



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第12期 总第586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02月09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
国务院部署市场化债转股降杠杆	2
国务院办公厅：坚持财政事权划分由中央决定	2
时隔两年我国国际收支再现“双顺差”	3
国际财经	4
美参议院达成政府长期预算协议	4
欧洲央行敦促银行业提高盈利能力并清理资产负债表 ...	4
行业聚焦	5
把降低国有企业杠杆率作为重中之重	5
两部委问责违规举债 联手处理相关中介和发债企业	6
区域新闻	8
北京：对通道类业务占比高、增速快的信托公司开展整顿	8
华米科技登陆纽交所主板 成为安徽首家在美上市企业 ..	8
深度分析	9
11名“金融副省长”，使命不只是防控金融风险.....	9



国内财经

国务院部署市场化债转股降杠杆

国务院总理李克强2月7日主持召开国务院常务会议,部署进一步采取市场化债转股等措施降低企业杠杆率,促进风险防控提高发展质量。

会议指出,落实党的十九大精神和中央经济工作会议部署,采取市场化法治化手段积极稳妥降低企业杠杆率,是推进供给侧结构性改革的重要任务,对打好防范化解重大风险攻坚战、提高发展质量效益,具有重要意义。去年以来,通过各方努力,企业兼并重组、市场化债转股等降杠杆措施取得积极进展,企业杠杆率由升转降,成效要充分肯定。下一步,要继续把国有企业作为重中之重,结合国企改革、去产能、降成本等举措,进一步推动降杠杆。一是改善公司治理,出台国企资产负债约束机制,支持通过增资扩股、引入战略投资者等充实资本,推进混合所有制改革。二是完善企业债务重组政策,建立关联企业破产制度,探索破产案件快速审理机制。研究解决“僵尸企业”破产费用保障问题,建立政府、企业、银行依法合理分担损失的机制。三是拓宽社会资金转变为股权投资的渠道。支持各类股权投资机构参与市场化债转股。制定筹措稳定的中长期低成本股权投资资金的办法,出台以市场化债转股为目的设立私募股权投资基金的措施。研究依托多层次资本市场开展转股资产交易。四是加强市场化债转股实施机构力量,指导金融机构利用现有机构、国有资本投资运营公司开展市场化债转股,支持符合条件的银行、保险机构新设实施机构,鼓励资产管理公司增强资本实力。五是出台有针对性的业务指引,规范引导市场化债转股项目提高质量,推动已经签订的债转股协议金额尽早落实,切实降低企业负债率。

国务院办公厅:坚持财政事权划分由中央决定

日前,国务院办公厅印发《基本公共服务领域中央与地方共同财政事权和支出责任划分改革方案》。《方案》提出要坚持以人民为中心,坚持财政事权划分由中央决定,坚持保障标准合理适度,坚持差别化分担,力争到2020年,逐步建立起权责清晰、财力协调、标准合理、保障有力的基本公共服务制度体系和保障机制。

《方案》明确,一是将由中央与地方共同承担支出责任、涉及人民群众基本生活和发展需要的义务教育、学生资助、基本就业服务等基本公共服务事项,列入中央与



地方共同财政事权范围。二是制定基本公共服务保障国家基础标准。参照现行财政保障或中央补助标准,制定义务教育公用经费保障、免费提供教科书、中等职业教育国家助学金、城乡居民基本养老保险补助等9项基本公共服务保障的国家基础标准。三是规范基本公共服务领域中央与地方共同财政事权的支出责任分担方式,主要实行中央与地方按比例分担。四是在一般性转移支付下设立共同财政事权分类分档转移支付,对共同财政事权基本公共服务事项予以优先保障。

《方案》要求,加快推进省以下支出责任划分改革,明确部门管理职责,加强基本公共服务项目预算管理,推进基本公共服务大数据平台建设,强化监督检查和绩效管理。《方案》自2019年1月1日起实施。

时隔两年我国国际收支再现“双顺差”

国家外汇管理局2月8日公布的年度国际收支平衡表初步数据显示,2017年我国经常账户顺差1720亿美元,非储备性质的金融账户(含2017年四季度净误差与遗漏,下同)顺差825亿美元。而2015年和2016年,我国国际收支平衡表均呈现“一顺一逆”的格局。外汇局新闻发言人指出,总体来看,2017年我国国际收支状况稳健,跨境资金流动从净流出转为基本平衡,随着国内经济稳中向好态势进一步巩固,未来国际收支总体平衡的基础将更加坚实。

经常账户保持合理顺差,货物进出口同比增长。2017年,经常账户顺差1720亿美元,与同期国内生产总值(GDP)之比为1.4%。国际收支口径的货物贸易顺差4761亿美元,其中,货物出口和进口同比分别增长11%和16%,显示外贸回稳向好的趋势进一步稳固。与此同时,非储备性质的金融账户转为顺差。2017年,非储备性质的金融账户顺差825亿美元,可比口径2016年为逆差4752亿美元。其中,直接投资呈现净流入638亿美元,2016年为净流出466亿美元。具体来看,对外直接投资净流出1014亿美元,外国来华直接投资净流入1653亿美元,双向均继续保持一定规模。

储备资产也在增加。2017年,我国储备资产因国际收支交易(不含汇率、价格等非交易因素影响)增加915亿美元,2016年为减少4437亿美元。其中,外汇储备增加930亿美元,在国际货币基金组织的储备头寸等减少15亿美元。

[返回首页](#)



国际财经

美参议院达成政府长期预算协议

美国当地时间 2 月 7 日, 美国参议院两党领袖达成维持联邦政府运作两年的预算协议, 以避免政府停摆, 并将移民改革法案的讨论和支出法案脱勾。此前一天, 美国众议院在美国联邦政府再次面临停摆之际, 通过了临时预算法案, 为美国联邦政府提供资金到 2018 年 3 月 23 日。参议院并未就此项临时预算案投票, 而是提出了新的长期预算案。在 2018 和 2019 财年提高预算上限超过 2000 亿美元。

但参议院如果通过修改后的支出法案, 必须送回众议院表决, 这项协议能否在众议院获得支持, 目前仍不确定。如果众议员要求, 议长瑞安可以调整参议院通过的支出法案, 并再送回参议院表决, 届时如果赶不上 2 月 8 日的期限, 联邦政府可能再度停摆。

欧洲央行敦促银行业提高盈利能力并清理资产负债表

欧洲央行银行业监管委员会主席达妮埃尔·努伊 2 月 7 日在法兰克福表示, 欧元区银行业仍面临一系列问题, 2018 年是解决问题的有利时机, **银行的优先任务是提高盈利能力和清理资产负债表**。努伊指出, 欧元区银行业正处于解决自身问题的有利时机。首先, 欧元区经济持续扩张, 各成员国和各行业普遍实现增长; 其次, 技术进步使银行可通过数字化来实现增收减支; 第三, 《巴塞尔协议 III》去年完成修订, 使得全球银行业监管规则更稳定; 第四, 欧元区银行业实施单一监管已步入第四年, 监管框架已经稳定且可预测。欧洲央行执委、欧洲央行银行业监管委员会副主席劳滕施莱格表示, 银行业的安全和健康不仅有赖于好的监管, 还依赖合理的监管规则。作为一项全球标准, 《巴塞尔协议 III》必须在所有国家得到及时全面的执行。

劳滕施莱格还说, 考虑到英国“脱欧”后的业务布局, 已有 8 家银行正式申请相关欧盟牌照, 另有 4 家银行明确计划在欧元区拓展业务。她敦促有迁移业务打算的银行于今年 6 月底以前提交申请。劳滕施莱格重申, 作为监管机构, 欧洲央行不允许任何“空壳银行”进入欧元区。欧洲央行全面承担欧元区银行业单一监管职能, 目前直接监管欧元区最主要的 100 多家银行, 这些银行占欧元区银行业总资产的 82%。

[返回首页](#)



行业聚焦

把降低国有企业杠杆率作为重中之重

2月7日召开的国务院常务会议指出,要继续把国有企业作为重中之重,结合国企改革、去产能、降成本等举措,进一步推动降杠杆。国家发展改革委财政金融司司长陈洪宛就此接受了新华社记者专访。

有效控制宏观杠杆率

国务院常务会议指出,要从改善公司治理、完善企业债务重组政策、拓宽社会资金转变为股权投资的渠道、加强市场化债转股实施机构力量、出台有针对性的业务指引等五方面,切实降低企业负债率。陈洪宛说,2018年,我国将把降低国有企业杠杆率作为重中之重,全力推动防范和化解债务风险,使宏观杠杆率得到有效控制。

一是加快推动“僵尸企业”债务处置。今年将完善有利于“僵尸企业”债务处置的政策环境,建立必要的约束和激励机制,推进“僵尸企业”出清,去除坏杠杆。

二是加强国有企业资产负债约束。区分不同行业、企业类型设置资产负债率预警线和重点监管线,强化对企业及相关负责人的考核;限制高资产负债率企业过度融资,适当引导高负债非国有企业主动降杠杆。加强涉企信用信息整合和共享,做好风险防范预案,引导各方按市场化法治化原则协商处置风险事件。

三是深入推进市场化法治化债转股。拓宽市场化债转股融资渠道,将依据市场化债转股业务规模、资金到位率、降杠杆质量等因素,研究对相关银行和实施机构的支持政策,推动市场化债转股扩量提质。加强指导相关市场主体在债转股协议中对企业未来债务融资行为进行规范;研究制定相关政策文件,规范转股股东行使权利;继续引导实施机构与各类社会产业资本合作开展市场化债转股,推动将市场化债转股与建立现代企业制度、国有企业混合所有制改革等有机结合。

推动降低企业杠杆率与国企改革有机结合

会议指出,采取市场化法治化手段积极稳妥降低企业杠杆率,是推进供给侧结构性改革的重要任务,对打好防范化解重大风险攻坚战、提高发展质量效益,具有重要意义。

一是通过完善现代企业制度,以制衡有效的企业治理结构作为控制企业杠杆率保持合理水平的长效机制。截至目前,我国已开展10项国有企业改革试点,其中混合所



有制改革已批复实施 3 批共 50 家企业试点方案,建立了中央企业负债率管控机制,并正在研究制定关于加强国有企业资产负债约束的相关政策,将对控制国有企业杠杆率发挥长效作用。

二是通过市场化债转股助推企业混合所有制改革,完善现代企业制度。引导机构在债转股协议中明确对国有企业未来杠杆率及经营业绩的约束;引导实施机构依法行使股东权利;引导实施机构与社会资本充分合作开展市场化债转股;引导实施机构与专业股权管理机构合作,为国有企业改善治理结构和提升经营管理水平提供切实帮助。

两部委问责违规举债 联手处理相关中介和发债企业

日前,国家发展改革委、财政部依法分别对个别会计师事务所和发债企业涉及地方政府违法违规举债担保问题进行处理,这体现了监管层对地方政府违法违规融资保持持续高压的态度和坚强决心。

个别会计师事务所和发债企业存在违法违规行为

来自国家发展改革委网站消息,江苏省高邮市、洪泽县两家企业违规将公益性资产用于抵押担保发行企业债券,中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)在为上述企业债券发行出具审计报告过程中存在违法违规行为。2015 年 9 月,高邮市建设投资发展有限公司以标注用途为商业用地的 12 宗土地使用权提供抵押担保,发行 2015 年高邮市建设投资发展有限公司公司债券(简称“15 高邮债”)10 亿元,其中 3 宗地块为高邮市委、市政府、市人大、市政协等单位行政办公场所和市民广场。

地方政府问责,两部委依法分别处理涉案企业和中介

对于发债企业和相关中介的违法违规行为,江苏省政府严肃问责处理高邮市、洪泽县相关责任人员,国家发展改革委、财政部根据相关规定,对相关单位及责任人给予处理。一是责令中兴华会计师事务所认真整改,切实增强风险意识,加强内部质量控制,不断提高执业水平;二是给予“15 高邮债”审计报告、“16 洪泽债”审计报告的 4 名签字注册会计师警告的行政处罚;三是要求高邮市建设投资发展有限公司、洪泽县城市资产经营有限公司对自身资产情况进行全面自查整改,在整改期间限制其申请发行企业债券。

多部委联合行动,统一政策,确保守住不发生系统性风险底线



【行业聚焦】

No.586

对于两部委联手处理相关中介和发债企业的违法违规行为，中国人民大学财政金融学院教授、中债研究所所长类承曜表示，“这次是国家发展改革委和财政部联合处理地方政府违法违规举债担保问题，在很大程度上弥补了多头监管导致监管套利出现的漏洞，使得地方政府违法违规融资更加困难。”从受处罚的各方来看，这次不仅处罚了发债主体，如发债公司，还有相关的第三方机构，比如会计师事务所。“这也给包括会计师事务所、律师事务所、投行等在内的第三方机构提出了警示，极大增加地方政府违法违规融资的成本，给想参与违法违规举债者以警示。”

[返回首页](#)



区域新闻

北京：对通道类业务占比高、增速快的信托公司开展整顿

近日，北京银监局召开 2018 年北京银行业监督管理工作会议，会议要求按照“简单干净、突出主业、减少通道、压缩嵌套、降低杠杆、质量至上”的要求，切实提高资产、负债、权益和表外“四大板块”的平衡匹配程度，推动银行业从高速发展向高质量发展转变。

同业业务、通道业务等仍将是今年的监管的重点。据了解，会议要求，压缩同业投资特别是特定目的载体(SPV)投资规模，按照“穿透式”和“实质重于形式”原则进行风险管理，禁止违规多层嵌套，禁止隐匿资金来源、底层资产和最终投向，禁止违规通过同业业务充当他行资金管理“通道”。

值得注意的是，今年北京银监局将严查银行和信托公司利用信托通道规避资金投向等监管套利行为，重点对通道类业务占比高、增速快的信托公司开展规范整顿。

华米科技登陆纽交所主板 成为安徽首家在美上市企业

北京时间 2 月 8 日晚，华米科技在美国纽约证券交易所(NYSE)上市(股票代码：HMI)，成为小米生态链首家在美上市企业，同时也是安徽省第一家在美上市的企业。

据悉，华米科技(安徽华米信息科技有限公司)注册成立于 2013 年 12 月，由小米公司和合肥华恒电子联合成立。公司专注于研发、生产和销售智能可穿戴设备，是一家在智能可穿戴技术领域有着丰富生物特征识别经验和运动数据驱动的公司，拥有全球用户海量的生物识别与运动数据库，为用户提供综合评估及分析等服务。华米科技目前拥有国内最专业的跑步数据分析和最大的运动健康数据库。2016 年底，依托海量的睡眠、运动健康数据库，华米科技成立了人工智能实验室，负责搭建其在云端运动及健康大数据的深度学习平台，并主导研发了第一颗基于深度学习的可穿戴芯片。

华米科技创始人兼 CEO 黄汪在上市仪式上表示：华米科技始终致力于将人类真实的情感及活动无感地连入互联网世界，改善人们的生活。上市之后，华米科技会加大在技术、产品研发上的投入，使得更广泛、更多样化的生物特征识别和活动数据集合并分析成为可能，推动智能可穿戴市场的不断创新和快速发展。

[返回首页](#)



深度分析

11 名“金融副省长”，使命不只是防控金融风险

文/盘和林（知名青年经济学者，著名财经评论员）

文章来源：新浪财经 2018 年 02 月 07 日

1 月最后一天，广州市委副书记欧阳卫民的名字进入了广东省新一届政府领导班子的名单中。因有 20 多年的央行任职经历，欧阳卫民有了一个特别的称号——“金融副省长”。

在最近一轮的省级政府人事调整中，已有 4 名中央金融系统领导干部“空降”地方，引起了广泛关注。

有媒体还发现，近几年各地悄然布局，已有 11 个省份配备了“金融副省长”。这些专家型干部又将发挥何种作用，备受外界期待。对于近期中央金融系统干部空降到地方、11 个省配备了“金融副省长”，外界普遍解读背后有着深层次意图，即肩负着防控金融风险的重任。

笔者认为，防控金融风险固然是这些“金融副省长”当下乃至未来三年的重要使命之一，但随着经济的发展，我国经济社会领域都出现了金融深化的积极变化，金融越来越重要，与此同时，各种金融机构、类金融机构以及金融活动日益庞杂。如何引导金融服务实体经济，构建良性运行的金融体系，恐怕也是这些“金融副省长”的最终使命所在。

打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险。按照党的十九大要求，今后 3 年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。正如外界所分析的那样，这些“金融副省长”都是老金融，例如欧阳卫民毕业中南财经政法大学，在央行任职时间多达 20 余年。毫无疑问，他们是当前防控金融风险的“前线总指挥”，必将对这些省份的防控金融风险起到举足轻重的作用。从实际工作出发，让“金融副省长”担当各地的防控金融风险重任非常有必要。

一方面，我国金融部门的总量以及在经济中的比重日益增加，而金融具有极强的专业性。金融是现代经济的核心，随着经济各个领域随着金融不断深化，各种形式的金融机构或类金融机构以及其金融活动越来越庞杂，今天的许多普通金融服务之前就从来没有出现过，甚至可以说，新的金融工具和金融机构几乎每天都有新的发展。



另一方面，金融领域的问题或者说潜在的金融风险，也在日益增加且后果十分严重。近期银监会披露的几起银行大案，动辄涉案金额过百亿；互联网金融诸如 ICO（首次代币发行）、现金贷等，给地方经济发展以及公众利益带来了极大的损失；影子银行、地方政府隐性债务等成为宏观经济运行的风险隐患。在现代经济中，各省的金融工作是经济工作的重中之重。

不过，“金融副省长”的使命肯定不只是防控金融风险。党中央国务院、十九大精神以及全国金融工作会议等，对于我国金融工作明确赋予了两个最重要任务，一个是防控金融风险，另一个就是服务实体经济。这当然是“金融副省长”们的使命与任务所在。

金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，同时也是防范金融风险的根本举措。金融出现“脱实向虚”被认为是金融体系的无效率或负效率，美国次贷危机也在警示我们，提高金融体系效率是抵御危机的根本途径。

衡量金融体系的效率有两个尺度，一是金融让资金更多地流向社会合意的实体经济等领域越大，就说明金融体系越有效率；二是金融机构和市场本身的运行效率。而金融体系是否具有效率被视为现代金融是否成熟的重要标志，也是金融工作的重点和难点，在这个意义上来说“金融副省长”们任重而道远。

金融有两个重要的尺度即风险和收益，我们必须看到，金融本身存在风险，但也是现代经济分担、化解风险的最重要、最广泛的工具，例如公众所熟知的保险等。同时，金融的高收益能使得整体经济受益，强有力、有效率得金融体系能够刺激经济增长。

世界银行的许多研究都探讨了经济增长与金融发展的因果关系。研究人员发现，在 20 世纪 60 年代拥有更强大金融体系的国家，在 20 世纪 60 年代以后呈现出更快的经济增长速度。很多类似的研究表面，先有金融的发展，随后才引起经济增长，而不是发过来。金融体系的差异可以帮助解释某些国家或地区比其他国家或地区富有的现象，我国沿海发达省份与后发展地区也能找到大量相关实证。

宏观经济学认为，经济增长取决于储蓄率，人们的储蓄越多，投资所能利用的资金就越多，公司就能建造工厂并运用新技术来生产更多的商品和服务，其结果必然是获得更高的利润、就业以及支付给工人更高的工资。但其假设前提是储蓄流向最有效、社会合意的领域，但只有当经济体拥有功能完善的金融体系，适当的投资才能获得资



【深度分析】

No.586

金，假如金融体系不能引导储蓄流向最有效、社会合意的地方，那么金融并不能促进经济发展，反而会带来金融危机。

俗话说，没有金刚钻，不揽瓷器活，“金融副省长”们无疑是利用金融发展地方经济的“金刚钻”。此外，当前各省份都在追求高质量经济发展，必然离不开高质量的金融体系，中央和地方都对“金融副省长”寄予了以高质量金融体系促进地方高质量发展的厚望。因此，无论是防控金融风险，还是金融服务实体经济、金融促进地方经济高质量发展等，都需要“金融副省长”。

[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。