



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第36期 总第610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22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
央行: 优化运用扶贫再贷款发放贷款定价机制	2
上市公司国有股统一监管体系成型	2
银保监会: 银行业应将数据治理纳入公司治理范畴	3
4月份互金行业融资热度上升	3
国际财经	4
欧盟拟报复美钢铝关税 对大米钢材等征收25%关税	4
日本GDP时隔8个季度首现负增长	4
行业聚焦	5
刘鹤: 中美达成共识 不打贸易战	5
九部委印发《“十三五”现代金融体系规划》	5
区域新闻	7
广州金融局牵手蚂蚁金服 拟在金融风控方面合作	7
安徽出台新政支持合肥综合性国家科学中心项目	7
深度分析	8
债券市场改革发展的方向	8

国内财经

央行：优化运用扶贫再贷款发放贷款定价机制

2018年5月16至17日，中国人民银行在四川省阿坝藏族羌族自治州理县组织召开金融精准扶贫经验交流暨工作推进会。国务院扶贫开发领导小组副组长、人民银行副行长潘功胜在会上表示，要充分认识打好精准脱贫攻坚战的艰巨性，切实抓好各项政策措施的落实落地，提升金融精准扶贫的可持续性。要继续发挥好货币政策工具的引导作用，优化运用扶贫再贷款发放贷款定价机制，增强对金融机构的激励引导作用。要健全金融支持产业扶贫机制，促进金融扶贫和产业扶贫融合发展。要聚焦深度贫困地区，新增资源和服务优先支持深度贫困地区。要完善易地扶贫搬迁金融综合服务，做好信息对接共享和政策效果评估，改进征信、支付、宣传教育等基础金融服务，优化地方金融生态环境，提高金融扶贫的精准度和有效性。

潘功胜强调，要坚持金融支持与风险防范两手抓，既要增加金融资源投入，在信贷资源配置、绩效考核等方面继续向贫困地区加大倾斜力度，又要高度关注扶贫领域融资风险，规范扶贫贷款使用管理，强化风险责任意识，切实防范化解金融扶贫领域风险。同时，要进一步改进金融扶贫工作作风，积极开展金融扶贫领域作风问题专项治理，确保金融扶贫方向不偏，金融扶贫成效经得起检验。

上市公司国有股统一监管体系成型

国务院国资委、财政部、证监会日前联合发布《上市公司国有股权监督管理办法》(以下简称36号令)，与2016年出台的《企业国有资产交易监督管理办法》共同构成了覆盖上市公司国有股权和非上市公司国有产权，较为完整的企业国有资产交易监管制度体系。值得注意的是，在形成统一制度、统一规则的同时，36号令严格分级监管和合理设置管理权限，将地方国有股东转让上市公司股份事项下放给地方国有资产监督管理机构，并将企业的内部事项，以及一定比例或数量范围内的公开征集转让、发行证券等部分事项，交由国家出资企业负责。

36号令将于今年7月1日起正式实施，三部门目前正在抓紧会同各地国有资产监督管理机构和各国家出资企业做好配套衔接工作，其中包括产权管理信息系统完善、确定合理持股比例的具体办法等。分析人士认为，36号令的出台不会导致上市公司国

有股减持显著增加，不会对资本市场的稳定产生影响。

银保监会：银行业应将数据治理纳入公司治理范畴

银保监会印发银行业金融机构数据治理指引，银行业金融机构应当将数据治理纳入公司治理范畴，建立自上而下、协调一致的数据治理体系。银行业金融机构应当将监管数据纳入数据治理，建立工作机制和流程，确保监管数据报送工作有效组织开展，监管数据质量持续提升。

4 月份互金行业融资热度上升

据网贷之家研究中心不完全统计，2018 年 4 月份全球互联网金融行业共发生 58 例融资，总融资金额约为 243.1 亿元；其中国内 26 例融资，总金额为 192.7 亿元；国外 32 例融资，总金额为 50.4 亿元。

4 月份互联网金融业国内融资热度大幅回温，虽然案例发生数量有所下降，但总融资金额出现大幅度上升。从行业分布来看，4 月份国内投资热点主要分布在区块链、借贷和外围服务等领域。其中区块链行业共发生 10 例，大都由数字货币交易所、投资分析平台、数字资产钱包平台获得。从地区分布上看，获得融资的平台主要分布在北京、广东；融资轮次主要集中在天使轮和 C 轮。

[返回首页](#)

国际财经

欧盟拟报复美钢铝关税 对大米钢材等征收 25% 关税

由于欧盟与美国就钢铝产品关税的谈判迄今未能取得进展, 欧盟 18 号向世界贸易组织提交了一份美国产品清单, 准备对清单上的产品征收额外进口关税, 以报复美国对进口钢铝产品加征惩罚性关税的措施。

欧盟当天发表声明称, 已经以书面形式通报世贸组织, 准备自 6 月 20 号起, 对从美国进口的大米、玉米、花生酱和钢材等商品征收 25% 的对等关税。

此外, 欧盟有可能从 2021 年 3 月开始, 对不同的美国产品分别征收 10% 至 50% 的关税, 被涉及的美国产品价值大约为 40 亿欧元。

今年 3 月, 特朗普政府以维护国家安全的名义展开“232 调查”, 并计划对进口钢铝产品分别征收 25% 和 10% 的关税, 欧盟获得了到 6 月 1 号之前的暂时豁免, 但美方表示, 如果 6 月 1 号前无法达成协议, 欧盟将不会继续得到豁免。据欧盟的消息, 欧美之间的磋商“并没有达成任何令人满意的结果”。

日本 GDP 时隔 8 个季度首现负增长

根据日本内阁府日前发布的一季度国内生产总值(GDP)快报, 在剔除物价波动因素后, 实际GDP环比下降 0.2%, 折合年率为下降 0.6%, 这是 2015 年四季度以来时隔 8 个季度首次负增长。消费、设备投资、住宅投资萎靡不振, 内需势头不足, 出口增长也出现放缓。从实际GDP构成来看, 内需拉低 0.2%, 外需贡献度仅为 0.1%。从具体分类看, 个人消费与上季度持平。汽油、生鲜蔬菜价格上涨和实际工资增长乏力打击了消费者信心。

快报显示, 出口放缓为增长 0.6%。但是, 汽车等对欧洲出口扩大。受半导体相关领域的调整影响, 日本国内需求增长, 进口增长 0.3%。一季度日本设备投资下降 0.1%, 这是时隔 5 个季度后再度下滑, 原因是生产活动复苏缓慢, 设备投资需求增长乏力。此外, 住宅开工建设下滑产生负面影响, 住宅投资下降 2.1%。公共投资增长未变。

同时发布的 2017 年度实际GDP数据为同比增长 1.5%, 实现 3 年连续增长, 其中内需贡献度占 1.1 个百分点, 外需贡献度占 0.4 个百分点。

[返回首页](#)

行业聚焦

刘鹤：中美达成共识 不打贸易战

正在对美国进行访问的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于当地时间 19 日上午接受了媒体采访。他表示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。

刘鹤说，这是一次积极、务实、富有建设性和成果访问，双方就发展积极健康的中美经贸关系达成许多共识。这次磋商取得积极成果的最重要原因是两国元首此前达成的重要共识，根本原因是两国人民和全世界的需求。

刘鹤说，中美双方将在能源、农产品、医疗、高科技产品、金融等领域加强贸易合作。这既可以推动我国经济转向高质量发展，满足人民的需要，也有利于美方削减贸易赤字，是双赢的选择。同时，双方还将继续加强相互投资和深化知识产权保护领域的合作。这不仅有利于中美两国，也有利于全球经济贸易的稳定繁荣。

他强调，中国有庞大的中等收入群体，将成为世界最大的市场。这个市场具有高度竞争性，如果想在中国市场获得份额，出口国必须要提高自己产品和服务的竞争力，让中国人民愿意买。中国不仅愿意从美国买，也将从全世界买。中国将举办首届国际进口博览会，欢迎世界各国参加。刘鹤表示，习近平主席在 2018 年博鳌亚洲论坛上提出了扩大开放的四个领域，我们将按照习主席的要求加快落实。以开放促改革、促发展是中国改革开放 40 年来的经验和启示，未来也会继续坚持下去。

刘鹤说，此次双方取得共识有其必然性，但同时也要认识到，冰冻三尺非一日之寒，解决两国经贸关系多年来的结构性问题需要时间。中美经贸关系健康发展是符合历史潮流的，无人能挡，面对未来两国关系发展中可能遇到的新曲折新矛盾，我们要冷静看待，坚持对话，妥善处理。”

九部委印发《“十三五”现代金融体系规划》

由央行牵头，发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、农业部、商务部、银保监会和证监会等九部委共同编制的《“十三五”现代金融体系规划》日前印发。这份早应在 2016 年就落地的文件，终于在部委合并和金融监管职能理顺之后颁布。

不同于“十二五”的金融业的发展改革规划，“十三五”的名称更有针对性被称

之为“现代金融体系规划”，且牵扯九部委，文件分量可想而知。

从目前透露出的消息来看，这份重磅文件中将包含这些内容：

1、积极稳妥防范处置近中期金融风险，包括推动同业业务回归流动性调节本位，清理整顿影子银行，对线上线下各类业务实施穿透式、全覆盖监管等。

2、目标包括显著提高直接融资特别是股权融资比重；到2020年末债券市场余额占GDP(国内生产总值)比重提高到100%左右；进一步推动人民币国际化。

3、优化货币政策目标体系，进一步突出价格稳定目标，增强货币政策透明度和可预期性；完善货币政策操作目标，逐步增强以利率为核心的价格型目标的作用。

4、积极稳妥去杠杆逐步将金融市场加杠杆行为、金融机构流动性风险纳入宏观审慎政策框架，并建立非银机构的系统重要性概念和评估标准。

5、在金融基础设施方面，将建立覆盖所有金融机构、金融基础设施和金融活动的金融业综合统计体系，实现全流程、全链条动态统计监测。

6、清理整顿影子银行，对线上线下各类资管业务实施穿透式、全覆盖监管，建立复杂金融产品审批或备案制度，加强现场检查 and 联合风险监测，强化风险准备金计提要求，限制杠杆比例、多层嵌套，严禁开展资金池业务。

7、严厉打击乱办金融、非法集资、非法证券期货活动等非法金融活动。出台处置非法集资条例，甄别并打击以各类合作金融组织为名的非法集资活动，遏制农村，校园高利贷多发势头。

8、加强金融监管问责。建立健全对监管者的问责制度，国务院金融稳定发展委员会对金融管理部门和地方政府进行业务监督和履职问责，有关部门按程序核实并依法依规问责。地方人民政府建立对地方金融监管部门的问责机制。

9、逐步扩大宏观审慎政策框架的覆盖范围，探索将影子银行、资管产品、互联网金融等更多金融活动纳入宏观审慎政策框架，实现宏观审慎管理和金融监管对所有金融机构、业务、活动及其风险全覆盖。

10、在各类跨行业、跨市场复杂金融产品不断扩张，金融市场资金流动复杂性空前提高，监管真空和监管套利在行业交叉领域不断滋生背景下，充分发挥金融基础设施数据监控功能，运用现代信息技术，对复杂金融产品全链条、金融市场资金流动全过程实施穿透式监管。

[返回首页](#)

区域新闻

广州金融局牵手蚂蚁金服 拟在金融风控方面合作

从广州市金融工作局获悉,5月21日,该局与浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司签署了《共同推进广州地方金融风险防控及金融科技创新发展合作协议》。根据协议,广州市将与蚂蚁金服集团在金融风险防控、促进金融科技产业发展等领域展开战略合作,为广州市提高金融风险监测精准度、创新金融科技产品提供技术支持,共同推进广州金融业更好更快发展。

安徽出台新政支持合肥综合性国家科学中心项目

安徽省政府办公厅近日印发《合肥综合性国家科学中心项目支持管理办法(试行)》,合肥综合性国家科学中心拟支持的项目实行项目库管理,入库项目可按规定申报相关政策支持,并承担相应义务。项目入库遵循的原则有:领域聚焦,项目须属于信息、能源、健康、环境等交叉前沿领域;尖端引领,项目须面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家及省重大需求,能够代表国家水平;严格标准,坚持严格把关、程序规范、公平公正,确保入库项目高质量、高水平。入库项目类型有4类,包括争创国家实验室项目,重大科技基础设施预研、新建和重大性能提升项目,新建交叉前沿研究平台项目,以及新建产业创新转化平台项目。

对已入库项目,项目单位可按资金申报程序报省政府(大额资金报省委)批准后,获得合肥综合性国家科学中心专项资金支持。其中,对省、市承诺支持的项目,按承诺内容执行;其他项目,专项资金由省与市按1:2比例分担。对于争创国家实验室项目,专项资金主要用于支持国家实验室筹建初期的科研设施建设及相关科学研究。对于重大科技基础设施预研、新建和重大性能提升项目,专项资金主要用于支持科研设施建设及相关科学研究。对于新建交叉前沿研究平台项目,专项资金主要用于支持科研设施建设及相关科学研究,项目单位投入经费不得低于专项资金支持额度。对于新建产业创新转化平台项目,专项资金主要用于支持重大科技成果前期研发,项目单位投入经费不得低于专项资金支持额度。

[返回首页](#)

深度分析

债券市场改革发展的方向

文/黄益平 (中国央行货币政策委员会委员, 北京大学国家发展研究院教授)

文章来源: 财新网 2018 年 05 月 21 日

债券市场有两个比较令人困惑的现象。

第一个现象: 最近这几年, 特别是从十八届三中全会以来, 政府一直在说要发展多层次的资本市场, 尤其是债券市场和股票市场。过去担心高杠杆, 担心很多钱进入银行体系, 那杠杆率当然会直线上升, 所以要发展多层次资本市场。但我们看到的结果不是资本市场上直接融资规模扩张, 而是影子银行大幅扩张。影子银行的规模, 有的估计 50 万亿元, 有的估计 90 万亿元, 总之非常庞大。债券市场目前大概是 75 万亿元的规模。这是我的第一个问题, 从银行体系里流出的资金为什么没有去债券市场?

第二个现象: 2009 年以来, 政府一直在鼓励人民币国际化, 其中一项重要的工作是开放债券市场, 让外国投资者持有人民币资产, 最主要的就是债券。但实际上, 外资持有占中国债券市场总规模的比例不到 2%, 2017 年底大概是 1.6%。这有点令人意外, 虽然我们觉得中国的债券融资不够发达, 但实际上债券市场总规模已经很大了, 在全世界排在第三位。这是我的第二个问题, 债券市场在对外开放, 为什么进来的外资却不多?

债券市场的七大问题

中国的债券市场到底存在一些什么样的问题? 我们对国内外的市场参与者做了一些调研, 归纳起来大概有七个方面的问题。

第一, 政策不确定性比较大。有时一项政策的推出没有经过太多预热, 国际投资者反映最多的是过去两三年中国加强了对跨境资本流动的管理, 这对很多国际投资者造成非常大的影响。

第二, 监管标准不一。这里面比较大的问题是“九龙治水”, 由于中国债券市场割裂比较严重, 每个市场有不同的管理规则, 而且相互之间并不连通, 标准不一样, 基础设施不一样。这对投资者非常不利。

第三, 存在非市场化的定价机制。对于国企, 对于地方平台和地方债, 这个问题更加突出。从国际货币基金组织的数据看, 中国的信用利差和其他国家相比较要窄很

多。同样的信用评级，如果信用利差比较窄，或者是债券风险比较低，或者是评级有问题。

第四，市场纪律没有真正落实。十八届三中全会提出要让市场机制在资源配置中发挥决定性的作用，但还没有落实到位。债券违约开始出现，但案例还非常少，而且绝大部分都是非国有企业。债券违约率远远低于国际水平，说明市场机制还没有真正发挥作用。

第五，流动性很低，主要是换手率低。原因很多，商业银行持有大量债券，基本都是持有到期不换手。换手率过低有两个坏处：一是没有流动性投资者不敢投资，担心进去之后出不来。另一是没有交易就很难准确地发现金融产品的市场价值。

第六，中国的评级系统可信度比较低。对比一下中国和美国的债券评级，很容易发现评级的分布差异明显，中国债券的评级基本上都处于最高端，明显虚高，也就缺乏市场信誉。

第七，跟国际市场不接轨。外资起码可以通过三条通道进来，中国的企业也可以到海外投资。但这里面有两个问题：第一，这几个通道之间所对应的市场不一样，方法不一样，标准不一样。第二，即便市场打通了以后，由于国内外规则、制度不一致，包括会计、审计、结算等等方面，导致一个奇怪的现象——市场打开了，投资者进不来。

症结所在与解决之道

中国的债券市场存在这么多问题，原因很多。如果从路径依赖的角度来分析，可能有以下三个方面的原因。

第一点，中国最初发展债券市场或者发行国库券的时候，目的是为了帮助政府融资，弥补财政缺口。上世纪80年代发行国库券，对于公职人员来说，购买国库券基本是强制要求的，直接从工资里扣掉。这就意味着制度建设并不是相关部门在发展债券市场时最关注的问题。

第二点，中国债券市场的发展是在资本项目相对严厉管制的条件下进行的，出台各种政策或管理办法时没有考虑到外资的因素，当然也没有太多地考虑跟国际市场接轨的问题，一直是自己摸索着在做。现在债券市场开放了，这方面的问题就凸显出来了。



第三点，中国的债券市场分割非常严重。有交易所的市场，有银行间的市场；有发改委管的企业债，有证监会管的公司债，有央行管的融资工具等。所以中国债券市场总规模比较大，但是格局看起来很混乱。不过，在分割的大局面下，推动的主体不一样，发展的目的不一样，几个不同的债券市场间就出现了各自为政的现象。

如果再做一个概括，中国债券市场的问题五花八门，但要害问题是两点。

第一点：多头监管，各管一摊。其结果就是今天我们看到的标准不一、相互不连通，很多规则在制定时只是为了解决短期问题，没有考虑整体的长期的问题，包括刚性兑付、非市场定价、和国际不接轨等问题，都跟多头监管有关系。

第二点，商业银行持有大量债券，而且是持有到期。银行对于所持有债券一般都是以成本计价持有到期，以资金池为主，交易行为不活跃，这会影响市场的深度。由于债券市场交易量很少，导致市场定价不准确，流通性也不好，很多投资人不敢进来。

现在怎么办？中国债券市场的总规模已经很大了，但还存在很多问题，这不但会阻碍债券市场的长期发展，也会严重影响债券市场在总体金融、经济中的作用。因此，我们现在需要对债券市场做一次大的改造、修补、翻新。

总体的原则有三条：第一，要坚持市场化的方法。无论是发行定价，还是评级，或是刚性兑付等问题，都必须坚持市场化的原则。第二，要接受国际化的标准，特别是重新构建基础设施，这样才能让我国的债券市场真正地融入到世界经济之中。第三，保证监管的独立性，监管职责要统一，监管标准要一致。

具体的措施很多，但可以抓住一个切入点，即构建一个既有协调、又相对独立的债券市场监管体系。这可以从两个方面来做，一是在国务院金融稳定与发展委员会的构架下成立一个“债券市场改革协调小组”，吸收人民银行、证监会、发改委和财政部的官员共同参与，其工作任务就是明确一套统一的监管标准与实施力度，同时加强各部门政策之间的协调。二是在明确政策框架之后，尽量保障具体的监管部门的专业性、独立性和权威性。同时把市场与行业发展的任务从监管部门分离出来，它们的任务就是支持市场秩序、保护投资者利益。

债券市场还要过四道坎

在未来这一段的转型期或改革期间，债券市场还会面临一系列挑战。从大环境来说，挑战来自于两个方面：一个是宏观的环境，包括政策的变化、去杠杆、经济增速

放缓、利率市场化等；另一个是监管政策的加强，尤其是一些新的监管政策出台，会对债券市场的定价、估值造成影响。

具体而言，我认为有四个比较大的挑战。

第一个挑战，如何化解债券市场的风险。债券市场积累的风险比较多：第一，很多地方平台的债券到期后都需要展期，可能对市场造成冲击。第二，央行等部门在 4 月份发布了资管新规，对于整个市场会造成比较大的影响。第三，信用风险。过去隐性担保、刚性兑付比较明显，现在相关部门说要释放风险点，那怎么在打破刚性兑付和维持金融相对稳定之间求得平衡，又会对市场造成什么样的冲击，需要关注。

第二个挑战，要去杠杆，这是中央的大政方针。现在全世界都说中国的杠杆率太高，我们必须把杠杆率降下来，这是中国应对系统性风险的重要政策工具。如何平衡债券市场的发展和去杠杆的关系，需要认真思考。从负面看，债券也是杠杆。从正面看，债券市场有利于识别、提高杠杆的质量，因而可能是有利于去杠杆的。

第三个挑战，中国的金融抑制政策还是很严重，在债券市场上，具体地反映在名义 GDP 增长率和市场收益率之间的巨大差异。这种现象是不可能长期持续的。中国现在的情况和日本上世纪六七十年代的情况差不多，名义 GDP 增长速度非常高，但市场收益率很低，即资本的成本很低，这就是金融抑制的体现。有两种办法可以消除两者之间的差异，一种是名义 GDP 增长率不断下行，一种是市场收益率不断上升。日本当年的经历是经济增长率不断下降。中国会怎么样？

第四个挑战，是协调开放与改革的关系。过去我们一直坚持以开放促改革，但以改革助开放同样重要。债券市场的开放是中国下一轮资本市场的改革、人民币国际化的必要途径。但债券市场的投资是一项短期可移动的资金，很多国家的金融危机，尤其是新兴市场国家的金融危机都是从开放开始的，资本进来之后到了一定程度汇率便不断升值，资产泡沫升级，到了一定高点资本又会往外走，这时就可能就引起金融危机。所以，在开放的过程中，要以国内相应的改革做出更好的铺垫，而不能单纯地以开放促改革。另外，在开放的过程中，必须要设立一系列的宏观审慎监管的政策。资本进来了当然好，但是总有一天还会出去，要避免资本大进大出酿成重大金融风险。

[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。