



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第34期 总第608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15日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
财政部：4月全国一般公共预算同比增长11%	2
商业银行大额风险暴露管理办法发布	2
4月居民存款大降1.32万亿创纪录	3
商务部：融资租赁等公司监管职责划归银保监会	3
国际财经	4
欧洲央行：贸易保护主义抬头将损害全球经济	4
4月全球互金总融资额达243亿	4
行业聚焦	5
银保监会：持续保持对违法违规行为严处罚、严问责 ...	5
一季度银行业主要指标显示“稳健”是关键词	6
区域新闻	7
江苏PPP项目落地率52.02%	7
沪苏浙皖推动异地养老政策“通关”	7
深度分析	8
从双重属性看银行理财	8

国内财经

财政部：4月全国一般公共预算同比增长11%

财政部发布4月财政收支情况，4月份，全国一般公共预算收入18473亿元，同比增长11%。其中，中央一般公共预算收入9188亿元，同比增长12.5%；地方一般公共预算本级收入9285亿元，同比增长9.5%。全国一般公共预算收入中的税收收入16567亿元，同比增长14.6%；非税收入1906亿元，同比下降12.9%。

1-4月累计，全国一般公共预算收入69019亿元，同比增长12.9%。其中，中央一般公共预算收入33230亿元，同比增长17.1%；地方一般公共预算本级收入35789亿元，同比增长9.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入60898亿元，同比增长16.5%；非税收入8121亿元，同比下降8.8%。

商业银行大额风险暴露管理办法发布

监管层针对行业内“搭便车”、“垒大户”等现象的风险管理再次升级。中国银行保险监督管理委员会日前发布《商业银行大额风险暴露管理办法》(简称《办法》)。对于非同业单一客户、非同业关联客户和同业客户，《办法》明确了三类监管指标，并要求商业银行于今年12月31日前达到要求。《办法》对同业客户风险暴露集中度达标设置了三年过渡期，对匿名客户风险暴露集中度达标设置了一年过渡期。

《办法》包括6章47条以及6个附件，明确了商业银行大额风险暴露监管要求，规定了风险暴露计算范围和方法，从组织架构、管理制度、内部限额、信息系统等方面对商业银行强化大额风险管控提出具体要求，明确了监管部门可以采取的监管措施。对此，银保监会有关部门负责人介绍，《办法》设定监管标准主要考虑了三方面因素：一是与现行监管要求衔接；二是国内银行达标压力；三是借鉴国际监管标准。

“现行的《商业银行集团客户授信业务风险管理指引》规定，集团客户授信余额不得超过银行资本的15%。也就是说，《办法》规定的关联客户风险暴露监管要求较现行要求更为宽松。”有业内人士坦言。

“对符合条件的资管产品和资产证券化产品不使用穿透方法，与巴塞尔协议的相关监管要求一致，其主要目的是降低合规成本。具体而言，如果对一些小额的基础资产也使用穿透式方法一笔笔进行核算，然后把它们加总起来计算对一个交易对手的

合计风险暴露情况，数据统计的成本比较高。而且一般而言，最后统计出来的结果往往达不到大额暴露的标准，对风险也形不成重要影响。”北京某国有银行风控部门相关人士表示。

4 月居民存款大降 1.32 万亿创纪录

5 月 11 日，央行公布 4 月金融和社会融资增量统计数据。数据显示，受存款增长乏力影响，当月广义货币(M2)增速仍在低位徘徊，但新增贷款和社融数据仍表现强劲，符合市场预期，说明实体经济融资需求依然不弱。

银行“吸存”的压力愈发加大。4 月的金融数据显示，存款增长依然偏弱，4 月新增存款 5352 亿元，较 3 月下滑，但同比维持多增。从存款结构看，当月新增的存款主要来自企业部门，增加 5456 亿元，同比明显多增，显示企业的短期流动性增强。然而，居民部门的存款增长形势严峻。4 月居民存款大降 1.32 万亿元，为历史单月最大降幅，理财、货基等仍在持续分流存款，银行一般存款端压力仍然较大。

受存款增长乏力影响，M2 增速也仍在低位徘徊，达到 8.3%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 1.5 个百分点。此外，狭义货币(M1)增速继续低于 M2，反映实体经济体面临的资金状况仍偏紧。

商务部：融资租赁等公司监管职责划归银保监会

商务部发布通知，已将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会，自 4 月 20 日起，有关职责由银保监会履行。

[返回首页](#)

国际财经

欧洲央行：贸易保护主义抬头将损害全球经济

欧洲中央银行 10 日发布公报说，美国近期公布的关税措施对全球经济增长构成威胁，保护主义抬头带来的风险将影响投资决定，对全球经济活动可能产生更大影响。

欧洲央行在这份公报中着重分析了美国贸易保护主义措施可能给全球经济带来的危害。公报说，受美国近期关税措施影响的商品仅占美国进口和中国出口的 2% 左右，不到世界贸易的 0.5%。孤立地看，直接影响不会很明显，但随之而来的是贸易紧张局势升级和逆全球化风险明显增加，可能影响世界各国的投资决策。

公报表示，贸易紧张局势显著升级可能破坏全球贸易活动及经济持续复苏进程。如果美国大幅提高针对所有贸易伙伴的进口关税，而贸易伙伴实施相应的报复措施，那么全球贸易活动将下降，美国受到的影响可能特别严重。进口商品价格上涨会增加企业生产成本、降低家庭购买力，从而影响消费、投资和就业。此外，经济不确定性也将加剧全球金融市场动荡。

4 月全球互金总融资额达 243 亿

4 月全球互联网金融领域融资热度有所回升，总融资金额约 243.1 亿元，环比增加 163%，共发生融资 58 例，主要集中在区块链和借贷行业，其中区块链 12 例融资，借贷行业 9 例。

值得注意的是，美国区块链融资事件最多，共有 8 例，占该国总数的 72.73%；印度借贷行业正处在高速发展阶段，4 月发生的 7 例融资事件中有 6 例发生在借贷行业，占 85.71%。

从融资金额来看，获得融资金额达亿级的平台分别是英国的第三方支付平台 Revolut，获得 2.5 亿美元融资；其次是美国的区块链平台 Basis 获得的 1.33 亿美元融资。

[返回首页](#)

行业聚焦

银保监会：持续保持对违法违规行为严处罚、严问责

5月14日，中国银行保险监督管理委员会召开深化整治银行业和保险业市场乱象工作推进会议，通报前一阶段乱象整治工作进展情况，总结分析经验与问题，明确下一步整治重点和要求。

会议指出，党的十九大和中央经济工作会议把防范化解金融风险作为“三大攻坚战”的首要战役。习近平总书记明确指出，防范化解金融风险事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。深化整治银行业和保险业市场乱象既是打好防范化解金融风险攻坚战的重要组成部分，也是推动银行业向回归本源和主业、向高质量发展转变的重要前提，还是落实强监管严监管深监管要求的重要内容，具有十分重要的意义。

会议认为，当前深化整治市场乱象各项工作按部署稳步推进，银行保险机构的风险意识、主业意识、合规意识进一步增强，更加重视从高速增长向高质量发展的转变，为防范化解金融风险奠定了较好基础。但是，银行业保险业风险具有隐蔽性、传染性、多变性和关联性的特点，一些体制机制问题还没有得到根本性解决，各级各部门在思想认识、落实整改等方面还不够统一和深入，面临的形势依然严峻复杂。

会议要求，银行保险机构要按照党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进、服务大局，抓住主要矛盾和矛盾的主要方面，扎实推进整治市场乱象各项工作，严厉整治各类违法违规行为，严守不发生系统性金融风险的底线。一是进一步统一对深化整治银行业和保险业市场乱象重要性的思想和认识，坚决防止出现等待观望、推诿责任和消极应付等情况。二是坚持做到监管改革和整治乱象两手抓、两促进，增强“四个意识”，严守各项纪律，确保职责调整和乱象整治工作协同推进。三是坚持底线思维，把握工作节奏，严格落实责任，抓好问题整改、督导检查等各项工作。按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准治乱”的要求，重点解决当前存在的突出问题，稳妥消化存量，严格控制增量。四是持续保持对违法违规行为严处罚、严问责的高压态势，做到依法监管、有法必依、违法必惩、执法必严，并依法公开相关处罚信息。

一季度银行业主要指标显示 “稳健” 是关键词

日前,中国银行保险监督管理委员会发布了 2018 年一季度银行业主要监管指标数据。最新数据显示,2018 年一季度末,我国银行业金融机构本外币资产 256 万亿元,同比增长 7.4%。

在信贷资产质量方面,银行业金融机构涉农贷款(不含票据融资)余额 32 万亿元,同比增长 7.9%;用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额 32 万亿元,同比增长 14.3%。

在利润增长方面,银行业总体保持稳定。2018 年一季度,商业银行实现净利润 5222 亿元,同比增长 5.86%,增速较去年同期上升 1.25 个百分点。商业银行平均资产利润率为 1.05%,较上季末上升 0.13 个百分点;平均资本利润率 14.00%,较上季末上升 1.44 个百分点。

在风险应对能力方面,2018 年一季度末,我国商业银行拨备覆盖率为 191.28%,较上季末上升 9.86 个百分点;贷款拨备率为 3.34%,较上季末上升 0.18 个百分点。与此同时,商业银行流动性比例有所提高,流动性水平保持稳健。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示,一方面,2018 年世界经济整体有望复苏,中国经济进入高质量发展时代;另一方面,随着外资持股比例限制等大幅放宽,外资也将加快进入银行领域,这让我国银行业在参与国际竞争获得了新的历史性机遇。

业内人士建议,尽管我国银行业经营相对谨慎,防范风险的手段不断加强,总体经营依然稳健,但防范风险依然不能掉以轻心。未来,各家银行仍需继续完善风险管理组织架构,加强交叉风险管理,强化“穿透”原则,回归服务实体经济本源,提升风险管理的精准化水平。

[返回首页](#)

区域新闻

江苏 PPP 项目落地率 52.02%

来自江苏省财政厅最新统计显示,截至今年4月底,该省PPP入库项目519个,总投资1.07万亿元,270个入库项目落地实施,总投资5440亿元,吸引社会资本4534亿元,项目落地率52.02%,高于全国平均水平14个百分点。

据悉,这些项目平均合作年限17年,社会资本股份平均占比83.44%,化解存量债务129.09亿元。对于不规范、踩“红线”的PPP项目要坚决说“不”,但对于规范优质的PPP项目也要正向激励,引导PPP项目高质量发展。从2014年以来,国家大力推进投融资体制改革,鼓励推广PPP模式,充分发挥社会资本在投资、建设、运营和管护等方面的优势,提升公共产品和公共服务供给效率,有效缓解了地方政府财政压力,防范和化解了政府债务风险。四年来,江苏省PPP制度建设不断完善、管理机制不断健全、入库试点更加规范、发展环境持续向好,各项工作继续领跑全国。

沪苏浙皖推动异地养老政策“通关”

日前在上海举行的首届“长三角民政论坛”上,上海、江苏、浙江、安徽民政部门将启动全面战略合作,通过联动公共政策、衔接发展规划、优化资源配置、共享人力资源,将四省市民政事业融入长三角一体化发展。根据论坛公布的数据,沪、苏、浙、皖老龄化率均高于全国平均水平。

论坛上,四省市民政部门发表了有关“推进长三角区域养老合作与发展”的上海共识,提出将打破区域市场壁垒,促进社会资本、劳动力等生产要素有序自由流动,推动养老服务信息互通、信用体系互认,推动区域内异地居住老年人养老政策“通关”。

为此,四省市民政部门将建立健全区域养老工作协作协商机制,通过项目化方式,推进解决涉及长三角一体化养老的具体问题;推动建立区域养老服务行业联合平台,全面提升协同能力。为便利异地养老,四省市决定以推动异地结算为目标,研究建立养老服务补贴异地结算机制。同时共建“敬老卡联盟”,方便老年人共享优待和服务资源;深化“养老顾问”,构建区域养老信息咨询、信息发布及行业服务管理平台,推进区域内老年人异地养老“前台畅通无阻、后台加速对接联通”。

[返回首页](#)

深度分析

从双重属性看银行理财

文/王庆 (上海重阳投资管理股份有限公司总裁)

文章来源: CF40 金融论坛 2018 年 05 月 08 日

银行理财具有双重属性

资管新规下银行理财是最大的痛点。总体来说,资管新规主要是五个方面的内容,包括资管业务统一监管、限制产品杠杆、去多重嵌套、打破刚兑、去资金池/去错配。前三个方面和资管业务相关,后两个和影子银行相关。而银行理财明显具有资管产品和影子银行的双重属性。

一、从资管属性看银行理财

从资产端而言,银行理财具有资管产品的特性。银行理财之所以存在,很重要的一点是因为中国的金融市场不发达,标准化的债权和权益资产相较于理财和货基而言,规模不足。如果考虑到潜在的存款转化,金融市场欠发达的问题更加凸显。

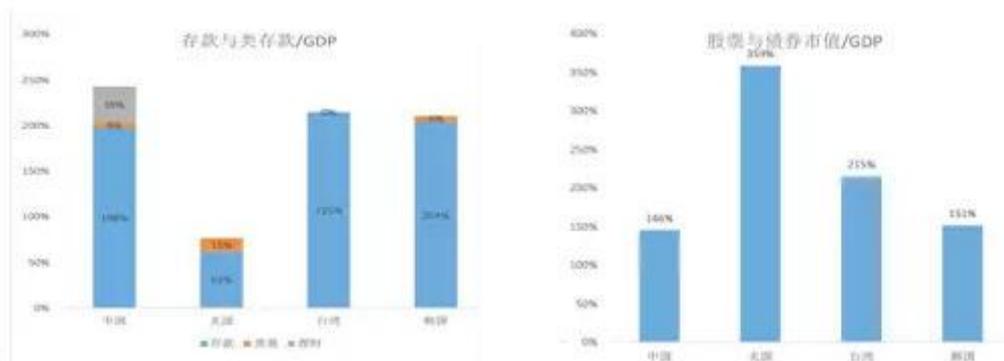


图 1 部分国家和地区存款与类存款占 GDP 比重对比 图 2 部分国家和地区股票与债券市值占 GDP 比重对比

与其他国家和地区对比,中国的存款和类存款的资产比重非常高,但同时标准化投资品的占比相当低。正因为有这样的一个矛盾,所以出现了银行理财这样一个特殊的产品。在金融市场欠发达的条件下,银行理财标准化产品少,只能投资于一些非标资产和同业资产(存款及同业存单)。银行理财的资产布局,除了债券和现金外,最大的部分是非标准化的债权类资产和非标准化的股权类资产,以及相当规模的同业存单。权益类资产包括两融收益权和定增配资等,也都是非标资产。银行理财的资产属性相当程度上反映了金融市场供给层面的不发达,就是标准化资管产品过少。

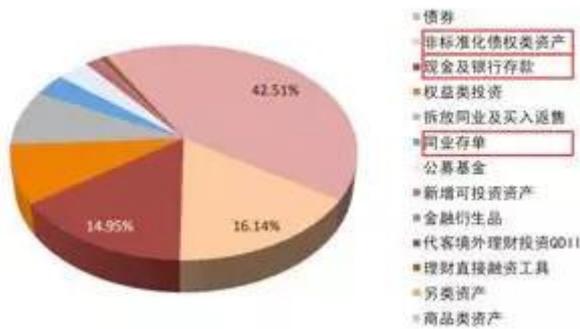


图3 银行理财投资标的比重

即使是中国的货币基金也面临相似的困境。货币基金的资产配置中，虽然表面上债券占比很高，但实际上大量资产配置到同业存单，真正的公司债券比例非常小。

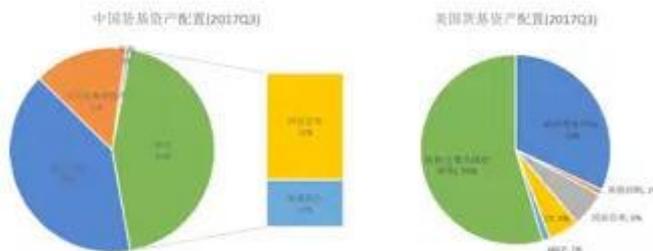


图4 中国和美国货币基金资产配置对比

二、从影子银行属性看银行理财

从负债端而言，银行理财又和影子银行对接起来。近两年一提“影子银行”，大家就觉得是个贬义词，影子银行到底错在哪里？事实上，影子银行和传统银行的功能是一样的，存在的基础都是完成三大错配，包括流动性错配、期限结构错配和信用结构错配。区别在于传统银行通过存款准备金、存款保险、资本金计提等方式换取了中央银行的流动性支持和公共部门的信用背书。但影子银行并未履行上述义务，其流动性和信用支持来自私人部门，而非央行和公共部门。

影子银行的存在是一个客观现象，并不是中国所特有，只是以美国为代表的发达国家的影子银行和中国的影子银行不太一样。如果将美国模式视为市场化模式，其实践就是在银行之外尝试对资产进行不断地打包分级，也就是实现更加精准的风险剥离和风险定价，在此中找出所谓的安全资产，从而获得银行和货币基金的流动性支持。美国模式的弊端在于，虽然尝试做风险细分，但在实践中，准确定价并不容易，存在

评级幻象和信用链条过长的传染风险。中国模式是相对非市场化的，理财依赖于银行提供的流动性支持和安全资产背书，背后隐含了政府信用。

美国模式和中国的模式各有特点，共同点是都在试图对风险做更加准确的定价，以便区分安全资产和不安全资产，从而使银行资金更好地支持资产，进而支持所谓的实体经济，二者的区别在于处理方式不一样。实际上，如果基础资产不出问题的话，两种模式都可以运作下去，但一旦基础资产出问题，就都会有问题。在当前情况下，两种模式的基础资产都是一样的，在美国是房地产，在中国本质上也是房地产。

“中国特色”银行理财背后存在深层原因

银行理财出现的背后，有几方面深层次原因：

一、储蓄率高。为什么中国的影子银行以银行理财的方式出现，而其他国家或地区很少或者几乎没有这种业态？很重要的原因是中国的储蓄率过高。在美国，老百姓基本上没有存款，更不要说理财。储蓄率高是中国银行理财规模更大、影响更深的重要原因。只要高储蓄率一直维持，储蓄就一定会转化为国内投资或对外的金融资产，如果转化为国内投资，一定通过金融市场或金融中介，只是直接融资和间接融资或者通过传统银行还是通过影子银行的差别。这是中国的一个特点。

二、事实上的利率双轨制。有一些国家和地区，比如中国台湾地区和韩国的储蓄率也很高，但他们也没有出现银行理财这种业态或是产品，对此如何解释？我们的猜想是，这恐怕和我们利率市场化过程当中的事实上的利率双轨制有关。

我们的利率市场化过程，是一个双轨制的过程。表现为表内的存贷款利率事实上由于基准利率的存在，仍然有计划价格的痕迹，而表外的理财产品是市场化决定的利率。利率市场化的推进过程具有明显的摸着石头过河的中国特色，或者说是一种是双轨制的过程。在双轨制下，居民储蓄存款流向更高收益且安全的金融资产，主要流向银行理财和货币市场基金。正因为有事实上的双轨制存在，所以有了银行理财。如果不存在双轨制，银行不受相关指引来对存贷款定价，也许就没有理财产品所谓市场轨的存在了，因为表内就是市场轨。

三、监管套利。从资产端来看，银行理财承担了一定的规避信贷额度的作用，承担了影子银行的职能。

四、宏观因素。这是相对短期的影响，主要是因为中国的国际收支状况最近几年发生明显变化，体现为过去几年长期为金融体系提供资金的外汇占款由正转负，导致

整个体系的资金紧张。在外汇占款减少、货币政策稳健中性的背景下，银行对负债的争夺日趋激烈，客观上也是一个特殊的阶段性特点。这也催生了银行理财。如果宏观层面国际收支顺差，出现流动性宽松，也许就没有这么突出的问题。

市场和监管层面都应尝试创新

银行理财如何应对资管新规的影响？我认为可以探讨两个方向。

一是货基化。在关键的功能细节上，目前银行理财和货币市场基金有高度的相似性：首先是刚性兑付；其次是收益率基本稳定；第三是期限错配，货币基金采用 T+1 甚至 T+0 赎回，但资产平均期限最高可达 120 天。一定意义上来讲，银行理财更像期限更长的封闭式的货币基金。所以，货基化是银行理财应对资管新规的一个方向。

二是降错配。要在两方面做工作，一方面是负债长期化，另一方面是资产短期化。回到银行理财的双重属性，就应该影子银行归影子银行管，资产属性归到资产属性管，尽量减少重叠的部分。也就是在负债和资产端都要发力，一个是负债长期化，将理财期限延长 1-3 年，以此降低负债与资产的期限错配，在封闭模式下仍然可以采用摊余成本法计算公允价值，使得净值波动降低。另一个是资产尽量短期化和标准化，参照美国影子银行的模式，设立 SPV，将非标资产证券化，发行资产抵押商业票据(ABCP)等以满足短期理财产品和货币基金的投资期限要求。

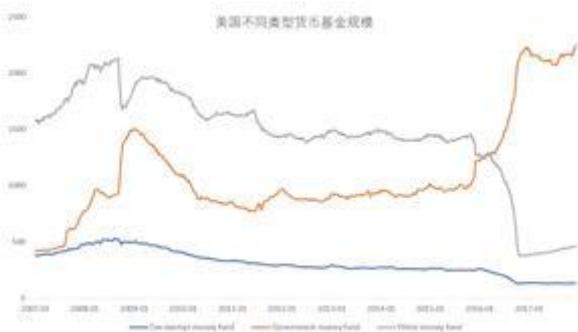


图 5 美国货基规模和结构受监管政策影响大

无论是美国的影子银行还是中国的影子银行，都存在刚性兑付的特点，都面临如何提供具有较高收益的“安全资产”的问题，而实际上这类资产在实践当中是不存在的。我们只好在实践中从市场层面尝试各种创新，从监管层面也尝试创新，且行且珍惜。

[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。