



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 40 期 总第 614 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 08 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：有效防控互联网金融领域风险	2
全国首家文创银行酝酿成立	2
互金协会互联网金融统一身份核验平台启动试运	2
银保监会对“三类机构”摸底	3
国际财经	4
联合国：2018 年全球 FDI 总量将低于过去 10 年平均水平	4
欧盟预算计划 92 亿欧元打造“数字欧洲”	4
行业聚焦	5
银保监会将加码整治信托市场乱象	5
国企去杠杆加速：明确 2020 年前央企负债率再降 2 个点	6
区域新闻	8
四川重拳整顿小贷行业 处罚 71 家公司	8
雄安新区新增债务限额 300 亿	8
深度分析	9
金融业如何支持“中国芯”？	9



国内财经

央行：有效防控互联网金融领域风险

央行6月5日发布公告称，要统筹监管好金融业重要基础设施，做到关口前移，防患于未然，有效防控互联网金融领域风险。

央行要求，首先，强化互联网思维，主动适应网络新时代的新环境，切实增强网络安全和风险防范的意识，严格落实网络安全工作责任制，筑牢网络安全和金融安全的防线。其次，树立正确的网络安全观，将加强网络安全和信息化发展融入央行中心工作中。紧紧围绕打好“三大攻坚战”和“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务，准确把握金融业信息技术发展应用与防控金融风险、保障金融安全的辩证关系，统筹监管好金融业重要基础设施，做到关口前移，防患于未然，有效防控互联网金融领域风险。第三，基于技术变革和创新，积极适应互联网时代对金融网络安全的新需求，加强对重要金融基础设施的规划，稳步推进核心领域自主可控技术在金融业的应用，提高金融网络安全和信息化工作的前瞻性、科学性、有效性。

全国首家文创银行酝酿成立

2018年我国仍将大力支持文化金融产业发展，全国首家文创银行正酝酿成立，《文化产业促进法》也将于今年底前出台。

据悉，2017年全国5.5万家规模以上文化及相关产业企业实现营业收入91950亿元，比上年增长10.8%，增速提高3.3个百分点，持续保持较快增长。文化产业蓄力成势之际，银行、信托、债券共同发力文化领域，文化投融资体系基本成型。

互金协会互联网金融统一身份核验平台启动试运

近日，中国互联网金融协会互联网金融统一身份核验平台启动试运行。该平台是协会响应广大会员机构迫切需求，按照国家有关金融监管要求，组织行业力量共商共建的互联网金融行业基础设施，是协会服务监管、服务行业、服务社会的又一重要举措。据了解，该平台采用先进的身份核验技术，整合各身份核验渠道主流数据资源，作为互联网金融行业的统一入口，为从业机构提供客户身份核验的一站式接入，可显著提高身份核验效率，节约从业机构开展业务的运营管理成本，着力解决当前从业机



构在实名验证方面存在的验证渠道不一、效率差别大、成本高、多点接入等问题。

目前,互联网金融统一身份核验平台一期正在试运行,现已具备公民身份信息核验、银行卡账户信息核验、通信运营商信息核验、数字证书核验、人脸识别等 5 个模块共 13 种接口的核验能力。已接入的机构包括商业银行、第三方支付、网络借贷等,待接入的机构包括证券、保险等其他从业机构。下一步,平台将不断丰富系统功能,扩大数据源接入范围,在助力从业机构合法合规经营、行业规范健康发展方面发挥更大的作用。

银保监会对“三类机构”摸底

银保监会网站 6 月 7 日消息,近日,银保监会致函各省、自治区、直辖市、计划单列市人民政府,请其督促相关部门认真履行监管职责,加强监督管理,及时妥善处置风险隐患,尽快与银保监会建立并完善日常工作联系和重大事件信息通报机制,组织本地区典当行、融资租赁公司、商业保理公司(简称“三类机构”)登录“全国融资租赁企业管理信息系统”“商业保理业务信息系统”“全国典当行业监督管理信息系统”,真实、准确、完整填报信息,逐户审核确认企业填报信息,结合实际开展摸底工作。

[返回首页](#)



国际财经

联合国：2018 年全球 FDI 总量将低于过去 10 年平均水平

联合国贸发组织于当地时间 6 月 6 日最新发布的《世界投资报告》(下称《报告》)显示, 2017 年全球外国直接投资(FDI)下降 23%, 为 1.43 万亿美元。这与全球GDP及贸易增长加快形成鲜明对比。全球FDI下降的主要原因是跨境并购大幅下降 22%造成的。同时, 2017 年已宣布的绿地投资额也下降了 14%。

《报告》预计, 2018 年全球国际投资增长势头将十分脆弱, 增长约为 5%左右, 最多不超过 10%。总量仍将低于过去 10 年的平均水平。贸易关系紧张局势的升级和扩大将对全球价值链投资产生负面影响。美国税收改革及各国减税竞争加剧也会对全球投资存量及投资模式产生重要影响。此外, 一些宏观经济变量, 如一些国家的债务问题, 也可能出现不利的变化。

值得关注的是, 2017 年中国吸收外资全球排名第二, 在美国之后。2016 年中国全球排名第三, 位于美国和英国之后。2017 年中国对外投资全球排名第三, 在美国和日本之后。2016 年中国全球排名第二, 仅次于美国。

欧盟预算计划 92 亿欧元打造“数字欧洲”

欧盟委员会 6 日公布了 2021 年至 2027 年欧盟长期预算草案里的一系列提议, 包括新设“数字欧洲”项目以投资超级计算机、人工智能等, 以及增加空间项目预算。欧盟委员会提议, 设立欧盟首个“数字欧洲”项目并向其拨款 92 亿欧元。其中, 27 亿欧元将用于超级计算机及数据处理领域。

欧盟委员会提议, 设立欧盟首个“数字欧洲”项目并向其拨款 92 亿欧元。其中, 27 亿欧元将用于超级计算机及数据处理领域, 25 亿欧元将用于人工智能领域。在空间领域, 欧盟委员会提议在 2021 年至 2027 年投入 160 亿欧元, 比欧盟上一个 7 年预算在空间领域的投入多了约 50 亿欧元。

[返回首页](#)



行业聚焦

银保监会将加码整治信托市场乱象

银保监会6月6日表示,下一步,银保监会将继续坚持稳中求进工作总基调,坚持新发展理念,紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务,强化监管力度,进一步整治信托业市场乱象,对标资管新规,统一监管标准,发挥信托制度优势,创新服务实体经济方式,进一步深化改革开放,促进信托业抓住我国经济转型升级、国民财富积累增长的机遇,由高速增长向高质量发展转变。

根据银保监会披露的最新数据显示,从2018年前4个月数据来看,各项监管政策和措施开始显现较好成效,信托业发展出现了一些积极变化。主要体现在六个方面:

一是通道类信托业务规模大幅缩减,行业过快增长势头得到遏制。截至2018年4月末,全行业信托资产余额25.41万亿元,比年初减少8334.59亿元,降幅3.18%;同比增速比年初下降16.09个百分点。其中,事务管理类信托资产余额14.97万亿元,比年初减少6719.65亿元,同比增速比年初大幅下降28.7个百分点。

二是银信类业务降幅明显,多层嵌套规模大幅下降。银信类业务实收信托余额11.66万亿元,比年初减少5619.08亿元,降幅4.6%;同比增速比年初下降21.25个百分点。银行表内资金和理财资金利用信托通道嵌套投资其他资管产品规模合计减少超过2200亿元。

三是信托贷款出现负增长,链条缩短、投向优化。信托贷款余额8.39万亿元,比年初减少111.07亿元,比去年同期少增8478.41亿元;同比增速连续7个月下滑,比年初大幅下降16.33%。各类资管产品利用信托通道发放贷款余额比年初减少1182亿元,投向地方政府融资平台和金融业的信托贷款规模合计比年初减少1552.54亿元。

四是信托业务收入同比增长,行业盈利水平较为平稳。整治信托业市场乱象,压缩通道业务规模没有对行业整体盈利状况产生较大影响。2018年一季度,信托业实现信托业务收入182.04亿元,比去年同期增加5.85亿元;实现净利润129.37亿元,比去年同期增加9.85亿元。

五是脱实向虚明显扭转,支持实体经济质效提升。投入实体经济领域的信托资产余额16.92万亿元,比年初增加4029亿元,同比增长24.69%,高于全部信托资产同比增速10.97个百分点。其中,投向小微企业的信托资产同比增长19.32%;投向金融业



的规模比年初大降 9873 亿元;投向地方政府融资平台的规模同比负增长,降幅 7.32%。同时,持续拓展信贷资产证券化和企业资产支持票据业务,有效协助银行和企业盘活存量资产。通过投贷联动,为科创企业提供多方式、全链条金融服务。积极参与国家市场化、法制化债转股战略,帮助企业降杠杆。

六是信托业本源业务发展呈现不少亮点。慈善信托发展势头良好,共有 35 家信托公司登记备案 79 笔慈善信托产品,合同金额 9.64 亿元,涉及扶贫、养老、教育、环保、医疗、健康等多个领域。家族信托、企业年金信托、保险金信托等特色化信托服务也不断拓展。

国企去杠杆加速:明确 2020 年前央企负债率再降 2 个点

本轮国有企业改革来说,央企、国企去杠杆始终是一个绕不开的待解决问题。不过,随着改革的进一步推进,去年央企、国企去杠杆已然取得了一定成效。以中央企业为例,截至今年 3 月末,央企平均资产负债率为 65.9%,较年初下降 0.4 个百分点,大多数企业的资产负债率比年初有所下降,近三分之一企业资产负债率比年初下降超过 1 个百分点。

据悉,目前国务院国资委已经制定了中央企业降杠杆、减负债、控风险的指导意见,并明确到 2020 年前中央企业的平均资产负债率要再下降 2 个百分点。

负债率仍在高位徘徊

虽然在去杠杆的推进过程中,央企、国企负债率均有所下降,但不可否认的是,国企负债率仍处于高位。

据财政部公布的数据看,截至今年一季度末,国有企业资产总额为约 164 万亿元,同比增长 9.6%;负债总额为 1065725 亿元,同比增长 8.7%。按此计算国有企业负债率约为 65%。

在此背景下,中央全面深化改革委员会第二次会议指出,要加强国有企业资产负债约束,坚持全覆盖与分类管理相结合,完善内部治理与强化外部约束相结合,通过建立和完善国有企业资产负债约束机制,强化监督管理,促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平。

多举措发力去杠杆

作为我国经济发展中的主力军,无论是央企还是国企,若负债率始终居高不下,



那么一旦控制不好就会引发系统性金融风险,所以,监管层对其去杠杆进程格外重视。

事实上,近年来为降低国企、央企负债率,监管部门已出台多项措施。如国务院国资委加强央企对外投资管理、强化央企参与 PPP 项目管理、推进市场化债转股,以及通过增资、混改等方式引入战略投资者。其中,尤为引人注目的是去年年底国务院国资委发布《关于加强中央企业 PPP 业务风险管控的通知》,对央企 PPP 业务实行总量管控,从严设定 PPP 业务规模上限。

严控增量也要化解存量

未来国企降杠杆需遵循“严格控制增量、有序化解存量”的总体原则。一方面以强化资本管理为准绳,严格控制增量债务,推动国有企业形成合理的资产负债结构。另一方面,以优化债务结构为主线,有序化解存量债务,推动国有企业提升发展质量和效率。

值得关注的是,据国家统计局发布的最新数据显示,截至 4 月末,规模以上工业企业资产负债率为 56.5%,同比降低 0.7 个百分点。其中,国有控股企业资产负债率为 59.5%,同比降低 1.5 个百分点,国有企业去杠杆成效更为显著。

[返回首页](#)



区域新闻

四川重拳整顿小贷行业 处罚 71 家公司

近日,四川省金融工作局及四川省小额贷款公司协会通报对全省小额贷款公司的合规经营检查结果,决定对 71 家小额贷款公司予以停业整顿或取消业务资格的处罚。这是历年来四川对小贷行业检查处罚力度最大、执行最严的一次。根据通报,成都市锦江区新融鼎小额贷款有限公司、成都市武侯区创投小额贷款有限责任公司等 25 家小贷公司因涉及不良资产过高等问题被勒令停业整顿。同时,通报显示,成都市锦江区久益小额贷款有限公司、成都高新创兴小额贷款有限公司等 46 家公司被取消业务资格。

经本次检查,四川小额贷款公司数量下降到 301 家。下一步,四川省金融工作局将与各市(州)金融局(办)一道,结合检查发现的问题,督促各小额贷款公司严格整改,规范运作。同时加快制定完善发展监管政策,引导小额贷款公司通过转型升级实现健康发展。

雄安新区新增债务限额 300 亿

根据 2018 年中央与地方预算草案,今年新增地方债总额为 2.18 万亿。其中,一般债券 8300 亿元,专项债券 1.35 万亿。在这一整体限额目标下,不少省份相继对省级预算进行了调整。近日,北京、陕西、广东、河北等省份公布了 2018 年新增政府债务限额调整方案。

其中,河北省 2018 年新增地方债务限额 1319 亿元,包括一般债务 524 亿元(含外债转贷资金 24.8 亿元),专项债务 795 亿元。单独核定雄安新区新增债务限额 300 亿元。

按照财政部要求,今年新增一般债券,要依法用于精准脱贫、生态和环境保护、乡村振兴等没有收益的公益性资本支出,不得用于经常性支出和楼堂馆所等中央明令禁止的项目支出;新增专项债券要用于棚户区改造、土地储备、收费公路等收益与融资自求平衡的公益性项目;新增一般债券和专项债券要全部对应到建设项目;对列入债务风险预警和提示地区的市县,要控制新增债券分配。

[返回首页](#)



深度分析

金融业如何支持“中国芯”？

文/徐奇渊（中国社科院世经政所经济发展研究室主任）

文章来源：中国金融 40 人论坛 2018 年 06 月 05 日

中国的电子产业发展，本身是一个由末端产品向前端技术不断推进的过程。过去，芯片行业的发展滞后受限于此，但未来的发展空间也蕴藏于此。截至 2017 年，全球主要电子产品的产量当中，数字电视的 50% 以上，机顶盒、智能手机的 70% 以上，平板电脑、笔记本电脑的 80% 以上，显示器接近 90% 的产量，均集中于中国大陆。在电子产业的末端产品环节，中国已经形成了自己的全球性品牌群，这种自下而上的力量，将给芯片行业的发展带来巨大市场机遇。

芯片生产的主要环节分为设计、制造、封装三个环节。前端电子产品制造业的兴起、及其对压缩芯片成本的需要，推动了国内芯片设计领域的快速发展，为芯片制造业的发展提供了良好的外部环境。但是，与一般制造业不同，芯片制造工艺的实现难度、赶超难度远大于设计环节，因此，芯片制造成为整个产业链的核心环节。

与其他制造业相比，芯片制造业至少同时具有以下五个重要特征，即：重资产、高折旧、投资回收期长、大宗商品式的美元计价和结算，以及制造工艺的矩阵式技术路线。这些行业特征，对金融业的支持方式提出了更为具体的要求。

矩阵式技术演进对应特殊的资产估值

一般电子产业的技术路线通常是单向递进式发展的，新技术的产生将会淘汰原有技术，从而使原有的技术加速折旧。但是对芯片制造业而言，先进技术和旧技术有不同的适用领域。例如，7 纳米、14 纳米级的技术虽然先进，但是其生产成本低——更重要的是，由于集成电路的线宽太窄，反而不能承受较大的电流。因此在某些领域，更看重芯片对电流的适应能力、更强调芯片的稳定性，这种情况下先进技术反而不能胜任，成熟工艺反而更有用武之地。例如，手机电源管理芯片，用于空调、微波炉的功率器件芯片，以及应用于汽车安全和稳定性相关的芯片。

可见，芯片制造领域的新旧技术，有各自的生存空间。这也可以理解——为什么全球排名第三的芯片制造企业，年销售额约 40 亿美元的台湾联电，已经放弃了 14 纳米之后的技术。同时，这也可以理解——在技术不断更新的芯片制造行业中，虽



然已经有了 12 英寸的晶圆、7 纳米和 14 纳米的生产技术，但是 20 年前的 8 英寸晶圆生产线、微米级的生产工艺仍然还在使用当中。另外，由于 8 英寸晶圆的生产设备已经于多年前停产，而同时下游电子产品相应的芯片需求却呈现出更为快速增长；因此 8 英寸的晶圆生产设备虽然已经不是先进技术，并且经过 20 年之后已经折旧殆尽，但是该设备的市场售价甚至还出现了上涨。因此，这类技术路线具有矩阵式特征的芯片行业，其资产评估方法特殊。

芯片制造业的五大特征

芯片制造业是典型的重资产、高折旧行业、投资回收期长。在资金来源一端需要引入长期战略投资者，在资金使用一端迫切需要发展经营性租赁，以及在此基础上与经营性租赁行业相配套的资产证券化工具。

芯片制造业的重资产特点非常突出。与传统制造行业、互联网+行业相比，芯片制造业烧钱的速度超出想象。一条晶圆的生产线，按照技术的先进程度，其需要投入的资金规模，从数亿美元、数十亿美元到上百亿美元不等，同时回收期则较长，一般为 15 年左右。在重资产的基础上，芯片制造业还面临着会计折旧年限的约束条件。虽然部分芯片的技术发展路线为矩阵式，但是其会计折旧年限大大短于实际使用折旧年限，例如为 7 年。重资产、高折旧的特点，一方面需要大规模的资本投入。同时由于会计折旧年限的约束，高折旧将使企业的盈利状况面临较大压力。在超出会计折旧年限之后，企业的盈利将迅速好转。但是，如果是处于赶超过程中的芯片制造企业，在其不断扩张的过程当中，企业的盈利能力将持续面临较大压力。

上述分析对我们的启示有：第一，评估芯片制造企业的财务状况，不仅要看净利润，更要看重其折旧之前的毛利润、销售额。第二，芯片制造企业非常需要长期战略投资者。对于存储器芯片来说更是如此。因为存储器芯片的技术路线不是矩阵式，而是单向发展的，所以不仅资金投入规模极大、投入回收期长，而且面临技术淘汰的风险也更大。因此更加需要长期战略投资者，尤其是政府产业投资基金的支持。

另外，作为一个重资产、高折旧的行业，芯片制造业迫切需要发展经营性租赁、以及相匹配的资产证券化工具。与传统制造业相比，芯片制造业的核心投入是设备。在芯片制造业当中，厂房、土地等投入只占很小的一部分，最重要的投资完全集中在晶圆生产线、光刻机等大型设备之上。但是，由于折旧年限（7 年）和价值转移时间（20 年）的严重不匹配，芯片制造业将承受巨额折旧带来的盈利压力。这时候，经营



【深度分析】

No.614

性租赁这类表外融资业务,将在很大程度上缓解芯片制造企业的资金压力,将其一部分资产、负债转移给经营性租赁公司。与此同时,资产支持证券(Asset-backed Securities, ABS)这类资产证券化工具的发展,可以进一步盘活经营性租赁公司的资金,增强其资产的流动性。

经营性租赁公司和对应资产证券化工具的发展,可以减少芯片制造企业的现金流压力,同时还能够扩大企业整合市场资源的能力,实现更快速度的发展。最后,通过经营性租赁使用设备,企业支付的租金还能抵扣增值税,这也将进一步降低芯片制造企业的融资成本,甚至使融资成本低于国际市场。

美元本位的大宗商品交易模式

在重资产的背景下,芯片制造行业还遵循着美元本位。这对芯片制造企业的金融管理人才提出了更高要求,同时也迫切需要中国的信用评级体系尽快实现国际对接。

芯片行业的国际化程度非常高,芯片制造业的各个上游环节几乎全部以美元计价、美元支付,这一点类似于国际大宗商品市场。例如,光刻机、刻蚀机等主要机器设备,全部都以美元计价、并以美元支付。

芯片制造业是一个重资产行业,同时又是国际化程度很高的美元本位行业,而中国的芯片制造企业通常以人民币融资为主。这就会导致中国企业面临汇率波动风险、利率差价带来的融资成本较高。这就需要芯片制造企业要掌握金融人才资源、充分重视资金运营管理。另外,芯片制造企业扩大在海外市场的美元融资,也将有助于其资产、负债的币种匹配。但境外评级机构出于一些非经济的考虑,或者是由于对中国企业的了解,会导致对中国芯片制造企业的评级低估。而由于芯片制造业是典型的重资产行业,微小的评级差异将会导致相当可观的融资成本上升。如果国际评级机构能够减少对中国经济的误解,更加了解中国企业及其所处的市场环境,将有助于芯片制造企业在海外的评级得到更加客观、全面的评估,从而有助于其降低海外融资的成本。

因此,中国有必要进一步开放国内信用评级市场的准入。信用评级市场的进一步对外开放,更多引入国际信用评级公司,其效果不仅仅止于开放本身。在信用评级市场开放的过程中,国际信用评级公司将会不断加深对中国经济和市场环境的理解。同时,这些机构也需要接受中国的法律监管和行业自律管理,这将提升中国对国际评级市场的影响能力和引导能力,从而推动国内外信用评级的互相对接。

[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。