



山东金融业联合会
SHANDONG FINANCIAL ASSOCIATION

山东金融信息简报

2020 年 12 月 08 日 总第 122 期

每日重点关注

出口增加和资产价格变动导致 11 月中国外储大增。12 月 7 日，中国 11 月外汇储备 31785 亿美元，预估为 31500 亿美元，前值为 31279.8 亿美元。11 月外储环比增加约 505 亿美元，扭转了此前连续两个月下跌的态势，且创 2013 年 12 月以来最大单月增幅。

地址：山东济南市市中区舜耕路 42-1 号山东天舜大厦 502 室

电话：0531-82096958

邮箱：sdjrylhh@163.com

官方网站：www.sd-fa.org.cn



资讯动态

★ 央行公开市场本周共 5000 亿元逆回购+MLF 到期。央行公开市场本周共 5000 亿元逆回购+MLF 到期，其中，周一共 1500 亿元逆回购到期，3000 亿元 MLF 到期。周二到周五分别有 200 亿、100 亿、100 亿和 100 亿元到期。

★ 中国人民银行数字货币研究所与银联商务签署战略合作协议。近日，中国人民银行数字货币研究所与银联商务股份有限公司正式签署战略合作协议，共同研究数字人民币试点测试中线上线下支付场景等领域的创新应用。双方将结合银联商务的现有业务场景，基于数字人民币特性和钱包生态体系，共同研究拓展数字人民币的产品功能和应用范围，促进数字人民币生态体系建设。

★ 中国银行业协会发布《中国保理产业发展报告（2019-2020）》。统计数据显示，2019 年保理专业委员会全体成员单位保理业务量 1.75 万亿元人民币，同比下降 8.85%。其中国际保理业务量 264.76 亿美元，同比下降 25.30%，降幅较前一年有所收窄；国内保理业务量 1.56 万亿元人民币，同比下降 7.14%。

★ 中国信托业协会发布的数据显示，三季度末，我国信托资产规模为 20.86 万亿元，同比下降 5.16%，降幅较二季度末收窄 0.4 个百分点。

★ 上交所发布《业务指南第 2 号—股票质押式回购交易业务》。为加强股票质押式回购交易业务管理，上海证券交易所对《上海证券交易所股票质押式回购交易业务会员指南》进行了修订，并更名为“上海证券交易所证券交易业务指南第 2 号—股票质押式回购交易业务”，现予以发布，自发布之日起正式实施。本次修订主要整合了优先股作为股票质押回购业务标的证券的相关安排、相关信息报送事宜等。

★ 外汇局：预期我国外汇市场将呈现基本稳定、双向波动格局。国家外汇局新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。当前，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，世界经济不稳定不确定性明显增强，国际金融市场风险挑战显著增多。预期未来我国外汇市场将呈现基本稳定、双向波动的格局。

★ 今年以来，保险机构资本补充总额(包括已发布公告但尚待实施的)接近 500 亿元。监管公开数据显示，有 20 多家保险机构的资本补充计划已获批复，融资总额近 370 亿元。

★ 前 11 个月我国进出口增长 1.8%。今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元人民币，比去年同期增长 1.8%。

★ 2020 汉交会闭幕，成交总金额 3561 亿元。12 月 6 日，2020 中国武汉（汉口北）商品交易会圆满落下帷幕。本届汉交会期间，线上线下总交易金额达 3561 亿元。2020 中

国武汉（汉口北）商品交易会于 11 月 28 日在湖北武汉举办，共为期 9 天。

◆ 2019 年山东高等教育经费总投入达 333 亿元。2019 年我省普通高等学校一般公共预算安排的教育经费总量达 333 亿元，居全国第三位，比上年增长 18.9%；生均一般公共预算教育事业费达 17455 元，比上年增长 20%，增幅居全国第二位；生均一般公共预算公用经费达 5952 元，比上年增长 64%，增幅居全国首位。

◆ 建行德州分行绿色信贷支持企业发展。日前，随着建设银行德州分行首笔贷款成功落地，总投资 9 亿元的华能德州新能源有限公司在建“华能德州丁庄水库 200MW 光伏发电项目”得到了有力的资金支撑，为德州区域绿色生态发展撑起了一片蓝天。

会员动态

齐鲁股权搭建服务科创产业平台

齐鲁股权交易中心（下称“齐鲁股权”）联合多家机构在淄博市召开服务淄博科创产业发展大会，旨在共同搭建一个集政府、区域资本市场、投资机构（基金）、银行机构于一体的多方位服务平台，汇聚资本金融生态资源，赋能淄博科创产业高质量发展。

记者从会上获悉，本次会议共签约了 5 个项目，其中基金份额托管、区域性高端人才板服务人才企业、上市后备资源企业托管培育合作项目均为省内首创。值得一提的是，为助力淄博市打造科创产业金融高地，齐鲁股权与淄博市金融控股有限公司、齐商银行、淄博科创基金港正式启动核心投贷联盟，搭建起了一个多方位服务科创产业的平台，把更多金融资源配置到实体经济的重点领域和关键环节。

“多年来，我们齐商银行与齐鲁股权建立了业务协调机制，通过金融产品和金融服务的创新，已累计为淄博市 400 余家挂牌企业提供信贷支持 20 亿元。”齐商银行党委委员、副行长邹倩向记者介绍，作为核心投贷联盟成员，齐商银行将会以核心投贷联盟的成立为契机，全面强化与齐鲁股权交易中心的合作，为淄博市高科技成长型企业进行金融赋能，为打造淄博市区域型科创金融高地提供金融力量。

齐鲁股权对淄博市企业的扶持由来已久。截至今年 10 月底，齐鲁股权服务淄博市挂牌企业数量已达 609 家，居全省第二。市场通过私募股权、债券融资、股权质押融资等方式，帮助淄博市企业实现各类融资超 137 亿元，稳居全省第一。同时齐鲁股权持续加大对淄博企业的培育力度，已有 22 家托管挂牌企业转入新三板，1 家转入深交所，共举办企业改制挂牌、股权激励、投融资路演等各类活动 60 余场。

山东金诚联创管业股份有限公司是一家专业从事管道系统研发、生产、销售、服务为一体的高新技术企业，在齐鲁股权的支持下，该企业刚刚被评为淄博市“瞪羚”培育企业。“资金是制约企业发展的关键因素，很多企业都因为缺乏资金，不能抓住机遇而被同行超越。”该公司董事长刘开良说，“挂牌以来，齐鲁股权帮我们嫁接了大量行业资源，提供了很多投资对接机会以及丰富的培育、孵化、辅导服务，对我们发展起到了很大的推动作用。”

齐鲁股权董事长吕祥友表示：“齐鲁股权将以服务淄博科创产业发展大会为契机，进一步精耕细作淄博市场，发挥好区域性股权市场‘企业推介展示厅’‘融资蓄水池’‘上市预科班’‘发展助推器’作用，高标准、高水准打造并推出一系列资本市场综合金融服务，将齐鲁股权打造成为助力区域性科创产业金融高地建设的重要载体，为淄博企业和全市经济高质量发展贡献资本市场力量。”

名家观点

构建新发展格局是强势人民币的重要支撑

（中银证券）

只有强势人民币才能够支持人民币国际化行稳致远，但将强势人民币简单理解为人民币汇率升值恐失之偏颇。借鉴强势美元政策的经验，我国打造强势人民币的经济基础和政策条件也正在逐步趋于成熟。

最近参加研讨会，但凡谈到人民币国际化问题，经常有与会者提出，当前人民币汇率升值是我国加快人民币国际化的重要时间窗口，人民币国际化需要强势人民币才能够更顺畅地走出去。固然，只有强势人民币才能够支持人民币国际化行稳致远，但将强势人民币简单理解为人民币汇率升值恐失之偏颇。

强势美元政策的由来

谈及强势人民币就不得不说强势美元政策。强势美元政策因比尔·克林顿政府第二任财长罗伯特·爱德华·鲁宾的名言“强势美元符合美国的利益”而广为流传。

克林顿政府是以 1985 至 1994 年的弱势美元开局的。疲软的美元对促进出口、抑制进口起到了一定作用，但弱势美元推高进口价格、推升通胀，压缩了货币宽松的空间。更重要的是，美元继续贬值可能危及美元的全球霸主地位。美元

不断贬值还损害了美国金融业的信心，造成金融市场动荡。

1995 年初，出任美国财长的鲁宾采取措施扭转美元颓势，美元开启了长达六年半的升势，为克林顿政府良好的宏观经济表现发挥了重要作用。强势美元压低了通胀，为货币宽松赢得了空间。同时，强势美元吸引外国资本流入，弥补了美国经常账户逆差。

尽管强势美元政策起始于美元指数由弱转强，但其后不管美国经济形势和美元指数走势如何，美国财政部支持强势美元的表述都没有发生根本性变化。

如 2001 年至 2011 年是上轮美元汇率贬值的大周期。2007 年初美国次贷危机爆发后，时任财长亨利·保尔森于同年 7 月间依然坚称：“强势美元符合美国国家利益，但其价值应该由开放竞争的市场来决定并且符合经济基本面。”当次贷危机演变成 2008 年底全球金融海啸后，其继任者蒂莫西·盖特纳 2009 年 11 月间表示：“我相信强势美元对于美国、对于美国经济的健康来说十分重要。”此外，当国际上指责美国搞竞争性贬值时，时任美联储主席伯南克辩称，实施量化宽松货币政策是为了稳定美国经济和金融，美元贬值是结果而非货币政策目标，而美国好了，世界也就好了。

可见，强势美元政策并非是追求美元汇率只涨不跌的政策，而是坚持经济强货币强、美国好世界好。

其实，汇率的强弱并不能决定该货币的国际接受和认可

程度。如 2013 年起，日本实施财政货币刺激加结构性改革的“三支箭”，日元对美元汇率大幅贬值。但由于“安倍经济学”提振了日本经济，全球外汇储备资产中的日元比重 2013 年底至 2019 年底提高 2 个百分点。相反，受累于主权债务危机，欧元区深陷经济停滞，伴随欧元对美元汇率贬值，全球外汇储备资产中的欧元比重同期也回落 3.6 个百分点。

借鉴强势美元政策的经验，我国打造强势人民币的经济基础和政策条件也正在逐步趋于成熟。

构建新发展格局是强势人民币的重要支撑

十九届五中全会指出，当今世界正经历百年未有之大变局，我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。我们要增强机遇意识和风险意识，保持战略定力，办好自己的事情。其中，加快构建国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是主动适应我国经济发展新阶段、应对外部环境逆风逆水变化的重大战略决策。

构建新发展格局有助于增强我国经济内外均衡协调发展的韧性。我国改革开放四十多年的历史，就是一部充分利用两个市场两种资源的历史。尤其过去二十多年来，我国主动顺应内外部环境变化，加快转变经济发展方式，坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，经

经济增长动力已经变得更为多元，外贸依存度大幅降低，内需对经济增长贡献率明显增强。

今年，我国在疫情防控常态化前提下，统筹疫情防控和经济社会发展工作，实现了经济如期复苏、增长好于预期。正是已经初步培育起来的超大规模国内市场优势，令我们今年有了“不能在境外游就在境内游，不能在海外买就在国内买”的底气。同时，全产业链供应链的复工复产，不仅保障了国内物资供应，还满足了海外进口需求，内外需共同发力，助推疫后中国经济修复。

构建新发展格局有助于培育我国参与国际合作与竞争的新优势。改革开放之初，我国以“两头在外”的方式参与国际大分工，积极迎接世界制造业转移，逐渐发展成为“世界工厂”，但也造成品牌、技术和销售受制于人。经过四十多年的发展，我国经济快速成长，国内大循环的条件和基础日益完善。同时，我们构建新发展格局和扩大内需不是搞内循环、自循环，而是开放的双循环，通过释放巨大而持久的动能，推动全球经济稳步复苏和增长。

国内消费需求和供应链韧性十足，令中国成为全球资本和境外厂家的避风港。今年全球外商直接投资负增长，但我国吸引外资流入累计增速已经转正。许多外国商品销售在其本土和全球负增长，但在中国市场却是逆势扩张。按照“十四五”规划提出的积极促进内需和外需、进口和出口、引进

外资和对外投资协调发展的要求，我国将逐步塑造“世界工厂+世界市场”的新定位。

构建新发展格局还有助于夯实我国实现高质量发展的新动能。十九大提出要从高速增长转向高质量发展，就要在打通国际循环的同时，进一步畅通国内大循环，提升经济发展的自主性、可持续性。就要坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，解决“卡脖子”问题。就要加强国际产业安全合作，拉长长板、补齐短板，维护重要金融基础设施安全，守住不发生系统性金融风险底线。就要深化市场化、法治化、国际化改革，提高资本市场服务实体经济的能力，降低对外部融资的过度依赖和货币错配风险。就要推动更高水平的制度型对外开放，用顺畅联通的国内国际循环，推动建设开放型世界经济，推动构建人类命运共同体，形成更加紧密稳定的全球经济循环体系。

打造强势人民币地位的其他政策条件也在逐步具备

1. 对内平衡优先原则逐渐明确。

作为大型开放经济体，宏观经济政策通常要首先考虑国内增长、就业和物价稳定情况。这些年，我们不仅是这么说，也是这么干的。

如 2018 年，我国遭遇国内经济下行和对外经贸摩擦。在人民币汇率承压的情况下，我国央行迎着美联储四次加息

并缩表，加快货币政策正常化进程的压力，四次降准，引导市场利率走低。到年底，中美 10 年期国债收益率差由年初的近百个基点降至三四十个基点。

今年年初，新冠肺炎疫情在我国率先暴发，人民币汇率由升转跌。我国央行又领先全球央行进入疫情应对模式，积极运用数量和价格工具，保持市场流动性合理充裕，引导市场利率走低，有效支持了疫情防控和复工复产。

2. 货币政策依然处于正常状态。

自去年底以来，央行就多次指出，要尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励。即便在疫情应对之时，仍然不忘保持政策定力，把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来。与主要经济体一地鸡毛的零利率负利率、无限量宽相比，我国目前不论政策性利率、法定存款准备率和央行资产负债表都还有一定调整空间。

正如央行行长易纲撰文指出的，未来几年，还能够继续保持正常货币政策的主要经济体，将成为全球经济的亮点和市场所羡慕的地方。这总体上有利于我国经济社会的可持续发展，有利于增强人民币资产的全球竞争力。截至今年 10 月，境外投资者已连续 23 个月通过银行间债券市场增持人民币债券，即便 3 月份全球金融大动荡时也不例外。

3. 汇率机制灵活性进一步增强。

自 2017 年止跌回升以来，人民币汇率步入了双向波动的新常态。其后，无论汇率升贬值，央行都基本退出了外汇市场常态干预，信守了汇率政策和监管政策中性。近年来，除调整外汇风险准备金和逆周期因子等宏观审慎措施外，再未实施新的资本外汇管制措施，反而稳步提高贸易投资自由化便利化水平。

这次“十四五”规划中对于汇率市场化改革的只字未提，并不意味着汇率市场化改革的停滞。相反，增加汇率弹性，更好发挥汇率在宏观经济稳定和国际收支平衡中的“自动稳定器”作用已是大势所趋。这有助于进一步降低对行政管制手段的依赖，也有助于提高货币政策的独立性。

综上，未来强势人民币也将遵循经济强货币强、中国好世界好的政策逻辑。至于人民币汇率升贬值的波动，不是影响海外人民币资产配置策略的关键。