



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第126期 总第571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

2017年12月19日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
五部门发文规范民企境外投资经营行为.....	2
11月货币市场成交同比增长16.96%.....	2
发改委新规：明年起招投标信息免费向社会公众发布.....	3
中国10月增持84亿美元美国国债.....	3
<b>国际财经</b> .....	4
全球央行陆续走上加息之路.....	4
英国将向亚投行项目准备特别基金捐款5000万美元.....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
商业银行加码住房租赁市场.....	5
P2P借贷案件存三大审理难点 平台违规操作普遍.....	6
<b>区域新闻</b> .....	8
山东：推动普惠金融由小额信贷向多元化金融服务转变....	8
全国首家绿色商业银行将在马鞍山诞生.....	8
<b>深度分析</b> .....	9
从金融去杠杆到实体去杠杆的逻辑.....	9

## 国内财经

### 五部门发文规范民企境外投资经营行为

近日，发改委等五部门联合印发《民营企业境外投资经营行为规范》。《规范》指出，民营企业境外投资不得以虚假境外投资非法获取外汇、转移资产和进行洗钱等。

《规范》主要从五方面对民营企业境外投资经营活动进行引导和规范：一是完善经营管理体系，二是依法合规诚信经营，三是切实履行社会责任，四是注重资源环境保护，五是加强境外风险防控。

《规范》指出，国家支持有条件的民营企业“走出去”，对民营企业“走出去”与国有企业“走出去”一视同仁。民营企业要根据自身条件和实力有序开展境外投资，参与“一带一路”建设，推进国际产能和装备制造合作，服务于供给侧结构性改革和转型升级。民营企业开展境外投资应坚持企业主体、市场运作，自主决策、自负盈亏，量力而行、审慎而为，着力提高企业创新能力、核心竞争力和国际化经营能力。要依法经营、合规发展，加强境外风险防控。

《规范》要求，民营企业境外投资应按照相关规定，主动申请备案或核准。境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的须获核准；其他情形的，须申请备案。民营企业在境外跟踪拟使用中国金融机构信贷保险的项目，未取得有关金融机构出具的承贷、承保意向函前不得做出对外融资或保险承诺。民营企业境外投资经营应坚持公平竞争，坚决抵制商业贿赂，不得向当地公职人员、国际组织官员和关联企业相关人员行贿。不得串通投标，不得诋毁竞争对手，不得虚假宣传业绩或采取其他不正当竞争手段。

### 11 月货币市场成交同比增长 16.96%

中国人民银行 12 月 18 日发布了 11 月金融市场运行情况。数据显示，11 月，货币市场成交共计 68.7 万亿元，同比增长 16.96%。其中，质押式回购成交 58.1 万亿元，同比增长 21.89%；买断式回购成交 3.1 万亿元，同比增长 16.14%；同业拆借成交 7.5 万亿元，同比减少 10.85%。

债券市场共发行各类债券 4 万亿元。其中，国债发行 3158 亿元，地方政府债券发行 4541 亿元，金融债券发行 4173 亿元，公司信用类债券发行 5402 亿元，信贷资产支持证券发行 944 亿元，同业存单发行 1.8 万亿元。银行间债券市场共发行各类债券 3.3

万亿元。银行间债券市场现券成交 10.6 万亿元,日均成交 4831 亿元,同比减少 13.50%。交易所债券市场现券成交 6058 亿元,日均成交 275 亿元,同比增加 8.27%。11 月末,银行间债券总指数为 174.42 点。

## 发改委新规：明年起招标投标信息免费向社会公众发布

为深化招标投标领域“放管服”改革,发改委对原《招标公告发布暂行办法》进行了修订,形成了《招标公告和公示信息发布管理办法》(以下简称《办法》),并以部门规章形式对外发布,明年 1 月 1 日起正式实施。

《办法》主要规范了四方面的内容:一是立足公共服务基本定位,规范发布活动。要求发布媒介免费提供信息发布服务,并允许社会公众和市场主体免费查阅。二是按照应公开必公开原则,扩大信息发布范围。信息公开范围由依法必须招标项目招标公告、资格预审公告,扩大到中标候选人公示、中标结果公示等信息。三是适应“互联网+”招标采购趋势,强化信息开放共享。所有招标公告和公示信息全部交互汇集到“中国招标投标公共服务平台”公开,并与相应的公共资源交易平台和信用信息共享平台实现信息共享。四是丰富监管手段严格责任追究,加强事中事后监管。

## 中国 10 月增持 84 亿美元美国国债

美国财政部 15 日公布的数据显示,在 9 月减持后中国于 10 月份增持了 84 亿美元美国国债。数据显示,10 月份,中国持有的美国国债规模上升至 1.1892 万亿美元,仍是美国第一大债权国。

当月,日本减持了 21 亿美元美国国债,持有规模降至 1.0939 万亿美元。

截至今年 10 月底,外国主要债权人持有的美国国债总额约为 6.3494 万亿美元,高于 9 月底修正后的 6.323 万亿美元。其中,中日两国持有的美国国债占外国主要债权人持有美国国债总额的三分之一以上。

中国人民银行数据显示,截至 11 月末,中国外汇储备规模为 3.1193 万亿美元,为连续第十个月回升。中国国家外汇管理局表示,随着中国利率和汇率市场化改革进一步深化,市场预期不断改善,促进国际收支平衡、跨境资金流动保持平稳的基础将更加坚实,有利于外汇储备保持总体稳定。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 全球央行陆续走上加息之路

12 月 14 日国内外资本市场都把目光聚焦在加息问题上。美国打出“加息+减税”组合拳之后，全球金融市场也被搅动得跌宕起伏。

美联储加息之后，全球央行开始了同步加息过程。反应最快的就是香港金管局。14 日早 8 点，香港金管局就宣布，上调基准利率 25 个基点至 1.75%。事实上，从今年下半年开始，全球多个央行已经开始收紧货币政策。韩国、英国、加拿大、捷克、墨西哥、土耳其几国都在 2017 年开启加息步伐。全球还在玩负利率的只剩日本、瑞典和瑞士。

花旗银行预计 2018 年美联储和加拿大央行将进行三次加息，而英国、澳大利亚、新西兰、瑞典和挪威都将进行一次加息。

### 英国将向亚投行项目准备特别基金捐款 5000 万美元

12 月 16 日，亚洲基础设施投资银行行长金立群和英国财政大臣哈蒙德签署了一项合作协议。根据协议，英国将向亚投行项目准备特别基金注资 5000 万美元。该基金是为支持欠发达成员国开展基础设施项目准备而成立的。

金立群表示，英国的注资将有助于帮助欠发达成员国储备一批符合亚投行标准的项目，这意味着会有更多经济可行、环境可持续、受当地社区欢迎的项目。

哈蒙德表示，英国强烈地支持亚投行关于缩减亚洲基础设施缺口的重要使命。项目准备特别基金将帮助欠发达国家做好可靠的项目建议书，从而向亚投行申请资金。

2016 年 6 月，亚投行项目准备特别基金在北京成立。中国、韩国分别向亚投行出资 5000 万美元和 800 万美元。该基金欢迎更多捐款。

最近，亚投行批准了两个项目准备特别基金的项目，包括向尼泊尔拨款 100 万美元以准备一个城市基础设施投资计划，向斯里兰卡拨款 70 万美元以准备一个固体废物管理项目。

[返回首页](#)

## 行业聚焦

### 商业银行加码住房租赁市场

租购并举，全面发展住房租赁市场，已成为建设房地产长效机制、建立新的住房制度的重要内容。据不完全统计，截至目前，包括建设银行、工商银行和中国银行在内的 3 大银行已与全国 27 个省市签署了住房租赁市场发展战略合作协议，合计提供的意向性授信支持金额超过万亿元。专家和银行业内人士指出，对于商业银行等金融机构来说，通过介入住房租赁市场，创新住房金融服务，一方面是履行社会责任的体现，另一方面也为自身业务转型提供新思路。

#### 国有大行领跑

相关研究显示，我国住房租赁市场规模约为 1.1 万亿元，同期房屋交易市场规模约为 15 万亿元，租赁市场规模仅为交易市场的 7%，与美国、日本等成熟市场平均超过 40% 的比例相比，差距很大。易居研究院认为，未来 10 年将是租赁市场快速发展的阶段，预计 2027 年全国城镇将形成 54 亿平方米的有效租赁需求；租金规模将达 3.86 万亿元，比 2017 年增长 138%。

或许正是看中这一巨大发展空间，以建行为代表的国有大行在住房租赁领域发力最早、布局力度也最大。12 月 18 日，建设银行北京分行宣布进军住房长期租赁市场。同日，建行的住房租赁综合服务平台上线，推出包含一揽子金融服务方案，支持各市场主体参与建设住房租赁市场。

建设银行相关负责人表示，建设银行搭建的住房租赁综合服务平台包含住房租赁监测分析、住房租赁监管服务、政府公共住房服务、企业租赁服务管理、住房租赁服务共享等子系统，为住房租赁市场各参与主体提供多场景、全线上、全链条的服务，囊括了管理、交易、运营的各个环节。同日，建行发布北京地区“住房指数”，反映市场动态，提供定价参考。

#### 证券化前景可期

2017 年，我国市场上相继推出了五单公寓类资产证券化产品。12 月初，由建行主承销的 200 亿规模长租公寓资产支持票据(ABN)“飞驰-建融招商住房租赁资产支持票据”在交易商协会成功注册，择日将发行首期规模 40 亿元，此为银行间首单。



北大光华报告显示,中国 REITs 市场潜力巨大。参考 REITs 占 GDP 和股票总市值的比例,中国 REITs 市值规模在 4 万亿—12 万亿元之间。租赁住房 REITs 是 REITs 一个大的分类。以美国为例,截至 2017 年 9 月末,美国 REITs 总市值 1.11 万亿美元,其中 21 家租赁住房 REITs 合计总市值 1468 亿美元,占总体 REITs 市值的 13.2%。若以同样比例 13% 来估算,则中国租赁住房 REITs 的市值规模有望在 5200 亿元—1.56 万亿元之间,远景巨大。

## P2P 借贷案件存三大审理难点 平台违规操作普遍

近日,北京市第三中级人民法院(以下简称三中院)与中国互联网金融协会、北京市金融工作局联合召开新闻通报会,对 P2P 网络借贷纠纷案件的审理情况以及 P2P 行业发展状况、监管措施进行通报。

据介绍,目前 P2P 网络借贷案件存在三大审理难点:涉及法律关系复杂,司法认定存在困难;司法对于电子证据的审查与认定经验不足;平台违规操作普遍,裁判尺度难以确定。具体而言:

### (一)涉及法律关系复杂,司法认定存在困难

**1. 平台担当多种角色、形成多重法律关系。**基于平台不同的经营模式,除了出借人和借款人之间的借贷关系之外,平台与出借人和借款人之间往往存在居间、委托、债权转让等多重法律关系。同时,为促进交易,平台往往还为借款人提供增信,根据提供增信方式的不同,平台还有可能与出借人或者借款人之间形成担保合同关系、债权转让及回购合同关系等。

**2. 存在多次债权转让,诉讼主体资格审查困难。**因出借人与借款人多属异地,且平台在撮合交易时存在多对多匹配的情况,为方便债权实现,实践中一般通过多次债权转让将债权进行集中。这就使得诉讼中的原告往往与实际出借人没有直接关系,被告多以主体资格进行抗辩,法院需要对债权转让的真实性与效力进行核实,增加了案件审理的难度。

**3. 部分案件涉及刑民交叉问题。**基于互联网金融目前缺乏完备的征信体系和规范的融资模式等原因,现实中很多网络借贷平台所实施的行为涉嫌刑事犯罪,E租宝就是典型。实践中,平台归集资金的行为与非法集资在外观上具有相似性,导致案件出现刑民交叉问题,给法院审理带来一定困难。



## (二)司法对于电子证据的审查与认定经验不足

通过 P2P 网络借贷平台形成的借贷关系与传统借贷关系的最大区别在于,当事人之间不签订纸质的借款合同,借款人、出借人、平台三方之间只有电子合同,且电子合同一般存储在平台的数据库。同时,网络借贷平台没有支付功能,款项的交割一般通过第三方支付机构进行,导致相关支付事实的证据形式也主要是电子证据。

电子证据在审判实践中尚未普及,目前对于电子证据的形式、证明力如何确定尚未形成统一意见。一旦发生纠纷,当事人往往对于电子合同的真实性、效力以及电子证据的证明力产生质疑。

## (三)平台违规操作普遍,裁判尺度难以确定

监管规定将网络借贷平台定位为信息中介,以此为标准衡量,当前进入诉讼网络借贷平台基本都存在违规操作的情况,违规行为是否影响合同效力,是审判中的难点。

1. 平台归集出借人资金,形成资金池。归集资金是网络借贷平台普遍存在的现象。例如,有的平台采取“多对多”的方式对出借人和借款人进行匹配,即每一借款人收到的资金来源于多个出借人,每一出借人的资金匹配多个借款人,借贷双方彼此都不清楚对方的信息,平台相对于双方都是一个“黑箱”,而该黑箱实际上是资金的蓄水池。

2. 平台提供担保并承诺保本付息。为吸引客户,平台往往向出借人承诺保本付息,实际系刚性兑付,为当前的监管规定所禁止。主要情形包括:一是平台自身或者其关联公司为借款人提供担保;二是平台向出借人承诺在债权人违约时其回购债权、先行垫付本息;三是平台设立风险基金,当借款人违约时通过风险基金对出借人进行偿付;四是平台向出借人承诺承担风险,即当借款人出现违约时,平台对于出借人本息的最终受偿承担补充责任或者替代给付责任。

3. 借款人资金使用成本过高。实践中,在出借人、平台、借款人三方之间,基于不同的协议往往存在多种费用,具体包括:一是平台向借款人收取咨询费、委托服务费、信用管理费、会员费等;二是出借人向借款人收取利息、逾期利息、违约金等;三是平台向出借人收取咨询费、信用管理费等。对于借款人而言,虽然每单项的费用或者利息并不违规,但各项息费加起来超过民间借贷利息保护上限 24% 的情形十分普遍,甚至多有超过 36% 的情形。

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 山东：推动普惠金融由小额信贷向多元化金融服务转变

山东省在普惠金融服务领域，一方面着力推动普惠金融由单一的小额信贷向多元化金融服务转变，拓宽中小企业直接融资渠道，发展普惠保险。另一方面统筹促进传统金融转型与民间金融创新。

截至 10 月末，全省小微企业本外地贷款余额 1.49 万亿元，涉农贷款余额 2.58 万亿元，今年新增了 1669 亿元。

据山东省金融办副主任初明锋介绍，目前山东省小额贷款公司已达 419 家，自试点开展以来，累计发放贷款接近 6500 亿。民间资本管理公司达到 447 家，累计投放资金超过 1000 亿，全省农资担保公司 410 家，担保责任余额 105 亿，注册资本 10 个亿以上的机构现在已经达到 14 家。

### 全国首家绿色商业银行将在马鞍山诞生

12 月 14 日上午,马鞍山农村商业银行转型发展暨与世界银行集团国际金融公司(IFC)绿色转型项目启动大会在我市举行,作为地方法人银行,马鞍山农商行将与 IFC 联手打造我国首家具有国际水准的绿色商业银行。

IFC 是世界银行集团成员单位,是全球绿色金融的主要推动者和标准制定者、“赤道原则”的主要倡议者。目前,“赤道原则”已被全球 35 个国家的 84 家国际性金融机构接受,覆盖了新兴市场 70% 以上的国际融资项目贷款。2006 年以来,IFC 在我国成功开展了中国能效项目,直接推动了我国绿色信贷和绿色金融发展。

马鞍山农商行有关负责人表示,此次绿色转型项目的启动,将为该行的转型发展开启新篇章。该行将通过 IFC 的技术与政策支持,对马鞍山农商行员工及经营架构重新定位,使该行成功转型为我国首家具有国际水准的绿色商业银行。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 从金融去杠杆到实体去杠杆的逻辑

文/钟正生（财新智库莫尼塔研究董事长兼首席经济学家）

文章来源：财新网 2017 年 12 月 18 日

#### 一、金融去杠杆仍未完成

大家不要对这个题目产生误解：从金融去杠杆到实体去杠杆之后，金融去杠杆可以告一段落。其实不是这样。事实上，现在的政策信号是实体去杠杆优先于金融去杠杆，但是金融去杠杆仍未完成。

回顾金融去杠杆的进程，这一轮轰轰烈烈的金融监管去年就已拉开帷幕。这件事的背景是什么呢？

第一个背景，从整体上看，金融和经济之间的关系错位。金融应支持经济的发展，但从去年保险资金举牌等事件可以发觉，金融不仅没有支持经济的发展，反而可能在伤害经济的发展。金融与经济的关系紊乱，需对其职能重新调整，现在强调实业兴邦比任何时候都更加重要。以其他国家为例：次贷危机之后，美国率先复苏，它复苏靠的是制造业的重塑；欧债危机爆发两次，德国耸立不倒，而它一直以来保持制造强国的地位。可见，在次贷危机后，实业兴邦比任何时候都更加重要，这是加强金融监管的第一个重要背景，是金融与经济的关系。

第二个背景是，在这一轮改革中，国有企业兼并重组已经拉开了帷幕，但金融体系的治理整顿却慢了一拍。因此，从提高政府治理能力，或者政府掌控能力的角度来说，也需要对金融体系中的乱象进行梳理。

上述两个大的背景，解释了为什么现在金融监管有趋紧的倾向。

另外，有两个细节需要补充：第一个细节是，目前全球经济基本上同步复苏。复苏的动能有人说是强复苏、有人说是弱复苏。有比较乐观的说法，认为全球经济步入新一轮“朱格拉周期”，即设备更新换代的周期，而且这在各国的信贷扩张里能看出迹象。在这样的情况下，全球的利率水准都是往上调整的。即当经济增长的动能增强时，利率是往上的趋势。

另外一个细节是什么？我们现在讨论资本市场的调整，比如债券市场，国债收益率有没有进一步上行的空间，或者是不是要下行了？这么高的国债收益率与实体经济

是不是相悖的？但从人民银行决策角度来看，判断货币金融环境的松紧，最重要指标是实际利率。实际利率度量一般会用到通胀率，特别是用工业生产价格指数来进行平减。看基准利率，这也是人民银行最重要的政策利率，最近两年贷款基准利率没变，但是 PPI 价格指数从负的 5% 到接近 7%，经历了上下 10 个百分点的摆动。如果按照这样的指标来度量，中国目前的实际利率水准是偏低的。所以，现在的货币金融环境谈不上紧。

结合上述背景，不管是从扭转金融和经济的角度来看，还是从全球经济同步复苏、各国货币政策同步正常化的角度看，未来金融的环境甚至监管的环境都会趋紧。有个偏差需要纠正，就是认为从金融去杠杆到实体去杠杆后，金融好像是已经完成的，其实不是。

未来 5 年，金融的监管、金融的去杠杆只会更严，不会更松。金融去杠杆要取得实效，不能就金融论金融，还是要从经济里找根源。这实际上与货币内生和外生之分有关。如果是外生货币，人民银行可以掌握货币供给，那么金融领域的杠杆波动，人民银行是可以掌控的；如果是内生货币，那么金融领域的杠杆波动就不仅仅由人民银行决定，它可以由金融机构决定，甚至可以由微观主体，包括家庭和企业来共同影响。在这种情况下，需要从源头开始寻找造成货币过度扩张的源头、杠杆上扬的动力在哪。

## 二、给“金融去杠杆”正名

为什么加了双引号？以金融去杠杆概括当前加强金融监管的态势有失偏颇。

首先，本质上，金融体系最大的特点就是杠杆。大家肯定也学过弗里德曼曾经倡导的全部准备金的制度，这样银行就没有杠杆了。而这并不是现代金融制度，现代金融制度肯定是有杠杆的。其次，金融杠杆率的上升并非集中于 2015 年货币政策大幅宽松以后，而是自 2009 年起就已有之。

■ 债市杠杆上升早已有之



从上图可以看出，2009年“四万亿”投资之后，债券的杠杆率持续上升。所以这两年金融监管突然加强，实际上针对的现象并不是这两年才发生的。

再次，2015年以后，资金“脱实向虚”的问题明显加重，金融有脱离实体经济超速发展的趋势。

■ 近两年银行资产扩张相对加快



如何理解上述现象？社会融资规模是人民银行创设出来的，更好地度量金融对经济支持程度的指标。当银行资产增速超过社会融资规模增速的时候，可以理解成银行的资产配置中有很多并不是向实体经济放贷，而是在金融体系里面空转。这两个指标产生喇叭口，就意味着金融对经济的支持并不充分。这个裂口从2015年货币政策宽松以后持续拉大，稳定在较宽的水准上。

最后，近年来利率市场化不断向前推进，但对表外业务的监管明显落后于表外业务的扩张，导致金融风险有所集聚。刚刚公开征求意见的资管新政对整个金融体系的冲击会很大，其一个着眼点就在表外业务的梳理和规范上。

可见，杠杆其实是一个中性词，而非贬义词。在金融体系中，商业银行或金融机构的定义就是期限错配加杠杆转换，杠杆就是金融机构的定义特征。没有杠杆，就没有金融机构本身。即使从公司层面来说，杠杆率本身也没有问题，杠杆率撬动的东西才是关键。

[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。