

2019 年 3 月 19 日 星期二 总第 5214 期



分析专栏

欧洲对中国态度变化需要引起关注



欢迎关注
安邦智库 ANBOUND
官方微信平台

优选信息

中国寻求国际伙伴为“一带一路”项目融资	2
央行数据显示第三方支付市场继续保持高速增长	3
托管业务指引要求银行不负责产品追偿	3
官方强调科创板企业要符合“六个是否”	4
部分类型保险公司审批权将下放至地方	4
机构预计中国经济复苏缓慢致宽松政策延续	5
中国科创板基金规模预计将达 3000 亿元	5
交强险保额的分歧是大湾区三地融合中的痛点	6
中信国安债务违约致信用评级下调	6
香港房屋空置税通过后会带来什么变化？	7
机构对美联储货币政策方向莫衷一是	7
国际投行认为市场对欧元区看法过于悲观	8
利率环境和经济基本面推动亚洲美元债行情	8
金融业不想再对脱欧做赌注纷纷执行撤英计划	8
高回报的印度债市可能会吸引大量海外投资者	9
德国两家最大银行可能将要合并	9

ANBOUND

网站

www.anbound.com.cn

邮箱

aic@anbound.com.cn

订购热线

010-56763000

010-56763018

010-56763028

服务热线

上海 021-62488666

深圳 0755-82903343

新疆 0991-6117958

成都 028-68222002

杭州 0571-87222210

重庆 023-86968538

【分析专栏】

【欧洲对中国态度变化需要引起关注】

上周欧盟委员会与欧盟外交部门发表了一份文件，称中国为“经济竞争对手”及“系统性竞争对手”，标志着欧盟对华关系开始转变态度。该文件威胁称，若中国不停止欧盟认定的不公平投资行为和对欧洲企业的不公平待遇，欧盟将在多个领域采取报复行动，包括对中国在欧洲利益采取报复行动。

欧盟对中国态度的转变，最现实的是其与中国的有关贸易和投资等方面的矛盾导致。欧盟执委会副主席卡泰宁曾表示，欧盟规则限制了欧盟各国政府对欧洲企业的补贴规模，但不适用于在欧洲市场活动的外国企业，这一点应该改变。如果竞争公平、贸易和投资互惠，双方关系将是有益的，但欧洲需要确保一个公平的竞争环境，保护其市场不受扭曲。欧盟统计局的数据显示，今年1月，欧盟对华贸易逆差也从去年同期的208亿欧元增至214亿欧元。中国对欧盟的贸易顺差也是双方关系紧张的一个原因。

而欧盟国家经济低迷，也使得欧盟成员国希望保护本国经济和企业，那么来自中国的竞争就不被一些欧盟国家欢迎。欧元区去年四季度GDP环比增速为0.2%，续创2014年以来最低增速；同比增速1.2%，也低于前值的1.6%。经济的低迷也需要欧盟对于本地区的经济采取刺激和保护的政策，而扩大市场空间和增加企业盈利的需求是欧盟选择对中国施加压力的因素之一。

同时，也应当注意到，欧盟对于对华投资待遇、知识产权保护、政府补贴等方面有着与美国相似的需求。随着中美在贸易纠纷方面逐渐达成一致，欧洲也希望能够通过强硬的态度来使中国在贸易、投资等方面做出让步。但欧盟选择此时发布上述文件并在中欧峰会上与中方讨论，在中美贸易谈判有望完成之前来行动，在时间上可以说也有着自己精明的打算。因为，此时与中国谈判，不仅可以对中国“趁火打劫”，迫使中国让步，也可以影响到之后的中美贸易谈判的重头戏，让中国两面为难。

但是，欧盟虽然对中国的态度开始转变，但并不意味着欧盟会如美国特朗普政府一样，准备和中国打一场贸易战。这是因为：一方面，欧盟内部并不一致。如意大利和希腊等国家都对和中国发展经贸合作表现积极，意大利也有望成为西方G7国家中第一个与中国签署“一带一路”合作协议的国家，以提振本国糟糕的经济。同时，欧盟面临英国的“脱欧”困扰，没有形成内部坚强的领导能力。另一方面，欧盟和美国之间的分歧和裂痕也难弥补，使欧盟有后顾之忧。双方的分歧不仅在贸易方面存在矛盾，在

军事安全、政治层面的分歧都在逐渐加深，使得欧盟难以不计后果的与中国闹翻。

不过，虽然欧盟对中国的态度开始显示“强硬”的一面，但中国并没有板起面孔，使双方矛盾更加激化。中国外长王毅日前表示，中欧之间的竞争难以避免，但合作仍是主流，共赢才是目标。王毅在布鲁塞尔表示，“中欧之间合作是主流，不仅过去，现在、今后也将如此。”习近平此次访问将是中国对欧盟外交的“高光时刻”，也展现了“不管国际形势如何变化”，中国都高度重视欧洲。“中欧之间的合作远大于竞争，共识也远多于分歧。”双方的共识包括支持多边贸易体制、世界贸易组织（WTO）改革以及以和平手段解决国际争端。在贸易方面，欧盟也表示不希望在主要国家贸易分歧中“选边站”，希望各方尽快同意改革世界贸易组织的规则，并在2020年之前与中国就投资规则达成协议，希望中国市场扩大开放。这些迹象显示，中欧关系并不像中美关系一样紧张，但也处于一个复杂、敏感的微妙时期。因此，对于中欧关系，中国还应当更加冷静而积极地应对，显示出灵活的态度，以争取欧盟多数成员的支持。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

欧盟最近对中国展现了一些“强硬”的倾向，表明全球地缘政治经济发生了新变局，也对中国适应国际形势提出了更高要求。特别是在习近平主席即将访问法国、摩纳哥和意大利时，中国对于欧盟的态度变化要更加关注，做好准备。（NWHX）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：中国寻求国际伙伴为“一带一路”项目融资】

据印度《经济时报》网站消息，中国将于4月份举办第二届“一带一路”论坛，中国外交部长王毅表示此届规模将超过2017年举行的论坛。印度没有参加第一届“一带一路”论坛，原因是印度反对“一带一路”的旗舰项目-中巴经济走廊，因为该项目穿越巴基斯坦占领的克什米尔地区。在第二届“一带一路”论坛，中国计划吸引包括意大利在内的世界各国政府首脑参加会议。与此同时，中国正遭到一些国家的批评，特别是遭到了美国和印度的批评。这些国家认为“一带一路”战略中针对不同项目的大量贷款，超出了一些小国的偿付能力，已经构成这些国家的长期债务。第二届论坛召开之际，也是在中国经济出现放缓之时，这导致中国政府收紧支出，特别是投资和融资。中国投资有限责任公司副董事长屠光绍表示，中投公司正在寻求全球合作伙伴共同建立一个特殊的跨境投资工具，称之

为“一带一路”合作基金，目的是进一步为“一带一路”项目提供资金。不过屠光绍表示，有关基金规模、具体投资方式和投资货币等都还没有确定。但他认为，合作基金会根据全体股东的共同利益选择项目并做出投资决策。他补充说，“在初始阶段将设立一个法律框架和明确的治理结构。这可以避免投资目的地国家对任何单一基金成员施加限制。”早在 2018 年 10 月，中日两国就成立了中日合作基金，这是一个双边基金，基金规模预计为 10 亿美元。屠光绍表示，其他类似的投资机制，包括 10 亿欧元（11.3 亿美元）的中法基金正在筹备之中。他表示，还在考虑将部分双边基金转入“一带一路”基金。（LYZX）[返回目录](#)

【形势要点：央行数据显示第三方支付市场继续保持高速增长】

据央行网站消息，央行 3 月 18 日发布 2018 年支付体系运行总体情况，数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。2018 年，支付系统共处理支付业务 2157.23 亿笔，金额 6142.97 万亿元。2018 年，全国银行业金融机构共办理非现金支付业务 2203.12 亿笔，金额 3768.67 万亿元，同比分别增长 36.94% 和 0.23%。2018 年，银行业金融机构共处理电子支付业务 1751.92 亿笔，金额 2539.70 万亿元。其中，网上支付业务 570.13 亿笔，金额 2126.30 万亿元，同比分别增长 17.36% 和 2.47%；移动支付业务 605.31 亿笔，金额 277.39 万亿元，同比分别增长 61.19% 和 36.69%；电话支付业务 1.58 亿笔，金额 7.68 万亿元，同比分别下降 0.99% 和 12.54%。非银行支付机构发生网络支付业务 105306.10 亿笔，金额 208.07 万亿元，同比分别增长 85.05% 和 45.23%。截至 2018 年末，全国共开立人民币银行结算账户 101.30 亿户，同比增长 9.83%，增速下降 0.60 个百分点。（RYZX）[返回目录](#)

【政策：托管业务指引要求银行不负责产品追偿】

近年来，托管业务作为“轻资本、轻资产、轻成本”的中间业务，发展较快，被认为是银行转型的重要方向。而与其发展相伴随的是，业内对于商业银行托管业务的权责边界的持续探讨。3 月 18 日，中国银行业协会发布《商业银行资产托管业务指引》（下称《指引》）。《指引》明确，托管银行的托管职责，不包含对未兑付托管产品后续资金的追偿；不包含提供保证或其他形式的担保；也不包含自身应尽职责之外的连带责任等。委托人、管理人被依法解散、撤销、宣告破产或失联等，商业银行有权终止托管服务。针对商业银行托管职责，《指引》指出，托管银行承担的托管职责仅限于法律法规规定和托管合同约定，对实际管控的托管资金账户及证券账户内资产承担保管职责。此前，中国银行业协会首席法律顾问卜祥瑞曾明确表示，“保全基金财产”相关职责不应由托管银行承担。个别机构与部

分投资者要求托管银行承担共同受托责任等，不仅违反了基金法等法律法规规定，也与证监会、基金业协会发布的规章和规范性文件存在冲突，而且缺乏合同依据。上述要求也不符合“资管新规”提出的打破资管行业刚性兑付、防控金融风险原则。（LWHX）[返回目录](#)

【形势要点：官方强调科创板企业要符合“六个是否”】

3月18日，由中国证券业协会和上海证券交易所主办的“2019年证券公司保荐代表人系列培训班（科创板专题）”在上海召开。据悉，在培训中，权威人士强调了判断一家企业是否符合科创板定位的标准，主要包含“六个是否”：第一，企业是否拥有自主知识产权，这是基础；第二，是否有一套研发体系，包括人员设备管理的制度等；第三，是否有比较好的研发成果或研发专利，或国家机关颁发的奖励；第四，有没有形成相对竞争力，在行业里是否有地位，也就是要行业里的优质企业；第五，是否具备将经营成果转化为持续经营的条件，光有研发成果不行，还要有基本的厂房、设施等；第六，是否符合国家的重点政策。另外，在培训中，保荐机构被要求做到“六个不要”：不要简单对照行业清单来推荐企业；不要简单对照上市条件来推荐企业；不要抱着闯关的心态；不要降低标准来推荐企业；不要追求保荐数量；不要降低保荐质量。值得关注的是，此次培训会上透露：上交所设置若干行业审核小组，探索对上市申请实行分行业审核。上交所强调，注册制不是不审不核，也不是只做形式审核，如果出现不符合条件的情形，将依法依规行使否决权。如果发现重大违法违规情形，必要时启动现场检查。（RWSH）[返回目录](#)

【形势要点：部分类型保险公司审批权将下放至地方】

在经历一系列的改革新政后，保险业持续迎来红利效应好时节。有媒体从权威渠道获悉，为进一步简政放权，优化监管流程，提高监管质效，保险业正酝酿把部分类型保险公司的省级分公司开业审批、董事长及总经理以外的高管任职资格等部分核准权限，下放至地方局。在业内人士看来，将部分类型保险公司的部分行政许可事项授权至地方局，既是监管部门简政放权、优化配置监管资源、提高监管效率的体现，也是监管适应保险行业新形势下的必然选择。“属地监管”改革红利的落地，有望进一步释放和激发行业的活力。据知情人士透露，目前监管部门正酝酿将保险公司的三项行政许可事项，授权至派出机构（地方银保监局）。“但目前或仅在非政策性、非创新性的传统财产险公司和传统寿险公司中进行试点，暂不涉及其他类型的保险公司、自保公司、互联网保险公司或再保险公司。”这三项事项包括：保险公司在银保监局辖内变更营业场所审批；保险公司省级分公司开业审批；保险公司除董事长、总经理（含主持工作的副总经理）以

外的其他董事、监事和高级管理人员任职资格核准。而在此之前，上述三项行政许可事项均由银保监会审批并对外发布。一位接近监管的业内人士分析称，“之所以先从财产险公司和寿险公司进行试点，可能主要考虑到地方局在财产险和寿险监管上已积累了丰富的丰富经验。相对来说，其他类型保险法人机构的地方监管经验及人力稍微欠缺一些。”（RYZX）[返回目录](#)

【形势要点：机构预计中国经济复苏缓慢致宽松政策延续】

3月18日，投行美银美林最新报告指出，由于开局缓慢和部分政策工具效用下降，中国经济可能需要较以往更长的时间才能出现复苏（最快为今年第二季）。因此，宽松措施可能会延续多两至三季。美银美林中国及亚洲经济师乔虹在其报告中指出，随着中美贸易协议快将落地，中国面对余下最大问题是经济“落药”时间和效用性。参考2009年和2015年的经验，中国能够相当迅速扭转经济下行格局，但由于今年经济“开局”缓慢以及部分政策工具效用下降，可能需要较以往更长的时间才能出现复苏。“换言之，很可能出现的结果不是L型缺乏回升动力或者是V型反弹，而是渐进的U型复苏。”她说，“实体经济可能在第二季触底，但亦有可能延至第三季才触底。”她指出，由于政策放松带来的经济效应缓慢显现，实质经济增长数据很可能进一步转弱，尤其是今年一季度外贸环境更为严峻。该行继续预期中国央行将放松信贷控制并推动扩张信贷，已经见底的社会融资总量增长可能于一季度后逐渐回升，金融和房地产放松措施很可能会支持房地产投资反弹，缓解经济下行风险。此外，如果房地产投资放慢情况比预期更为严重，政策层可能需要更多时间去推行由上而下的放松措施，令经济触底的时间延至第三季。（LWHX）[返回目录](#)

【形势要点：中国科创板基金规模预计将达3000亿元】

随着科创板推进的节奏加快，公募基金也在积极备战。一方面，多家公司积极上报科创板基金。自2月22日第一只科创板基金上报以来，截至3月17日，证监会已经接收材料的科创板方向基金达53只，发出受理通知的有42只，第一次反馈意见的有13只。银河证券基金研究中心分析称，持股市值20亿元以上的65家基金公司是主要推进力量。据此估计，科创板方向基金数量有望达到250只，将为受门槛限制而无法参与科创板的投资者提供足够大的选择空间。另一方面，基金经理和研究员正紧锣密鼓地调研相关科技企业，老基金也预留出充足的“弹药”，只待发令枪响便可入市。多位基金经理认为，在科创板企业上市之前其投资决策难下具体结论，但有两大方向是比较清晰的：一是打新；二是深挖科创板“影子股”和基于科创板推出有望获得重新定价的科技龙头股。据银河证券基金研究中心测算，加上战略配售基金、科创板基金和现有股票方向基金这三大来源，公募基金大约有3000亿元资金可以参与科创板投资。不过，这3000亿元

资金的构成、特点及使用策略有很大差异。恒生前海基金认为，预计芯片、创新医药等将成为 2019 年市场的重大投资热点。(LWHX) [返回目录](#)

【形势要点：交强险保额的分歧是大湾区三地融合中的痛点】

粤港澳大湾区的建设事实上是对于“一区、两制和三个法域”融合的一个工程。根据安邦宏观团队追踪的《南华早报》指出，在交通强制险的议题上，三区不同的规范就带来很大的麻烦。据业内人士指出，三地的保额差别非常大。香港规定的强制险保险额度为 1 亿港币（约 8505 万人民币）；内地的保额则是 12.2 万人民币；澳门则依情况而保额有所不同，一般最低是 150 万澳门元（约 124.7 万人民币）。香港某上市保险公司人士表示，由于三地对保额的要求差距甚大，要制定统一的标准还是比较难，而且这样的分歧，可能会导致在大湾区工作的车主必须要买两个或两个以上的强制险。另外，据香港泰加保险的高管指出，保额之间的分歧甚至可能会导致香港居民往内地工作的意愿降低，这将不利于三地的融合。尽管报道内提到，有部分保险公司以 AI 的方式来厘清肇事责任，以解决各地保险政策的不同，但这也显现了在粤港澳大湾区的建设过程中，三方还有很多地方待磨合的。(RSJJ) [返回目录](#)

【市场：中信国安债务违约致信用评级下调】

3 月 19 日，北京银行公告，因中信国安集团有限公司未能按期偿还 25 亿保险债权投资计划 2019 年第一季度利息，3 月 15 日担保方北京银行依据保函条款约定，垫付 39,453,750 元利息。据了解，该保险债权投资计划规模为 25 亿人民币，投资期限为 5 年，募集资金用于中信国安棉花片危改项目 A5 地块土地拆迁、归还股东借款、补充流动资金。公开资料显示，该计划发行方为人保投资控股有限公司（以下简称“人保投控”），于 2015 年 9 月 22 日发行。中国人保在其中认购 2 亿元投资份额。人保投控表示，该投资计划 90% 的募集资金来自人保系统外。北京银行指出，该债权投资计划附有加速到期条款，若中信国安于首个付息日起六个月内仍未支付投资资金利息，则该债权投资计划将提前到期，到期日为 2019 年 9 月 3 日。在 3 月 18 日，联合将中信国安集团有限公司评级从 AA+ 下调至 AA-（负面），一下子调整两个级别。国安集团的负面远不止 25 亿元债券融资计划的利息违约，今年以来，公司日子格外难熬。北京中关村银行、北京银行、华鑫信托、广发银行先后对公司发起诉前财产保全，目前公司所持有的上市公司股权几乎全部被质押或者冻结。公司在 2014 年混改后，在资本市场上大刀阔斧进发，但高负债下并未迎来业绩的爆发，造成今天的困难局面。北京作为国内经济发达的城市，出现涉及央企股东的公司债务违约，也预示着当地实体经济的困难局面可能更严重，防风险的压力仍不容乐观。(LWHX) [返回目录](#)

【形势要点：香港房屋空置税通过后会带来什么变化？】

根据最新的消息，香港政府已经大致完成一手房空置税草拟法案，准备下月提交立法会讨论，这就意味着一旦立法会讨论通过，香港关于征收空置税将正式开始落地实施，具体规定如下：将对空置 6 个月以上、并未作居住或出租用途的一手私人住宅单位征收“额外差饷”，相当于该单位应课差饷租值的 200%，即相当于两年的租金，且大约相等于楼价的 5%，简单来说，如果房子空置了 20 年，则缴的税加起来可以再买另外一套房。事实上，目前各国一般的空置税都是对居民房屋收取一定量的税收，因此又称二手房空置税，而港版空置税则不一样。它瞄准的是一手房，因此只对开发商收取。有数据显示，在 2012 年 7 月—2017 年 6 月的 5 年里，香港新房供应量增加约 50%，其中已落成但未卖的单位由 4000 个增加至 8000 个，增幅为 100%；建筑中但未卖的单位由 48000 个增加至 61000 个，增幅为 27%；已批出但未动工单位由 13000 个增加至 29000 个，增幅为 123%。不过，在开征空置税的背后，有几个现象值得注意，其一为是否有部分开发商为了规避缴税，而产生“虚假交易”的情况；另外，空置的二手存量房市场，在香港也占很大比重，也是推升房价的因素，但并不在这次征税范围。因此若一手房空置税法案通过，对于香港房市有什么影响，值得持续观察。（RSJJ）[返回目录](#)

【形势要点：机构对美联储货币政策方向莫衷一是】

3 月的美联储利率会议决议将于北京时间 3 月 21 日凌晨两点公布，在 2018 年经历了四次加息后，市场对今年美联储的加息次数普遍认为低于两次，但在加息次数是一次还是两次、加息的时间点和节奏等具体问题上，各个机构莫衷一是。荷兰合作银行认为当前美联储加息步伐趋缓，但今年年内大概率仍有一次加息，2020 年不加息的可能性较大；而巴克莱银行预计此次会议或继续释放鸽派信号，美联储或下调经济增长预期并下调加息周期路径；道明证券指出，2018 年的点阵图显示 12 月中值显示 2019 年加息次数为两次，而预计本周公布的点阵图中，2019 年加息一次概率较大，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13594

