



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 28 期 总第 602 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 04 月 20 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
今年一季度中国财政收支均突破 5 万亿	2
3 月以来近 10 家地方国资上市公司开启混改	2
四大 AMC 多渠道补充资本	3
国际财经	4
IMF: 全球债务水平正处于历史高点	4
英国 3 月通胀创一年新低 加息添疑云	4
行业聚焦	5
一季度金融业增速降至 2.9%	5
银行加速设立资管子公司	5
区域新闻	7
深圳证监局发布 2017 年监管年报	7
2018 世界制造业大会 5 月下旬在合肥举办	7
深度分析	8
中兴制裁折射中美关系的变局	8



国内财经

今年一季度中国财政收支均突破 5 万亿

财政部发布我国一季度财政收支运行情况，数据显示，今年一季度，我国经济运行延续稳中向好态势，财政收入和支出均突破 5 万亿元。

从财政收入情况来看，今年 1-3 月，累计全国一般公共预算收入 50546 亿元，比去年同期增加 6037 亿元，同比增长 13.6%，在去年同期高基数之上，保持了平稳较快增长。财政部国库司负责人姜洪介绍，今年一季度，财政收入实现平稳较快增长，收入质量进一步提高。

而在支出方面，今年一季度，全国一般公共预算支出达到 50997 亿元，同比增长 10.9%。中央一般公共预算本级支出 6037 亿元，同比增长 4.7%；地方一般公共预算支出 44960 亿元，同比增长 11.8%。

姜洪预计，后期财政收入将会继续保持较快增长，但与一季度相比，增幅可能会有所放缓。姜洪表示，在落实好已有减税降费政策的基础上，2018 年减税降费政策力度将进一步加大，预计全年减轻企业税费负担 1 万亿元以上，财政减收效应将主要在 5 月份以后逐步体现；此外，今年 PPI 同比涨幅可能有所放缓，对财政增收的拉动作用会相应减弱。

3 月以来近 10 家地方国资上市公司开启混改

第三批混改试点捷报频传，极大地激发了地方国企混改的热情。据不完全统计，仅 3 月以来，已有近 10 家地方国资上市公司在控股股东层面开启混改，其中相当一部分公司均提示混改有可能导致实际控制人变更；另有十余家公司停牌筹划重大事项，为后续改革动作蓄力。在分析人士看来，第三批混改试点范围从中央扩展至地方，试点企业数量向地方倾斜，均体现了高层推进混改“落地见效”的决心。在此背景下，地方国资协调资源，促进各类要素向优势龙头集聚；而外部资本在参与市值相对较小的地方国资上市公司混改时，也更加有的放矢。

梳理包括百利电气在内的相关公告，在控股股东层面“做文章”无疑是主要亮点，且不少方案已经进入实操阶段，“实际控制人可能变更”的表述屡屡出现。大比例让渡股权已经成了此轮混改的“标配”。



地方国企混改正呈遍地开花之势。2017 年,包括广东、安徽、山西、河南、山东等多个省份,或出台关于国有企业改革与混改的指导性文件,或召开相关会议,云南白药等一批混改标杆逐渐出现。今年,地方国企混改更是提升高度,不少省份明确表态“引入战略投资者”。3 月底,山东省国资委发布《山东省国资委关于支持推进省属国有企业引进战略投资者的意见》,除国家和省明确规定国有控股的企业外,省属国企引入战略投资者不设国有持股比例限制,宜控则控,宜参则参。战略投资者可通过新设企业、增资扩股、受让股权、债转股等多种方式参与省属国企改革。

此前,天津国资委方面表示,2018 年,天津国企混合所有制改革将在集团层面取得突破,确保完成 7 家市管企业混改,6 家报批,同时再启动 10 家左右市管企业混改;在全面推进市管企业混改的基础上,以上市挂牌、资本运营为抓手,通过资本市场实现混改的更高形式,加快市管企业整体上市或核心业务资源上市,盘活上市公司资源。

四大 AMC 多渠道补充资本

中国东方资产管理股份有限公司 19 日透露,中国东方的上市三部曲如今已经完成“引入战略投资者”这重要的一步。而其他几家金融资产管理公司,也在积极进行“补血”工作。中国东方执行董事、副总裁、董事会秘书陈建雄说,未来将在增强资本实力的基础上,把新增资本更多地配置到不良资产业务板块。据他介绍,今年中国东方母公司计划筹措 1000 亿元资金投放到不良资产市场。监管部门去年底对金融资产管理公司的资本充足率作出明确要求:集团母公司的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别不得低于 9%、10% 和 12.5%。截至去年底,中国华融、中国信达、长城资产的资本充足率分别为 13.06%、16.77% 和 12.55%。

四大国有金融资产管理公司(AMC)里有资本补充需求的不止中国东方一家。据陈建雄介绍,中国东方今年发行了资本债,随后还将马上发行金融债。上述举措都是为了解决扩张发展的问题。而其他几家金融资产管理公司,也在积极进行“补血”工作。2017 年,中国华融首次成功发行 100 亿元二级资本债券,同时正谋求回归 A 股;长城资产董事长沈晓明表示,要落实“引战、上市、国际化发展”战略,稳妥推进引进战略投资者工作;中国信达今年已发行合计 260 亿元的金融债。

[返回首页](#)

国际财经

IMF：全球债务水平正处于历史高点

国际货币基金组织(IMF)一份报告显示,全球债务创下有史以来的最高水平,虽然总体债务走势不错,但各国政府仍应采取行动减少负债。

据IMF 4月份公布的的财政监测报告,2016年全球债务总额达到创纪录的164万亿美元,相当于全球GDP的225%,这一水平的债务比2009年的历史最高点还高12%。

IMF财务主管Vitor Gaspar表示,债务调查报告结果意味着各国政府应该削减公共债务水平并建立缓冲机制来应对“将来不可避免会遇到的挑战”。Gaspar说道:“现在的时机正好,你还有机会建立相应机制来缓冲未来潜在的冲击,让应急机制变得充满弹性。”另外IMF还表示,发达经济体的债务水平远远超过新兴市场的债务水平。据报告显示,发达经济体的平均债务占其GDP的105%。

IMF称,对于中等收入国家来说,债务平均占GDP的50%左右,而低收入国家债务则占其GDP40%以上。

该报告还建议全球各国政府采取措施应对风险,同时全球范围内的经济形势依然良好,但“未来发展之路可能会出现颠簸。”

英国3月通胀创一年新低 加息添疑云

英国国家统计局4月18日公布的数据显示,英国3月CPI年率、3月零售物价指数年率均不及预期。数据显示,英国3月CPI年率增长2.5%,不及预期增长2.7%,且升幅创下自2017年3月以来新低;英国3月核心CPI年率增加2.3%,不及预期增加2.5%。英国3月零售物价指数年率增加3.3%,不及预期增加3.5%。

路透分析师指出,整个第一季度的通胀录得2.7%,低于英国央行2月份2.92%的预期;而且英国3月CPI年率刷新一年低位,增加了英国央行5月会否加息的不确定性。

不过,英国国家统计局发言人则较为乐观,称通胀增速有所下降意味着实际薪资增长速度很有可能已经恢复。

[返回首页](#)



行业聚焦

一季度金融业增速降至 2.9%

4月18日,国家统计局发布2018年一季度国内生产总值(GDP)初步核算结果显示,2018年一季度,金融业增加值1.79万亿元,同比增长2.9%。

一季度金融业增加值数据是增速最低的行业门类。从金融业累计增速来看,2018年一季度金融业增加值创下了近年来的新低。从单个季度看,仅2016年四季度金融业增加值增速为2.6%,低于今年一季度。

4月18日,国家统计局国民经济核算司司长董礼华表示,金融业增长较慢主要是由于保险业大幅回落所致,今年1-2月,全部保费收入下降了18.5%。

多位央行人士表示,季度金融业增加值的测算方式有待商榷。该数据一直沿用存贷款余额增速等指标进行推算,存贷款业务指标权重过高,不能反映金融业价值创造情况。特别是银行中间业务和同业业务不断扩大,传统存贷业务地位有所降低。存贷款指标短期波动大,对季度数据易造成扰动。季末存贷款余额是存量指标,不太适用于增加值的流量属性。业内人士呼吁扩充推算指标、降低存贷款等的权重,并构建季度修正模型。

同时也有分析师表示,2016年之前金融业增长太快,与GDP脱节,资金空转、内部循环会拉高数据。随着2016年以强监管持续推进,金融业增加值占比、增速下滑,也与当前的情况相符合。

“金融业之前过度繁荣了,金融业增速和GDP增速也不匹配。”一位宏观分析师表示,金融业增加值增速在2007年到达顶点,2011年后中国GDP增速下滑,从2010年的超10%下降到2016年的6.7%,但是金融业继续高速增长。金融业增加值占GDP的比重持续上升,2008年这一数字为6%附近,超过日本,2013年超过7%,也超过美国,2016年为8.35%,达到最高峰,2017年下降为7.95%。在强化监管、金融部门去杠杆的背景下,都将带来冲击。

银行加速设立资管子公司

在打破刚兑的大趋势下,银行资管业务和自营其他业务将被要求隔离,银行设立资管子公司的步伐加快。4月19日,华夏银行发布公告称,拟全资发起设立资产管理



子公司，出资金额不超过人民币 50 亿元。这也是近期继招行后第二家公开披露设立资管子公司的商业银行。

在资管新规征求意见稿发布前，光大银行、浦发银行以及中信银行均表示拟设立资管子公司，不过，目前拟设立的资管子公司均需要由新成立的中国银行保险业监督管理委员会正式批复。

据悉，华夏银行拟设立的资产管理子公司注册资本不超过 50 亿元，授权经营管理层负责办理与资管子公司筹建、申请和设立、登记等各项事宜，并根据监管机构要求在上述方案框架内具体实施和相应调整；授权行长及其授权人士签署与资管子公司设立等有关的各项法律文件和申报文件。同时华夏银行也表示，设立资产管理子公司是公司顺应监管政策导向、增强资产管理业务竞争力、实现有效风险隔离的重要举措。

颇具看点的是，在设立资管子公司的同时，华夏银行还宣布设立独立法人直销银行子公司，并表示，这两家机构在监管批准的情况下，可以引进战投。对此，苏宁金融研究院高级研究员赵卿表示，直销银行主要是销售理财产品，同时设立直销银行和资产管理子公司，从大的范围上说，都是属于资管业务，独立出来可以更好地促进资管业务发展，同时也可以隔离风险。引入战投后将借助成熟投资者的管理和业务经验，促进资管业的发展。

在金融监管研究院院长孙海波看来，资管子公司的成立是从事业部制管理到子公司化管理的重大飞跃，具有真正意义上的独立法人地位，建立了完善的防火墙，防止表外风险传染到表内。资管新政落地后，监管部门对各类金融机构开展资管业务平等准入、给予公平待遇，商业银行资管子公司将不用再需要借助通道进行投资。

不过，在赵卿看来，银行系资管子公司仍面临众多挑战，一方面来自于产品，未来资管子公司的产品以净值型产品为主，将直面与基金、券商资管等产品的市场竞争，后者经验相对更丰富，竞争将加大，资管子公司也需要加大专业人才的引进。另一方面是客户培育，原有的银行理财客户接受新的资管产品可能需要一段时间。

[返回首页](#)



区域新闻

深圳证监局发布 2017 年监管年报

4 月 19 日,深圳证监局率先发布了 2017 年监管年报。其中,13 万亿的资管总规模占全国四分之一、22 家券商数量位居全国第二等一系列数据非常吸睛。

根据深圳证监局披露的 2017 年监管年报显示,深圳辖区内证券公司数量有 22 家,仅次于上海的 25 家,位列全国各省市第二位。券商总资产规模 13588 亿元,较 2012 年的 3990 亿元增长了 240.53%,净利润也较五年前增加了 197.31%。在 2017 年证券公司分类评价中,深圳有 5 家券商被评为 AA 级或 A 级,占全国 A 级以上公司的 12.5%。

另外,2017 年深圳上市公司通过资本市场融资约 2267.77 亿元。上市公司家数从 2012 年的 184 家增长到 2017 年年底的 273 家,增幅 48.37%,总市值 5.34 万亿元,位居全国第三位。此外,截至 2017 年底深圳资产管理行业(含证券公司资产管理、公募基金、基金公司非公募业务、基金公司子公司业务、期货公司资产管理及备案的私募基金)的资产总规模超过 13 万亿,约占全国的四分之一。

2018 世界制造业大会 5 月下旬在合肥举办

经中央批准,2018 世界制造业大会将于下月 25 日到 27 日在合肥举办,2018 中国国际徽商大会同期举办。2018 世界制造业大会以“创新驱动制造引领拥抱世界新工业革命”为主题,由全球中小企业联盟、联合国工业发展组织、中国人民对外友好协会、安徽省人民政府联合主办。

据介绍,德国前总统、全球中小企业联盟全球主席武尔夫,法国前总理、全球中小企业联盟全球总顾问拉法兰,联合国前秘书长、博鳌亚洲论坛理事长潘基文,以及联合国工业发展组织执行干事菲利普·朔尔特斯等已表示有意出席本次大会。

近年来,安徽制造发展屡结硕果,产业创新成绩突出,不少国内外企业都希望借助此次机会到安徽合肥来考察。目前,境外世界 500 强企业中,大众、思爱普、菲尼克斯、惠普、通用、微软、埃森哲、空客等 30 多家企业高管确定参会。境内世界 500 强企业和制造业领军企业中,已有 47 家企业负责人确定参会。境外商协会中,已有德国工业联合会、法国机械工业联合会等十多家知名商协会主要负责人反馈参会。

[返回首页](#)



深度分析

中兴制裁折射中美关系的变局

文/沈建光 (瑞穗证券亚洲公司首席经济学家)

文章来源: 财新网 2018 年 4 月 18 日

4 月 16 日,美国禁止其国内企业七年内向中兴通讯出售零部件。消息如平地惊雷,加大了中美从贸易摩擦延伸到科技战的可能性。近期中美贸易战本就波澜起伏, 习近平主席在博鳌亚洲论坛上宣布新一轮对外开放措施, 包括开放金融市场、改善投资环境、注重知识产权以及承诺加大进口之后, 中美贸易战似有趋缓的迹象。然而, 此时美国又在高科技领域开辟了新的战场, 意欲何为? 中国方面应如何应对?

两届美国政府制裁迥异

禁令的出台是由于中兴违反了在被认定非法向伊朗出售货品后与美国政府达成的协议。2016 年 3 月, 美国商务部判定中兴涉嫌违反美国对伊朗的出口管制政策, 并提出对中兴通讯施行出口限制。之后, 中兴积极与美方协商奏效, 美国政府宣布“暂时”中止了对中兴的制裁, 并给予中兴 3 个月的临时出口许可。2017 年 3 月 7 日, 中兴最终宣布与美达成和解, 其中最主要的交换条件则是支付高达 8.9 亿美元的刑事和民事罚金, 同时承诺开除四名资深员工, 并对另外 35 人实施扣发奖金或通报批评等纪律处罚。

奥巴马政府的手下留情, 使得中兴通讯迅速走出了美国罚款的阴影。2016 年中兴港股股价最大下跌 30% 后开始回升, 至 2017 年达成和解时已涨回全部跌幅。危机结束后的中兴通讯 2017 年成绩斐然, 2017 年净利润同比增 294%, 港股股价在 2017 年一年上涨 117%。对比之下, 不难发现, 特朗普政府的处罚则是明显的小题大做, 原因在于中兴虽然开除了四名资深员工, 却并未对另外 35 人施以纪律处罚。如此理由令人惊愕, 实属量刑过重, 也是欲加之罪何患无辞。一旦政策落地, 恐将中兴带入无零件可买、无技术支援的绝境之中。

在笔者看来, 两届政府对华企业态度的明显反差反映了两国关系出现深刻改变。无论怎样, 相比于特朗普政府, 奥巴马政府对华虽然态度日趋强硬, 但终究当时对中兴企业制裁选择和缓的态度, 是考虑到中美两国经贸关系整体保持合作为主、你中有



我、我中有你的大背景做出的选择。而特朗普政府则抓住微小漏洞不放，甚至在严重损害自身企业利益的情况下也毫不留情，说明了两国紧张经贸关系的升级。

从“法巴”事件看美国是否双重标准？

美国制裁的大棒屡屡挥下，在违反美国对外制裁法规处罚方面，中兴绝非第一家受罚的企业，美国对其盟友也有过极其严厉的处罚，同样引起全球广泛关注与争议的是 2014 年，美国对法国巴黎银行的制裁。当时，法国巴黎银行因被指控从 2004 年到 2012 年利用美国金融系统为苏丹、伊朗和古巴三国转移资金，而承认犯刑事罪，并与美国联邦及州政府达成和解，同意支付 89.7 亿美元罚款。更加史无前例的是，2015 年法巴被禁止通过纽约和美国其他子公司作美元结算业务，为期一年。

彼时法国政府施尽全力，法国央行行长、财长、外长甚至总统纷纷亲自出面，软硬兼施地请求美国不要过于重惩巴黎银行，但也未能扭转高达 90 亿美元的罚金。罚金不但让法国银行几乎入不敷出（法国巴黎银行 2013 年全年税前获利约为 82 亿欧元，约合 112 亿美元），而且创下欧资银行迄今因违反美国财政部海外资产控制办公室制裁规定而被课以罚款的最高纪录。

对比“法巴”事件以及 2016 年奥巴马时期对中兴的处罚，笔者认为，此次美国出手处理方式明显不同。前两者均是以高额罚金作为主要制裁方式。而此次美国制裁则更加侧重出口限制和技术封锁，甚至非常决绝，直接扼住经营的咽喉。考虑到中兴是我国国有高科技企业的典型代表，对比之下，更加说明其遏制中国高科技企业崛起的动机。

一叶知秋——中兴制裁折射中美关系的变局

对比两届政府态度上的明显转变、对比不同企业以及同一企业前后明显不同的制裁方式，中兴现象显然很难做简单的解读，其背后折射出中美关系紧张态势的升级。实际上，即在 2015 年笔者便关注到中美外交“非常态”的明显变化，并预期伴随着中国综合实力的显著增强，中美未来不仅仅在传统的安全领域，就连一向被视作中美利益交汇点的经济领域，两国摩擦也将持续上升。

但特朗普时期，中美关系紧张态势升级的如此迅猛也着实超出了笔者的预期。在笔者看来，中美博弈因短期、中期、和长期有明显不同。

即从短期来看，贸易争端被作为重要武器，这是特朗普兑现竞选承诺，寻求政治资源巩固的筹码。从中期来看，全球化使得美国制造业占比的逐步降低以及相应的就



业丧失，而中国制造跃升为全球第一，因此遏制中国制造业崛起，是特朗普让美国再次伟大的诉求。而从长期来看，超过经济领域，出于“修昔底德陷阱”的风险，美国可能掀起对华的全面反制，无关乎特朗普，甚至未来无论谁出任美国总统，紧张关系都将延续。

而从当前局势来看，贸易战扩大到科技战或是两国博弈全面升级的转折。体现在《2018 美国国防战略报告》公开将中国定位为美国的战略竞争对手之后，不仅在贸易领域，美国对科技企业大打出手，剑指“中国制造 2025”，对华鹰派人士全面上位等，其对华强势态度全面升级。

中国的对应之道

在笔者看来，美国之所以对华态度发生深刻变化，特别是选择美国相对占有优势的高新技术产业出手，源于其看到了此领域过去十年来中国的高速发展以及潜在威胁。可以看到，在人工智能、云技术、物联网等高科技领域，中国异军突起，在短短几年时间势头就压过传统科技强国德国、日本等，几乎与美国平分秋色。

如在人工智能领域，分析机构 CB Insights 发表了 2017 年人工智能趋势报告，中国人工智能相关企业 2017 年融资额超过美国，首次跃居全球首位（中国企业占 48%，超过美国的 38%）。另外在高科技成果普及方面，中国甚至部分超过美国，如根据 Ipsos 调查结果显示，截至 2016 年，移动支付普及率中国以 77% 的比例居世界第一，美国和德国的普及率为 48%，日本的普及率仅为 27%。

因此，对待此次中兴制裁，笔者认为，应该引起足够的重视，将其看成是中美关系重大转变的预警。仅就事件本身来说，或有以下演化：一是从企业层面，积极参与斡旋与沟通；二是通过企业层面的收购合并，将中兴的主要业务和产业链转移到其他企业；三是通过国家层面协调。

而认识到问题的深刻性，从战略而言，做好政策准备又是十分必要的。在笔者看来，对外方面，由于特朗普政策的不可测性，见招拆招或是应对。同时，为防止其咄咄逼人、更进一步，也应予以适当的反击，做到以战促和。而从中国自身来看，越是遏制，就越说明高科技发展本身是至关重要的，更加坚定推动新一轮改革开放，实施科技兴国和“中国制造 2025”战略，鼓励创新，保护产权，通过国内科研实力提升，将握在外国企业手中的核心知识产权和技术，变成真真正正自己的技术仍是应对之道。



【深度分析】

No.602

此外,一方面对美强调经贸合作是中美关系的稳定器和压舱石,并做好回应储备;另一方面,加强与欧洲及日本等高科技国家的合作,继续坚定市场化与国际化,争取结成广泛同盟,也是十分务实的政策选择。

[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。