

中國太平:力推國際化 加快建設信息化

►中國太平去年總保費超過1600億元人民幣
大公報攝



【大公報訊】中國太平保險集團昨日在深圳召開2019年年度工作會議。會議指出，中國太平確立了建設具有全球競爭力的國際化現代金融保險集團的新時代發展戰略，將堅持國家重大戰略導向和服務實體經濟本職，堅持推動高質量發展和防範金融風險原則，推動保險業務轉型升級，推動國際化戰略布局、信息化持續提升、市場化改革深化，保持保險、投資和產業的良性循環和穩健發展。

會議指出，2019年中國太平將以「跑贏大市、爭先進位、穩定增長、創造價值」為經營工作要求，並要處理好以下三個關係。一是堅持新時代發展戰略引領，正確處理好發展戰略與經營策略的關係；二是堅持推動高

質量發展，正確處理好穩增長與高質量的關係，堅持效益優先、品質提升、強化風險防控；三是堅持聚焦主業，正確處理好保險主業與投資效益的關係。

具體落實到經營工作上，中國太平將推動保險業務高質量發展，全力提升投資收益，加大產業布局力度，積極推進國際化發展並加快信息化建設。在大力深化改革創新的同時，將繼續提升客戶服務水平、深挖協同發展潛力、強化提質降本增效，嚴密防範化解經營風險，並加強企業文化和品牌建設。

目前簽約戰略客戶近百家

據悉，中國太平去年總保費超過1600億元（人民幣

，下同），總資產超過6000億元，管理資產規模突破1萬億元。

中國太平去年提供風險保障達76.1萬億元，在「一帶一路」沿線60個國家建立業務關係，承保巴基斯坦卡西姆电站等重大項目102個，提供風險保障784億元。中國太平新簽上海市政府、工商銀行等戰略客戶14家，目前累計簽約戰略客戶91家。

會議上，中國太平保險集團董事長羅熹作題為《充分利用戰略機遇期 推動高質量發展》講話，中國太平保險集團副董事長、總經理王思東作經營工作報告。此外，中央組織部、國務院辦公廳、香港中聯辦等各方代表出席了會議。

節前穩流動性 人行TMLF首泵2575億

支持民企小微企 專家料貨幣工具陸續來

中國央行昨日如期開展定向中期借貸便利（TMLF，俗稱「特麻辣粉」）操作，規模為2575億元（人民幣，下同）。分析稱，央行在春節來臨前實施降準、進行TMLF操作及國庫現金定存招標，呵護了節前流動性。但在經濟下行壓力加大下，要繼續保障民企、小微企資金面，讓資金流入實體經濟，後續定向寬信用工具仍有繼續加大推出的必要性；年內央行調降公開市場操作利率的可能性仍存；央行仍有必要繼續降準並置換中期借貸便利（MLF，俗稱「麻辣粉」）。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

央行明確，此次為今年第一季度的TMLF操作，2575億元的操作金額是根據有關金融機構2018年四季度小微企業和民營企業貸款增量並結合其需求確定。一如央行此前公布，TMLF的操作對象為符合相關條件並提出申請的大型商業銀行、股份制商業銀行和大型城市商業銀行。操作期限為一年期，到期可根據金融機構需求續做兩次，實際使用期限可達到三年；操作利率為3.15%，較MLF利率優惠15個基點。

彌補資金結構性需求

交通銀行金研中心首席金融分析師鄂永健認為，此時開展TMLF操作可謂「一舉三得」。一是年初往往信貸需求較為旺盛，此時開展TMLF操作有利於銀行增強信貸投放能力。二是春節前現金需求上升，此舉有助於緩解短期流動性壓力，保持總體流動性平穩。三是今年上半年經濟下行壓力較大，TMLF有利於促進降低民營和小微企業融資成本。

長城證券固收分析師吳金鐸相信，本次TMLF的操作規模達到2575億元，對資金供需缺口而言並不大，本質是彌補資金結構性需求；較MLF優惠15個基點，旨在為商業銀行提供風險補償，提高銀行對中小微企、民企放貸的積極性。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委留意到，TMLF利率不僅低於同期限的MLF利率，且顯著低於當前商業銀行1年期同業存單（NCD）的發行利率，加之TMLF到期後可金融機構需求續做兩次，實際使用期限可達三年，因此TMLF的推出對資金情緒將帶來一定的提振作用。

華爾街見聞首席經濟學家鄧海清分析稱，本次TMLF操作上是利率下調而實際期限有所延長。這相比MLF，本質上確實是利率下調。本次TMLF沒有調整存量利率，而是設置增量工具利率下調的「結構性降息」，央行有意加強價格型調控引導作用。他並指出，本次TMLF向市場傳達的信號，一方面是央行並不想過早進入全面政策寬鬆，以保證政策調控的靈活性；另一方面，在經濟下行壓力下未來有望推出進一步的寬鬆措施，方向在於加強貨幣政策向實體經濟的疏通傳導，以促進金融服務實體經濟。

資料顯示，本周三至周五公開市場有6100元逆回購到期。央行多管齊下保護市場資金面，除進行TMLF操作，財政部及央行還於今日進行1000億元國庫現金定存招標，期限為28天期。據此，春節前的流動性得到保障，但後續政策料仍需寬鬆。

申萬宏源固收首席分析師孟祥娟表示，目前通脹水平仍處低位，無疑為未來貨幣政策價格工具提供更大操作空間，類似TMLF這種定向寬信用工具，未來仍有繼續加大推出的必要性。

通縮風險隱現 降準空間大

魯政委認為，今年中國經濟仍有下行壓力，且生產者物價指數（PPI）通縮風險的隱現，年內央行擇機調降公開市場操作利率的可能性仍存；此外，為進一步向金融體系注入長期動性，央行仍有必要繼續降準並置換MLF。吳金鐸也同意，現階段有大的降準空間，央行將繼續用降準置換MLF，並靈活開展公開市場操作，使銀行獲得更低成本的資金。



▲分析預計，現階段仍有較大的降準空間，中國央行將繼續用降準置換MLF

中新社

TMLF與部分貨幣政策工具分別

TMLF與MLF			
工具	期限	利率	操作對象
TMLF	1年–3年	3.15%	金融機構增加對小微企業民營企業貸款的能力
MLF	3個月至1年	3.3%	補充基礎貨幣

TMLF與降準			
工具	寬鬆信號	目的	資金流向
TMLF	弱	增加基礎貨幣的基數	引導金融機構更多投向小微企、民營企
降準	強	提高基礎貨幣的擴張乘數	無法控制

TMLF與降息		
工具	目的	流程
TMLF	降銀行資金成本，降增量資金成本	自下而上，銀行提申請，央行決定操作規模和操作對象
降息	降實體企業融資成本，降存量融資資金成本	自上而下，央行決定，銀行執行

大公報整理

各界評論

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委	TMLF有助於紓緩小微企業、民企的融資難、融資貴問題，有助於兼顧支持實體經濟和穩定宏觀槓桿率、防範金融風險的目標，且將對資金情緒帶來一定的提振作用
申萬宏源固收首席分析師孟祥娟	就當前內地通脹走勢看，通脹水平仍處低位，這無疑為未來貨幣政策價格工具提供了更大的操作空間，類似TMLF這種定向寬信用工具，未來仍有繼續加大推出的必要性
華爾街見聞首席經濟學家鄧海清	央行有意加強價格型調控的引導作用，此次TMLF屬於「結構性降息」，相比於MLF而言確實是利率下調，央行有意加強價格型調控的引導作用
交通銀行金研中心首席金融分析師鄂永健	此時開展TMLF可謂「一舉三得」：有利於銀行增強信貸投放能力；助於緩解短期流動性壓力，保持整體流動性平穩；利於促進降低民企和小微企業融資成本
大公報記者倪巍晨整理	

財政部料財收增速放緩

【大公報訊】中國財政部昨日公布數據顯示，2018年全國財政收入同比增6.2%，財政支出同比增長8.7%。2017年兩者則分別同比增長7.4%、7.7%。財政部表示，去年穩增長財政支出步伐明顯加快。今年將小幅擴大開支，削減低效支出，財政收入增速料將放緩。

數據顯示，去年一般公共預算收入18.33萬億元（人民幣，下同），目標高0.1個百分點，超收175億元。對此，財政部相關負責人表示，2018年在大力實施減稅降費情況下，財政收入能完成年初預算目標，主要得益於經濟的平穩運行。值得一提的是，作為財政收入的頂樑柱，去年全國的稅收收入增速比2017年放慢近三分之一，增速為8.3%，重回個位數時代，2017年

增10.7%。

在財政支出方面，去年一般公共預算支出22.09萬億元，較年初預算的超支5.3%。具體來看，除了科學技術支出增速加快至14.5%之外，其餘主要支出項目增速全線放緩。其中，社會保障和就業支出2.7萬億元，同比增長9.7%，遠不及2017年16%的增速。醫療衛生與計劃生育支出增長8.5%，低於2017年的9.3%。野村證券中國首席經濟學家陸挺團隊預計，2019年房地產投資會進一步減弱，基建投資增長這次將相對緩慢，因受債務快速增長、土地銷售下降和財政收入下滑的影響，政府正面臨巨大的資金缺口。因此即使財政赤字大幅增加，也可能意味着財政支出只會微增。

此外，去年全國政府性基金收入同比

增長22.6%，較2017年34.8%的同比增速大放緩。其中，地方政府的土地使用權出讓收入同比增速急速放緩至25%，而2017年同比增速高達40.7%。分析指，這主要因地方政府對土地財政具有相當高的依賴性。

政府債率37% 仍在安全區

財政部公布的數據還顯示，截至2018年末，地方政府債務餘額升至18.39萬億元，同比增加11.66%。財政部預算司副司長郝磊強調，總的來看地方政府債務屬於合理區間，風險整體可控。中國政府債務率為37%，低於歐盟60%的警戒線，也低於新興國家水平，仍在安全區域內。他續稱，今年會加大地方政府專項債的發行規模，並力爭在9月底前全部完成。

A股震盪整理 人幣強勁反彈

【大公報訊】記者張豪上海報道：憧憬更多刺激措施推出一度提振A股高開，但隨後被中美貿易談判可能出現的不明朗消息抵銷。滬綜指、深成指及創業板指最後接近平收。而昨日人民幣兌美元匯價表現強勁，在岸日盤收升215個基點，報6.7888。

A股昨日震盪整理，一方面財政部官員表示，中國今年將加大財政支出以扶持經濟；另一方面，外媒引述知情人士表示，特朗普政府拒絕了中國提出的本周舉行

預備性貿易會談的建議，這打擊市場人氣。截至昨日收盤，滬綜指漲0.05%，收報2581點；深成指漲0.09%，收報7523點；創業板跌0.09%，收報1251。昨日市場成交量繼續第三天萎縮，兩市合計成交僅有2440億元，但繼續有北上資金流入，其中，滬股通淨流入14.9億，深股通淨流入6.94億。

在2019年冬季達沃斯論壇期間，各界對於全球經濟擴張趨緩的事實基本達成共識，更多人則對未來央行、政府的政策應對報以更大關注。昨日人民幣兌美元中間

價雖回落115個基點至6.7969，但當日在岸、離岸人民幣節節上升。離岸價曾高見6.7809。

分析指，儘管匯率在一段時期內承壓，但央行通過逆周期宏觀審慎管理，有效避免市場失靈，匯率預期相對穩定。

交易員相信，一月底中美貿易談判的各種消息仍主宰市場對人民幣方向的判斷，在此之前，人民幣仍維持較寬幅震盪格局。此外，仍需要關注客盤動向，部分客戶目前已開始加入結匯行列。

西安房價年漲14.6% 全球第三勁

【大公報訊】記者張豪上海報道：胡潤昨日發布的《胡潤2018年度全球房價指數》中，陝西西安房價漲幅領跑全國，去年漲幅達14.6%，漲幅在全球排名第三，另有兩個新上榜的中國城市排名前十，包括排名第四、五、七位的海南海口、雲南昆明和貴州貴陽，但一線城市北、上、廣均不在前50之列。深圳和去年同期一樣，也不在前50中。

資料顯示，前50名城市共來自17個國家，其中中國最多，雖比去年同期減少2個，但仍有22個城市進入前50。進入前15的中國城市除上述外，香港升13.3%排行第六；大連和哈爾濱同以12.6%漲幅位列第11；呼和浩特及三亞分別以12.5%及11.9%位

胡潤2018年度全球房價指數前五

排名	變化	城市	國家	2018年度房價漲幅	2017年度房價漲幅
1	新增	金邊	柬埔寨	16.7%	—
2	新增	布達佩斯	匈牙利	16.2%	—
3	↑26	西安	中國	14.6%	12.1%
4	新增	海口	中國	14.3%	—
5	新增	昆明	中國	14.2%	—