



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 07 期 总第 581 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 23 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
我国实有个体工商户和私营企业占全部市场主体 94%...	2
2017 年国有企业营收同比增 13.6% 利润同比增 23.5%...	2
国家发改委：把更多优质发行主体纳入企业债券发行范围	3
国际财经	4
法德将联合向二十国集团提交比特币监管建议	4
美国上周初请失业金人数创 45 年新低	4
行业聚焦	5
审计署：国有企业应建立总审计师制度	5
资管新规敦促银行祭出新负债管理法宝	6
区域新闻	8
安徽首提重点发展先进制造业集群	8
安徽省 2017 年经济运行情况发布 人均 GDP44206 元	8
深度分析	9
为什么在过去五年互联网金融野蛮式生长?	9



国内财经

我国实有个体工商户和私营企业占全部市场主体 94%

从国家工商总局获悉,截至2017年年底,我国实有个体工商户6579.4万户,私营企业2726.3万户,合计占全部市场主体的94.8%,从业人员3.41亿人。

商事制度改革极大地激发了市场活力。国家工商总局有关负责人表示,各地政府落实针对小微企业的帮扶措施,新设小微企业不仅“生得顺”,而且“活得好”,并且随着营商环境不断优化而“长得大”“做得强”。据工商总局统计,我国新设市场主体从商事登记制度改革前的日均3.1万户大幅增加到2017年的5.27万户,其中,个体私营小微企业占96%以上。2017年我国新设个体工商户1289.8万户,增长20.7%,较2016年5.7%的增速大幅提升。

当前,个体私营经济已成为大众创业、万众创新的重要力量,进一步巩固了经济发展的微观基础,促进了新兴业态的发展。

2017年国有企业营收同比增13.6% 利润同比增23.5%

2017年1-12月,全国国有及国有控股企业(以下简称国有企业)经济运行态势良好、稳中有进,国有企业收入和利润持续较快增长,利润增幅高于收入9.9个百分点。

(一)营业总收入。1-12月,国有企业营业总收入522014.9亿元,同比增长13.6%。

(1)中央企业308178.6亿元,同比增长12.5%。(2)地方国有企业213836.3亿元,同比增长15.2%。

(二)营业总成本。1-12月,国有企业营业总成本507003.9亿元,同比增长12.6%,其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长9.5%、8.5%和8%。(1)中央企业297048.4亿元,同比增长12%,其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长7.6%、7.9%和4.6%。(2)地方国有企业209955.5亿元,同比增长13.5%,其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长12.5%、9.3%和11.2%。

(三)实现利润。1-12月,国有企业利润总额28985.9亿元,同比增长23.5%。(1)中央企业17757.2亿元,同比增长16%。(2)地方国有企业11228.7亿元,同比增长37.6%。

(四)资产、负债和所有者权益。12月末,国有企业资产总额1517115.4亿元,同比增长10%;负债总额997157.4亿元,同比增长9.5%;所有者权益合计519958亿元,



【国内财经】

No.581

同比增长 11%。(1)中央企业资产总额 751283.5 亿元,同比增长 8.2%;负债总额 511213 亿元,同比增长 7.3%;所有者权益合计 240070.5 亿元,同比增长 10.2%。(2)地方国有企业资产总额 765831.9 亿元,同比增长 11.8%;负债总额 485944.4 亿元,同比增长 11.9%;所有者权益合计 279887.5 亿元,同比增长 11.7%。

1-12 月,钢铁、有色等去年同期亏损的行业持续保持盈利,煤炭、交通、石油石化等行业利润同比增幅较大;电力等行业利润同比降幅较大。

注:本文所称全国国有及国有控股企业,包括中央管理企业、中央部门和单位所属企业以及 36 个省(自治区、直辖市、计划单列市)的地方国有及国有控股企业,不含国有金融类企业。

国家发改委:把更多优质发行主体纳入企业债券发行范围

国家发展改革委新闻发言人严鹏程 1 月 22 日说,将把更多优质发行主体纳入企业债券发行范围,这是从根本上防范风险的有效手段。

近期国家发改委核准中国中信集团有限公司和中国邮政集团公司各发行企业债券 300 亿元。“根据这两家央企集团业务发展模式,在偿债保障措施完善的前提下,将债券募集资金用途环节的审核从‘事前审核’转变为‘加强事中事后监管’,支持其募集资金灵活使用,进一步提高资金使用效率。”严鹏程在当日举行的新闻发布会上说。国家发改委近期发布了对企业债券监督检查和风险排查的有关通知。严鹏程说,按照“守住不发生系统性金融风险的底线”要求,提前做好企业债券风险的摸底排查,不断完善本息兑付联动机制。“对于已违约的债券,我们将主动协调,按照市场化、法治化原则,积极指导相关省级发展改革部门和主承销商、发行人,通过推进企业重组等方式进行风险处置,充分保护投资人的合法权益。”

严鹏程说,2017 年,国家发改委共核准企业债券 384 支 8359.4 亿元,较 2016 年增长 4%。截至 2017 年底,企业债券存量 4.9 万亿元,相关企业债券违约支数和规模均处于公司信用类债券最低水平。他强调,下一步,国家发改委将结合试点工作情况扩大支持范围,鼓励更多符合条件的优质企业发行企业债券融资,进一步增强企业债券服务实体经济的能力。

[返回首页](#)



国际财经

法德将联合向二十国集团提交比特币监管建议

法国经济和财政部日前提供的资料显示,法德两国将在今年 3 月向二十国集团共同提交比特币监管建议。

法国经济和财政部长布鲁诺·勒梅尔与德国财政部长彼得·阿尔特迈尔 18 日在巴黎举行了联合新闻发布会。勒梅尔说,法德双方对比特币风险有相同的担忧,对比特币监管也有同样的目标,双方将就比特币风险联合撰写分析报告及监管建议,这些成果将在今年 3 月举行的二十国集团财长会上提交给二十国集团。

另据法国媒体报道,阿尔特迈尔当日在新闻发布会上说,对于比特币及其他类似货币,德法政府有共同责任向两国民众解释此类货币的风险,以及通过监管来减少风险。

有别于传统货币,比特币实际上是一种基于区块链技术的加密数据。目前,已有多个国家出于管控金融风险、打击洗钱行为等考虑,收紧对比特币的监管。

美国上周初请失业金人数创 45 年新低

美国上周四(1 月 18 日)劳工部公布的数据显示,1 月 13 日当周初请失业金人数 22 万,远低于预期 24.9 万和前值 26.1 万,降至 45 年以来新低;1 月 6 日当周续请失业金人数 195.2 万。美国初请失业金人数低于预期,且连续第 150 周低于 30 万,表明美国就业市场基本处于充分就业。不过有数个州的数据是估算而来的,可能高估就业市场的紧俏程度。

[返回首页](#)



行业聚焦

审计署：国有企业应建立总审计师制度

1月12日，审计署发布了新修订的《审计署关于内部审计工作的规定》(以下简称《规定》)，自2018年3月1日起施行。《规定》中将境外资产和境外经济活动等方面纳入内部审计职责范围，还明确了国有企业应建立总审计师制度。

所谓内部审计，是指对本单位及下属单位财政财务收支、经济活动、内部控制、风险管理实施独立客观的监督、评价和建议，以促进单位完善治理、实现目标的活动。

为充分发挥内部审计作用，加大内部审计监督力度，《规定》进一步拓展了内部审计职责范围。新修订的《审计署关于内部审计工作的规定》明确，内部审计机构或者履行内部审计职责的内设机构要履行12项职能，与2003年发布的规定相比，增加了6项。与原职责相比，增加了贯彻落实国家重大政策措施情况审计，发展规划、战略决策、重大措施以及年度业务计划执行情况审计，自然资源资产管理和生态环境保护责任的履行情况审计，境外机构、境外资产和境外经济活动审计，协助督促落实审计发现问题的整改工作，指导监督所属单位内部审计工作等职责。

此外，为进一步强化内部审计独立性，《规定》主要从两个方面予以规范。一是进一步健全有利于保障内部审计独立性的领导机制。规定内部审计机构或履行内部审计职责的机构应当在单位党组织、董事会(或者主要负责人)直接领导下开展内部审计工作。明确国有企业还应当按照有关规定建立总审计师制度，总审计师协助党组织、董事会(或者主要负责人)管理内部审计工作。二是建立健全内部审计人员独立性约束和保护制度。

据悉，《审计署关于内部审计工作的规定》(审计署令第4号)自2003年发布实施以来，为我国内部审计工作的开展提供了有力的制度支撑。但随着我国经济社会的快速发展，内部审计的内外部环境发生了很大变化，审计法及其实施条例先后作了重大修改，特别是党的十八大以来《国务院关于加强审计工作的意见》《关于深化国有企业和国有资本审计监督的若干意见》等党中央国务院文件对新时代的审计监督工作提出了新的、更高的要求，4号令已经不能完全适应新形势的需要，在此背景下，审计署组织对4号令进行了修订。



资管新规敦促银行祭出新负债管理法宝

新年伊始,随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》以及《商业银行流动性风险管理办法(修订征求意见稿)》征求意见结束并将在不久正式落地,打破刚性兑付将是大势所趋,银行理财可能出现规模收缩,存款回流增加。那么,在严监管的态势下,投资者将不得不适应上述新规下投资理念和方式的改变,而对银行而言,“资管+流动性”新规将敦促各银行祭出新负债管理法宝。

所谓新负债管理是针对传统的负债管理而言的。传统负债管理是指对资产负债表中的负债项目的管理,即对资金来源的管理。传统负债管理的核心主要体现在两个方面:一是通过哪些渠道和工具来筹集足够的资金以支持贷款及公众所需要的其他金融服务;二是如何控制负债成本,为实现银行整体盈利目标创造首要条件。而新负债管理是对传统负债管理的一种创新,这种管理创新又是近几年来在银行经历了负债表内转表外—金融加杠杆—过度金融化—资管新规推出—银监会发文整治银行业市场乱象—新负债管理—负债表外转表内—资金回归本源。特别是由于资管新规明确要求金融机构对资产管理产品实行净值化管理,打破刚性兑付,并且明确了刚性兑付的认定标准,使得打破刚性兑付的理念更具可操作性。

同时,资管新规还规定,根据行为过程和最终结果对刚性兑付进行认定,包括违反公允价值确定净值原则对产品进行保本保收益,采取滚动发行等方式使产品本金、收益在不同投资者之间发生转移,自行筹集资金偿付或者委托其他金融机构代为偿付等。对刚性兑付的机构分别提出惩戒措施。

当然,这里也不能忽视流动性新规对银行新负债管理的影响。去年12月6日,银监会公布了流动性新规。整体来看,新规针对近年来银行业务的发展与可能的流动性风险点,围绕金融防风险的总方针,提出了进一步的要求。本次新规主要新加入了三个流动性监管指标:净稳定资金比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率。这些流动性新规也促使银行务必加大气力获取流动性负债,而且,还必须加大中长期稳定负债占比。

因此,预计下一步各银行对存款争夺会进入白热化。而这个当口,银行新负债管理也需要祭出新的法宝。第一,银行应选择迅速放弃传统的保本理财业务,将现有理财的负债转向银行存款、固定收益类资管产品(包括银行新型资管产品)、货币基金之中,



从而能够用平稳的方法实现银行理财的模式切换，这就可以有效避免因处置风险引发更大的风险。

第二，银行表外负债的回表并不会带来银行表内存款的激增，理财产品的发行也并没有带来银行表内存款总量的下降，带来的只是结构变化，零售存款的重新增长将优化银行表内负债结构，降低负债成本。从这个角度讲，吸收存款或将成为银行下一步工作的重中之重，能否提高服务质量，能否把握金融科技发展的大势为客户提供便捷的服务体验，能否通过做好企业一条龙服务来争取对公存款，能否设计出赢取高收益的结构性存款产品博取客户眼球，将成为新规实施后各家银行的竞争所在。

第三，理财产品转向净值化并按照投资者类型限定底层资产投资范围，而银行理财实现净值化管理后，银行需要加强对投资者教育，提高风险和收益匹配的意识。当然，这里需要说明的是，要求投资者自担风险与管理人收取业绩报酬之间并不冲突。即使管理人收取业绩报酬，投资者仍然获取绝大部分投资收益，因此其潜在收益和潜在损失是大体对等的。

[返回首页](#)



区域新闻

安徽首提重点发展先进制造业集群

1月22日上午,安徽省第十三届人民代表大会第一次会议开幕,省长李国英作政府工作报告(下称报告)。报告首次提出,2018年,安徽将打造更高质量的供给体系,培育具有国际竞争力的先进制造业集群。在报告里,“先进制造业集群”、“智慧经济”、“皖企登云”等新名词被引入。其中,最大的亮点是经济发展从建设“战略性新兴产业集聚发展基地”转为“先进制造业集群”这一提法。

报告强调,2018年安徽要打造更高质量的供给体系。深化供给侧结构性改革,以高端制造、智能制造、绿色制造、精品制造和服务型制造五大方向为主攻方向,以集成电路、新型显示、智能语音、工业机器人、新能源汽车、高性能新材料等6个领域为突破重点,培育具有国际竞争力的先进制造业集群。

安徽省 2017 年经济运行情况发布 人均 GDP44206 元

1月19日下午,省政府新闻发布会发布2017年全省经济运行情况,初步核算,2017年全省生产总值27518.7亿元,按可比价格计算,比上年增长8.5%。

产业结构不断优化。第一产业增加值2611.7亿元,增长4%;第二产业增加值13486.6亿元,增长8.6%;第三产业增加值11420.4亿元,增长9.7%。一二三次产业比例为9.5:49:41.5,人均GDP44206元。

质量和效益稳步提升。2017年1月至11月规模以上工业企业实现利润2003.9亿元,增长15.6%。能耗水平持续下降,预计全年万元GDP能耗下降5%左右。

新动能加速成长。规模以上工业中,高新技术产业增加值增长14.8%,比全部工业高5.8个百分点。战略性新兴产业产值增长21.4%,比全部工业高5.3个百分点。市场主体较快增长,全年新登记各类市场主体70.4万户,增长17.1%。

“钱袋子”更鼓。全年城镇常住居民人均可支配收入31640元,增长8.5%;农村常住居民人均可支配收入12758元,增长8.9%。

民生投入持续增加。全年财政民生支出5274亿元,占全部财政支出的85%,比上年提高1.2个百分点。

[返回首页](#)



深度分析

为什么在过去五年互联网金融野蛮式生长？

文/管清友 (如是金融研究院院长、首席经济学家)

文章来源: 新浪财经 2017 年 01 月 22 日

一、需求侧的巨国效应和升级效应

新金融的各种业态、各种产品、各种服务模式蓬勃的发展起来,从需求这个角度来看,中国庞大的需求确实给我们新金融里面各个业态,无论你是做 P2P,做车贷,还是做担保,还是纯粹者互联网金融,中国庞大的市场确实给大家提供了这种业态生发的土壤,就像我们看到今天在场下之前休息的时候,我没想到胡润先生用微信用的这么 6,我说张小龙实际上改变了我们的生活方式。

为什么微信能在中国生发,除了像张小龙这样的科学牛人,它还是需要一个庞大的市场。2016 年我曾有机会在特拉维夫拜会以色列的创新之父 Yossi Vardi, ICQ 的创始人。QQ 的灵感来自于 ICQ。马化腾创造了 OICQ,就是后来我们看到的 QQ。但是,我们知道,以色列只有 800 万人口,而中国则有 14 亿人口。这个东西在以色列不行,在深圳可以,在中国可以,因为我们的市场基数、人口基数是非常庞大的。

而对于新金融业态来讲,我们最大的客户群体是什么呢?实际上是中产阶级及其以下中产阶级以下的普通收入阶层。中国有二三亿的中产阶级,新金融服务的客户群体规模更为庞大。所以我们在普惠金融领域其实是把传统金融机构、传统金融业态、传统服务形式打的落花流水,于是我们看到传统的银行、传统的信托公司在和新金融领域这些机构相比的时候,他们在服务小微、服务普罗大众方面其实要差非常大的一块,为什么呢?从金融的思路,从管理的流程,从体制,从机制,从互联网的应用,从新金融生发的这种基本价值理念出发,它是完全不一样的。

所以如果从需求这个角度来讲,我觉得中国的新金融业态应该说未来发展的空间仍然十分巨大,我们对于近期监管的这种不友好我觉得完全不必妄自菲薄、自暴自弃,反倒我觉得应该说这个监管帮助我们去掉泡沫,去伪存真,帮我们净化生态环境,而中国的新金融业态我觉得在未来相当长的一段时间里面仍然是一个朝阳行业,这就是我们庞大的需求所导致的。



还有一点非常重要,就是中国正处于一个史诗级的消费升级阶段。中国的人均 GDP 水平已经突破 9000 美元,按照国际经验,人均 GDP6000-12000 美元的时候,发达经济体都经历了一个消费升级阶段。中国处于消费升级阶段的群体规模十分庞大,也必然需要更为便捷、更为丰富的金融服务。

二、供给侧的僵化结构和转换刚性

为什么在过去 5-10 年,特别是过去五年整个互联网金融行业,或者我们讲新金融行业出现了一个野蛮式的生长?客观上讲监管没有跟上,监管不配套,主观上讲我们也看到整个这个市场确实参差不齐,大家抓住货币金融环境比较宽松,影子银行体系膨胀,应该是绝好的机会,与整个传统金融一起经历了最好的五年时间,也可以这样说,在 2012 年到 2017 年这五年时间是中国无论是传统金融和新金融领域最好的五年黄金发展期,感谢各位在过去五年你身在其中。

如果你进入的比较早,第一桶金积累的比较早,恭喜你,你成功了,你现在要做的是什么呢?是尽快的备案,尽快的拿到牌照,尽快的主动接受招安,纳入到监管当局所设立的监管体系当中去,如果过去五年你起步慢了,你还没有发展起来就遭遇到了比较强力的监管,遭遇到了一个监管寒冬,对不起,这个时间点确实过去了。

所以 2017 年开始我们看到整个新金融行业进入到了一个什么呢?官方的语言描述叫规范发展期,用我们自己的语言朴质的理解,其实是金融到了去杠杆、去泡沫,实际上到了一个去伪存真的发展期。

为什么新金融业态在供给层面能够发展起来,因为整个金融市场结构是一个以国有机构为主体的市场结构,这种垄断或者垄断竞争式的市场结构,其实给新金融业态、新金融发展提供了机会,在欧洲,在美国,在胡润先生的老家英国都不会存在,这是中国特有的市场结构提供的新金融业态发展的土壤,所以从这个角度来讲,我觉得我们应该感谢这样的市场结构。

即便是传统的金融机构意识到了市场的变化、技术的变化,他们也来不及转换,这些传统金融机构的体制、激励机制、管理流程也无法实现快速转换。说到底,做金融的思路完全不同。我们看到,最近五年,传统金融机构的大量从业人员加盟新金融业态,甚至“降维”,很能说明问题。



三、技术端的后发优势和跨界创新

互联网技术的发展实际上给我们带来了一个扁平化的金融市场，带来了一个扁平化的世界，从世界扁平到金融市场扁平。传统金融机构不愿意不屑于服务的群体，在移动互联网技术的撬动下，成为新金融企业服务的主要客群。中国也出现了一个后发劣势突然一下变成了后发优势的现象。很多美国人，很多欧洲人，包括香港通报、台湾同胞很感慨，中国在一个四五线城市里面普通老百姓用的是智能手机，这种技术驱动把中国一下子从所谓后发劣势带到了后发优势，这个进步正好也是互联网金融业态发展的驱动力。

技术的进步也打破了社交软件和传统金融的界限，给新金融创新提供了催化剂。当整个市场扁平了以后，我们对交易的需求，我们对金融服务的需求变得更加个性化，我们对于用户的体验要求更高了。

今天无论是在偏远的中国乡村还是在深圳、广州这样的中国一线城市，大家其实都是用智能手机来完成所谓新金融业态的各种服务，你要买理财产品，你要贷款，你要看胡润百富榜，都是用智能手机，你要看排行，我们可以通过 APP，可以通过这些互联网金融机构的 APP，通过他们专属的小程序，甚至通过微信作为入口，来完成这些金融服务，所以我看从技术这个层面应该说也是互联网金融业态发展的基础动力，而技术的这种演进，特别是在现代基础设施里面，无论我们看到的微信也好，无论我们用到的 APP 也好，这种技术其实还在演进，小程序的开发越来越多。

实际上在 2013 年那个时候，对于 APP 会成为主导还是微信会成为主导，在技术上是争论的，APP 和微信到底哪个会成为基础设施，其实是有争议的，当然站在今天 2018 年年初这个语境之下，我们发现这个已经不需要再争论了，微信毫无疑问会成为我们互联网金融业态里面，可以这样说，最重要的基础设施，所以我们要关注张小龙的动向，他玩跳一跳，你也要体验一下，所以这是技术进步对我们整个金融业态发展带来的改变。

四、监管面的滞后、过度、分歧和合流

对于中国的新金融从业者而言，监管的中国特色必须认清。今天当监管变得更加严厉的时候，我们实际上感受到监管的存在性，包括刚才胡老师讲到的区块链通卡的问题，监管现在实际上对这一块的态度不是那么友好的。在过去五年里面，整个监管



【深度分析】

No.581

环境实际上是相对比较宽松的，甚至可以这样说，由于技术的进步太快了，我们商业模式这种演进太快，以至于监管当局还没有明白怎么回事的时候，这些商业模式已经生发出来了，已经做成了，已经完成了第一桶金的原始积累。

同时在过去五年我们看到整个货币金融环境相对比较宽松，也给互联网金融的业态发展提供了肥沃的土壤，盘子足够大，蛋糕足够大，所以我们可以服务普罗大众。但是我们也发现这里面也发现了一些风险，在最开始互联网金融业态的发展是非牌照制的，甚至非备案制的，是脱离监管的，监管还没有想好怎么去管理，所以经历了一个野蛮生长的过程，但当一些金融风险爆发的时候，这种行业业态的发展和监管的关系其实出现了非常大的变化。

从我们这个角度观察，这种态度变化大概发生在 2015 年，就是新金融业态一些企业出现问题，甚至出现创始人跑路的问题，其实他把整个新金融业态的生态环境给恶化了。监管机构对于整个这个领域的态度也发生了变化，他突然变得不太友好，他发现有些人是要跑路的。

当然从学理上探讨，我们看到一些互联网金融业态发展不快，它的发展能力有限，甚至可以这样说，一些互联网金融业态一开始就是一个旁氏融资、旁氏骗局，资产端的收益率没法覆盖负债端的成本，中间我们看到这些互联网金融业态从两头被挤爆，就是一个时间问题，而这些机构又没有所谓期限管理的能力，势必会出现问题。

这些机构出现问题，短期来讲对于整个互联网金融生态或者新金融生态实际上不是一个好事情，但从长期来看，如果大家想立足于新金融业态这种发展，我们要打造百年老店，我觉得可能必然要经历这么一个过程。e 租宝是最早被监管机构关注并且采取措施的。2017 年也经历了很多这样的事情，例如钱宝网。

所以监管机构在过去几年它的态度实际上发生了很大的变化，并且至少在未来两三年里面监管机构对于整个新金融业态这种发展的基本态度，我提醒大家，大家也不要光听好听的，对于新金融业态这个发展总体上是偏负面的，在这个过程当中，我们今天在座的各位，无论我们是做哪一块产品和服务的，无论我们是什么样的产品和服务特征，希望大家在这个过程中要熬过来、活下去，主动接受监管，主动备案，主动拿牌照，强化“四个意识”，坚持党的领导，这是我们在中国新金融业态发展里面我觉得生存之道。



当然我们也看到在监管里面其实还有一个非常重要的特征，为什么过去五年大家发展很快，因为这里面有一个中央监管机构或者地方监管机构的博弈或者分歧，很多新金融业态的发展是通过地方上的鼓励先发展起来的，因为地方的金融管理部门或者监管机构在过去五年更强调的是发展而不是监管，所以它鼓励本地企业或者地方企业能够尽快发展，能够提高自己的业态，所以地方的金融管理部门是鼓励本地企业的发展，而中央监管机构还没有弄明白怎么回事，也不太方便伸手的时候，我们的新金融业态就是在这种缝隙当中快速的成长起来，所以中国我觉得我们的监管也非常有特点。

但问题在于当 2015 年以后很多新金融业态很多企业出现问题的时候，地方的金融管理部门逐渐的兼具了金融监管机构的特点，我们看到很多省的金融办都加挂了地方金融监管局的牌子，也就是说在 2015 年以后中央监管机构和地方监管机构逐渐出现了合流，因为出现问题了，中央要问责，地方也说不过去，那好，那我们要共同监管，所以我们看到过去几年几个重要的风险点，包括泛亚的事情，其实是促成了中央监管机构和地方监管机构的合流，也就是说在监管方面我们看到从现在这个时点上我们很难说中央监管机构和地方监管机构之间出现这种博弈，这种缝隙实际上是被堵死的。

但是对于已经发展起来的新金融业态来讲，其实地方监管机构仍然是我们沟通、交流、博弈的重要伙伴，我提醒大家，我不知道我说清楚没有，我也不好说的太明白，毕竟这是在直播，地方监管机构相对来讲对于今天所在的各位新金融企业来讲相对要友好一些，很多监管政策的沟通、交流、博弈、公共关系，其实我们可以充分依托区域的金融办、市里的金融办、省里的金融局，大家要注意到这种分化。

这是我说的所谓缝隙的这种创新，四个要素，从需求、供给、技术和监管层面来看待新金融业态的发展。跳出新金融领域简单总结一下，我觉得 2015 年确实是一个非常重要的时间节点，中国发现股灾，中国最高当局对于监管的这种态度也发生变化，2015 年实际上是一个重要的时间节点。真正采取措施，我们看到实际上是 2016、2017 年，这里面有一个所谓的监管时间差。

五、未来的风险机遇和趋势

我们最近的情况，出去说从危和机两端去看，怎么看待我们面临的机遇和风险，我们正在面临一个从强刺激到去产能的过程，这个去产能仍然在进行。对煤炭、钢铁



【深度分析】

No.581

的限产，在南北方出现了很大的差异。北方比较讲政治，真的限产，所以现在北方一些地方空气很好。南方一些地方则在开动马力生产。这是个很有意思的现象。

当然从长期来看我们也正在经历一个从人口红利到人口老龄化的过程。从国际环境来讲，我们实际上有一个从全球化到逆全球化的过程，今年应该说最大的风险来自于美国的贸易政策，来自于特朗普总统的选择。

从未来这个机遇来看，我们总结了几个方面，一是突破管制的供给，我们看到中国有很多管制，包括今天我们所处的行业新金融行业，实际上它有一个管制。我有一个谬论，凡是政府鼓励的一定规避，凡是政府管制的领域我们要去寻找发展，因为管制就有供给短缺。二是提高供给的效率，比如说苹果手机，比如说微信，比如说像特斯拉汽车，性价比越来越高。第三个机会是淘汰落后的供给，我们看到在传统行业里表现非常明显，整个出现了产业集中度提高，强者恒强的过程，同时我们看到在家电、食品、饮料领域里面，出现了集中度确实在提高，向龙头集中，强者恒强这种情况。

未来的趋势我想简单跟大家梳理一下，一是在区域发展上分化会更加严重，我们举了一个例子，比如杭州和陕西对比，杭州 127 家上市公司，整个陕西省 46 家，这种差距越来越大，而且从上市公司的结构来看，杭州的情况和陕西的情况差异非常严重，一个新兴产业多，一个传统产业多。第二个是新老分化，我们拿深圳和辽宁做了一个对比，广州现在已经变成环深圳城市了，深圳 GDP 超过 2 万亿，超过广州。我们再看辽宁，经济下滑严重，产业结构重化、国有化。我们看到区域的分化会愈发严重，新增人口越来越向一线和新一线城市集中。

二是消费升级动力强劲。我们看到新中产的规模越来越大，它的消费升级动力非常强劲，可以这样说，我们对于消费升级的这种眼光一定抱着一个信仰的态度，为什么胡润百富榜会越来越重视，大家看到的不是前面这一百个，而是希望自己进来能进入前 200 个、300 个、500 个，今天新中产阶级里面有很多人是未来 5-10 年里面是完全有希望进入胡润百富榜里面的，所以我们看到新中产阶级的形成带来的消费升级以及它带动的产业升级能力是非常强的。

未来的投资领域，我们把它总结了几个领域，FRESH。在社交娱乐 (FUN)；财富管理 (RICH)；教育 (EDUCATION)；安全，包括信息安全、军民融合、食品安全等等 (SAFE)；健康 (HEALTH)，包括医疗、养老、环保新能源这些领域。我们



【深度分析】

No.581

看到有非常多的投资机会，在经历这个强监管、去监管、去泡沫化的过程中，阳光确实在风雨之后，对于新金融业态的发展我个人还是充满信心。

[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。