



## 4月份主要经济指标呈现积极变化

国家统计局日前公布的数据显示，4月份，国民经济运行继续改善，主要指标呈现积极变化。其中，全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，环比增长2.27%；服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点；社会消费品零售总额28178亿元，同比下降7.5%，降幅比3月份收窄8.3个百分点，环比增长0.32%；全国城镇调查失业率为6.0%，比3月份上升0.1个百分点；货物进出口总额24966亿元，同比下降0.7%，降幅比3月份收窄0.1个百分点。

电话：010-58352887

邮箱：xhcj@xinhua.org

编辑：郭桢

审核：张骐

官方网站：[cnfic.com.cn](http://cnfic.com.cn)

客服热线：400-6123115



## 目录

<b>【一周关注】</b> .....	4
4 月份主要经济指标呈现积极变化.....	4
易纲：用好金融支持政策 推动疫情防控和经济社会发展 .....	4
<b>【国内同业】</b> .....	5
工行与湖北省政府签署战略合作协议.....	5
中行浙江省分行启动“雏鹰助飞”专项金融服务.....	6
农发行支持“川猪”产业发展 .....	7
建行重庆市分行聚焦“六稳”“六保” .....	7
九江银行多举措激发复产复工新动力.....	8
<b>【绿色金融】</b> .....	9
农行云南省分行“云牛贷”破解养殖融资难题 .....	9
农发行垫江支行 3.3 亿元贷款连起山清水秀“旅游路” .....	9
<b>【金融科技】</b> .....	10
农行加强科创企业金融服务 .....	10
工商银行智慧银行旗舰店“智能物管” .....	10
<b>【互联网金融】</b> .....	11
中国银行吉林省分行“预付贷”模式支持汽车产业链 .....	11
建行山西省分行推出“善融商务” .....	12
<b>【跨境金融】</b> .....	12
工行福建省分行开展“春融行动”支持外贸外资企业发展 .....	12
建设银行福建省分行跨境撮合 传递外贸新商机.....	13
<b>【资产管理】</b> .....	13
中国银行支持疫情防控相关债券融资 .....	13
兴业银行成功发行首期 300 亿小微企业专项金融债 .....	14
<b>【同业分析】</b> .....	15

财政赤字货币化解读 .....	15
2000 亿元 MLF 到期未续做 后续引导利率下行是关键 .....	16
<b>【海外同业】</b> .....	17
美联储主席鲍威尔：负利率对美国来说可能不是合适或有用的政策 .....	17
渣打开出全球首张离岸人民币跨国区块链信用证 .....	18

## 【一周关注】

### 4月份主要经济指标呈现积极变化

国家统计局日前公布的数据显示，4月份，国民经济运行继续改善，主要指标呈现积极变化。其中，全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，环比增长2.27%；服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点；社会消费品零售总额28178亿元，同比下降7.5%，降幅比3月份收窄8.3个百分点，环比增长0.32%；全国城镇调查失业率为6.0%，比3月份上升0.1个百分点；货物进出口总额24966亿元，同比下降0.7%，降幅比3月份收窄0.1个百分点。

1至4月份，全国规模以上工业增加值同比下降4.9%，降幅比1至3月份收窄3.5个百分点；服务业生产指数同比下降9.9%，降幅比1至3月份收窄1.8个百分点；社会消费品零售总额106758亿元，同比下降16.2%，降幅比1至3月份收窄2.8个百分点；固定资产投资（不含农户）136824亿元，同比下降10.3%，降幅比1至3月份收窄5.8个百分点；城镇新增就业354万人，与上年同期相比少增105万人；货物进出口总额90713亿元，同比下降4.9%。

### 易纲：用好金融支持政策 推动疫情防控和经济社会发展

2020年第10期《求是》杂志刊发中国人民银行行长易纲文章《用好金融支持政策 推动疫情防控和经济社会发展》。

金融是经济的血脉，是社会生活不可或缺的基础服务。新冠肺炎疫情的出现，叠加经济处于下行周期，对我国经济金融运行产生较大影响。以习近平同志为核心的党中央对统筹推进疫情防控和经济社会发展工作作出了一系列决策部署。按照习近平总书记的重要指示批示精神和中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组、国务院联防联控机制、国务院金融稳定发展委员会的部署要求，中国人民银行坚持以人民为中心，以服务实体经济为根本，认真履行国务院金融稳定发展委员会办公室职责，牵头金融部门坚决落实党中央、国务院各项决策部署，为打赢疫情防控阻击战和推动经济社会发展提供有力支撑。

这次新冠肺炎疫情，是新中国成立以来在我国发生的传播速度最快、感染范围最广、防控难度最大的一次重大突发公共卫生事件，对中国经济和金融也是一次冲击、一次大考。面对异常严峻复杂的局面，中国人民银行按照党中央关于“稳健的货币政策要更加注重灵活适度”的要求，果断采取多种措施，加强货币政策逆周期调节，保持金融体系流动性合理充裕，稳定社会预期，坚定不移支持金融市场在2020年2月3日如期开市，释放了坚决打赢疫情防控阻击战的必胜信念和强烈信号。

一是总量上，超预期投放流动性。在2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点、释放长期资金8000多亿元基础上，2月3日金融市场开市当天和2月4日累计开展1.7万亿元逆回购操

作，3月、4月两次定向降准分别释放长期资金5500亿元、4000亿元，同时还运用常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，确保金融市场流动性合理充裕。

二是价格上，有序引导货币、信贷等金融市场利率下行。今年以来，公开市场逆回购操作和中期借贷便利中标利率各下行30个基点，1年期贷款市场报价利率（LPR）也下行30个基点。4月末，10年期国债利率为2.5%，较上年高点下降0.9个百分点；1年期国债收益率只有1.1%左右，处历史低位。

目前看，前期采取的一系列逆周期货币政策调节工作取得了积极成效。一是货币信贷和社会融资规模保持合理较快增长，企业融资成本下降。2020年前4个月，人民币贷款增加8.8万亿元，同比多增1.97万亿元；社会融资规模增量为14.19万亿元，同比多增3.91万亿元；4月末，广义货币M2同比增长11.1%，比上年同期高2.6个百分点，在春节因素叠加疫情对经济增速有较大影响情况下，体现了强化逆周期调节。2020年2月至4月，在低成本专项再贷款政策、财政贴息、商业银行贷款市场报价利率下行等因素作用下，企业贷款利率明显下降。特别是，一季度五家大型银行新发放普惠小微贷款平均利率为4.4%，较2019年全年平均值下降0.3个百分点。二是金融市场如期开市，股市、汇市等都经受住了考验。股市在2月3日开市当天下跌后企稳回升，极大地增强了市场信心。2月下旬以来，全球主要股指大幅波动，恐慌情绪蔓延，我国A股市场也出现了一定程度下跌，但总体稳健运行，波动幅度明显小于世界其他主要经济体。人民币兑美元汇率双向浮动，从年初到5月10日，累计贬值不到2%，市场预期稳定。此外，货币、债券、票据、黄金等各金融市场也都如期开市，运行总体平稳。

在严峻复杂形势下，我们顶住市场压力，坚持金融市场如期开市，体现了党中央坚定维护市场规则的决心，也表明中国金融市场日益走向成熟，得到了市场参与者的充分肯定和国际货币基金组织（IMF）等机构的积极评价。

## 【国内同业】

### 工行与湖北省政府签署战略合作协议

5月13日，中国工商银行与湖北省政府采取远程视频形式签署《金融支持湖北复工复产暨推进经济社会高质量发展战略合作协议》，深入落实统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，成为疫情发生以来，首家与湖北省签署战略合作协议的商业银行。

工商银行表示，尽管此次疫情对湖北全省造成了巨大的冲击，但湖北经济社会发展长期向好、稳中向好的基本面没有变，湖北经济社会发展的综合优势没有变，湖北在全国大局和区域发展中的

重要地位没有变，工商银行支持湖北发展、服务中部崛起的信心和决心更不会变，而且支持力度会进一步加大。工商银行将以此次战略合作协议落地为契机，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，深入推进“春润行动”，为促进全国复工复产达产提速扩面、助力湖北加快经济社会秩序全面恢复与高质量发展作出新的更大贡献。

根据协议，工商银行将在未来两年内，向湖北省重点领域建设发展提供总额不低于3000亿元融资支持，涵盖“贷款+债券+股权+代理+租赁+顾问”等全口径投融资服务。

## 中行浙江省分行启动“雏鹰助飞”专项金融服务

5月15日，中国银行浙江省分行、浙江省经济和信息化厅在杭州举行“浙江省促进中小微企业高质量发展‘雏鹰助飞’专项金融服务”启动仪式。浙江省经信厅副厅长岳阳、中行浙江省分行吴敏行长、赵春堂副行长、邵磊副行长，以及人民银行杭州中心支行、省银保监局、省地方金融监管局等相关单位参加启动仪式。

中行浙江省分行行长吴敏和浙江省经信厅副厅长岳阳分别致辞。双方现场签订合作协议，参会有关领导共同按下“启动键”，正式启动开展“浙江省促进中小微企业高质量发展‘雏鹰助飞’专项金融服务”活动。

在新旧动能转换、产业结构升级和新冠疫情叠加影响下，中小微企业发展面临更大的机遇与挑战，在这一背景下，为深入贯彻党中央和国务院、中共浙江省委省政府的有关决策部署，切实落实“六稳”“六保”工作，中行浙江省分行、浙江省经信厅联合开展“雏鹰助飞”金融服务专项行动，深化银政合作，实施精准滴灌，促进中小微企业高质量发展。

根据协议，双方将发挥各自优势，推进中行浙江省分行辖内机构和各地经信部门建立银政合作机制，强化信息共享和政策协同，推出三年总授信额度1000亿元的“雏鹰助飞”专项金融服务，快速满足中小微企业的融资需求。

“雏鹰助飞”专项金融服务，突出支持重点，聚焦专精特新培育企业、小升规及其培育企业、隐形冠军及其培育企业，以及小微企业园。突出精准实用，信贷产品根据企业各个培育成长阶段的发展特点和金融需求开发设计，分阶段、分层次、分类别为企业量身定制。如对小升规培育企业可提供最高人民币150万元的信用贷款授信额度，企业升规后信用贷款授信额度最高提高至300万元；隐形冠军培育企业可提供最高人民币1000万元的信用贷款授信额度，隐形冠军企业信用贷款授信额度最高提高至人民币 2000 万元。若企业提供其他有效担保，授信金额可根据实际情况增加，如隐形冠军培育企业和隐形冠军企业授信金额最高分别可达5000万元和1亿元。突出操作便捷，企业名单实行清单化管理，明确申请渠道、流程和相关资料，银行上门对接服务，鼓励企业通过“浙江

省金融综合服务平台”“浙里办”APP等平台进行相应贷款产品申请，快速满足企业的融资需求。

## 农发行支持“川猪”产业发展

日前，农发行四川省分行投放5500万元支持四川盐亭县生猪养殖场建设项目。这是该行通过“国企承贷+知名养殖企业租赁+租金和综合收益还贷”金融扶贫模式支持生猪全产业链发展投放的又一笔产业项目扶贫贷款。

此前，该行通过这一模式已成功向凉山会理、会东、喜德，绵阳盐亭，泸州叙永等市州（县）的6个扶贫项目批复19.73亿元产业扶贫贷款，根据项目工程进度，已投放到位1.99亿元。四川德康农牧食品集团、四川铁骑力士集团、四川德洋食品等知名农牧企业参与其中，惠及农户数10万人，其中直接受益建档立卡贫困户近1000人。

四川是全国生猪养殖大省，也是猪肉消费大省及主销区，四川省委、省政府印发的《关于加快建设现代农业“10+3”产业体系推进农业大省向农业强省跨越的意见》，将“川猪”列为现代农业“10”大特色产业之一，并计划2020年出栏生猪6000万头，到2022年川猪产业规模达3900亿元以上。

农发行四川省分行秉持农业政策性金融“当先导、补短板、逆周期”国家战略支撑作用，今年以来，该行在直接向生猪养殖及全产业链企业投放14.36亿元生猪贷款的同时，积极探索由国有企业承贷修建猪场等基础设施，租赁给养殖企业经营管理，通过租金收入和政府奖励资金等综合收益还贷操作模式，加大支持生猪产业项目建设力度，拓宽支持生猪产业发展路径，不仅有效解决了生猪养殖企业基地建设投资能力不足的问题，而且让专业养殖企业轻装上阵，轻资产启动大规模现代化的生猪养殖。

承租的养殖企业采取“公司+农户”管理模式，带动周边农户及贫困户参与养殖、脱贫致富。获得1.28亿元支持的会理县14万头生猪现代循环产业仔猪繁育基地项目建成后，四川铁骑力士集团公司提供种猪、饲料及技术并负责肥猪回购销售，采取“1栋猪舍+2夫妻+年出栏1000头肥猪=纯收入至少10万元以上”的“1211”模式，带动帮扶农户尤其是建档立卡贫困户养殖生猪，获取劳务收入，实现稳定脱贫致富奔小康的愿望。

据农发行四川分行相关负责人介绍，计划2020年生猪全产业链贷款确保净增35亿元，力争净增40亿元，将目标任务细分到23个二级分行，拟定时间表，明确路线图，倒排工期，强化考核，层层传导压力，全力全链支持生猪产业发展，为“川猪”这一金字招牌添光加彩。

## 建行重庆市分行聚焦“六稳”“六保”

加大信贷支持力度，建行重庆市分行用“真金白银”为实体经济高质量发展注入源源活水。截

至目前，分行正在全力推进的支持制造业、基础设施等实体经济授信项目，金额达到100亿元左右。

依托金融科技优势，不断优化提升金融服务能力。分行通过对大数据的分析运用，为小微企业疫情防控提供的专属贷款——“云义贷”，正在为医疗全产业链企业以及受疫情影响的小微企业等提供着专属优质的信贷服务。截至4月26日，分行“云义贷”已累计向3100余户企业授信26.8亿元，有力支持了小微企业复工复产。“云义贷”也被主流媒体评选为“助力复工复产十佳金融产品”。

积极落实普惠金融战略，主动对受疫情影响的小微企业，通过提供“专门通道”“专项规模”“专业政策”“专属服务”，推出利率优惠、延期还款、续贷支持等18项暖心举措，让小微企业感受到了建行带来的温度。

“对于普惠型小微企业，尤其是受疫情影响导致还款困难小微企业，分行专门制定了延长还款期限政策。”据建行重庆市分行相关负责人介绍，截至4月30日，该行已为2945户客户办理了贷款延期手续，涉及贷款金额超过13亿元。

## 九江银行多举措激发复产复工新动力

九江银行坚守“支农支小”的市场定位，与地方经济发展同频共振，秉承着“惠及民众”社会责任，为广大人民提供金融支持，与中小企业共克时艰。

新冠肺炎疫情发生后，中小微企业受到了较大冲击。为支持中小企业抗击疫情，九江银行推出抗疫专属产品“助融贷”，向195家企业发放防疫专项贷款33.51亿元。同时，九江银行发行专项债券用于疫情防控工作，如疫情防控专项同业存单、专项防疫防控债券等，并成功主承销2单江西省民企疫情防控债，将加快复工复产落到实处。

聚焦中小微企业，九江银行启动多项救助纾困措施。截止至今年4月底，九江银行共为3237户小微企业和个体工商户发放支小再贷款14.51亿元，累计办理符合专用额度贴现票据11.29亿元，防疫合格贷款、支小再贷款和再贴现金额列江西省法人机构首位。

为降低疫情期间的融资成本，九江银行设立市场保供专项信贷额度。据悉，九江银行会同商务部门共同建立了疫情防控应急融资工作机制，设立50亿元专项信贷额度，支持江西省疫情防控期间保障生活必需品供应相关企业，为百余家市场保供、商贸流通相关企业发放贷款17.72亿元，在践行普惠政策的同时，激发复产复工新动力。

此前，九江银行通过扩大票据贴现业务，一直加大对实体经济的扶持力度，不断解决中小微企业融资问题。截至2019年末，九江银行票据贴现规模达133.66亿元，同比增加26.02亿元，为江西省乡镇新经济、新动能产业发展提供了充足的信贷支持。

## 【绿色金融】

### 农行云南省分行“云牛贷”破解养殖融资难题

为破解广大养殖户贷款难、担保难问题，加大对寻甸县肉牛产业的信贷支持力度，农行云南省分行、昆明市分行、县三级行联动，与寻甸县委、县政府多次磋商对接，在深入调研的基础上，围绕肉牛养殖户的金融需求，创新尝试肉牛活体抵押，落实价值评估及抵押登记办理制度，研发推出了“云牛贷”信贷产品，并在近日成功发放首笔贷款。

农行“云牛贷”的发放对象为从事肉牛养殖的具备完全民事行为能力的农户、小微企业主、养殖企业等经营主体，主要用于借款人购买生产资料、养殖基础设施建设维修等生产经营。贷款额度最高不超过借款人年均生产运营资金的60%，单户贷款额度不超过1000万元。“云牛贷”活体抵押贷款有效破解了云南省重点产业抵押不足、贷款额度难以扩大的“瓶颈”，在贷款办理上也有一定的优势：一是贷款利率相对较低，切实解决农户融资贵问题；二是贷款周期相对较长，最长可达5年，有效解决肉牛养殖周期长、资金回笼慢问题。

农行昆明分行相关负责人表示，该行将以推出“云牛贷”这一惠农产品为契机，强化金融服务，加大信贷投放，积极支持寻甸县肉牛养殖户发展生产、增收致富，把“肉牛”产业做大做强，以“金融活水”助力寻甸县建成全国重要的肉牛流通交易集散中心和全产业链强县。

发展特色优势产业是打开贫困枷锁的“金钥匙”。据农行云南省分行相关领导介绍，根据全省肉牛、奶牛重点产区分布情况，该行确定在寻甸县、昭阳区、宣威市、元江县、个旧市、丘北县、思茅区、勐海县、大姚县、鹤庆县、龙陵县、芒市、玉龙县、兰坪县、香格里拉市、云县等38个县(市区)试点推广“云牛贷”。其他地区满足用试点区域肉牛、奶牛活体作为抵押办理业务的，可以报省分行产品部门备案后，进入试点名单。“云牛贷”落地寻甸县实现首笔发放，为贫困地区脱贫摘帽、农户增收致富注入源源不断的动力，从而助力云南打赢脱贫攻坚战和乡村振兴。

来自农行云南省分行的统计数据显示，截至5月10日，该行支持全省畜牧养殖业法人客户49户，贷款余额达2.36亿元。

### 农发行垫江支行 3.3 亿元贷款连起山清水秀“旅游路”

近日，农发行垫江支行获批贷款3.3亿元，首笔投放1亿元，为重庆市垫江县明月山生态修复和旅游提档升级提供有力的资金保障。作为市级风景名胜区的垫江县明月山景区，总面积118平方公里，覆盖4个乡镇，是老百姓休闲旅游的常去之地。

该行把支持生态修复、农村人居环境改善以及产业发展作为服务乡村振兴重点领域，主动对接、

参与当地经济社会发展的重点项目建设。了解到景区提档升级的融资需求后，积极给予信贷资金支持，推动景区内道路工程、边坡治理、环境配套工程等基础设施及配套设施建设。

项目建成后，将连接起沿线多个村镇及明月山景区、太平牡丹园、华夏牡丹园等景点，促进旅游资源整合，以旅游产业兴旺带动区域内经济社会发展。

## 【金融科技】

### 农行加强科创企业金融服务

农业银行日前制定了《加强“独角兽”等科创企业金融服务行动方案（2020-2022年）》，充分发挥农行集团经营优势，建立全生命周期服务体系，优化制度、产品和服务机制，全面提升综合金融服务能力，支持“独角兽”等科创企业发展。

目前，以“独角兽”、高新技术企业等为代表的科技创新企业已经成为我国经济发展的重要力量。《行动方案》明确将科创企业金融服务作为一项战略性业务，坚持综合服务、专业管理、示范先行、创新引领、风险可控等五大原则，构建具有竞争力的科创企业综合服务体系，力争到2022年末确立农行在科创金融领域的市场领先地位。

根据《行动方案》，农行将发挥资金供给和服务体系的优势，以信贷支持为基础，强化投贷联动，全面开展综合服务。优化科创企业信贷供给体系，试点先行，选取科创经济活跃的10家分行，对符合标准的重点科创企业，匹配准入、分类、授信、担保、风控等差异化政策，重点支持经过市场考验的高成长性“独角兽”、科创板、“小巨人”、高新技术企业、科技型高层次人才创业企业；构建多样化股权投资体系，研究组建科创发展投资基金，建立符合股权投资特点的决策和评价机制，加强投贷联动；推进全方位综合服务体系，顺应线上化、数字化发展趋势，通过设立科创企业金融服务中心、优化互联网平台企业线上产品等手段，提升综合服务竞争力。

农行明确提出加强科创型小微企业融资支持。通过推进政府增信类产品创新，适度下放产品创新授权，加大“链捷贷”业务推广力度等举措，拓宽科创型小微企业融资渠道。

### 工商银行智慧银行旗舰店“智能物管”

基于“金融+科技+生态”融合的中国工商银行北京金融街智慧银行旗舰店，在特殊时期，立足于智慧网点的科技领先优势，在发挥原有智能服务的基础上，又细化了一整套“非接触服务”流程，为您线下提钞提供了一份安全、私密的交付环境。

工行智慧银行旗舰店内，有一间业内首创的基于线上线下一体化运营的网点智能实物管理站，

被称为“智能物管”，为预约客户提供安全、私密的实物交付场所和金库级别的安全防护，目前可以选择在这里领取线上预约的实物外币现钞。

那么客户该如何操作，才能在这里领取到属于自己的实物外币呢？据网点负责人介绍，客户可以选择在工行手机银行app搜索“外币预约取现”功能，选择北京金融街支行营业室，并按要求输入提取人信息，即可完成线上下单。网点工作人员收到订单信息后，会把客户申请的外币放入智能物管领取柜中，系统会同步向客户发送物品入柜信息。客户收到短信当天，携带本人身份证和银行卡就可来网点“智能物管”进行取货了。

“智能物管”通过人脸识别方可进入，一次只能进入一人的入口设计，有效避免了人群聚集，实现了安全间隔距离。进入物管后，客户可以选择将身份证插入智能终端或输入身份证号，系统进行人脸识别或虹膜识别认证身份后，即可打开对应的箱门，领取到之前预约的实物外币，整个流程不超过5分钟，大大提高了实物交付效率。

## 【互联网金融】

### 中国银行吉林省分行“预付贷”模式支持汽车产业链

5月16日，中国银行吉林省分行分别与一汽集团及其一级、二级供应商签署“预付贷”合作协议，提供50亿元意向性融资专项用于一汽所属主机厂向上游供应商预付货款，缓解供应商融资难题，带动汽车产业链供应链协同发展。

据了解，“预付贷”模式借助核心企业信用背书向上游企业传导，由一汽集团向中国银行申请融资。在一汽所属主机厂与一级供应商签订含预付货款条款的采购合同后，中国银行吉林省分行向主机厂开具预付款保函并发放预付款融资，由主机厂向供应商支付预付货款。

不仅如此，“预付贷”模式还可由一级供应商向二级供应商进行信用传导，惠及更上游的中小企业。目前首单业务已实现落地。

作为签署协议的供应商之一，吉林省通用机械(集团)有限责任公司董事长李吉宝表示，“预付贷”一方面可以让公司提前获得一汽部分预付款，缓解复工复产后棘手的资金问题，另一方面因其融资成本低于公司直接融资成本，能够缓解融资贵问题。

中国银行吉林省分行行长王果表示，“预付贷”将核心企业因良好信誉和经营状况而获得的授信资源传导给供应链企业，探索了一条缓解供应商融资难、融资贵问题的新路。

吉林省副省长蔡东表示，“预付贷”模式不仅是抓“六保”、促“六稳”的重要手段，也是强

化产业链供应链运行的创新探索。吉林省未来还将在装备制造、食品等重点产业探索产业链融资服务模式，保障重点产业稳定运行，助力经济高质量发展。

## 建行山西省分行推出“善融商务”

“善融商务”是建设银行山西省分行推出的以专业化金融服务为依托的电子商务金融服务平台。善融商务平台开办了“山西扶贫馆”，馆内上架了小米、红枣、粉条、酸枣以及特色小杂粮等富于山西特色的优质农产品。

建行山西省分行发挥“善融扶贫+龙头企业+农户”的电商扶贫模式，依托龙头企业在武乡县上司乡铺上村建立了标准化的晋皇羊肥小米基地，统一为村民提供优质种子和羊粪肥料，并签订了收购协议。这一举措提升了农民脱贫信心，村里一些撂荒多年的土地被重新开垦。

建行山西省分行发挥善融商务企业商城外联和善付通服务优势，找准扶贫商户龙头企业进行对接，迁移龙头企业和商户的上下游企业到善融商务平台进行支付结算，打造基于扶贫商户的供应链。

对符合善融商务入驻条件的贫困地区商户，平台给予优先审批，加快入驻进程。对定点扶贫点商户降低入驻条件，通过特批准入的形式实现入驻。对扶贫相关商户，在免除店铺服务费、店铺租金、交易佣金等费用的基础上，再给予减免支付结算手续费。

建行山西省分行开展“党员+善融扶贫+普惠金融”线下推介活动，党员扶贫攻坚队广推“善融爱心优惠购”O2O线下体验，通过现场产品展示、一元拍卖、有奖问答等形式，对参加活动购买爱心商品的客户进行满减优惠，激发更多爱心汇集贫困乡村。

## 【跨境金融】

### 工行福建省分行开展“春融行动”支持外贸外资企业发展

工行福建省分行开展“春融行动”，推出多项便利化措施，升级专属金融服务，全方位助力外贸外资企业有序复工复产，为企业经营发展持续注入“金融活水”。

便捷外币和跨境人民币结算。开辟“绿色通道”，为企业疫情防控相关外汇和跨境人民币结算业务提供便利。筛选一批诚信合规企业名单报备省外汇局，并制定诚信合规企业货物贸易收付汇便利化业务操作细则，允许企业事后补交材料，加大对重点企业的支持力度。截至4月末，共为疫情相关企业办理进出口结算业务5532万美元。

加大融资支持力度。对防疫重点保障进出口企业的合理融资需求，按照特事特办、急事急办的

原则，建立绿色审批通道，切实提高信贷业务办理效率，适当给予利率优惠。对疫情防控确有需要的企业跨境融资需求，可取消企业借用外债限额等，并可线上申请外债登记，便利企业开展跨境融资。截至4月末，共为疫情相关企业办理外币融资8851万美元，跨境人民币融资2.14亿元。

推广线上跨境金融服务。大力推广网上银行、手机银行、银企互联、SWIFT直连、单一窗口等线上不间断无接触服务，助力企业高效办理各类国际业务。进出口企业可通过工行企业网银办理网银跨境汇入汇款、汇出汇款、结售汇、进口开证、出口交单、托收、保函开立、业务跟踪查询等各类业务，通过单一窗口绑定工行办理跨境汇款业务，实现足不出户办理国际结算业务。

创新金融产品。创新推出利用大数据技术主动授信、服务进出口企业的纯信用线上普惠产品“跨境贷”。工行依据企业授权提供的报关单、税单等数据信息，主动为优质进出口小微企业提供授信，企业只需在“单一窗口”平台发起“跨境贷”申请，经审核后最快1-2天内即可在线提款，资金实时到账。截至4月末，累计为辖内进出口小微企业提供融资约2.5亿元。

## 建设银行福建省分行跨境撮合 传递外贸新商机

近日，在建行跨境撮合平台的牵线下，福建某企业的一批口罩等防疫物资远渡重洋，为抗击疫情贡献中国力量。这是建行福建省分行联动海外分行，促成辖内的首笔防疫物资出口跨境撮合业务。

从外向内觅商机，把卖场搬上云端，面对防疫大考，不少外贸企业多措并举抢订单、创订单。建行福建省分行搭建跨境撮合平台，境内外机构共同联动，免费为企业的跨境贸易提供信息发布、需求撮合和商机推荐，帮助企业抓住外贸新商机。建行跨境撮合平台的医疗防疫专区，能够用14种语言对接全球防疫需求，帮助全球防疫物资供需撮合对接。

据悉，建行福建省分行梳理和摸排辖内客户跨境贸易、投资、项目合作情况，已支持197家企业入驻平台，并在平台发布商品信息，成功撮合境内多家企业与海外进口商完成交易。

建行福建省分行还跨界开办了“外贸课堂”。为精准传递外贸政策，分行依托建行大学网络平台，联合省商务厅、工信厅、财政厅、人社厅、省外管和省内知名出口企业孵化平台，建立开放共享的培训联盟，将外汇政策解读、避险策略指导及经营应对建议送到外贸企业，为外贸企业复工复产送上政策“及时雨”。一年来，分行已累计举办外贸课堂24期，惠及外贸企业3000家。

## 【资产管理】

### 中国银行支持疫情防控相关债券融资

新冠肺炎疫情发生以来，中国银行统筹抓好疫情防控、金融支持抗疫“两个方面”，统筹协调

国内国外抗疫“两条战线”，加大资金支持力度，保障金融服务畅通，通过金融力量为企业“输血供氧”，精准、有效、扎实推动复工复产，高效服务疫情防控和经济社会发展。

记者从中国银行获悉，截至2020年4月15日，共承销发行疫情防控专项债27支，助力多家企业实现债券融资261亿元。例如，新开发银行发行全球首单超主权疫情防控熊猫债，募集资金将全部用于向我国政府提供的紧急援助贷款项目；小米集团疫情防控熊猫债为其在境内发行的首支人民币债券，募集资金部分用于支持抗击疫情等。

据悉，继去年成功发行境内首单银行永续债、亚洲首笔SOFR挂钩美元债以来，疫情期间中国银行连续发行小微债、永续债和境外债，引领中资商业银行债券发行。如发行100亿元小微企业贷款专项金融债和400亿元无固定期限资本债券，在境外成功发行50亿等值澳门元双币种中小企业疫情防控社会责任债，发行5亿元防疫专项同业存单等。

与此同时，中国银行积极参与地方政府债券投资，发行规模大幅增加，尤其是疫情期间，部分省份相继发行专项债券用于疫情防控工作。同时，积极认购支持地方政府债券发行，支持疫情防控相关债券投资，为医药制造、医药流通、航空运输、水上运输、公共交通、汽车制造、电子信息、食品制造等行业和湖北地区重点企业提供防疫资金支持。

## 兴业银行成功发行首期 300 亿小微企业专项金融债

5月6日，兴业银行在银行间市场成功发行首期300亿元小微企业专项金融债，其中3年期品种230亿元，票面利率2.17%，5年期品种70亿元，票面利率2.67%，本期债券吸引了市场各类型的投资人参与，全场获得超2倍认购，募集资金将专项用于小微企业贷款，支持小微企业复工复产，稳定发展。

据兴业银行公告称，兴业银行获批在全国银行间债券市场公开发行不超过800亿元小微企业贷款专项金融债券。“通过发行小微金融债这一市场化的方式，可打通债券市场直接融资和小微信贷间接融资渠道，进一步拓宽小微企业生产资金来源，有效降低小微企业融资成本。”兴业银行相关负责人表示。

近年来，兴业银行持续下沉服务重心，以服务为本，优化供给，着力构建线上线下相结合，集融资、结算、增值为一体的小微企业专属产品服务体系，不断提高小微金融覆盖面和企业可得性。截至2019年末，兴业银行小微企业贷款客户8.17万户，贷款余额6348.67亿元，其中，普惠型小微企业贷款客户5.64万户，贷款余额1260.49亿元，同比分别增长56.59%、37.01%，超额完成“两增两控”监管要求。

## 【同业分析】

### 财政赤字货币化解读

最近几周，关于是否应该搞“财政赤字货币化”，成为国内外都特别关心的一个热门话题。“财政赤字货币化”听上去是一个挺学术的词，也有一些支持者，但其本质是：政府在财政入不敷出的情况下，不是通过“借钱”（如向市场发债）的方式来为其财政赤字提供融资，而是靠自己“印钱”来为赤字融资。这里说的“印钱”，即政府指定央行“印钱”，具体形式可以是让央行永久性地持有政府发行的债券。更直白一些的“赤字货币化”推崇者认为，这些发给央行的债是不需要还的，政府也事实上不需要付利息，即使要付利息也可以再从央行借钱来付。

通过“借钱”还是“印钱”来弥补赤字，听上去只差一个字，但其对宏观经济、财政可持续性、金融稳定的长期影响却有天壤之别。如果政府是通过向市场发债借钱，借来的钱是要在一定期限内还本付息的，这个还本付息的压力就是对政府负债（赤字）的天然约束机制。如果开了“财政赤字货币化”（即印钱弥补赤字）这个口子，就从根本上放弃了对政府财政行为的最后一道防线（约束机制）。在多数国家（包括中国）的现行法律框架下，是不允许政府（财政）直接向央行借款或直接向央行发债的。这是因为，历史上许多曾经允许财政向央行借款和发债度日的国家都发生过恶性通货膨胀，国民党时期的中国、70至90年代的智利和秘鲁、最近的委内瑞拉等都是例子。道理很简单，一旦政府认为它可以无限量、无成本地从央行获得融资，其财政支出行为就会严重丧失纪律，其兴趣点会从努力增收节支转向如何花钱来获得当前“民意支持”或解决各种无穷多的“燃眉之急”。

政府一旦丧失“纪律”，从中长期来看，可能导致如下恶果：

- 一、如果央行被迫为赤字提供大规模融资，会导致货币长期超发，就可能导致通货膨胀；
- 二、在某些国家的新常态下，货币超发即便不导致严重的消费物价上涨，也会导致资产价格（尤其是房地产）的泡沫，而房地产泡沫会严重挤出实体经济，并引发金融风险；
- 三、如果赤字货币化引起货币超发，且超发程度比别国更甚，就会导致该国的货币贬值。一些新兴市场国家的财政赤字货币化就是其发生货币危机的根源之一。
- 四、“赤字货币化”机制一旦建立，会反过来鼓励财政过度负债，就可能引发国际市场对政府债务可持续性的信心危机，国家主权债的信用评级可能因此下降，融资成本上升。
- 五、“赤字货币化”意味着政府部门、且只有政府部门的债务不需要偿还。这种机制下的财政过度负债会使得政府占用大量资源，挤出企业部门的经济活动，导致整个经济的生产率和增长潜力下降。

对当下的中国来说，虽然疫情对经济和财政收支造成了短期的冲击，但从二季度开始，经济复苏势头已经相当明显，财政收支情况也会逐步好转。即使今年我国要比去年多发一些国债、特别国债和地方政府专项债，其规模并不会太离谱，完全可以在现有的财政与金融之协同框架下有序进行，比如通过适度降低存款准备金率、设计某些向银行定向提供流动性以支持其购买新发国债的机制等。没有必要大动干戈，以增加长期经济金融风险为代价，打破好不容易建立起来的“央行不得对政府财政透支、不得直接认购政府债券”的法律底线和对财政行为约束的最后一道防线。

一些提议我国“财政赤字货币化”的观点引用了近年来在西方开始受到关注的“现代货币理论(MMT)”。暂且不论MMT本身是否经得起检验，该理论的一个基本假设是政策利率已经降到零，QE也不起什么作用了，即传统的货币政策没有空间了。而我国即使在严重的疫情冲击之下，仍然保持了正的利率，传统货币政策工具仍有较大的空间，因此并非适合MMT的应用场景。即使在西方，MMT如果被民粹绑架了的政府过度使用，也可能导致债务的无限扩张乃至债务危机和货币危机。（金融时报）

## 2000 亿元 MLF 到期未续做 后续引导利率下行是关键

5月14日，2000亿元中期借贷便利（MLF）到期，但央行并未续做。同日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，不开展逆回购操作。

从去年4月开始，央行每月15日左右都会新做或续做MLF，所以，此次2000亿元MLF到期未操作引发了市场关注。逆回购方面，上一次操作在3月31日，利率为2.20%，发行量为200亿元。进入4月份以来，央行连续第44天暂停逆回购。

Wind资讯的数据显示，除5月28日将有50亿元央行票据到期外，本月公开市场已无到期品。不过，依然有市场人士认为，考虑到地方债、特别国债的供给，央行可能在月内通过MLF等操作实施流动性投放。

专家认为，此次未进行公开市场操作的主要原因在于当下银行体系流动性充裕。5月13日，存款类机构质押利率债的隔夜回购利率（DR001）一度跌至0.54%，创历史新低，全天加权平均利率也下降到0.68%；7天期品种（DR007）加权平均利率为1.26%，大幅低于央行7天期逆回购操作利率（2.2%）；长期限方面，1年期股份制银行同业存单发行利率也不过1.7%左右，大幅低于1年期MLF利率。

4月3日，央行决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。4月15日的定向降准已实施，释放资金2000亿元，5月15日落地第二次定向降准，再次释放约2000亿元资金。

兴业研究的报告表示，在逆回购连续暂停期间，财政支出对流动性形成补充。一季度财政投放力度显著加强，政府存款余额环比明显下降。财政支出作为货币政策操作之外另一项投放流动性的重要手段，对于商业银行来说是获得基础货币的重要渠道之一。财政存款的变化具有比较明显的季节性特征，季末及年末的财政支出力度较大，这或许可以与逆回购暂停多集中在季末年末月份相呼应。

上述因素均降低了开展MLF操作的必要性。

粤开证券首席经济学家、研究院院长李奇霖表示，经济已缓慢恢复，货币政策也进入到观察期，一方面需要观察经济恢复的程度，另一方面也要关注资金面状况与机构是否会过快加杠杆。

有分析人士认为，目前来看，相比投放量，利率更为关键。此前，央行已缩量续做定向中期借贷便利（TMLF）561亿元，并延续3月底以来的趋势，下调利率20个基点。今年以来，人民银行将MLF操作定在每月15日，在给市场稳定操作预期的同时，也直接影响每月20日贷款市场报价利率（LPR）的报价。4月20日，LPR报价为1年期品种3.85%，较上月下降20个基点，并创去年8月份改革启动以来单次最大降幅；5年期以上品种报4.65%，上次为4.75%。如何进一步畅通货币政策传导机制，继续降低资金成本，或是下一步的政策重点。

## 【海外同业】

### 美联储主席鲍威尔：负利率对美国来说可能不是合适或有用的政策

美联储主席鲍威尔表示，美联储的弹药尚未耗尽，如有需要可采取更多措施。负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策。

关于负利率，鲍威尔称，“我和FOMC的成员仍认为，负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策”，“医疗指标”和病毒传播是美联储目前决定经济发展道路的最重要数据。

美联储真正希望避免的是出现第二波感染和封锁状况。美联储可以扩展现有的项目或增加新的项目，可根据需要增加资产购买规模。

鲍威尔表示，美国第二季度GDP可能“很容易”达到萎缩20%-30%的程度。疫情后美国的经济实力将依赖于保持家庭的偿付能力。企业和家庭可能需要“3-6个月”的更多财政援助，以避免破产。

“失业率峰值为20%-25%”的预测大致正确。有关6月份失业率上升的基准预测情景是合理的，但下半年失业率将有所下降。

鲍威尔淡化美国进入第二次大萧条状况的风险，称经济可以“很快”开始好转，但全面从疫情中复苏将需要恢复信心。

美联储15日发布的半年度《金融稳定报告》显示，警告新冠疫情导致美国金融脆弱性上升。尽管2008年以来采纳的金融监管改革已明显提升美国金融业的韧性，金融体系仍然放大了新冠疫情相关的冲击，近期金融部门的脆弱性可能较为严重。

鲍威尔在上周的讲话就表示，美国经济前景存在高度的不确定性，未来前景面临重大风险。美联储将尽其所能遏制病毒对人类经济危害的悲剧。他重申，美联储将继续使用所有工具直至危机结束、经济复苏走上正轨。

目前交易员们已经定价今年剩余时间美联储实行零利率、甚至可能在2021年实行负利率，虽然鲍威尔过去对负利率不屑一顾，明确表示不会这样做，负利率的可能性很小，但市场并不买账。

美联储下一次会议上，可能会讨论使用更有力的前瞻性指引或资产购买等工具，这将为已经降至零的利率增添更多力量。不过缺乏明确性可能是降低人们对美联储将在6月份采取此类措施的预期的一个原因，随着美国慢慢重新开放，美联储官员们很难对经济前景做出预测。

## 渣打开出全球首张离岸人民币跨国区块链信用证

渣打银行近日通过康拓（Contour）平台开出了全球首张以离岸人民币计价结算的跨国区块链信用证，用以支持国内最大的钢铁集团中国宝武钢铁集团有限公司从澳大利亚进口铁矿石的交易。

这也是铁矿石业内首笔全程无纸化的人民币交易。在业内人士看来，这不仅体现了市场对人民币国际化的认可，同时在新冠肺炎疫情持续发酵的背景下，基于区块链技术的数字化方案解决了传统贸易金融中对纸质文档高度依赖的痛点。

本次交易中，中国宝武、铁矿石出口商、渣打银行及其它交易相关方在线上通力合作，完成了买卖合同签署、信用证开立、议付和交单的全部流程。数字化的信用证和交易文件简化了交易流程，缩短了处理时间。而且由于整笔交易无需任何纸质文档，因此不会受到国际快递服务因疫情而延误的影响。

渣打银行全球贸易数字化产品董事张帆说：“在疫情对传统贸易金融操作方式产生重大冲击的当下，本次交易的成功使我们确信无纸化交易有助于客户快速适应新常态。同时，我们也看到要让贸易和供应链变得更有效率、更可持续化，贸易金融生态圈的主要参与方应携手共进，敢于尝试创新的解决方案。我们衷心希望本次交易能促使更多客户通过诸如康拓这样的创新平台来体验无纸化贸易。”

中国宝武原料采购中心总经理纪超表示：“这是一次很有意义的尝试。我们在国际贸易业务中积极推动人民币结算，既是经营上的需要，也顺应了人民币国际化的发展趋势；而与相关合作方共同探索数字化技术在传统贸易中的创新应用，既可以提升业务效率，也是对绿色发展理念的践行。”

对于具体的操作流程、首张离岸人民币跨国区块链信用证开出背后的难点，渣打方面以“涉及到具体交易不变透露”为由，拒绝回复《国际金融报》记者相关的采访问题。（国际金融报）

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。