



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 38 期 总第 612 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 06 月 01 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
制造业 PMI 达半年高位 经济发展稳中有升 .....	2
全国住房公积金缴存总额已超 12 万亿元 .....	2
前 5 月银监系统开出 1400 张罚单 罚金至少 10 多亿 ....	3
首批税延养老险经营名单出炉 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
欧元区 5 月份通胀率大幅涨至 1.9% .....	4
加拿大宣布对美国钢铝加征关税 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
新版外商投资准入负面清单六月底前公布实施 .....	5
严监管降低风险 穆迪上调 12 家中资行基础信用评级 ...	5
<b>区域新闻</b> .....	7
北京将打造金融科技与专业服务创新示范区 .....	7
安徽正式发行创业金币 每个金币等于 1 角钱 .....	7
<b>深度分析</b> .....	9
好的金融创新与坏的金融创新 .....	9



## 国内财经

### 制造业 PMI 达半年高位 经济发展稳中有升

统计局公布中国采购经理指数,5月份,制造业 PMI 为 51.9%,高于上月和上年同期 0.5 个和 0.7 个百分点,为 2017 年 10 月以来的高点,意味着制造业扩张步伐加快,发展动力进一步增强。非制造业 PMI 指数为 54.9%,环比、同比分别上升 0.1 个和 0.4 个百分点,非制造业总体延续稳中有升的发展势头。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,5 月份制造业发展有以下特点:一是供需两侧协同发力,市场活跃度上升,生产指数和新订单指数为 54.1% 和 53.8%,分别高于上月 1.0 个和 0.9 个百分点,升至年内高点;二是产业转型升级步伐加快,新动能支撑作用继续增强,装备制造业和高技术制造业 PMI 为 53% 和 54.8%,分别比上月上升 1.3 个和 1.0 个百分点,且均持续高于制造业总体水平;三是传统行业景气回升,企业生产经营有所改善;四是进出口指数均有回升,外贸稳中向好,新出口订单指数和进口指数连续 3 个月位于扩张区间;五是受市场需求回升及国际大宗商品价格上涨等因素影响,价格指数明显上升。

### 全国住房公积金缴存总额已超 12 万亿元

从住房城乡建设部获悉,2017 年,全国住房公积金缴存额 18726.74 亿元,比上年增长 13.06%,住房公积金年度缴存额连续 5 年保持两位数以上的增长速度。

住房城乡建设部、财政部、人民银行近日联合发布《全国住房公积金 2017 年年度报告》,披露了 2017 年全国住房公积金管理运行情况,以及产生的社会经济效益。

报告显示,住房公积金制度覆盖面进一步扩大,缴存金额持续增加。2017 年,住房公积金实缴单位 262.33 万个,实缴职工 13737.22 万人,分别比上年增长 10.11% 和 5.15%。截至 2017 年末,住房公积金缴存总额 124845.12 亿元,缴存余额 51620.74 亿元,分别比上年末增长 17.68% 和 13.13%。全国住房公积金人均缴存额 1.36 万元,同比增长 7.53%。

根据报告,住房公积金有力支持职工基本住房消费,切实减轻了职工住房消费负担。2017 年,住房公积金提取额 12729.80 亿元,其中住房消费类提取 10118.95 亿元,占当年提取额的 79.49%。住房公积金个人住房贷款利率比同期商业性个人住房贷款基



准利率低 1.65-2 个百分点, 2017 年发放的住房公积金贷款可为贷款职工节约利息支出 1944.70 亿元, 平均每笔贷款可节约 7.63 万元。

## 前 5 月银监系统开出 1400 张罚单 罚金至少 10 多亿

根据银保监会官网信息统计, 截至 2018 年 5 月 31 日, 今年以来, 银保监会以及地方银监局(含分局)针对商业银行等金融机构违规行为, 已经至少开具并披露了 1404 张罚单(罚单统计以公布时间为准)。其中, 银保监会开具 10 张, 地方银监局开具 472 张, 银监分局开具 922 张。

据统计, 仅前 10 名的罚单合计就被罚超过了 9 亿元, 全部罚单金额至少十几亿元。

## 首批税延养老保险经营名单出炉

个税递延型商业养老保险(以下简称“税延养老保险”)第一批获批开展业务公司名单出炉。5 月 31 日, 中国银行保险监督管理委员会发布公告, 根据《个人税收递延型商业养老保险业务管理暂行办法》(银保监发〔2018〕23 号, 以下简称《管理办法》)相关规定, 有 12 家保险公司符合所列经营要求。

这 12 家公司分别为: 中国人寿、太平洋人寿、平安养老、新华人寿、太平养老、太平人寿、泰康养老、泰康人寿、阳光人寿、中信保诚、中意人寿、英大人寿。

银保监会要求, 进入名单的保险公司要严格按照相关规定, 切实做到依法合规、安全稳健, 做好税延养老保险业务的经营管理。下一步, 银保监会将对保险公司税延养老保险业务经营行为进行严格监管, 保护消费者合法权益, 维护公平竞争的市场秩序, 推动业务规范健康开展; 同时, 按照《管理办法》要求继续对保险公司报送的开展税延养老保险业务报告进行核对, 及时更新公司名单。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 欧元区 5 月份通胀率大幅涨至 1.9%

欧盟统计局 5 月 31 日发布的初步预估数据显示,欧元区 5 月份年化通胀率从 4 月份的 1.2% 大幅上涨至 1.9%,为去年 4 月以来的最高水平,达到欧洲中央银行设定的略低于 2% 的通胀目标。

5 月份通胀率上涨主要归因于能源价格上涨。数据显示,5 月份,能源价格同比涨幅从上月的 2.6% 增至 6.1%,食品、烟酒价格同比上涨 2.6%。欧元区 5 月份核心通胀率为 1.1%,高于前一个月的 0.7%。

分析人士认为,尽管 5 月份通胀数据达到欧洲央行目标,但由于意大利政治危机引发欧元区市场动荡,以及欧美贸易冲突可能影响出口和通胀等不确定因素,欧洲央行在决定退出非常规货币政策上仍将采取谨慎态度。

### 加拿大宣布对美国钢铝加征关税

美国总统特朗普宣布,6 月 1 日起将对从欧盟、加拿大和墨西哥进口的钢铁和铝征分别征收 25% 及 10% 的关税。此举立即遭到美国最密切盟友的谴责。

据媒体报道称,此举标志着美国政府对美国主要贸易伙伴采取了最积极的贸易行动,这些贸易伙伴一直在争取永久性救济。据了解,欧盟、加拿大和墨西哥合计约占美国钢材进口量的 40%。其中,2017 年 10 月数据显示,美国最大盟友加拿大当年向美国出口 580 万公吨钢材,位居各地区向美出口钢材榜首。

欧盟表示将立即采取措施进行报复,墨西哥政府誓言要对从美国扁钢到奶酪的所有产品征收关税。加拿大政府宣布计划从 7 月 1 日起对美国的钢铁、铝和其他产品征收 166 亿加元的报复性关税,只要美国关税保持不变,加拿大政府将继续实施关税。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 新版外商投资准入负面清单六月底前公布实施

商务部新闻发言人高峰表示, 国家发改委、商务部正在会同相关部门, 抓紧研究推动出台新的全国版外商投资负面清单和自贸试验区外商投资负面清单。新的负面清单将于 6 月 30 日前公布实施。

高峰透露, 新的负面清单除了包括已经宣布的金融、汽车领域开放举措之外, 还将在能源、资源、基础设施、交通运输、商贸流通、专业服务等领域取消或者放宽外资的限制。同时, 新的负面清单还将通过给予相关行业一定时间过渡期的方式, 列明未来几年的开放举措。

本周召开的国务院常务会议也指出, 今年 7 月 1 日前要完成修订出台外商投资准入负面清单工作。将清单内投资总额 10 亿美元以下的外资企业设立及变更, 下放至省级政府审批和管理。简化外国人才来华工作许可程序, 中国境内注册企业选聘符合条件的外国人才可在 2 个工作日内获发签证。

中国社科院财经战略研究院执行研究员张宁表示, 通过这次修订外商投资负面清单, 新一轮开放将有力促进深层次改革、高质量发展。与此同时, 这有助于营造更加公平、透明、便利的外商投资环境, 推动形成全面开放新格局, 努力保持我国作为全球外商投资主要目的地地位。在 2016 年国务院批准开展服务贸易创新发展试点基础上, 从今年 7 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日在北京等 17 个地区深化试点。

高峰在发布会上表示, 此次在北京等 17 个地区深化试点, 除了期限延长、范围拓宽之外, 还将重点在电信、旅游、工程咨询、金融、法律等领域推出一批开放举措, 并围绕国务院批准的完善管理体制、创新监管模式等 8 个探索方向, 深化试点, 同时推出一批相应的政策保障措施。比如, 对服务出口实行免税, 符合条件的可实行零税率等, 加快推进服务贸易创新发展, 打造开放发展新亮点。

### 严监管降低风险 穆迪上调 12 家中资行基础信用评级

尽管国内银行业正面临资管新规下的理财转型、“三三四十”下的同业去杠杆、影子银行和通道业务的严查、针对基层数据的金融统计大检查等多项并行监管举措, 但国际评级机构对中国银行业却比较乐观。



日前，穆迪投资者服务公司宣布上调 19 家中资银行的评级或评级展望，理由是中国经济增长前景改善，当局在降低金融业风险的努力取得进展。其中，穆迪上调了 12 家银行的基础信用评估(BCA)；另外 7 家银行却被“维持原判”。

### 上调 12 家评级 7 家“维持原判”

对于基础信用评估(BCA)被上调的 12 家银行，穆迪认为，他们系统性风险下降的效益足以抵消去杠杆对其造成的过渡期挑战；并特别指出，大型国有银行和招商银行等零售业务较强的银行会有更大的灵活性来应对趋严的影子银行和同业活动监管。

对于招行之外的中型股份制商业银行以及较小型的城、农商行，穆迪认为，他们个体信用质量的分化将加剧：一些资本实力较强、负债结构较好、或参与影子银行活动程度不高的银行，穆迪上调其 BCA；反之，穆迪维持其 BCA 评级。

事实上，在 BCA 被“维持原判”的 7 家银行身上，确实有共性可寻。

首先是中信银行，该行 2017 年末的资产总额为 5.68 万亿元，较上年末下降 4.27%。去年该行同业资产和应收款项类投资合计减少 7002 亿元，降幅达 44.3%。该行在年报中表示，主动压降同业资产和应收款项类投资，使得全行大类资产配置更趋合理。但据了解，缩表与否对评级无直接影响，穆迪更侧重于银行资本充足率变化、资产质量、流动性等因素。再如浦发银行和广发银行——两者均在此前被开出数亿级巨额罚单，暴露其违规放贷、违规投资等风险。穆迪指出浦发行需降低对市场资金的依赖以及资产质量的压力；广发行的资产风险依然较高，降低对市场资金的依赖仍是一项挑战。

### 严监管降低系统性风险

当前，国内银行业正面临几重并行监管举措，穆迪在报告中称：监管措施的持续执行将有助于降低银行体系的系统性风险，这对中国银行业整体具有正面影响。

此外，穆迪将对中国经济 2018 年的增长预测，从 6.3% 上调至 6.6%，并认为经济增长带来的增量，可以部分抵消金融去杠杆对利润的冲击。其中一个佐证是：相比于去年一季度，今年一季度有超过 20 家上市银行净利润增速出现上升趋势，其中 12 家上市银行净利润增速超过 2 位数，仅浦发银行一家出现净利润负增长。

从整个银行数据层面来看，一个好的趋势在显现——去年部分银行存款流失的现象得到了遏制。一季报数据显示，目前只有 3 家银行的存款出现减少，且都为中小型区域城、农商行，大部分上市银行存款增速企稳。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 北京将打造金融科技与专业服务创新示范区

近日,北京金融科技与专业服务创新示范区授牌签约仪式在“2018 金融街论坛”上举行。论坛上,北京市政府相关负责人表示建设北京金融科技与专业服务创新示范区,是落实《北京城市总体规划(2016 年—2035 年)》,在更高水平上服务国家金融管理中心建设、支撑全国科技创新中心建设的举措。中关村科技园区管理委员会主任翟立新与北京市西城区人民政府区长王少峰签署了共同推进示范区建设的合作协议。

据介绍,中关村管委会、西城区政府将按照近、中、远期“三步走”方针,构建监管科技创新体系、产业发展创新体系、标准化创新体系、研发及应用创新体系和营商环境创新体系等“五个创新体系”,通过实施金融科技监管的“金眼工程”、金融基础设施的“金基工程”、金融风险防控的“金盾工程”、“1+3+6”金融科技产业集聚等“十六项工程”,逐步形成金融监管、产业发展、业界标准、应用展示和服务创新“五项国际示范”,逐步将示范区打造成为全球防控金融风险、引领金融创新的核心引擎,成为国际金融科技制度标准策源地与创新人才首选地。

### 安徽正式发行创业金币 每个金币等于 1 角钱

日前,安徽省宣布正式发行创业金币。安徽省创业金币(电子创业券)是安徽省人社厅和省财政厅通过安徽省创业服务云平台发放的定额有价电子凭证,本次首批发放的创业金币为 5000 万个(人民币 500 万元)。

根据《安徽省电子创业券管理办法(试行)》,安徽省电子创业券是财政资金支持安徽省创客和初创小微企业购买创业服务,而通过云平台发放、流转、兑现的电子有价凭证。电子创业券计量单位是创业金币,每个创业金币对应 0.1 元人民币。创业券用户,是指符合条件、有意从云平台获得创业服务并经合规确认的安徽省创客和初创小微企业。创业券发放管理遵循公开普惠、诚实信用、公平公正的原则,实行专款专用,创业券不得转让、赠送、买卖和质押。

创业券用户应具备的条件为:主要是指在安徽省境内有创业意愿或者有创业行为、年龄在 16-59 周岁且具有完全民事行为能力个人;初创小微企业:是指在安徽省行政区域内注册登记、具有独立法人资格的,并且成立时间不超过 5 年、无不良信用记录



## 【区域新闻】

No.612

录的非国有小微企业。凡符合规定的创客和初创小微企业登录云平台注册，经实名认证通过后，均可成为创业券用户。

那么创业券到底能“买到”啥呢？登陆安徽省创业服务云平台发现，目前共有找政策、找测评、找培训、找场地、找资金、找服务、找项目、找活动等多个大类。其中，找服务包括：工商注册、财税服务、金融服务、法律服务、人力社保、办公软件、营销推广、设计研发、知识产权、检验检测、认证评估、技术转移、管理咨询等。

[返回首页](#)





## 深度分析

### 好的金融创新与坏的金融创新

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 29 日

著名经济学家熊彼特认为创新包含两方面含义, 一方面是为投入品赋予新的含义; 另一方面是同一投入品的生产率提高。在此意义上, 金融创新同样有两方面: 其一是对现行金融体制的改变; 其二是增加新的金融工具。

金融创新非常重要。英国的经济史学家约翰·希克斯发现, 工业革命不是技术创新的结果, 而主要是金融革命的结果。1694 年英格兰银行创立, 1773 年伦敦证券交易所成立。金融创新为新技术提供大量长期的廉价的资金支持, 是产业革命演化为工业革命的核心。因此, 李约瑟难题的答案或许在于金融, 即: 中国之所以没有发生工业革命, 主要不是因为缺乏技术创造、技术发明, 最重要的原因在于缺乏金融创新。

中西方金融制度出现分流的原因之一, 可能在于政府的强弱。欧洲尤其是英国, 所有权较为清楚, 国家无权直接取用老百姓的资源。1215 年签订的《大宪章》就限制了政府加税的权力。因此当国家特殊情况需要资金时, 对融资的需求会大幅度增加; 与之不同, 在中国, “普天之下, 莫非皇土”, 政府对资金的需求大多通过通胀和征税可以完成。两者的差异带来金融发展道路的差异。

金融创新, 有以下几个典型例子:

第一个例子是**金融衍生品**, 包括远期合约、期货期权、资产证券化等。1972 年以后金融衍生品大规模发展, 原因是布雷顿森林体系的解体。布雷顿森林体系的解体, 使得世界逐步走向浮动汇率, 金融衍生品作为应对市场波动的金融创新工具, 首要目的就是帮助人们避险。金融衍生品可以应对市场波动, 是一个有价值的金融工具。作为衍生品之一的资产证券化, 例如小额贷款公司支持小微企业发展, 是普惠金融发展的重要渠道, 与政府的政策目标一致, 因此可以认为是一种正面的金融工具。与之相反, 次贷使得银行得以将贷款风险转移, 使得本不应该获得银行按揭贷款的高风险的潜在客户拿到了按揭贷款, 这种金融工具就具有很大风险和严重的后遗症。可见, 金融衍生品究竟是好的金融创新、还是坏的金融创新, 不能一概而论。



## 【深度分析】

No.612

第二个例子是**数字金融**，或者称互联网金融。数字金融的基本特征，是用数字技术来支持金融决策与交易。数字技术包括有场景的移动终端，以及大数据分析。前者如淘宝、京东、微信，这些终端解决了获客成本太高的问题；大数据分析则解决了风控问题。金融交易最大的问题在于信息不对称所带来的逆向选择或者道德风险，数字金融工具在一定程度上可以解决这个问题，应当是有着远大前程的行业。

那么，如何判断一个金融创新是好还是不好？好的金融创新大概有两条需要同时满足的条件。第一条是，它满足了实体经济的合理需求。次贷不是一个好的金融创新正在于风险过高，超出合理需求的范围。同理，一些现金贷借钱给没有稳定收入的个人，也不能算是好的普惠金融。如果贷款对象普遍没有偿债能力，那么把钱借给他们就是不负责的金融。第二条是风险可控。风险不可控的金融工具非常危险，易演变成接盘的烧钱，会破坏整个金融市场的纪律。这种行为如果泛滥，对整个金融体系的打击将非常惨重。

从这个意义上看，比特币是否属于好的金融创新目前不能定论。比特币需求最大的是地下经济，例如使用比特币规避海外项目资金限制，或者使用比特币隐藏腐败贪污。我国的金融体系还未全面开放，腐败问题还比较严重，如果比特币合法化，将给金融监管带来很大风险，给金融稳定带来不利。评估比特币作为金融创新工作的好坏，也应回归以上两条标准，即是否符合实体经济的有效需求，以及是否风险可控。

那么，今天的中国需要什么样的金融创新？首先，今天的中国经济体量已经十分巨大。中国发生波动，对世界经济也会带来巨大冲击，中国要想真正迈入世界舞台中心，需要在金融上给自己提出更高要求。同时，中国的地区差异很大，不同的地方处于不同发展阶段，金融需求不同，美国虽然金融体系最为先进，却未必适合我们。总之，中国今天的经济变化，对金融创新已经提出了很高的要求。

如今，中国已经发展出一个非常庞大的这个金融体系，但政府对金融体系、金融市场运作的干预还非常多。简言之，我们的市场体量已经很大，但是市场机制并未发挥作用。此外，我国的金融体系主要还是商业银行主导，银行部门提供的融资占非金融企业的总融资达 85%，这也是中国的杠杆率高的重要原因之一。其次，中国的对外开放度较低，资本项目仍处于慢慢开放之中。外资银行在中国银行业的经营受到严厉的管制，外资在债券市场的比例去年仅有 1.6%。因此，当前中国的金融体系要想帮助中国走出中等收入陷阱、进入高收入经济，走进世界舞台中心，亟需金融创新。



金融创新，核心要做的有以下三点：

**第一，提高金融资源的配置效率，让市场机制发挥作用。**对金融领域来说，让市场机制发挥作用，主要在于两条，能不能由市场定价，以及能不能由市场来决定资源的配置。小微企业的融资难、融资贵，是两个问题，融资贵反映的是市场供需力量所决定的利率水平，融资难恰恰在于人为压低利率使之低于市场出清利率，造成供需缺口，配置效率低下。因此金融创新第一步应是市场化，即让市场来配置资源，非市场化的配置不利于经济增长。

**第二，改善现有的金融结构，使之利于支持技术创新与创业。**过去，中国 85% 的企业融资来自银行，然而现如今需要创新创业技术进步，而创新创业是高风险活动，银行的资金来自存款，有控制风险的需求，因此金融体系中绝大部分融资仍由银行来主导的金融结构需要改变。十八届三中全会中央提出要发展多层次的资本市场，创投基金、私募股权投资、基金等直接融资需要发挥更大作用。除此之外，资本市场普遍缺乏耐心，政府应发挥关键作用，对发展技术的企业提供有耐心的资本给予长期的支持。不仅仅是简单的发展多层次市场，政府还应在培养投资者耐心、提供相关政府支持、率先进行长期投资等方面有所加强。

**第三，利用数字技术创新，改善金融尤其是普惠金融服务。**十几年来中国政府一直在致力于发展普惠金融，但始终难于有效解决获客成本高和风险难做的问题。而数字技术的运用，特别是有场景的移动终端和大数据分析，为解决这些难题提供了可能的方案。如果在有效控制风险的前提下，大力推进数字金融在各个领域的落地，有可能会推动一些革命性的变化。

**第四，金融创新很重要，但是任何时候都不能放弃对金融稳定的追求。**在创新的过程中一定要坚守金融风险的底线。过去中国是分业监管，更通俗的说法是谁发牌照谁监管，但随着交叉业务和全能银行模式的普遍，监管部门相互之间分割的局面已经很难持续。更重要的是，很多业务并没有取得牌照，例如 P2P 平台。因此，监管体系改革要将宏观审慎监管和行为监管分离开来，要从过去的监管机构监管变成未来的功能监管、行为监管、审慎监管。发展和稳定这两个职能并不完全一致，需要政府寻找适当的方式加以协调。

[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。