



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第32期 总第606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05月08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
4月我国外汇储备下降179.68亿美元.....	2
银保监会首罚：理财、房地产贷款等成重灾区 .....	2
PPP项目财政支出超过10%限额的地区暂停新项目入库 ..	2
税延养老保险产品包括收益确定型、收益保底型等三类 .	3
<b>国际财经</b> .....	4
报告称2018年东亚经济将增长5.4% 2019年5.2%.....	4
英国央行5月加息或成泡影 英镑恐面临挑战 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
四部委整治民间借贷乱象 推动借贷阳光化 .....	5
互金专委会：“信用卡代还”涉及违规套现等问题 .....	6
<b>区域新闻</b> .....	8
厦门获批筹建首家两岸合资消费金融公司 .....	8
合肥7年投入百亿扶持创业 .....	8
<b>深度分析</b> .....	9
基于历史经验实现有效去杠杆 .....	9

## 国内财经

### 4 月我国外汇储备下降 179.68 亿美元

据央行 5 月 7 日更新的官方储备资产表显示,中国 4 月外汇储备余额 31248.52 亿美元,比 3 月末的 31428.2 亿美元下降 179.68 亿美元。业内认为,这很大程度上是受到美元 4 月强势反弹的影响。

事实上,不少业内机构稍早前就指出,4 月人民币兑美元贬值可能小幅增加资本流出压力,加上欧元、英镑和日元兑美元贬值,美国国债价格下跌,可能共同导致外储估值下滑。数据显示,4 月 17 日以来,美元指数连续上涨,突破前期运行区间,重回 90 关口以上,14 个交易日里 11 涨 3 跌,累计上涨超过 3.5%。截至 5 月 7 日 16 时 20 分,美元指数报 92.77。

不过以 SDR 计价来看,4 月外汇储备为 21729.29 亿 SDR,比 3 月的 21617.01 亿 SDR 增加 112.28 亿 SDR。根据中国货币网公布的数据,SDR 货币篮子人民币汇率指数 4 月上升约 0.1%,上周按周涨 0.33%,报 98.22。

### 银保监会首罚:理财、房地产贷款等成重灾区

继今年年初原银监会接连开出过亿罚单后,5 月 4 日,银保监会的巨额罚单再度袭来。值得注意的是这是银保监会合并以来对银行业金融机构的首罚,此外一口气公布十份行政处罚,严厉程度可想而知。

其中三家股份制商业银行都吃了 5000 万元以上大额罚单。其中,对兴业银行罚款 5870 万元,因多项业务违法违规;对招商银行罚款 6570 万元,因涉及理财、房地产贷款等业务违规;对浦发银行罚款 5845 万元,因涉及理财、贷款等业务违规。同时,多名银行从业人员也受到处罚。

### PPP 项目财政支出超过 10%限额的地区暂停新项目入库

2018 年 5 月 4 日,财政部网站挂出《筑牢 PPP 项目财政承受能力 10%限额的“红线”——PPP 项目财政承受能力汇总分析报告》一文(以下简称报告)。

在报告中,财政部认为开展政府和社会资本合作(PPP)项目财政承受能力论证是保障项目合同履行、防控中长期财政风险的关键。财政承受能力 10%的限额,有力控制

了各地 PPP 项目的数量、规模,但部分市县支出责任已超出限额,需引起警惕。同时财政还表示下一步将完善财政承受能力论证制度,加快建立 PPP 项目财政支出责任监测预警体系。完善项目库功能,对支出占比 7-10%的地区进行风险提示,对超过 10%限额的地区暂停新项目入库。

报告中提到的财政承受能力,主要针对的是 2015 年财政部印发的关于《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》的通知,在通知中财政部要求每一年度全部 PPP 项目需要从预算中安排支出责任,占一般公共预算支出比例应当不超过 10%。省级财政部门可根据本地实际情况,因地制宜确定具体比例,并报财政部备案,同时对外公布。

### 税延养老保险产品包括收益确定型、收益保底型等三类

近日,《中国银行保险监督管理委员会财政部人力资源社会保障部税务总局关于印发<个人税收递延型商业养老保险产品开发指引>的通知》(银保监发〔2018〕20 号)正式发布。中国银行保险监督管理委员会相关部门负责人就《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》(以下简称《产品指引》)有关问题回答记者提问。

银保监会表示,为了满足不同类型客户差异化的需求,丰富客户选择,税延养老保险提供了多种产品设计类型。一方面,客户可根据自身需求、偏好、年龄等因素选择购买一种或多种产品;另一方面,保险公司也可根据自身优势和特长,选择提供一种产品或多种产品。

按照积累期养老资金收益类型的不同,税延养老保险产品包括收益确定型、收益保底型、收益浮动型三类、四款产品。一是收益确定型产品(A 类),指在积累期提供确定收益率(年复利)的产品;二是收益保底型产品(B 类),指在积累期提供保底收益率(年复利),同时可根据投资情况提供额外收益的产品,可细分为每月结算收益的产品(B1 款)和每季度结算收益的产品(B2 款);三是收益浮动型产品(C 类),指在积累期按照实际投资情况结算收益的产品。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 报告称 2018 年东亚经济将增长 5.4% 2019 年 5.2%

东盟与中日韩宏观经济研究办公室日前发布的《2018 年度东亚区域经济展望报告》预测,由于内需强劲、出口增长及通胀稳定,东亚地区经济 2018 年将增长 5.4%,2019 年将增长 5.2%。

报告指出,2018 年中国经济将增长 6.6%,韩国增长 2.9%,日本增长 1.3%。在东盟国家中,今年经济增长最快的将是缅甸,其次为菲律宾、老挝和柬埔寨。

报告认为,东亚地区经济近期面临的两个风险主要来自外部,一是美联储快于预期的加息步伐将导致全球金融条件收紧,二是贸易紧张局势升级。如果这些风险转化为现实冲击,将导致资本外流、借贷成本增加并损害贸易和投资发展,进而拖累经济增长。

东盟与中日韩宏观经济研究办公室是由东盟 10 国和中日韩共同发起成立的区域性国际组织,总部位于新加坡,其宗旨是维护区域经济和金融稳定。

### 英国央行 5 月加息或成泡影 英镑恐面临挑战

经济学家称,英国央行在 5 月 10 日的会议上将推迟加息,并下调经济增长和通胀预期。

经济学家称,英国央行本周将推迟加息,并下调经济增长和通胀预期。在受访的 54 家银行中,只有 3 家银行认为英国央行将在此次会议上加息,远低于上月的四分之三。该调查还显示,经济学家一致预测,官员们将下调 2018 年英国经济增长预期,没有人预计 2020 年之前英国的 GDP 或 CPI 会上升。

北京时间 5 月 10 日 19:00,英国央行将公布 5 月利率决议、货币政策会议纪要及季度通胀报告。

[返回首页](#)

## 行业聚焦

### 四部委整治民间借贷乱象 推动借贷阳光化

中国银行保险监督管理委员会、中华人民共和国公安部、国家市场监督管理总局、中国人民银行四部委 5 月 4 日联合发布《关于规范民间借贷行为维护经济金融秩序有关事项的通知》(银保监发〔2018〕10 号,以下简称《通知》)。

《通知》中主要内容为“四严打一严禁一改进”,具体为:严厉打击利用非法吸收公众存款、变相吸收公众存款等非法集资资金发放民间贷款;严厉打击以故意伤害、非法拘禁、侮辱、恐吓、威胁、骚扰等非法手段催收贷款;严厉打击套取金融机构信贷资金,再高利转贷;严厉打击面向在校学生非法发放贷款,发放无指定用途贷款,或以提供服务、销售商品为名,实际收取高额利息(费用)变相发放贷款行为。

另外,严禁银行业金融机构从业人员作为主要成员或实际控制人,开展有组织的民间借贷。同时改进金融服务,各银行业金融机构以及经有权部门批设的小额贷款公司等发放贷款或融资性质机构应依法合规经营,强化服务意识,采取切实措施,开发面向不同群体的信贷产品。加大对实体经济的资金支持力度,为实体经济发展创造良好的金融环境,有效疏通金融服务实体经济渠道,服务供给侧结构性改革。对于违反上述禁止活动的违法违规行为,《通知》中还给出了依法调查处理的方式。

民间借贷,一直是金融界乃至整个社会关注的热门话题。长期以来,由于监管难度大、借贷利率不透明等问题,大量资金游走于灰色地带,对正常金融秩序造成干扰,给金融安全和社会稳定埋下隐患。近几年,互联网金融也为传统民间借贷提供了“新外衣”,使民间借贷的性质更趋复杂,乱象频出。

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言认为,非放贷持牌机构下发生的借贷行为都可视之为民间借贷的范畴,既包括传统的线下民间借贷行为,也包括 P2P 平台撮合的借贷行为和部分现金贷平台以助贷模式变相发放贷款的行为。目前,针对 P2P 和现金贷的监管框架已经明确,线上部分的民间借贷现象初步可控,而线下的民间借贷行为隐蔽性强,一直是政策关注的重点。

他认为,此次出台专门的《通知》,意在明确民间借贷的边界,防止部分机构以民间借贷的名义去做放贷机构的业务,变相突破放贷业务的牌照管理,从而将不受牌照管理的民间借贷尽可能局限在小范围内,与这一轮金融强监管下强调金融业务持牌

经营的大原则是一致的。

不过需要强调的是，民间借贷依然有其存在的必要。行业资深人士表示，中国家庭在正规金融市场“有限参与”，与之对应，民间金融市场却“过度参与”，这说明传统金融在覆盖金融需求方面还存在不足甚至是空白，普惠金融的发展依旧任重道远。

## 互金专委会：“信用卡代还”涉及违规套现等问题

国家互联网金融安全技术专家委员会发布互联网金融新业态风险巡查公告称，近日，国家互联网金融风险分析技术平台(下称“技术平台”)发现“信用卡代还”和互联网金融相结合的业务模式。

公告指出，此类业务涉及信用卡违规套现、平台收取高额费用、用户信用卡信息安全等问题，潜在风险值得关注。技术平台发现，代还信用卡平台主要以网站和APP两种形式存在，并存在部分平台同时运营网站和APP。技术平台监测到140余家代还平台。主要业务模式有“套现贷”模式、平台代偿模式、信用卡套现模式。

### “套现贷”模式

代还平台利用信用卡账单日和还款日的时差(账单日之后的消费全部为下一期账单还款金额，还款日之前的存款都算本期还款)，用户只需要在信用卡中存入少量资金，代还平台循环刷取资金返给用户，从而达到全额还款的目的。

具体来说，用户在使用前需设置还款期限、还款次数、还款金额等信息，并预先在信用卡中存入部分现金，代偿平台就会按照用户设置进行刷卡-返现循环操作设置，套取用户消费金额，并用于支付本期信用卡账单，将本期账单过渡到下个月，平台在此过程中收取一定的手续费(账单金额的0.8-1%)。

### 平台代偿模式

此模式本质为平台代偿，但与模式一不同的是，借款人不再欠款信用卡，而是欠款代偿平台。

具体来说：信用卡代还平台垫付用户信用卡欠款，并取得对用户的债权，用户需定期向代还平台偿还贷款。技术平台监测用户还款周期可以为1周至24个月不等，月利率为0.55%-1%左右，同时部分平台还收取每月0.1%-0.8%服务费和2%-3%手续费。

### 信用卡套现模式

用户有多张信用卡，利用信用卡刷卡消费存在免息期的漏洞，循环刷多张卡来维持免息借款。

具体来说：用户通过在平台刷取信用卡 B，平台收取手续费后将刷卡金返还用户，进而用户可以将信用卡 B 中的资金来偿还信用卡 A。

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 厦门获批筹建首家两岸合资消费金融公司

5月7日,从厦门市金融办处获悉,厦门市获批筹建首家两岸合资消费金融公司。厦门市金融办称,4月27日,由厦门金圆集团联合台湾中国信托银行等联合发起成立的厦门金美信消费金融有限公司已获中国银行保险监督管理委员会批准筹建,成为首家两岸合资消费金融公司、我市首家法人消费金融公司,是近期我市贯彻落实中央促进两岸经济文化交流合作若干措施取得的重要成果。

公开资料显示,厦门金圆投资集团有限公司成立于2011年7月28日,是厦门市属国有金融控股集团。厦门金美信消费金融有限公司注册资本5亿元,业务定位为拓展线下和互联网个人消费信贷业务,通过渠道创新、大数据营销和产品服务创新,助力消费升级和经济发展。截至目前,厦门市法人金融机构将增至16家,地方金融机构体系进一步健全。

### 合肥7年投入百亿扶持创业

合肥市近日正式出台《关于进一步支持人才来肥创新创业的若干政策》,未来7年内将拿出超百亿元资金,从引进人才、培育人才、创业扶持等多个方面进一步营造良好的“养人”环境,吸引各类人才在合肥创新创业。

根据《政策》规定,合肥将围绕战略性新兴产业、优势主导产业等重点产业领域,以及教育等公共服务领域的人才需求,定期发布人才目录,面向全球引进急需紧缺人才,并根据人才类别在三年内每月分别发放3000元、2000元生活补贴。合肥市还放宽人才落户政策。凡自愿来肥工作的普通高校(高等职业院校)应届毕业生、留学归国人员,研究生以上学历、年龄在40周岁以下本科学历、中级及以上专业技术人员、高级工(国家职业资格三级)及以上高技能人才,可先行落户,落户后即可购买首套房。合肥市人社局人才开发处处长宋鹏程说,合肥这一政策有两大亮点,其一是突出“精准”,结合产业发展实际和公共服务领域需求引进人才,让广大人才有用武之地;其二是注重“养人”,全力打造公平公正的发展环境,让各类人才找到实现梦想的舞台。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 基于历史经验实现有效去杠杆

文/黄海洲 (中金公司董事总经理)

文章来源: 财新网 2018 年 04 月 25 日

以史为鉴, 了解中国的历史来分析中国的问题尤为重要。本文将讲述中美去杠杆的两个案例供参考。近期深改委员会提出了结构性地去杠杆, 对于如何落实, 各界有很多不同的想法。

首先是美国的案例。实际上 2008 年美国的去杠杆就是结构性地去杠杆。2008 年的金融危机是百年一遇的危机。在此之前是 1933 年大萧条, 1933 年的美国股票指数只有 1929 年的 1/10, 大萧条期间 7 千家金融机构倒闭, 1933 年的 GDP 是 1929 年的 1/3。大萧条危机之前没有宏观经济学, 危机之后围绕如何克服大萧条形成了宏观经济学的两大学派, 主流学派是凯恩斯主义, 另一个是芝加哥学派。凯恩斯主义主旨就是靠政府解决问题, 政府应该加大政府主导和支付的投资, 拉动消费, 刺激经济增长, 把经济从流动性陷阱里解救出来。这是教科书里的经典做法。而芝加哥学派弗里德曼等代表人物则认为, 流动性陷阱问题在于美联储的货币供应太少, 所以建议美联储增加货币供给。弗里德曼认为通胀在任何时候、任何地方都是货币问题。

回顾 2008 年的危机美国是如何处理的呢? 既不是采用凯恩斯主义也不是货币主义, 伯南克在仔细研究国家的资产负债表后, 得出以下几个结论:

第一, 关键在于维持金融系统稳定性。不能放任上千家金融机构倒闭而不管, 所有应对危机的政策措施应以维护金融系统稳定为第一要务。在系统性危机发生的时候, 只有金融系统稳住之后, 央行扩大货币供给所发行的货币才能真正实现流通。否则, 弗里得曼提倡的增加货币供应量难以解决流动性陷阱问题。只有稳定了金融系统, 传导机制才会开始工作, 国家就不需要大规模凯恩斯主义的做法。正如美国在此次金融危机中的举措, 在雷曼破产之后, 救助所有出问题的金融机构, 例如投资银行高盛和摩根、商业银行花旗、保险公司 AIG 等一系列的金融公司。系统性风险是通过大规模和及时的救助得以控制和化解的, 这时候道德风险问题不是关注重点了, 但可以秋后算帐。

第二, 要维持适度经济增长。在金融系统稳定之后, 美国实施了三次量化宽松, 逐渐抬高了资产价格。资产价格提高之后有利于居民去杠杆。居民杠杆率从 2008 年危机之前占 GDP 的 100% 降到三年前的 70%, 金融机构杠杆率则从 2008 年之前的占 GDP 的 120% 降到三年前的 80%, 去杠杆过程是相当成功的。杠杆下降主要表现自居民和金融机构端, 而美国政府的负债率是显著提升的。当然这是政府应该做的事情。如果各个部门都同时降杠杆, 那经济增长都将严重受害。因此, 在降杠杆的过程中还是要维持一定水平的经济增长, 以稳定信心, 否则大家对未来都没有信心, 经济在通缩中打转, 杠杆率反而会自动上升, 形成死亡循环。去杠杆的最优方式是结构性去杠杆, 而非基于简单的凯恩斯主义或是货币主义的教科书模型。

中国在 1989 年之后对经济进行了数年的调整。如果研究一下当时的中国宏观资产负债表, 银行系统当时几乎肯定是破产的, 整个金融系统也处于破产的边缘。1992 年邓小平南巡以后, 人民银行对 M2 增长有一次大规模的上调, 到 1994 年中国出现了明显的通胀, 之后在治理通胀问题的过程中又遇到亚洲金融危机冲击所引发的通缩等棘手问题。后来, 我们对整个金融系统进行了重构。这个重构过程的历史经验对我们理解如何去杠杆、如何防范系统性风险非常有意义。以人民银行为代表的国家政策机构也在重构过程中积累了大量的经验。

基于历史经验, 结构性改革是解决诸多问题的关键。比如银行的坏账剥离, 四大银行上市解决方案, 从中行开始四大行开始逐个在海外融资, 实现市场化经营, 从而逐步化解问题。2000 年大多数国际资本市场投资者认为中国的金融系统瘫痪了, 海外投资银行估算中国银行业的坏账率达到 50% 甚至更高, 但是我们克服了危机走了出来。

历史经验也告诉我们, 政策创新和制度创新极具重要性。当然美国 2008 年克服金融危机很大程度上也得益于制度创新。从这个意义上来讲, 要具体问题具体分析, 没必要受制于一般的教科书理论框架。这也要求, 除了制度创新、政策创新, 我们还需要理论创新。理论创新的重点应该是向前看, 解决未来的问题, 既不是局限于争论历史问题, 也不是只着眼于只解决今天的问题。

目前全球金融市场担心三大泡沫: 美国的股市、中国的房市、日本的债市。全球市场先是担心日本 89 年之后的“失去的 10 年”、而后是“失去的 20 年”, 现在担心了快 30 年了, 但日本债市仍然受到不少国际投资者青睐。美国的股市在过去三年不断

## 【深度分析】

No.606

创新高，虽然引发了不少对于高估值的担心，至今也受到不少国际投资者青睐。中国内地房企的股票去年在香港市场备受国际投资者青睐。

三大泡沫至今未破。当然资本市场有可能犯错误，但也可能是认识框架及方法论有问题。如果基于错误的方法论投资或在错误的领域去杠杆，那很可能催生其他的风险。这类问题值得进一步探讨。

[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。