

宏观周报

2019年金融服务业将加速开放

■ 核心观点

第一，金融服务业的对外开放会加剧金融市场和金融机构的竞争程度，迫使金融业提供更高质量的金融服务，从而更好的促进实体经济发展，这也是金融供给侧结构性改革的重要部分。此外，金融服务业的对外开放也是中美贸易谈判美方重要的诉求，中国加快金融服务业的对外开放也有助于缓和中美贸易摩擦。

第二，完善外商投资管理制度，打造公平竞争法制化的市场环境，标志着我国的对外开放将由注重商品和要素流动型开放向规则等制度性开放转变。这一方面有助于保障在华外商的法律权益，打消外商投资受到不公平待遇的担忧，增强对优质外商的吸引力；另一方面有助于强化国内企业和外资企业的合作和竞争，提升国内企业家的主动性和创新积极性。

第三，面对国内的经济下行压力，我国在发挥货币政策和财政政策逆周期调节的同时，也在积极的扩大对外开放。我们认为，要提升中国的中长期经济增长潜力，在扩大开放的同时，还应该主动推动结构性改革，释放改革红利。如加快服务对民间资本开放、优化民营企业的经营环境，将竞争中性的原则也适用于民营企业。

本周市场重点

3月23日，中国发展高层论坛2019年会在京举行，这是“两会”之后首个国家级的高层论坛。本届论坛的主题是“坚持扩大开放促进合作共赢”，通过多位高层领导的讲话，我们可以发现本届论坛存在如下几个政策亮点：

第一，金融服务业对外开放加码。央行行长易纲表示，扩大金融业对外开放势在必行，这是金融业自身发展的需要，也是实现经济高质量发展的要求。金融服务业开放要在持股比例、设立形式、股东资质、业务范围、牌照、数量等方面对中外资金融机构给予同等的待遇和同样的监管标准。并明确提出2019年年底前将推出如下五条对外开放措施：1、鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等银行业金融领域引入外资；2、对商业银行新发起设立的金融资产投资公司和理财公司的外资持股比例不设上限；3、大幅度扩大外资银行业务范围；4、不再对合资证券公司业务范围单独设限，内外资一致；5、全面取消外资保险公司设立前需开设2年代表处要求。同时，银保监会副主席王兆星也表示银保监会正在抓紧研究新一轮的开放措施，如进一步放宽市场准入条件、进一步拓宽外资金融机构的经营范围等。我们认为金融服务业的对外开放会加剧金融市场和金融机构的竞争程度，以开放倒逼改革，迫使金融业提供更高质量的金融服务，满足市场不同类型主体的金融需求，从而更好的促进实体经济发展，这也是金融供给侧结构性改革的重要部分。此外，金融业的对外开放也是中美贸易谈判美方重要的诉求，中国加快金融业的对外开放也有助于缓和中美贸易摩擦。

第二，外资营商环境进一步优化。论坛上多位高层领导表示中国将进一步优化营商环境，全力营造公平竞争的市场环境。国务院副总理韩正表示中国将进一步压缩“负面清单”，进一步降低关税，禁止强制外商投资者转让技术，加大保护知识产权的力度，对境内注册的企业，一视同仁平等对待，让外资企业实现更好发展。此外，他还表示中国要加快电信、教育、医疗、卫生等领域的开放进程，鼓励外资企业在华开展研发、创新。国家发展改革委副主任宁吉喆表示，按照竞争中性原则，在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购、招投标等方面，对包括民营企业、外资企业在内的各类所有制企业平等对待。并表示加快构建中国特色、国际可比的营商环境指标体系，今年在部分省市全面推开营商环境评价试点，明年在全国推开。我们认为完善外商投资管理制度，打造公平竞争法治化的市场环境，标志着我国的对外开放将由注重商品和要素流动型开放向规则等制度性开放转变，这与全国两会期间十三届全国人大二次会议表决通过的《外商投资法》是一脉相承的。法治化的市场竞争环境一方面有助于保障在华外商的权益，打消外商投资受到不公平待遇的担忧，增强对优质外商的吸引力；另一方面有助于加强国内企业和外资企业的合作和竞争，提升国内企业家的主动性和创新积极性。

第三，财政政策加速提效。在两会总理记者招待会上，总理表示4月1日开始落地减增值税（去年为5月1日落地），5月1日实施降社保费率，减税降费政策落地之快超出市场预期。今日财政部长刘昆进一步表示，5月1日起下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，从20%降到16%。对于地方政府债券也要加快发行使用，争取9月底前将全年新增地方政府债务限额3.08万亿元发行完毕，同时督促各地加快资金拨付，及时用在项目上，充分发挥对地方稳投资、扩内需的积极作用。我们认为财政政策是2019年稳增长的主要发力政策，随着积极财政政策的加速提效，有助于缓释短期经济下行压力。

面对国内的经济下行压力，我国在发挥货币政策和财政政策逆周期调节的同时，也在积极的扩大对外开放。目前制造业开放程度较高，服务业的开放也在积极稳步推进，尤其是金融服务业。在各方面对内外资企业同等对待，外商投资环境进一步优化。我们认为，要提升中国的中长期经济增长潜力，我们在扩大开放的同时，还应该主动推动结构性改革，释放改革红利。如服务业不仅需要对外开放，还需要加快对民间资本开放；在优化外资营商环境的同时，也应该优化民营企业的经营环境，将竞争中性的原则也适用于民营企业。

上周市场动态

■ 国务院常务会议明确增值税减税配套措施

事件：3月20日，李克强总理主持召开国务院常务会议，明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。李克强要求，深化增值税改革实施过程中，要密切跟踪最新情况，做到三个确保：第一，确保主要行业税负明显降低；第二，确保部分行业税负有所降低；第三，确保所有行业税负只减不增。

点评：两会修订的《政府工作报告》中提出，从4月1日起将制造业等行业16%增值税率降至13%、交通运输和建筑等行业10%增值税率降至9%。3月20日的国务院常务会议对这一要求的落实制定了具体的措施，会议同时决定，加大对地方转移支付力度，重点向中西部地区和困难县市倾斜。深化增值税改革降低了市场主体，特别是民营企业和小微企业的税收负担，增强了微观主体的活力，也为带动更多就业起到一定的作用。而对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠，将为改善民生、建设生态文明以及打好三大攻坚战提供支持。

■ 美联储紧缩接近尾声，全球货政协同趋松

事件：3月21日凌晨2点，美联储发表声明，决定维持联邦基准利率在2.25% - 2.50%不变，预计2019年不加息，有意在5月份放慢缩表速度，并在9月份停止缩表。

点评：在2019年加息可能性接近于零的背景下，若经济持续走弱，市场对降息的预期会逐渐加强。在扩张性财政政策面临严峻压力的背景下，逐渐放宽货币政策成为逆周期调节唯一抓手，美联储放鸽有其必然性。全球货币政策转宽趋势明显，非美经济体央行的货币政策宽松空间进一步加大，全球经济体逆周期调节的力度与同步性也得到加强，但我们对于此轮全球货币转宽趋势下经济企稳回升并不抱有过度预期。美国目前境况与2018年相比已大相径庭，美国

2019 年的对外政策将有所软化，白宫的政策着力点将从对外转至对内。随着 2020 年美国大选逐渐临近，共和党与民主党的博弈也将升级。市场的关注点将回归基本面。新兴市场风险资产走势将好于美欧市场，美股将面临越来越大的波动风险，2019 年甚至可能成为美股走熊的第一年，全球风险资产波动率也将显著增大。日元、瑞郎及黄金等避险资产的中长期配置价值仍存。

■ 上交所公布科创板首批受理企业名单

事件：3 月 18 日，上交所科创板股票发行上市审核系统正式开始接收发行人的申请。截至 3 月 22 日 17 时，共收到 13 家公司提交的科创板股票发行上市申请文件，已完成对其中 9 家企业（科前生物、安翰科技、和舰芯片、容百科技、利元亨、江苏北人、天奈科技、睿创微纳、晶晨股份）申请文件的齐备性核对，拟合计融资规模 109.88 亿元，另有 4 家企业（厦门特宝、福建福光、深圳光峰、深圳市贝斯达）齐备性检查仍在进行中。

点评：从上交所就首批科创企业发行上市申请答记者问的内容来看，科创板首批受理企业包括新一代信息技术 3 家，高端装备和生物医药各 2 家，新材料、新能源各 1 家，均属于科创属性明显的企业。同时，九家受理企业选择了不同上市标准，其中还包括一家亏损企业，这也体现了科创板发行上市条件的包容性。自习近平主席在 2018 年中国国际进口博览会提出在上交所设立科创板并试点注册制以来，相关制度、配套规则、技术系统等迅速落地，这为以科创为主的成长型中小企业融资难、融资贵的问题提供了解决之道，增强了金融服务实体经济的能力，同时，科创板企业的上市将带来可观的“增量”，这些集中于战略新兴产业的公司良好的成长前景也将为 A 股市场注入更多的活力，为我国资本市场的发展壮大提供重要的支撑。

重要数据跟踪

图表1 重要高频指标跟踪

	最新值 (2019.3.18)	最新值分位	本周均值 (2019.3.18-3.22)	本周均值分位	周均涨跌	月均涨跌
R001	2.6713	91.8%	2.7514	92.2%	39.39bp	20.09bp
R007	2.7811	85%	2.89326	85.4%	32.34bp	2.06bp
SHIBOR:3M	2.837	80.7%	2.829	80.1%	5.67bp	-2.98bp
1 年期国债收益率	2.4655	81.3%	2.46822	80.9%	0.54bp	11.85bp
10 年期国债收益率	3.108	72.6%	3.13156	72.3%	-0.89bp	3.59bp
1 年期国开债收益率	2.6028	76.7%	2.61454	76.2%	5.12bp	1.8bp
10 年期国开债收益率	3.6207	76%	3.63768	75.8%	1.71bp	4.35bp
美元兑人民币:中间价	6.6944	65.1%	6.7009	64.2%	-0.17%	-0.44%
美元指数	96.6066	58%	96.37574	56.1%	-0.43%	0.24%

资料来源: WIND, 平安证券研究所

报告作者:

证券分析师: 陈骁 投资咨询资格编号: S1060516070001 电话 (010-56800138) 邮箱 (CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN)

证券分析师: 魏伟 投资咨询资格编号: S1060513060001 电话 (021-38634015) 邮箱 (WEIWEI170@PINGAN.COM.CN)

研究助理: 郭子睿 一般从业资格编号: S1060118070054 电话 (010-56610360) 邮箱 (GUOZIRUI807@pingan.com.cn)

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)

推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)

中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)

回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)

中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)

弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资或其发行的证券。

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_13548

