质押股数6361.86亿股，市场质押股数占总股本9.93%，市场质押市值为49060.51亿元，市场质押股数比例仍在快速攀升趋势通道。并且，从重要股东股权质押状况来看，将近2成已达平仓线，1成处于预警线与平仓线之间。上市公司的大股东质押股数5947.11亿股，占所持股份比6.88%，大股东未平仓总市值10716.24亿元，大股东疑似触及平仓市值29695.89亿元。根据过去五年股权质押情况统计，未来两年是公司股权质押解押的集中时间窗口，2018年下半年股权质押到期规模为1.03万亿元，2019年及2020年到期规模分别为1.29万亿元、5643亿元。屋漏更逢连夜雨，在解押规模最大的未来这一年，恰恰又是中国经济下行形势最为严峻，同时导致股市很可能继续下跌的时间窗口，这对于高质押比例及非常接近平仓警戒线的上市公司来说，如果未来仍没能有效解决资金困难问题的政策或转机，那将是一个不敢想象至暗时期。上市公司股价跌成目前的惨状，不仅面临平仓风险，也拖累为其提供质押融资的券商，最终需要投资者埋单，才是政府出手“救助”的原因。（LWHX）[返回目录](#)

**【形势要点：十多个地方政府入场“救助”本地上市公司】**

深圳国资数百亿资金“拆雷”股权质押的消息，让深圳本地股在10月15日集体大涨。截至当日收盘，深圳上市公司共有20只涨停，而沪深两市涨停股只有42只，涨停的深圳本地股占比接近一半。此前有媒体报道，深圳市政府已安排数百亿的专项资

金，向注册在当地的 A 股上市公司提供流动性支持，化解平仓风险。据报道，深圳市政府方面筹集的资金多达 150 亿元。值得注意的是，进入 10 月份以来，资本市场波动加剧，上市公司股权质押、债务违约更趋频繁，地方国资接盘民营企业股权的步伐也在不断加快。迄今为止，包括深圳在内，山东、福建、四川、河南等十余个省市的国资，均已下场接手民营上市公司股权、提供流动性支持。与深圳略有不同，四川、河南、北京等地国资入股、控股民营上市公司，虽大多通过产业资本进行，尚未见统一安排迹象，但这四地出手救助的对象部分为注册地在当地的上市公司。如华英农业、豫金刚石、新筑股份等上市公司，已引入、计划引入的股东均是其所在省市的国资。国资入股后，一些上市公司的股权质押危机已经暂时解除。公开信息显示，部分 6、7 月份股权质押已触及平仓线的上市公司，至今并未发生实质平仓，而另外部分公司获得国资驰援后，股东已陆续解除质押，目前质押比例明显降低。相对于股东股权质押风险，从维持经营稳定的角度，如何化解上市公司本身的流动性压力和风险，显得更为重要。部分债务危机已暴露的上市公司计划引入国资之后，其债务问题至今仍未解决，反而愈演愈烈。据了解，部分国资入股的上市公司注册地与相关国资均在同一行政区之内。换言之，部分国资“拆雷”、救援的对象，以本地上市公司为主。（LHJ）[返回目录](#)

#### 声 明

安邦集团中国宏观经济研究中心是从事策略分析和风险研究的专业研究机构，简报产品是在研究员研究笔记的基础上形成的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。有鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与中国宏观经济研究中心联络，电话 010-56763019，中国宏观经济研究中心主任贺军（高级研究员）

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、客户也可从安邦官方产品网站获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 service-bj@anbound.com。

©2018 Anbound Information Corporation. All rights reserved