



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 04 期 总第 578 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813
服务邮箱：xtresearch@xtkg.com
公司网站：http://www.xtkg.com/
联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 01 月 12 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
2017 年 CPI 上涨 1.6% PPI 上涨 6.3%	2
中国已成亚洲 16 个国家最大贸易伙伴	2
12 城市成首批社会信用体系建设示范城市	3
商务部：我国 8000 多种进口产品享受零关税	3
国际财经	4
世行预计全球经济全面复苏	4
德国经济 2017 年增长 2.2%	4
行业聚焦	5
国务院督查地方国企改革 加速和突破料成今年重点	5
国资委：强化国资运营、境外资产项目等监督检查	6
区域新闻	7
甘肃：企业购买专利保险可获财政保费补贴	7
安徽省基础金融服务覆盖行政村	7
深度分析	8
金融机构本身是防范化解风险的核心所在	8



国内财经

2017 年 CPI 上涨 1.6% PPI 上涨 6.3%

国家统计局 1 月 10 日公布的数据显示, 2017 年全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 1.6%, 涨幅比上年回落了 0.4 个百分点, 完成了全年物价调控目标; 工业生产者出厂价格指数(PPI)由上年下降 1.4% 转为上涨 6.3%, 结束了自 2012 年以来连续 5 年的下降态势。

PPI 结束了自 2012 年以来连续五年的负增长, 表明制造业回暖态势明显。虽然据国家统计局数据分析, 生产资料价格上涨成为 2017 年 PPI “回正” 的最大助推因素, 但由于集中度提升、资产周转加快, 我国工业企业利润率也在持续改善。分析指出, 考虑到当前大宗商品价格仍保持高位, 且国内供给侧改革持续推进, 预计今年 PPI 仍将保持在高位运行。受行业整体回暖助推, 制造企业造血功能增强, 盈利也在不断好转。数据显示, 2017 年 1-11 月全国规模以上工业企业利润增长 21.9%, 保持高位运行; 2017 年 12 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.6%, 虽比上月回落 0.2 个百分点, 但仍达到年均值水平, 制造业保持稳步增长的发展态势。

中国已成亚洲 16 个国家最大贸易伙伴

中国商务部 1 月 11 日称, 中国已成为亚洲 16 个国家的最大贸易伙伴, 与亚洲周边国家经贸融合大大加深。据商务部数据, 2017 年前 11 个月中国与亚洲 25 国贸易额达 1.17 万亿美元, 约占同期中国对外贸易总额的三分之一。日本、韩国、越南、马来西亚跻身中国十大贸易伙伴之列。

投资方面, 亚洲 25 国对华实际投资 107.7 亿美元, 占同期中国引进外资总额的 9%, 新加坡、韩国、日本位列中国十大外资来源地; 中国对亚洲 25 国直接投资 106.7 亿美元, 占同期中国对外直接投资总额的 10%。

对外承包工程方面, 中国企业在亚洲 25 国新签工程承包合同额 838.4 亿美元, 完成营业额 447.9 亿美元, 分别占同期中国对外工程承包总额的 40% 和 33%。巴基斯坦、马来西亚、印度尼西亚、孟加拉国、老挝成为中国主要海外工程承包市场。

商务部称, 中国与亚洲周边国家经贸融合 “大大加深”, 亚洲周边国家在中国对外经贸合作全局中的地位进一步提升。



12 城市成首批社会信用体系建设示范城市

国家发展改革委、人民银行 9 日联合公布首批社会信用体系建设示范城市名单,杭州、南京、厦门、成都、苏州、宿迁、惠州、温州、威海、潍坊、义乌、荣成共 12 个城市“上榜”。

信用是城市经济社会发展的重要基石。据介绍,首批社会信用体系建设示范城市开展先行先试,实现了社会信用体系建设在城市落地生根。包括建立社会信用体系建设推进机制和公共信用信息共享平台;建立红黑名单及管理办法;创新信用惠民措施,为守信主体提供交通出行、医院诊疗、图书借阅等公共服务便利优惠;着力加强个人诚信建设,营造诚实守信的良好氛围等。

国家发改委有关负责人说,加强城市信用体系建设,有利于提高市场资源配置效率,激发城市发展活力;有利于打通公共信用信息共享共用渠道,完善城市综合服务功能;有利于强化守信褒奖和失信惩戒机制,提高城市治理水平;有利于提升行政效率和政府公信力,优化城市营商环境。

商务部:我国 8000 多种进口产品享受零关税

商务部新闻发言人高峰在 1 月 11 日的例行发布会上表示,截至目前,我国已生效实施的自贸协定 15 个,涉及 23 个国家和地区,涵盖 8000 余种零关税进口产品。

高峰表示,从目前已签署的自贸协定来看,我国和自贸伙伴最终零关税产品税目数占比基本在 90% 以上。

以农产品为例,东盟的榴莲、荔枝等热带水果进口关税由 15-30% 降为零关税;冰岛三文鱼进口关税由 10-12% 降为零关税;格鲁吉亚和智利的红酒进口关税由 14-30% 降为零关税。以工业品为例,瑞士部分手表进口关税降低了 50%;韩国的电冰箱、电饭锅等产品进口关税降低了 40%,并将在几年后降为零关税。

商务部新闻发言人高峰:在上述自贸协定框架下,我国总进口额近三分之一的产品可以享受自贸协定优惠关税待遇,其中大部分是终端消费品。这大大丰富了我国消费者的选择,给消费者带来了实实在在的好处。

[返回首页](#)



国际财经

世行预计全球经济全面复苏

世界银行 1 月 9 日上调明年两年全球经济增长预期,认为全球经济将在 2018 年迎来金融危机后的全面复苏,中国将继续成为全球经济增长的重要引擎。

世行当天在最新一期《全球经济展望》报告中预计,2018 年全球经济增长将小幅加快至 3.1%,较去年 6 月预测值上调 0.2 个百分点;2019 年预计增长 3%,较去年 6 月预测值上调 0.1 个百分点。世行表示,2017 年至 2020 年,东亚和太平洋地区有望继续成为全球经济增长的一个主要动力源,其中中国经济的贡献率将高达 30%。

世界银行发展预测局局长艾汗·柯塞当天在媒体电话会上说,中国继续推进经济结构性改革,消费占国内生产总值的比重继续增加,服务业增速继续快于工业增速。同时,外部失衡有所改善,经常项目顺差继续缩小,外汇储备逐步回升。世行预计,2018 年中国经济将增长 6.4%,较去年 6 月预测值上调 0.1 个百分点;2019 年增速预计为 6.3%,与去年 6 月预测值一致。

德国经济 2017 年增长 2.2%

德国联邦统计局 1 月 11 日公布的初步统计数据显示,2017 年德国国内生产总值(GDP)增长 2.2%,增速高于前一年的 1.9%,为 2011 年以来最高,也是连续第八年实现经济增长。数据显示,德国 2017 年经济增长动力主要源自国内需求,全年国内个人消费支出经价格调整后增长 2%,政府支出增长 1.4%,固定资产投资增长 3.0%。

同时,2017 年德国外部需求强劲,全年商品和服务出口经价格调整后增长 4.7%,进口增长 5.2%。全年贸易顺差对德国经济增长贡献 0.2 个百分点。

数据还显示,2017 年德国就业人口增加 63.8 万,达到 4430 万,增幅为 1.5%,是 2007 年以来的最大增幅。同时,德国 2017 年连续第四年实现财政盈余,为 384 亿欧元。德国工业联合会主席迪特尔·肯普夫当天表示,德国经济将保持增长趋势,该联合会预测 2018 年德国经济将增长 2.25%。他认为,德国经济目前没有过热风险,未来增长的主要挑战来自于英国“脱欧”和贸易保护主义抬头等外部风险。

[返回首页](#)



行业聚焦

国务院督查地方国企改革 加速和突破料成今年重点

2018 年伊始,“国务院深化国有企业改革重点工作任务落实情况专项督查组”(下称“督查组”)就奔赴湖北、安徽等地,督查国企国资改革落实情况。而江苏、山西等地方国资委则在新年第一个工作日就公布了各自的国企改革计划或方案,释放出国企改革加速的信号。在资本市场,目前已有 31 家国企上市公司停牌筹划重组。

有分析人士指出,国企改革的重心正不断下移,改革的力度比以前要大许多,且具体目标非常务实,方案、措施都具有可操作性。因此,也确保了改革的可执行、可量化、可考核、可问责。

一周督查两省

公开信息显示,1 月上旬,督查组已对湖北、安徽两省进行了督查。从督查内容看,主要是围绕“推进国有企业供给侧结构性改革;加快国有经济布局优化、结构调整、战略性重组;加快形成国有企业有效制衡的公司法人治理结构和灵活高效的市场经济机制;完善国有资产管理体制;加强国有企业党的建设”等方面。

据湖北省国资委网站披露,1 月 2 日至 6 日,工信部副部长刘利华率第四督查组对湖北进行了督查,并深入中南设计集团、武汉地产集团、武汉天马、武汉新芯、襄阳轴承、航宇救生等 10 家企业和“三供一业”项目(供水、供电、供热和物业管理)进行现场督查,详细了解企业改革发展情况及面临的困难和问题。

另据报道,1 月 3 日至 5 日,人社部副部长邱小平率领的督查组对安徽进行了督查。邱小平指出,安徽省属企业发展势头好,改革配套政策陆续出台,重点改革任务稳步推进。下一步,要切实增强国企改革的责任感、使命感、紧迫感;突出改革重点,切实推动国企改革的重点难点问题取得新突破。

分析人士表示,督查组的目非常明确,就是要督促地方积极探索实践,确保深化国企改革的各项政策措施能尽快落地见效。

31 家公司停牌

作为国企改革的重要方面,地方国资控股的上市公司最近动作频频,集团整体上市、引进战略投资者、优化国有资本结构、推进混合所有制改革……呈现出全面加速的态势。



如淮南矿业有望在今年完成整体上市，其控股的皖江物流 1 月 9 日表示，安徽省政府、安徽省国资委已批复，原则同意淮南矿业整体改制方案，所涉及的主要工作争取于 2018 年完成。淮南矿业将以皖江物流作为其能源业务迈入资本市场的运作平台。淮南矿业纳入整体上市的资产范围主要为能源类资产，包括煤炭、电力、技术服务等；对房地产、类金融、淮矿物流等资产，则拟采取产权转让、定向减资等方式剥离。

类似的优质资产证券化案例还有湖南省国资委旗下现代投资 1 月 10 日公告，公司与湖南轨道交通控股集团签署《收购框架协议》，重组标的资产拟为交易对方持有的高速公路资产。

混改方面，1 月 4 日，哈药股份公告，中信资本旗下 3 家企业将合计持有哈药集团 60.86% 股权，上市公司的控股方也将由哈尔滨市国资委变为中信资本。同日，天桥起重在网上投资者说明会表示，公司第一大股东株洲市国有资产投资控股集团有限公司与中国中车集团正筹划公司股权划转并涉及混改的重大事项。

据统计，目前已有万华化学、湘潭电化、天桥起重等 31 家地方国资控股的上市公司处于停牌状态，停牌主要事由为“(拟筹划)重大资产重组”、“重大事项”等。

国资委：强化国资运营、境外资产项目等监督检查

1 月 11 日，国资委公布国有重点大型企业监事会对中央企业年度监督检查情况。根据国资监管工作统一安排，国有重点大型企业监事会(简称监事会)以问题和风险为导向，以有效防止国有资产流失、促进国有资产保值增值为主线，着力强化对中央企业的当期和事中监督，扎实开展集中重点检查和境外国有资产检查，不断提升报告质量，切实督促企业整改，较好地完成了对中央企业的监督检查任务。

下一步，监事会将深入学习贯彻党的十九大精神，坚决落实国务院常务会议对监事会工作的新要求，切实督促企业整改监督检查发现的问题，加强制度建设，形成长效机制；研究建立监事会监督事项清单，强化国资运营、境外资产项目等监督检查，严格责任追究。国资委将坚持出资人监督和管理的有机统一，持续加强和改进外派监事会监督，切实增强监督工作的权威性、独立性、及时性、深入性和系统性，有效防止国有资产流失，促进国有资产保值增值，推动国有资本做强做优做大，努力培育具有全球竞争力的世界一流企业。

[返回首页](#)



区域新闻

甘肃：企业购买专利保险可获财政保费补贴

甘肃省支持和鼓励企业创新，引导企业运用市场化手段加强知识产权保护，省级财政为参加专利保险的企业连续三年提供最高 80% 的保费补贴。

日前出台的《甘肃省专利保险资助资金管理办法》规定，专利保险资助资金由省级财政负担，用于支持省级及以上知识产权优势企业、贯标企业、试点示范企业、省级战略性新兴产业骨干企业等各类中小微型企业开展专利保险。险种包括专利质押贷款保证保险、专利执行保险和专利侵权责任保险。

办法明确，保险费资助比例逐年递减，三年分别为 80%、60%、40%，其中专利权质押贷款保证保险费补贴单项最高 10 万元。办法规定，获得授权的国内发明专利、实用新型专利和外观设计专利、取得国际专利组织或相关国家专利行政部门授权的专利作为保险标的，以及将获得授权的专利作为质押融资担保贷款标的向保险公司投保的，均可申请专利保险补贴。

安徽省基础金融服务覆盖行政村

从安徽银监局获悉，2017 年以来，安徽银监局积极推动辖内大型银行设立普惠金融事业部，弥补金融短板。截至目前，大型银行共有营业性网点逾 2300 个，设置助农服务点超过 6000 个、布置 ATM 机具近 11300 台，投放 POS 机具商户逾 10 万户，基础金融服务行政村覆盖率 98% 以上。

据悉，全省大型银行“物理网点+助农服务点+自助机具+互联网金融”四位一体的基础金融服务体系全面建成，农民不出村即可享受基本支付服务。目前全省大型银行小微企业贷款余额超过 1731 亿元，增速较各项贷款高出 3.91 个百分点；贷款户数近 8 万户；申贷获得率 96.02%。截至 2017 年 9 月末，全省大型银行涉农贷款余额 2610.57 亿元，农户贷款上升趋势突出，余额增加 183.64 亿元，增幅较各项贷款高近 10 个百分点。同时，大型银行加快创新普惠金融产品与服务，满足农户支农补贴资金、日常小额取现、余额查询、转账汇款、缴水电费、手机充值等多种服务需求，并鼓励基层网点提供新农保、新农合等农村财政转移支付资金的代发服务。

[返回首页](#)



深度分析

金融机构本身是防范化解风险的核心所在

文/李克平 (中国投资有限责任公司原总经理)

文章来源: 中国金融四十人论坛 2017 年 01 月 10 日

监管者面临双重任务

在我们考虑市场的挑战以及派生的延续性的问题之前,我认为当前一个非常突出的问题是监管者面临的挑战——新出台的《指导意见》包含了两个任务。第一个任务是建立新框架、新原则、新规范,这是着眼于资产管理行业长期发展的基本原理,也是基于全球金融市场数百年来发展的经验,来构建中国大资管市场下一步发展的基础。第二个任务是基于我们前些年资管行业或者是泛资管行业当中出现的突出问题,进行规范。

这样一个双重任务使得两者之间必然出现巨大差异。因此,如何平衡双重任务对于监管者来说就是一个重要问题。从现实来说,为了平滑、稳妥处理现有问题,相关标准太高会引发一些意外风险。但是如果把标准降得较低,并延续到未来的框架和原则当中,又会给未来资管行业的规范发展带来不利影响。所以关键是解决这两者之间的矛盾。

刚刚结束的 2017 年经济工作会议把防范和化解重大风险列为今后三年“三大攻坚任务”之首,而重大风险之首便是金融风险。可见,中央把防范化解金融风险提到前所未有的高度。从某种意义上讲,这不仅会给监管者带来压力,也会使其心态产生微妙的变化。所有这些都对两大任务的取舍、权衡产生相关的影响。

对于监管者而言,我认为最重要的是在制定政策方案的时候,向决策者充分、实事求是、全面地展示问题和各种真实的信息,各种可能出现的风险以及风险应对预案。任何超出预期的重大风险在今后的实施过程当中,都可能导致颠覆性的影响。所以全面、真实、实事求是地反映问题、提出预案对监管者至关重要。

情景模拟和压力测算对市场至关重要

从产品的角度来看,银行理财及相关领域受打破刚兑、净值法估值等影响,应该是受冲击最大的领域。保守而言,这将影响银行理财新增产品的资金,而新增资金的



减少会引发连带可能的资产处置发生调整, 由此还可能引发一些产品赎回。无论对于监管者还是资管机构以及资管子行业来讲, 最关键的是分析并搞清楚传导机制。

现在最重要的是要了解真实数据, 这对每个机构, 每个资管子行业, 乃至整个资管行业来说都是如此。我觉得最核心的是, 能够有效地进行情景模拟和压力测试, 搞清可能产生的影响, 以及被冲击的深度和广度。

需要提醒注意的是, 对于过渡期结束之后未到期的理财产品要有确定的应对预案。从目前的数据看, 约九成理财产品在一年内到期, 另外理财产品的剩余年限大约是 3-4 年。按照目前一年半的过渡期安排, 势必有一部分会被甩在外面, 对此要有确定的解决方案。一个简单的方式是延长过渡期, 让期限匹配。当然还可能还有其他选择。无论如何, 对于已知的不确定性因素, 完全放空并不是好的处理方式。

对资产端的冲击可能超出金融范畴

我个人认为, 对于资产端的冲击和影响我们应该更加关注。现在对行业内的问题有很多机构在关注, 并且以各种创新去应对, 但是对于资产端的冲击和影响, 我个人认为不确定因素相对更多。

对资产端的第一波冲击是剩余期限的问题。这必须要找到应对预案, 否则非常危险, 可能引发其他事件, 比如地方政府和相关机构或个人的反应力量远远大于金融机构, 这种不确定性会超出一行三会的控制范围。

第二波冲击可能会超出金融领域的范畴。实际上, 这几年我们一直在清理和规范地方政府、公共投资、地方融资平台, 也采取了一些新措施, 包括财政部门不能再担保, 中央政府代发国债以帮助地方政府, 国家采用两个政策性银行帮助地方搞专项基金建设。目前, 我们也在对这些问题进行反思, 银行对相关融资也在规范。整体来看, 地方对准公共基础设施建设、投资的运作环境在趋紧, 将来这一定会反映到实体经济中。这个问题的解决恐怕会超出一行三会的管辖范围, 需要更大范围地统筹、协调和创新。我认为这是一个非常大的挑战, 而且存在着变数, 应当做好预案。

防止政策效应叠加是对监管协调的考验

对于监管和政策协调的挑战, 我觉得核心是防止政策叠加。目前已经存在一些叠加的事实和效应。但是从 2017 年经济工作会议整个中央政策的中性基调来看, 我认为已经考虑到了资管新政以及相关规范可能对经济产生的压力, 以及在规范过程当中可



能会遇到的问题。所以我个人的解读是包含了一定的弹性，这个弹性和防范化解金融风险有关。

从中长期来看，从紧政策对真正解决机制当中存在的导致风险的因素是有利的。但是在密集处理化解金融风险时期，过紧的经济政策，特别是货币、信贷政策，以及相关的财政政策，可能会造成化解风险当中出现新的风险因素。政策定位应有利于发展，所以对这种可能出现的状况会有对冲的作用。

这是监管方面面临的一个较突出的问题。作为三大攻坚任务之一，从中央政策和宏观审慎的角度以及相关的监管角度，我期待一个更加协同的效应。否则可能会导致在处理现有问题过程的过程中引发新问题，或是加剧一些问题。

资管机构面临竞争压力和产品创新的挑战

在规范大资管进程的下一步，资管机构的竞争会更加激烈。但是统一监管规制、确定新的运作框架，对促进资管行业发展，资管行业有效竞争，确立机构竞争优势总体而言具有好的推动作用。这其中，人才竞争是一个较突出的问题。通过人才的重新配置和调整可以大大加快机构的转型，但是人才竞争涉及到很多理念和操作习惯的问题，转型和转变相对缓慢。

此外，国际化竞争的因素也不能忽视。2017年以来，我们整个开放进程在加快，特别是在金融领域。而且全球资金对中国经济和中国资本市场的关注度越来越高。中国经济已经成为世界经济增长的重要引擎，中国资管市场国际化的加速，也取决于国内资本市场的环境。现在这种压力、趋势和供给力量已经摆在那里，关键是我们步伐快慢的问题。我认为，外资团队在标准化、风险管理和产品设计方面有很多值得本土团队借鉴的地方，这也是外资机构的竞争力所在。这对本土机构是巨大的竞争压力。所以时不我待，我们也要加快自己的步伐，且规范本身对行业也是一种重新洗牌。

金融服务实体经济不应教条化、简单化

毫无疑问，金融服务实体经济是金融工作的根本目标。但是不能把服务实体经济教条化、简单化。教条化和简单化不仅会为一些错误做法提供借口，而且会使得金融创新本身受到一些不应有的制约，还会给化解金融风险制造不必要的矛盾，浪费我们的精力。这对于关注主要矛盾、主要工作是不利的，有时候还会演化为一种不应有的干扰因素。所以要坚持基本原则，不能把金融服务实体经济教条化、简单化。

金融机构本身才是防范化解风险的核心所在



在当前、近期以及中期的一段时间,资管行业面临压力可能是该行业的主要矛盾。在这个过程中,无论供给方和需求方,还是监管者方,都需要一个适应乃至重构的过程。资管行业在这一时期出现行业发展放缓是完全正常的,否则反而影响行业前景,监管部门对此应有充分考虑。

从整个中国经济发展趋势、中国直接融资间接融资的现状、中国资本市场发展的空间以及中国资管行业的现状和提升空间来看,我对资管行业的中长期发展充满信心。因为那些基本的数据和事实摆在那里,不以人的意志为转移。从全球来看,中国是世界第二大经济体,而中国比较落后的领域就是金融,金融中比较落后的领域是直接融资,然后是资管,这是基本现实而不是个人偏好的问题。因此,我认为这当中存在机遇。资管新规的建立是中国大资管行业发展的起点。在这个起点下,在确定了相关理念和原则的基础上,我们可以期待更多新资管机构和人才队伍的出现,期待资管机构可以真正专注于塑造自己的核心能力和优势竞争力。

和十几年前相比,中国的投资者背景发生了很多变化,投资者的风险承受能力有了很大提升。如果在取消刚兑之后,能有一个互动式教育,中国的资管产品可能将更加丰富,这是由投资者的基础背景变化所引发的。另外,从资产端来看,实际经济中的还存在大量需求没有相应的资产和产品去合理地匹配,因此这个发展空间也是巨大的。

对于中介服务机构来说,过去由于套利取巧是赚钱最快的方式,导致真正相对较规范的中介服务机构反而价值不大。随着资管行业回归本源,资管领域中的中介服务机构也会有好的发展,因为每家机构不可能什么都做,包括相关的中后台,所以中介服务机构的发展空间也是蛮大的。

最后,无论监管机构怎么做,无论新的规制如何确定,金融机构本身才是真正有效化解防范金融风险的核心。只有大多数金融机构自身从理念、方法、程序上有控制风险意识和相关技术手段,我们才可能真正实现有效化解风险,否则仅靠监管部门的规制是远远不够的。2008年的金融危机正是发生在相对发达且规范的美国资本市场。金融和风险永远相生相伴,因此最有效的化解防范风险的办法就是所有金融机构加深对这一问题的认识,并延着正确方向成长。

[返回首页](#)

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。