



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 23 期 总第 597 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 30 日 星期五

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
国务院三大举措减负 支持战略性新兴产业 .....	2
2017 年末中国负债率为 14% .....	2
央行：开展对各类虚拟货币的整顿清理 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
美贸易代表：6 月前不会对中国增税 避免关税战有希望 .....	4
德国 3 月份通胀率回升至 1.6% .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
设立金融法院：金融法制改革一大步 .....	5
五大行 2017 年净赚 9639 亿元 不良贷款率全部下降 .....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
浙江：到 2020 年省属企业资产证券化率要达 75% .....	7
安徽省发行 2018 年定向置换债券 279.8 亿元 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
处理中美贸易摩擦需要更系统性的思考 .....	8

## 国内财经

### 国务院三大举措减负 支持战略性新兴产业

国务院总理李克强 3 月 28 日主持召开国务院常务会议, 确定深化增值税改革的措施, 进一步减轻市场主体税负。

会议指出, 过去五年通过实施营改增累计减税 2.1 万亿元。按照党中央、国务院部署, 为进一步完善税制, 支持制造业、小微企业等实体经济发展, 持续为市场主体减负, 会议决定从 2018 年 5 月 1 日起, 一是将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%, 将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%, 预计全年可减税 2400 亿元。二是统一增值税小规模纳税人标准。将工业企业和商业企业小规模纳税人的年销售额标准由 50 万元和 80 万元上调至 500 万元, 并在一定期限内允许已登记为一般纳税人的企业转登记为小规模纳税人, 让更多企业享受按较低征收率计税的优惠。三是对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的进项税额予以一次性退还。实施上述三项措施, 全年将减轻市场主体税负超过 4000 亿元, 内外资企业都将同等受益。

#### 设立国家融资担保基金支持发展战略性新兴产业

会上, 按照《政府工作报告》关于扩展普惠金融业务、更好服务实体经济的部署, 会议决定由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金, 首期募资不低于 600 亿元, 采取股权投资、再担保等形式支持各省(区、市)开展融资担保业务, 带动各方资金扶持小微企业、“三农”和创新创业。同时, 强化社会信用体系建设。基金按照“政府支持、市场运作、保本微利、管控风险”的原则, 以市场化方式决策、经营。初步测算, 今后三年基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右, 约占现有全国融资担保业务的四分之一, 着力缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵, 支持发展战略性新兴产业。

### 2017 年末中国负债率为 14%

国家外汇管理局 29 日公布的最新数据显示, 截至 2017 年末, 中国的负债率为 14%, 债务率、偿债率等各指标均在国际公认的安全线以内。

负债率是指年末外债余额与当年国内生产总值的比率。目前, 国际上比较公认的

负债率安全线为 20%；债务率是年末外债余额与当年国际收支统计口径的货物与服务贸易出口收入的比率，目前国际上比较公认的债务率安全线为 100%，短期外债与外汇储备的比例的安全线为 100%。

数据显示，截至 2017 年 12 月末，中国全口径外债余额为 111776 亿元人民币；负债率为 14%，债务率为 71%，偿债率为 7%，短期外债和外汇储备的比例为 35%。

对于中国外债余额增长的主要原因，国家外汇局称，这是宏观经济平稳运行和政策红利释放两方面因素叠加的结果。

### 央行：开展对各类虚拟货币的整顿清理

3 月 28 日，央行召开 2018 年全国货币金银工作电视电话会议。会议全面总结了近年来货币金银工作取得的成绩，深入分析了当前的形势与挑战，并就 2018 年重点工作作出部署。央行副行长范一飞指出，当前货币金银工作面临新挑战，传统业务环境发生重大改变，数字经济发展、支付手段多样化和公众用钞习惯变化等对人民币发行流通产生了深刻影响。央行货币金银工作在服务实体经济方面有待持续深化，在改善服务民生方面有待切实推进，在防范化解风险方面有待全面加强。

范一飞强调，2018 年要扎实推进货币金银工作深度转型，不断提升服务实体经济水平。一是进一步加大改革创新力度，扎实推进央行数字货币研发，持续改进纪念币发行管理方式，深入推动钞票处理中心业务和发行库转型，加大非标金银查验和货币史问题研究工作力度。二是着力提升现金服务水平，做好第五套人民币提升相关工作，持续提高现金服务水平，不断完善现金服务基础设施。三是从严加强内部管理和外部监管，开展大额现金管理，依法合规构建现金清分企业监管体系，开展对各类虚拟货币的整顿清理，着力构建“五位一体”的反假货币工作机制，加强人民币相关收藏品市场管理，切实维护人民币流通秩序。

此外，范一飞要求，商业银行要充分发挥现金投放和回笼的枢纽作用，进一步做好普通纪念币发行工作；进一步加强现金分析，提升现金管理水平，强化大额现金管理，切实保障群众小面额人民币需求；进一步加大反假货币工作力度，加强内控管理，不断提升从业人员和现金机具假币堵截能力。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 美贸易代表：6 月前不会对中国增税 避免关税战有希望

当地时间 3 月 28 日，美国贸易代表莱特希泽在接受采访时表示，美国对华加征关税产品清单的公示天数将从 30 天延长至 60 天。也就是说，6 月份之前不会对中国相关产品进行增收关税。

3 月 23 日，美国总统特朗普签署贸易备忘录指令贸易代表莱特希泽在 15 天内提交拟加征关税产品清单，随后需进行不少于 30 天的公示。莱特希泽在当天还表示，贸易代表将要提交的加征关税产品清单主要集中在高科技产品上，具体将由电脑算法选出，将在最大化打击中国出口和最小化上伤害美国消费者中求得平衡。

莱特希泽还表示，中美之间有希望通过谈判来避免此次关税大战。但他称，要把中美经贸关系“带到一个好的地方将需要几年时间”。

### 德国 3 月份通胀率回升至 1.6%

德国联邦统计局 29 日公布的初步统计数据显示，今年 3 月份德国通胀率回升至 1.6%，高于 2 月份的 1.4%，但低于市场预期。

德国通胀率回升的主要原因是波动性大的能源价格同比涨幅从 2 月的 0.1% 升至 0.5%，以及食品价格同比涨幅从 2 月的 1.1% 升至 2.9%。环比来看，3 月份消费价格指数比 2 月份上升 0.4%。

据德国政府最新预测，2018 年德国通胀率将从去年的 1.8% 回落至 1.7%，经济增速将从去年的 2.2% 提高至 2.4%。

欧洲央行的通胀目标是接近但低于 2%。分析人士认为，作为欧元区最大经济体，德国通胀率回落有利于欧洲央行推行当前谨慎退出宽松货币政策的决定。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 设立金融法院：金融法制改革一大步

3月28日召开的中央全面深化改革委员会第一次会议，审议通过了设立上海金融法院的方案。这是金融消费者保护的一小步，也是金融法制改革的一大步。

近年来，中国的经济增长举世瞩目，居民财富增加的同时，人均金融资产也相应快速增加，财富管理需求与日俱增，但相关的金融服务却有些滞后，尤其是居民金融消费权益保障方面不够给力。当投资者权益遭受损害时，法律保障渠道不够通畅，诉讼无门、判决不当、惩处不力的情形时有发生。此前陆续就有法学界、金融界人士建议，借鉴最高院设立巡回法庭和成立知识产权法院的成功经验，在上海设立专门的金融法院。如今，这一建议终于有了结果。

在实践中，中国更多呈现出大陆法系国家的特征，过往判例对后续案件的裁决影响轻微。由于金融产品和服务的专业性，一般法院的金融专业人才不够，很容易出现各类证券案件判决不一致的情形。就资本市场而言，如果将监管比喻成老虎，那么民事赔偿和损失救济就是老虎的牙齿。法院判决迥异，导致民事赔偿和损失救济不到位，相当于老虎没有牙齿。

以证券市场为例，从过往案例看，一些上市公司往往在当地是纳税和就业大户，在经济活动中占据重要地位，地方以巨额财政补贴帮助上市公司保壳的现象屡见不鲜，形成事实上的利益捆绑。设立专门的金融法院，当投资者利益遭受损害时，可以防止地方“过度保护”上市公司，有利于保障监管的效果和司法的权威性，维护三公原则。

但也应该看到，金融法院的设立并非一蹴而就，只是金融消费者保护的一小步。具体的机构模式、司法管辖的范围、审判机制等问题尚待一一确定。而且，光有金融法院还不够，还需有修订后的《证券法》，乃至《刑法》等进行配套，以加大对各种金融、证券违法犯罪活动的震慑和惩处力度。

正如深改委会议所强调的，“设立上海金融法院，目的是完善金融审判体系，营造良好金融法治环境。要围绕金融工作服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的任

务，发挥人民法院的职能作用，对金融案件实行集中管辖，推进金融审判体制机制改革，提高金融审判专业化水平，建立公正、高效、权威的金融审判体系。”这将

是金融司法体制改革与中国经济转型的需要和方向，同时为金融法制进一步改革积累经验。”

## 五大行 2017 年净赚 9639 亿元 不良贷款率全部下降

3 月 29 日中国银行和交通银行联袂披露 2017 年业绩，至此，五大国有银行 2017 年年报披露完毕。据《证券日报》记者统计，五大行去年合计实现归属于母公司股东净利润 9639 亿元，折合每日净赚 26.41 亿元。

最新数据显示，2017 年，中国银行实现归属于母公司股东的净利润 1724 亿元，比上年增长 4.76%；交通银行实现 702 亿元，同比增长 4.48%。

此前，其余三家国有大行已经披露了 2017 年业绩：工商银行实现归属于母公司股东的净利润 2860 亿元，同比增长 2.8%；建设银行实现 2423 亿元，同比增长 4.67%；农业银行实现 1930 亿元，同比增长 4.9%。据此计算，五大国有银行 2017 年合计实现归属于母公司股东净利润 9639 亿元，折合日赚 26.41 亿元。

值得一提的是，五大行去年资产质量集体改善。截至 2017 年年末，中国银行不良贷款余额为 1585 亿元，比上年末增加 125 亿元；不良贷款率为 1.45%，比上年末下降一个基点，且在五大行中最低；不良贷款拨备覆盖率达到 159.18%。交通银行 2017 年不良贷款率为 1.50%，同比下降 2 个基点；拨备覆盖率为 153.1%。此前工行、农行和建行的不良贷款率也都有所下降：工行不良率较上年下降 0.07 个百分点至 1.55%，农业银行不良贷款率 1.81%，比上年末下降 0.56 个百分点；建行不良贷款率为 1.49%，较上年下降 0.03 个百分点。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 浙江：到 2020 年省属企业资产证券化率要达 75%

浙江省国资委近日出台《关于推进省属企业上市和并购重组“凤凰行动”计划的实施意见》，力争到 2020 年，浙江省属国有控股上市公司实现“数量倍增、实力倍增”，省属企业资产证券化率达到 75% 左右。

该《意见》提出，争取到 2020 年，浙江省属国有控股上市公司达到 25 家左右，每家省属企业至少控股 1 家上市公司，并且要进一步培育 5 至 7 家市值超 500 亿元、2 至 3 家市值超 1000 亿元的上市公司。

同时，明确省属企业将以境内上市为主、境外上市和“新三板”挂牌为辅，直接上市和间接上市并重，分层分类推进上市，鼓励有条件的企业加大对目标上市公司的股权投资和并购重组，积极谋求新增上市平台。对市值偏低的上市公司，要尽早启动并购重组。据悉，目前浙江省属企业下属控股上市公司达 13 家，省属企业资产证券化率达 53.3%，较 2012 年末提高 31.2 个百分点。其中物产中大集团整体上市、浙能电力 B 股转 A 股等事件，成为国企改革、推动上市的经典案例。

### 安徽省发行 2018 年定向置换债券 279.8 亿元

从安徽省财政厅获悉，经省政府授权，省财政厅当日通过财政部政府债券发行系统，面向 12 家 2018 年省政府置换债券定向承销发行承销团成员，定向承销发行了 279.8 亿元置换债券，包括一般债券 153.7 亿元，专项债券 126.1 亿元。其中，3 年期债券 46 亿元、5 年期债券 110 亿元、7 年期债券 108.1 亿元和 10 年期债券 15.7 亿元，中标利率分别为 4.1%、4.23%、4.35% 和 4.34%。

安徽省财政厅相关负责人介绍，定向承销发行主要针对存量政府债务中的银行贷款部分，在与银行贷款对应债权人协商一致基础上，由债权人自行认购，是公开招标方式发行债券的有益补充。此次是安徽省最后一次发行定向置换债券，债券的成功发行标志着安徽省今年地方政府债券发行工作启动，将进一步缓解市县政府筹资压力，降低融资成本。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 处理中美贸易摩擦需要更系统性的思考

文/高善文 (CF40 学术委员, 安信证券首席经济学家)

文章来源: 中国金融四十人论坛 2018 年 03 月 23 日

中美关系, 包括中美经贸关系, 几乎是当今世界最复杂的关系, 需要具有足够的高度和深度, 需要对情况的全面掌握和丰富的专业知识储备才能去研究。我不具有这样的专业背景, 难以评论相关话题。但今年初的时候, 随中国金融四十人论坛 (CF40) 的代表团访问了华盛顿, 有一些一手的观察和感受, 与大家做一个相关的分享。

1945 年, 在谈判建立布雷顿森林体系时, 很多国家都派出了代表团, 其中, 英国代表团团长是著名经济学家凯恩斯。他当时提出了一条解决国际收支失衡问题的基本原则, 即面对严重的国际收支失衡, 逆差国和顺差国应该承担同等和对称的调整责任。假设一个国家存在很大逆差, 另外一个国家存在很大顺差。那么, 不仅逆差国需要进行调整, 也应强制要求顺差国承担调整的责任。但这一原则遭到美国代表团的坚决反对, 美国要求应该主要由逆差国来承担调整责任。关键在于, 在当时和随后比较长的时间里, 美国维持了相当规模的经常账户顺差。

进入 21 世纪以后, 随着国际经济形势的巨大变化, 美国又开始要求顺差国承担主要的调整责任, 中国也成为不断被指责的对象, 重要的原因在于, 美国当下已经转变成成为长期的逆差国。所以, 没有永恒的理论, 只有永恒的利益。在这一点上, 我们要向美国政府认真学习。

我们生活在高度全球化的世界, 不仅面临着货物和服务贸易的全球化, 还面临着生产全球化、金融全球化以及一定程度的人力资源的全球化, 这些过去几十年里持续发生的变化推动和加速了全球经济的成长。追溯供应链和生产链, 不同环节分布在不同国家, 因此, 基于双边贸易数据、顺差和逆差数据来评判调整责任, 存在非常大的问题。从多边角度来看, 中国的经常账户近年来基本保持平衡, 实际的小幅顺差完全在国际货币基金组织接受范围之内。这说明, 如果中国对美国存在巨额顺差, 对其他国家一定存在巨额的逆差。在这种情况下, 美国要求中国单边地为中美双边逆差承担

调整责任，缺乏有力的学理基础。我们应该在学理和道德上占据制高点，尽量把问题放在多边框架下解决。

中美经贸关系近两年变得更加不确定，摩擦更多，更加动荡。动荡的背后有两点因素需要进行分解。中美经贸关系不利的变化，在多大程度上是因为特朗普个人的想法和主张，在多大程度上是因为中美两国经贸关系的政治基础，正在经历不可逆的，系统性的，影响非常深远的变化。这两个方面的变化在过去几年的时间里是同时发生的。

特朗普奉行重商主义、单边主义，摒弃多边框架，把贸易视为零和游戏。尽管美国总统在贸易问题上拥有很大的自由裁量权，但我猜测他的这些信念和主张未必代表学界和朝野两党的普遍共识。也许几年后，美国更换一位为华盛顿主流学界政界所接受的总统，那时单边主义和重商主义的一系列政策将随之进行调整。如果这样，那就意味着现在美国政府提出的很多政策、主张和做法背离了长期趋势。我们也无需在战略层面上过度重视，只需要见招拆招，假以时日情况就会回归长期趋势，并自动稳定下来。

但是撇开这个问题，我们也需要看到，作为重要的政治基础的两国经贸关系正在经历不可逆的、系统性的、影响深远的变化。在这个层面上，我们需要讨论以下三个问题。

第一，中美关系是否存在修昔底德陷阱？我认为中美关系已经进入了修昔底德陷阱。作为新兴崛起的大国，至少在美国看来，中国正在全方位地和美国争夺战略影响力和全球事务的主导权，并且越来越具有对抗性。

第二，中美关系的压舱石是否产生了变化？我的猜测是，1972 年至 1991 年的 20 年里，中美关系最重要的压舱石是苏联的存在。尽管当时两国双边经贸关系迅速增长，但是并不具备战略重要性。1991 年苏联解体至 2012 年的 20 年里，两国战略关系最基础的压舱石是中国的快速增长，以及美国在此过程中所获得的巨大利益，并且美国希望中国可以在成长过程中变得更加市场化和民主化。毫无疑问在这个过程中，中美关系最为基础的压舱石是两国经贸联系，顶峰的标志是美国接纳中国进入 WTO，以及后续的蜜月期。未来面对修昔底德陷阱下潜在的竞争甚至对抗的关系，中美之间更加需要一个共同的压舱石，而经贸关系无疑仍然是其中最为重要的基础。在此层面上讨论中美经贸关系的变化、冲突的风险和对抗的处理，具有更为紧迫的现实意义。

中美经贸正在发生诸多不利的、微妙的变化。传统上,每当中美在政治、外交关系出现紧张时,就会有美国商会或企业界出面,为中美关系的缓和和迅速走向正常化进行很多工作。但是,最近几年这种情况越来越少,甚至美国商会代表的美国企业界开始对中国持有批评意见,立场也不如以往友好。客观原因是中国企业竞争力的提高,对美国企业构成越来越强有力的直接竞争。例如,中国 C919 还没有拿到适航证,但是已经拿到八百多架订单,对波音公司产生了很大竞争压力。以前,中美关系出现紧张态势时,中国会购买几架波音的飞机,所以波音一定会替中国说话。而现在,中国不会再持续购买波音飞机,未来还会把 C919 卖到欧洲、日本或者亚非拉国家,成为波音公司的竞争对手,所以这些受到冲击的企业不会再在美国国会进行游说或奉行友好的对华政策立场。此外,中国营商环境的变化,国进民退的苗头以及政府对战略新兴行业的选择性扶持所形成的竞争问题,也越来越引起外资企业的不适。

以半导体为例,韩国半导体制造行业比美国更具竞争力,但是他们要向美国支付大量专利费,所以韩国获得了大量硬件制造利润,但是又通过服务贸易把一部分钱付给了美国。而中国目前正在投入数以千亿的政府补贴和投资,试图在短期内力推中国半导体制造业的大幅度升级和跨越。如果这一策略获得成功,全球半导体制造链条将会被重新洗牌。那么,我们如何能希望美国半导体制造领域的大企业替中国说话?中美贸易关系曾经具有很强的互补性,所以美国以前强调自由贸易和开发市场准入。但是,随着双边经贸关系直接竞争性越来越强,以及在全球第三方市场上的竞争,如果立足面向未来的战略考量,中美关系的对抗性就日益凸显,所以美国人的话题就从自由贸易转向了所谓的公平贸易。

站在波音公司角度,波音飞机公司应该不会相信 C919 是在没有政府支持、廉价信贷、国企补贴等背景下,完全由私人企业发起和运作的。对于它来说,这就是不公平竞争。中国制造 2025 列出了许多战略新兴行业,打算普遍扶持,这些行业,几乎都触及到了美国企业界具有核心竞争力的领域,因此引起许多反弹。因此,中美经贸关系作为双边关系的重要压舱石,在很多层面上正在发生扭曲和不利的变化,在此背景下,中美双边贸易顺差才被树立为讨论的靶子。

第三, WTO 无法覆盖的潜在做法和冲突该如何解决?这是更深层次的问题。例如,中国的 C919 获得 800 多张单,美国认为这是不公平竞争,但无法在 WTO 对此进行起诉,因为 WTO 没有覆盖这一领域。类似的问题还有不少。站在美国的角度,这

些行为必须受到管理，否则美国企业将不具备竞争力，但是 WTO 又无法覆盖这些做法，所以美国就试图通过双边框架解决问题，或协调盟国共同对中国施压。

无论如何，这些争端和关切需要找到大家都能接受的规则，这需要比较长的过程，伴随持续的摩擦和不断的讨价还价，还会牵扯和影响到未来的全球经济治理问题。

在这个意义上来讲，我认为尽管经贸关系作为中美关系的压舱石、在历史上曾经承担非常巨大的作用，但是现在这一压舱石正在经历不可逆、具有深远影响的变化。要管理中 美之间的修昔底德陷阱，我们必须继续把经贸关系视为长期最重要的压舱石。一方面要全力维护好 WTO 这一多边机制，同时对于 WTO 无法覆盖的领域，应当通过中美双边谈判来解决，应该就双方共同关切的核心利益、核心关系、核心做法建立准则，以此准则为基础，再进一步覆盖更多国家，从而完善目前的全球经济治理体系，并确立一个更加牢不可破的中美经贸关系压舱石。这可能需要经过一段充满对抗性的过程，需要较长时期的磨合。

如何实现这一前景，无疑需要中美双方的共同努力，需要超越目前贸易争端的、面向未来的系统性思考。

[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。