



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第18期 总第592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03月13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
机构改革方案:银监会保监会合并 .....	2
五部门联合发文支持商业银行拓宽资本补充渠道 .....	3
全国房贷平均利率继续上扬 首套升至5.46% .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
国际清算银行:央行政策正常化进程或更复杂 .....	4
日本国内企业景气指数连续三个季度上升 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
央行:数字货币是趋势 未来纸币可能不存在 .....	5
互金专委会披露四家平台收益率过高 .....	5
<b>区域新闻</b> .....	7
北京将利用区块链等技术打造新型信用监管格局 .....	7
安徽省国家级经开区总数居中西部之首 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
推动金融补短板, 当务之急做好三件事 .....	8

## 国内财经

### 机构改革方案:银监会保监会合并

今天,国务院机构改革方案提请十三届全国人大一次会议审议。根据该方案,改革后,国务院正部级机构减少 8 个,副部级机构减少 7 个,除国务院办公厅外,国务院设置组成部门 26 个。具体调整情况如下:

#### 一、国务院组成部门调整

1、组建自然资源部。不再保留国土资源部、国家海洋局、国家测绘地理信息局。  
2、组建生态环境部。不再保留环境保护部。  
3、组建农业农村部。不再保留农业部。  
4、组建文化和旅游部。不再保留文化部、国家旅游局。  
5、组建国家卫生健康委员会。不再保留国家卫生和计划生育委员会。不再设立国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室。  
6、组建退役军人事务部。  
7、组建应急管理部。不再保留国家安全生产监督管理总局。  
8、重新组建科学技术部。  
9、重新组建司法部。不再保留国务院法制办公室。  
10、优化水利部职责。不再保留国务院三峡工程建设委员会及其办公室、国务院南水北调工程建设委员会及其办公室。  
11、优化审计署职责。不再设立国有重点大型企业监事会。  
12、监察部并入新组建的国家监察委员会。不再保留监察部、国家预防腐败局。  
改革后,除国务院办公厅外,国务院设置组成部门 26 个。

#### 二、国务院其他机构调整

1、组建国家市场监督管理总局。不再保留国家工商行政管理总局、国家质量监督检验检疫总局、国家食品药品监督管理总局。  
2、组建国家广播电视总局。不再保留国家新闻出版广电总局。  
3、组建中国银行保险监督管理委员会。不再保留中国银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会。  
4、组建国家国际发展合作署。  
5、组建国家医疗保障局。  
6、组建国家粮食和物资储备局。不再保留国家粮食局。  
7、组建国家移民管理局。  
8、组建国家林业和草原局。不再保留国家林业局。  
9、重新组建国家知识产权局。  
10、调整全国社会保障基金理事会隶属关系。  
11、改革国税地税征管体制。将省级和省级以下国税地税机构合并。

国务院组成部门以外的国务院所属机构的调整和设置,将由新组成的国务院审查批准。

## 五部门联合发文支持商业银行拓宽资本补充渠道

据银监会网站消息,为进一步支持商业银行拓宽资本补充渠道,提升银行体系稳健性,强化银行支持实体经济能力,中国银监会、中国人民银行、中国证监会、中国保监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》。

《意见》主要包括以下内容:一是积极扩宽资本工具发行渠道。充分发挥境内外金融市场的互补优势,有效运用境内外市场资源,支持商业银行通过多种渠道发行资本工具,通过多种渠道稳步扩大资本工具的发行规模。二是积极研究增加资本工具种类。总结经验并研究完善配套规则,为银行发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具等资本工具创造有利条件。三是扩大投资者群体。在防范风险的前提下,研究社保基金、保险公司、证券机构、基金公司等机构对商业银行资本工具的投资政策,扩大商业银行资本工具的投资主体。四是简化资本工具发行的审批程序。优化资本工具发行审批流程,完善储架发行机制。《意见》提出,商业银行应将资本补充与资本规划相结合,统筹考虑资产增长、结构调整、内部资本留存、外部环境等因素,科学合理设定资本补充计划。

## 全国房贷平均利率继续上扬 首套升至 5.46%

春节过后,全国房贷平均利率继续上扬。据融 360 最新发布报告显示,2018 年 2 月全国首套房贷款平均利率为 5.46%,相当于基准利率 1.114 倍,环比 2018 年 1 月上升 0.55%;同比去年 2 月首套房贷款平均利率 4.47%,上升 22.15%。值得注意的是,往年春节过后,各家银行贷款额度较为充裕,但今年全国各地银行房贷利率却出现“普涨”。业内人士表示,未来全国房贷市场将继续保持收紧态势。

房贷利率上涨并不只出现在一线城市。数据显示,在监测的 35 个城市中,首套房贷款平均利率最低值为上海的 5.06%,最高值为郑州的 5.92%。北上广深一线城市首套房贷款平均利率处于 5.06%至 5.44%区间。其中,北京为 5.33%,与上月持平,广州为 5.37%、深圳为 5.44%。与此同时,19 家主要银行中有 15 家银行首套房贷款利率已超过基准上浮 10%,较上月新增 4 家。今年 2 月,银行首套房贷款平均利率最低为基准的 1.063 倍;最高为基准的 1.16 倍;工行、农行、中行、建行四大行首套房贷款平均利率分布在基准上浮 8%至 10%之间,较上月区间未发生变化。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 国际清算银行：央行政策正常化进程或更复杂

国际清算银行(BIS)在日前最新发布的季度报告中指出，近期全球金融市场波动正在回归，但这不会影响各大央行加息以及结束刺激政策的步伐。该行警告称，市场经历长时间平静后，一定会出现波动，这也导致各国央行货币政策正常化的进程更加复杂。国际清算银行货币及经济事务部门主管Claudio Borio认为，最近的市场波动并没有改变更广泛的经济和金融状况，央行不应害怕波动，某些波动甚至对央行推行政策有利。他还表示，市场波动不会结束，金融市场及全球经济正在经历前所未见的情况。他在报告中表示：“货币政策正常化需要其他政策的积极支持，货币政策制定者不应惧怕市场动荡，在回归正常化的过程中，波动性增加或许是件好事。”

在报告中，该行还就芝加哥期权交易所VIX指数期货分析后认为，部分市场参与者预期交易所交易基金(ETF)收市前将进行资产调整，在每个交易日后半段开始推升VIX指数期货价格，VIX指数期货价格上升导致ETF更多地进行资产调整，造成循环效应，这在一定程度上导致了2月5日美股市场的暴跌。

### 日本国内企业景气指数连续三个季度上升

3月12日，日本财务省和内阁府联合发布的数据显示，2018年第一季度(1至3月)日本国内企业景气指数(BSI)上升3.3，连续三个季度上升，但升幅有所收窄。

2月份美国长期利率上涨，日本国内日元升值股指下滑，但在本次调查中，几乎没有企业认为这些因素对企业经营影响很大。但是从结果来看，本季度企业景气指数3.3的升幅低于上个季度的5.2。此外，预测显示，2018年第二季度企业经济指数将环比增长0.3，第三季度将增长5.8。

从数据来看，2018年第一季度，调查对象中，大型核心企业的经济指数上升了0.8，而中小企业却出现了9.9的大幅下滑。这表明大企业和小企业之间的景气状况大幅分化。日本国内企业景气指数(BSI)是根据对1.3万家日本企业进行调查得出的，反应企业的景气运行状况。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 央行:数字货币是趋势 未来纸币可能不存在

3月9日上午,十三届全国人大一次会议新闻中心举行央行专场记者会,央行行长周小川,副行长易纲,副行长、国家外汇局局长潘功胜围绕“金融改革与发展”主题出席会议。周小川说,央行在三年多以前就开始组织关于数字货币的研讨会,随后成立了央行数字货币研究所,最近的动作是和业界共同组织分布式研发,依靠与市场共同合作的方式来研发数字货币。

“2017年央行组织数字货币与电子支付的研究项目,已获得国务院批准,目前还在组织业界进行研发,在研发到一定程度后会进入到测试阶段。”周小川说。

周小川厘清了数字货币的基本概念。他表示,央行所进行的数字货币研发英文名叫“DC/EP”,包含两层含义,DC是数字货币,EP是电子支付。这意味着“DC/EP”既可以是区块链或分布式记账技术为基础的数字货币,也可以是在现有的电子支付基础上演变出来的技术。“数字货币的出现有技术发展的必然性,传统的纸币、硬币在未来可能会逐渐缩小,甚至可能有一天就不存在了。”周小川说。

周小川指出,目前市场上出现的一些数字货币有很多风险,价格容易出现波动,这主要是因为一些技术没有专注于数字货币在零售支付方面的应用,而是变成了虚拟资产交易。从中国的角度看,虚拟资产交易不太符合金融服务于实体经济的大方向。

因此,他强调,数字货币的研发要稳步推进、有序测试,强调金融服务于实体经济,提高效率、降低成本,防止变成过度投机的产品。此外,在谈及对以比特币为代表的虚拟货币监管时,周小川表示,像比特币和其他一些分叉产品出现得太快,不够慎重,如果迅速扩大或者蔓延有可能给消费者带来很大的负面影响。区块链技术真正投入应用之前需要进行充分测试,并得到广泛的认同。从央行的角度来讲,不慎重的产品先停一停,有前途的产品也必须经过测试和认证,确定比较可靠后再推广。

### 互金专委会披露四家平台收益率过高

3月12日,国家互联网金融安全技术专家委员会(以下简称“互金专委会”)发布了“全国互联网金融阳光计划”第三十三周——关于部分互联网金融平台收益率过高的巡查公告,公告称,近期国家互联网金融风险分析技术平台巡查发现,财富管理、



## 【行业聚焦】

No.592

爱上投资、银融宝、今联投资 4 家互联网金融平台产品标的金额巨大，且均宣称日化收益，收益率过高，风险突出。

具体来看，“财富理财”、“投资项目”系列产品披露的日化收益为 0.36%；“爱上投资”、“短期项目”系列产品披露的日化收益为 1.3%；“银融宝”、“新手推荐”系列产品披露的日化收益为 3.16%， “今联投资”、“投资项目”系列产品披露的日化收益为 2.17%。互金专委会表示，上述产品经技术平台监测发现此类产品收益率过高。

互金专委会提示，上述互联网金融平台经营模式存疑，请广大投资者注意风险。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 北京将利用区块链等技术打造新型信用监管格局

北京将遴选信用大数据创新应用试点项目,运用大数据、区块链等先进技术和资源,构建以信用为核心的新型市场监管机制和创新社会治理,包括构建京津冀信用大数据整合共享新模式以及开发市民、企业等主体信用评价指标体系等,从而形成守信联合激励和失信联合惩戒的格局。

本月底前,北京将围绕信用大数据资源整合共享与创新成果转化、重点领域信用大数据深度应用、信用大数据创新集聚发展三个方面,遴选一批信用大数据发展试点示范项目。其中,在信用大数据资源整合共享与创新成果转化方面,北京将支持建设基于大数据、区块链等技术的创新型信用大数据行业服务平台,完善相关管理制度与标准规范;推动京津冀三地信用体系对接,构建信用大数据整合共享新模式。

### 安徽省国家级经开区总数居中西部之首

商务部、国家发展改革委等部委日前联合发布 2018 年版《中国开发区审核公告目录》。根据该目录,安徽省国家级经济技术开发区有 12 家,总数居全国第四、中西部第一,仅次于江苏、浙江和山东。

开发区在安徽省经济社会发展中占有不可替代的重要地位,已成为安徽经济发展的强大引擎、对外开放的重要载体、创新发展的集聚基地。目前,安徽省共有 21 家国家级开发区、96 家省级开发区,基本形成了以国家级开发区为龙头,省级开发区为支撑的开发区空间布局。其中,国家级经开区 12 家,国家级高新区 5 家,国家级海关特殊监管区 4 家;有 15 家省级开发区进入国家级经开区培育期,居全国第二位。

省商务厅有关人士表示,今后,安徽省将以新发展理念为引领,主动适应新形势、瞄准新目标、增创新优势,进一步推动开发区改革和创新发展的,不断优化高水平营商环境,力争将开发区建设成为全省新型工业化发展的引领区、高水平营商环境的示范区、大众创业万众创新的集聚区、开放型经济和体制创新的先行区,形成经济增长新的动力。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 推动金融补短板，当务之急做好三件事

文/张斌 (CF40 高级研究员)

文章来源：中国金融 40 人论坛 2018 年 03 月 12 日

随着中国经济迈过工业化高峰期，居民、企业和政府部门对金融服务的需求发生了重大变化，但是金融服务供给跟不上，金融服务供求不匹配现象普遍存在。供求匹配的金融服务大路走不通，实体部门和金融中介绕道来满足新的需求变化，成为各种金融乱象的温床。金融供给侧改革不仅能更好地服务实体经济，对于遏制金融绕道带来的风险也能起到釜底抽薪的效果。

金融补短板需要在金融产品和市场，金融中介以及金融基础设施方面做出大的调整。当务之急的工作是：（1）推动以 REITs 为代表，能带来现金流的长周期、标准化的基础金融资产。（2）推动税收优惠的个人养老金账户发展。（3）提高地方政府债务限额，提高国债和地方政府债在政府总债务中的占比，拓宽和规范基础设施建设融资渠道。其中，（1）+（2）满足了居民部门对养老保险日益迫切的投资需求，也满足了企业和政府对租赁房建设、基础设施、工业园区、办公楼、仓储中心等形式多样不动产建设的融资需求。企业和政府项目投资活动风险分散在居民部门，避免了金融风险过度集聚在金融中介部门，减少了金融服务绕道。（3）是避免金融服务绕道，有效降低政府融资成本和债务杠杆率的重要举措。

#### 金融供求不匹配现象普遍存在

居民部门的金融服务短板是养老保险类金融资产不足。从国际经验来看，随着人均收入提高，家庭金融资产占 GDP 之比也随之提高。与收入增长相匹配的家庭金融资产增长意味着家庭借助金融市场发展分享经济增长红利。中国的人均金融财富与收入增长相匹配，但在中国家庭的金融资产构成中，现金、存款，以及近似于银行存款的代客理财产品占比高居不下。

从国际经验来看，随着收入和金融财富水平上升，家庭的金融资产配置中对低风险、低收益且期限结构较短的存款类金融产品需求下降，对有养老保险功能、期限结构较长的金融产品需求上升。中国家庭部门金融财富快速提升的同时对金融财富配置提出了新要求，但新要求没有得到满足，最突出的缺口是个人养老保险类金融资产。



造成这种局面的主要原因，并非中国家庭部门不愿意持有较银行存款更高风险和收益配比且期限结构较长的养老保险类金融产品，而在于缺少相应的政策引导配套措施以及养老保险金融服务供给短缺。

企业部门的金融服务短板是权益类融资市场不发达。中国经济在 2010-2012 年期间跨过了工业化的高峰期，正在经历着迈向更高收入水平进程中不可避免的经济结构转型。在企业层面，产业发展格局的显著变化导致更多的企业不得不从传统的劳动、资本密集型要素投入转向人力资本密集型要素投入。对于人力资本密集型服务业、制造业，企业起步阶段或者项目开展初期面临着较高的风险且缺少抵押品，难以获得债务融资，只能与权益投资形成对接。中国的权益类融资市场跟不上企业转型的发展需要，美国、日本、欧盟、韩国企业的权益融资占比分别达到了 63%、52%、47% 和 43%，中国企业的权益类融资占比只有 11%，这是目前中国非金融企业融资过程中最突出的短板，这加剧了中国企业杠杆率高企和金融风险过度集聚在金融中介部门。

政府部门的金融服务短板是缺乏与其庞大支出匹配的融资体制。工业化高峰期后，政府收入增速显著下降。虽然财政支出增速下降，但财政收支差额仍快速放大。政府仍面临较大支出压力和大规模融资需求。中国目前政府服务增加值在 GDP 中的占比远低于高收入国家在类似发展阶段水平，填补政府服务的短板意味着政府未来面临更大的支出增长压力，这些政府服务支出增长是进一步改善居民生活福利的必要保障。中国目前的城市化进程滞后，未来至少五年内仍面临推进城市化和相关基础设施建设投资的庞大需求。给定政府收入增速的下降和支出增长的压力，政府未来面临大规模的融资需求。低成本、长周期的债券和权益融资是政府融资工具的短板，发达国家国债在政府债务中的占比达到 60-80%，而中国国债和省级地方政府债在政府债务中的占比不足 50%。

### 金融服务绕道加剧金融风险

中国近年来影子银行业务、银行同业业务快速扩张，金融体系风险提升。非金融企业杠杆率大幅提高，企业抱怨融资难和融资贵，金融业增加值占 GDP 比重持续快速提高并远远超出了发达国家水平。这些现象都与金融服务的供求不匹配有关。

家庭部门投资在绕道，企业和政府融资也在绕道，商业银行和非银行金融机构则是寻找绕道的办法。金融服务中介的绕道业务是在金融中介之间以及金融中介和实体



## 【深度分析】

No.592

经济部门之间建立更复杂的债权债务关系。金融中介从中获得了较高的利润增长同时也承担了高风险,实体经济部门则为此付出更高的融资成本和更高的债务杠杆率。

房地产成为家庭养老和保险的替代金融投资工具。中国居民部门快速增长的金融财富不再满足于仅以低风险、低收益的银行存款的持有方式。但是更高收益和风险配比的金融投资工具需求得不到满足。居民部门对金融资产的需求转向房地产投资。作为高风险、高收益金融投资产品,房地产成为替代金融资产,或者养老和保障金融投资产品的投资工具。

企业融资工具不匹配加剧企业融资难和融资贵。新企业、新业务往往是进入缺少抵押品且高风险的经营活动,银行的传统贷款业务很难评估这些经营活动涉及的风险因而也很难提供贷款,权益类融资因为总体发展规模有限也难以对新企业、新业务发展提供充分的支持。企业融资需求在传统银行贷款模式和权益融资模式双双受阻,部分融资需求只好借助于更复杂的、银行与非银行金融机构合作的金融绕道服务满足。企业要为这些金融绕道服务提供更高的融资成本。

政府融资工具不匹配抬升政府债务成本。政府融资工具不匹配主要体现在两个方面。一是债券融资工具不充分。地方政府债务当中40%来自地方融资平台债、影子银行贷款以及信托和其他非银行金融机构贷款这些高成本的中短期融资工具。政府不得不借助更复杂的金融中介获取更高成本、更短期限的融资工具,不仅增加了融资成本,也降低了债权债务关系的透明度,加剧了金融风险。二是权益类融资工具不充分。对于一些政府支持并且有较高收益的建设项目,可以通过权益融资方式吸引社会公众投资,有效降低融资成本和政府债务水平。中国近年来在推进的公私合营模式(PPP)是对权益融资方式的尝试,但实质进展有限。

### 关于金融补短板的政策建议

解决当前金融体系面临的问题需要金融供给侧改革。一方面是完善金融监管;另一方面是金融补短板,更好地满足实体经济的金融服务新需求。当前中国的市场环境下,金融补短板的角色尤为重要。金融补短板打开了金融服务的正门,不仅能更好地服务实体经济,对于遏制金融绕道带来的风险和挑战也能起到釜底抽薪的效果。

金融补短板需要在金融产品和市场,金融中介以及金融基础设施方面做出大的调整,需要大量的改革和长时间的市场培育,所涉及的也不仅是金融领域。

## 【深度分析】

No.592

第一，推动以房地产信托投资基金（REITs）为代表，能带来现金流的长周期、标准化的基础金融资产。REITs 为居民部门提供中长期金融投资工具，为企业和政府的不动产投资找到权益型融资工具，是同时解决居民、企业和政府金融服务供求失衡的有效金融工具。不仅如此，无论是存量不动产还是新建不动产，借助 REITs 把不动产交给更专业的管理者，能够提高对不动产管理质量和收益水平。推动 REITs 发展需要税收政策和金融政策的支持。

第二，推动税收优惠的个人养老金账户发展。个人养老金账户发展满足了家庭部门对养老保险金融资产的需求增长，有助于减少对房地产的投资性需求，也为实体经济部门发展提供了长期资金。此外，从国际经验来看，养老金多关注于中长期投资，投资风格相对稳健，是资本市场发展的支柱力量，有助于降低资本市场短期剧烈波动。

第三，提高地方政府债务限额，提高国债和地方政府债在政府总债务中的占比，拓宽和规范基础设施建设融资渠道。考虑到各级政府出于弥补政府公共服务缺口和推进中国的城市化的需要，未来仍面临着规模庞大的融资需求，我们需要尽可能地使用低成本的国债和地方政府债来满足这些融资需求，避免地方政府利用复杂的通道业务获取高成本、期限错配的资金。通过建设项目专项债、基础设施项目 PPP 和 REITs 等多种方式拓宽基础设施融资渠道，不仅降低了基础设施建设的债务成本，也利用市场力量对项目形成了评估和监督。

[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。