



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 60 期 总第 634 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：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 08 月 17 日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
7 月我国 FDI 增速创年内新高.....	2
民间投资数据亮眼 成经济增长重要推动力.....	2
财政部发文 4 个月内近万亿地方专项债发行.....	2
日本央行总资产超过 GDP.....	2
监管动态	3
《中国上市公司治理准则修订案报告》发布.....	3
证监会进一步放开外国人 A 股开户权限.....	3
货币市场	4
央行重启 OMO 资金面延续均衡偏松.....	4
新兴市场经济体货币面临内外双重冲击.....	4
金融行业	5
四大 AMC 或参与化解 P2P 风险.....	5
中国金融科技投资 2018 年上半年达 151 亿美元.....	5
12.79 万亿私募遭遇寒流.....	6
国资国企	6
国企改革“双百行动”名单敲定.....	6
中国联通半年报净利增长 232% 受益于混改.....	6
热门企业	7
腾讯二季度净利润 179 亿元人民币 不及预期.....	7
海底捞定价上限 120 亿美元 9 月香港上市.....	7
投资聚焦	8
银行理财产品收益率连续 5 月下降.....	8
城投债行情回暖.....	8
地方创新	9
浙江百强民企入围门槛“三连增”.....	9
合肥人才新政：本科每人每年 1 万租房补贴.....	9
深度分析	10
140 万亿金融资产何处安放？.....	10

宏观经济

7 月我国 FDI 增速创年内新高

8 月 16 日, 商务部外资司负责人介绍, 2018 年 1-7 月, 全国新设立外商投资企业 35239 家, 同比增长 99.1%; 实际使用外资(FDI)4967.1 亿元人民币, 同比增长 2.3%, 实现稳定增长。其中, 7 月当月, 全国新设立外商投资企业 5648 家, 同比增长 113.1%; 实际使用外资 504.2 亿元人民币, 同比增长 14.9%。

民间投资数据亮眼 成经济增长重要推动力

近日发布的投资数据、外贸数据以及地方经济数据, 都显示民间投资对于经济的拉动作用越来越突出, 成为经济稳增长的重要推动力量。投资数据显示, 今年前 7 个月民间投资同比增长 8.8%, 增速比上半年提高 0.4 个百分点, 比去年同期高 1.9 个百分点。我国外贸运行情况显示, 前 7 个月, 民营企业进出口 6.55 万亿元, 增长 11.4%, 占我外贸总值的 39.2%, 比去年同期提升 1 个百分点。与此同时, 多地上半年民间投资增速大幅回升, 民间投资增速普遍跑赢同期整体投资增速, 且多数省份民间投资实现两位数增长。

财政部发文 4 个月内近万亿地方专项债发行

财政部 8 月 14 日发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(下称《意见》), 要求各级财政部门应当会同专项债券对应项目主管部门, 加快专项债券发行前期准备工作, 项目准备成熟一批发行一批。财政部表示, 加快地方政府专项债券发行和使用进度, 旨在更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用。

《意见》提出, 省级财政部门应当合理把握专项债券发行节奏, 科学安排今年后几个月特别是 8 月、9 月发行计划, 加快发行进度。今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制, 各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%, 剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行。

日本央行总资产超过 GDP

近日获悉, 日本央行截至 10 日的总资产达 548.9408 万亿日元(约合人民币 34 万亿



元),超过了 2017 年度名义国内生产总值(GDP)的 548.6648 万亿日元。这是战后日本首次总资产超过最近一个年度的 GDP。由于实施大规模货币宽松持续大量买入国债等,央行总资产不断增加。如果实施结束宽松的“退出战略”导致利率上升,由于央行购买的国债收益率低,而金融机构寄存在央行的资金的利息支付却急剧增加,则央行的财务状况有可能恶化。

监管动态

《中国上市公司治理准则修订案报告》发布

《中国上市公司治理准则修订案报告》研讨暨发布会日前召开。据介绍,此次修订案在现行上市公司治理准则的基础上,对包括股东、董事会、监事会、绩效评估、利益相关者和信息披露等多个章节进行修改,同时新增涉及党建工作、绿色治理、机构投资者、敌意收购、董事多元化、交叉上市等内容的准则条款,将有助于实现治理准则与国内外法律接轨,推动我国公司治理进入“规则引领”的新阶段。

债券评级普遍虚高 评级机构迎强监管

针对目前债券市场评级普遍存在的“虚高”现象,评级机构将迎来强监管,债市评级“泡沫”有望有效出清。据悉,针对评级乱象,证监会与银行间交易商协会等债市监管机构正在对评级机构开展现场检查,交易商协会日前也启动了 2018 年评级机构业务市场化评价工作。

证监会进一步放开外国人 A 股开户权限

8 月 15 日,证监会宣布进一步放开符合规定的外国人开立 A 股证券账户权限。9 月 15 日起,将允许在我国境内工作的外国自然人投资者开立 A 股证券账户。同时,将可以成为股权激励对象的境内上市公司外籍员工范围,从在境内工作的外籍员工,扩大到所有外籍员工。中国结算随后发布相关通知,明确了可以开立 A 股证券账户的外籍人员范围及开户所需提交的申请材料。自 9 月 15 日起,在境内工作的外籍人员可按通知要求办理开户手续。

货币市场

央行重启 OMO 资金面延续均衡偏松

央行时隔十九个交易日后重启公开市场操作(OMO)，当日开展了 400 亿元逆回购操作，因无逆回购到期，实现净投放 400 亿元。此外，16 日还开展 1200 亿元国库现金定存操作。市场人士指出，央行重启公开市场操作，并将 8 日到期的 1200 亿元国库现金定存延后操作，表明在当前流动性相对充裕的环境下，央行公开市场操作仍在“削峰填谷”，资金面均衡偏松的格局料将延续。

人民币汇率指数显著下行 外汇衍生品价格平坦化

人民币汇率近期连续贬值，7 月份显著下行，CFETS 人民币汇率指数近 3 个月已累计贬值 7%，今年以来人民币对美元汇率中间价已累计贬值 4.1%。受此影响，外汇掉期点全面下降，尤其是长端降幅较大，掉期曲线呈现高度平坦化，中长期掉期交易量明显放大。

新兴市场经济体货币面临内外双重冲击

近几日，新兴市场货币可谓是经历了一场“血雨腥风”。土耳其里拉大幅贬值，其他主要新兴市场经济体货币也出现“跳水”。专家认为，自今年年初起，新兴市场经济体货币持续贬值，表现低迷。造成这一现象最为明显和直接的原因是美元的强势表现，美元指数不断上升致使非美货币出现相对贬值。除此之外，新兴市场经济体货币面临的风险还包括美联储渐进加息的货币政策、地缘政治冲突以及自身经济的脆弱性。

金融行业

四大 AMC 或参与化解 P2P 风险

据悉,中国银保监会近日召集四大资产管理公司高管开会,要求四大 AMC(国有资产管理公司)主动助力化解 P2P 平台“爆雷”风险,维持社会、金融稳定。另外,多个地方政府近期也召集商业银行、四大 AMC 地方分公司、地方 AMC 等持牌金融机构参与探索化解 P2P 风险的具体措施。多位 AMC 业内人士指出,当今的政策法规并不支持 AMC 直接收购个人不良资产或不良债权。面对拥有大量个人债权的 P2P 网贷机构,尚有许多法律法规待突破。

中国互联网金融协会近日表示,要重视网贷平台集中退出带来的投资者信心下降和市场情绪恐慌等情况,配合好互联网金融风险专项整治工作,提高行业透明度,进一步保护金融消费者合法权益。将抓紧制定网贷类会员机构自律检查工作方案并启动检查,通过机构自查、非现场检查及现场检查督促会员机构开展合规经营、履行行业自律公约职责。

银行文化产业贷款余额超 7000 亿元

日前,中国银行业协会发布了《银行业支持文化产业发展报告(2018)》,中国银行业协会专职副会长潘光伟表示,针对文化企业普遍具有轻资产、规模小、高风险、抵质押难的特点,银行业积极作为,创新信贷产品和服务模式,为文化产业发展提供了强有力的信贷资金支持。数据显示,截至 2017 年年末,21 家主要银行文化产业贷款余额达 7260.12 亿元,2012 年至 2017 年,主要 21 家银行文化产业贷款余额平均增长率达 16.67%,保持持续增长的态势。

中国金融科技投资 2018 年上半年达 151 亿美元

日前,毕马威发布《金融科技脉搏》报告显示,在创纪录的融资交易以及众多的大型融资活动的推动下,中国金融科技投资在 2018 年上半年创出 151 亿美元新高。

2018 年第二季度蚂蚁金服的 140 亿美元 C 轮融资,以及其它四宗逾亿美元的融资,使中国的半年度金融科技投资总额达到 151 亿美元,几乎等同于 2013 至 2017 年中国此类投资总和。在上半年,金融科技投资交易从去年下半年的 15 宗增加到 34 宗。

12.79 万亿私募遭遇寒流

中国证券投资基金业协会发布了最新的私募登记备案数据。截至 2018 年 7 月底,私募基金总规模为 12.79 万亿元,今年已经多个月增长较慢,目前 2.41 万家私募基金机构管理着 7.48 万只私募基金。但是,证券类私募规模已持续缩水 6 个月,减少了 2000 亿元;股权创投类私募月均规模增长也较去年同期下降。私募行业普遍面临募资难,规模缩水等问题。而百亿私募机构数量达到 233 家,创历史新高,行业头部效应越来越明显。

国资国企

国企改革“双百行动”名单敲定

近日,国务院国资委印发《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》,正式公布了入选国企改革“双百行动”企业名单,224 家央企子公司、181 家地方国有企业入选。国资委要求,入选企业于 9 月底之前上报各自综合改革方案,试点内容主要集中在混改、员工持股等。

据了解,“双百企业”遴选标准有三条。一是有较强代表性。推荐企业主营业务突出,资产具有一定规模,在行业发展中具有较强影响力,原则上应当是利润中心,而非成本费用中心。二是有较大发展潜力。推荐企业可以是深化改革与经营发展形势较好的核心骨干企业,可以是面临激烈竞争、亟须通过改革提高效率、提升核心竞争力的企业,也可以是暂时处于困难阶段,但有计划、有信心通过改革实现脱困发展的企业。三是有较强改革意愿。推荐企业主要负责人及业务部门能充分理解掌握国企改革精神,能敢为人先、勇于探索、攻坚克难,能在改革重点领域和关键环节率先取得突破。

中国联通半年报净利增长 232% 受益于混改

中国联通近日披露半年报。2018 年上半年,公司实现主营业务收入人民币 1,344 亿元,同比增长 8.3%,增速行业领先。实现 EBITDA 人民币 458 亿元,同比增长 4.8%。税前利润达到人民币 77 亿元,归属于母公司净利润达到人民币 26 亿元,同比增长

232%。公司表示,公司积极推动混合所有制改革落地实施,上半年,全面推进与战略投资者的深度合作。

热门企业

腾讯二季度净利润 179 亿元人民币 不及预期

腾讯二季度净利润 179 亿元人民币,不及市场预期。腾讯财报显示,第二季度营收为 736.8 亿人民币,第二季度净利润 179 亿元人民币,不及市场预期的中位数 193 亿元人民币;上半年净利润 412 亿元人民币,不及市场预期的中位数 420 亿元人民币。

海底捞定价上限 120 亿美元 9 月香港上市

据知情人士透露,海底捞将于 8 月 23 日通过港交所聆讯,上市定价区间 90 亿~120 亿美元,相当于 2019 年预计净利润的 22~28 倍市盈率。海底捞本次 IPO 的主承销商是高盛和招银国际,基石投资者的角逐已经进入最后阶段。海底捞将于 9 月中下旬正式在港交所上市。

联想集团 2018/2019 第一财季营收创历史同期新高

联想集团 8 月 16 日早间在港公布了 2018/2019 财年第一财季业绩报告。在“三波战略”平稳推进、企业转型加速等因素的强力助推下,联想集团今年第一财季营收增长 19%,达到了 119 亿美元,创历史同期新高,这意味着,联想集团营业收入连续四个季度持续加速增长。与此同时,联想集团报告期内实现的税前利润也达到 1.13 亿美元、净利润 7700 万美元,两个数字均同比扭亏。

投资聚焦

银行理财产品收益率连续 5 月下降

融 360 的数据显示,今年 7 月银行理财平均预期收益率为 4.75%,环比下降 0.05 个百分点,已连续 5 个月下降,创下 2017 年 12 月以来最低收益水平。2 月份为银行理财的收益拐点,持续一年多的上升期之后,收益开始进入下行期。收益下跌最主要的原因还是货币政策宽松,月初的定向降准和月末的中期借贷便利操作都向市场释放了较大的流动性,市场利率不断创年内新低。

城投债行情回暖

近日,城投债回暖引发关注。从二级市场走势看,城投债整体价格出现上涨,收益率显著下行,信用利差有所缩减。特别是近一个月以来,各期限城投债收益率整体呈现下行态势,且 7 月中下旬以来下行幅度有所加大,中短端收益率较长端回落更为明显。以中债城投债(AA+)收益率为例,近一个月以来,1 年、3 年、5 年、7 年期到期收益率分别回落 64 个基点、38 个基点、54 个基点和 26 个基点。

[返回首页](#)

地方创新

浙江百强民企入围门槛“三连增”

浙江省工商局、浙江省工商联、浙江省民营企业发展联合会日前联合发布的“2017 年度浙江省民营企业百强榜单”显示，浙江百强民企在过去一年间发展势头良好，销售总额、净资产、净利润等指标增势强劲，分别增长 16.7%、5.88%、13.62%。

统计数据显示，2017 年浙江百强民企入围门槛“三连增”，从 2015 年突破百亿元，到 2017 年达到 124 亿元。2017 年，浙江百强民企中有 96 家企业销售收入保持同比上涨，是该榜单历年最佳表现，有 80 家企业净利润实现增长。

安徽三部门出台办理“套路贷”刑事案件指导意见

安徽省高级法院、省检察院、省公安厅日前联合制定出台《关于办理“套路贷”刑事案件的指导意见》。《意见》要求，公安机关要依法及时受案、立案和开展侦查工作，对涉及强立债权、强索债务的群众报案、警情要及时开展调查处理、分析研判，在查办因民间借贷引发的案件时要增强敏感性，深入核查、串并深挖；检察机关在审查逮捕和审查起诉过程中，要从严掌握不批准逮捕和不起诉适用条件，在检察监督中发现的涉嫌“套路贷”违法犯罪的线索要及时移交公安机关；法院要坚持依法从重惩处，从严掌握缓刑适用条件，对符合黑恶势力特征的“套路贷”团伙依法适用黑社会性质组织犯罪、犯罪集团的有关规定从严打击，对办理民事、经济案件中发现的涉嫌“套路贷”违法犯罪的线索要及时移交公安机关。

合肥人才新政：本科每人每年 1 万租房补贴

据合肥市人力资源和社会保障局网站 16 日消息，合肥市新落户人才租房补贴发放实施细则公布。租房补贴的标准为：博士每人每年 2 万元，硕士每人每年 1.5 万元，本科毕业生每人每年 1 万元，大专、高等职业院校毕业生每人每年 0.6 万元。申请租房补贴者需同时具备以下条件：(1)申请人为 2018 年 1 月 1 日以后落户我市，本市户籍未迁出的毕业生视同新落户人员；(2)全日制本科(含海外留学归国人员及技师学院预备技师班毕业生)、大专、高等职业院校毕业生(含技工院校高级工班毕业生)应为 2015 年 1 月

1 日以后毕业；(3)按规定在我市缴纳企业职工养老保险；(4)申请人家庭在本市行政区域内无自有住房。

深度分析

140 万亿金融资产何处安放？

文/张斌 (CF40 高级研究员)

文章来源：中国金融四十人论坛 2018 年 8 月 16 日

截至 2017 年末，中国家庭部门各种类型金融资产（不包括房产）大约 140 万亿，平均每个家庭金融资产 32 万。货币当局近年来没有公布家庭部门的金融资产情况，140 万亿资产来自作者估算。估算基于 2010 年央行公布过的住户部门金融资产存量数据，以后各年的资金流量表数据，还有基于历史数据推算的系数。基于总量数据得到的家庭金融资产规模远高于基于调查数据的家庭金融资产规模，主要原因是调查数据难以覆盖高收入家庭。

140 万亿的金融资产何处安放，成为当前中国金融体系面临的大挑战。安放好了，有利于居民金融财富增长，有利于缩小居民金融财富分配差距，有利于降低金融风险，有利于社会稳定，当然也有利于需要融资的企业、政府和居民。安放不好，会有 P2P 暴雷，还有不太显而易见的金融财富分配日益恶化，资金过度涌入房地产市场……，单子可以列的很长。

讨论中国家庭部门的金融资产配置之前，有必要先看一下其他国家的家庭金融资产配置情况，通过对照能够看出来中国家庭部门金融资产配置的短板在哪，以后的政策调整该往哪个方向努力。

家庭金融资产可以划分为三大类：一是低风险、低收益的现金和银行存款；二是高风险和高收益的证券类资产，主要是股票和债券；三是中等收益和风险的养老保险类资产。全球平均来看，在全部家庭金融资产中现金和银行存款占比 27%，证券类资产占比 41%，养老保险类资产占比 30%，其他资产 2%。随着收入水平提高，家庭金融资产中的现金和银行存款资产的占比会下降，养老保险类资产占比会提高。

对比中国，全部家庭金融资产中现金和银行存款占比 50%；类似银行存款的银行理财 11.9%；证券类资产（家庭直接购买的股票和债券，以及通过公募和私募基金购买

的证券和股权)占比 27.6%;最可怜的是养老保险类资产,只有 10.5%,过去十年这个比例没有像国际经验显示的那样随着收入水平增长而增长。

如果把大多数理财看作类似于银行存款的投资工具,这些对比意味着中国的家庭部门只能获得低风险和低收益的投资工具,对高风险与高收益组合的证券类投资工具配置不够,更是严重缺乏未来生活保障的养老保险类投资工具。

并非中国家庭过度偏爱低风险和低收益的金融资产。私募基金、P2P 各种新型投资工具如此受追捧,说明家庭部门愿意配置更高风险和更高收益的金融资产。只不过,高风险和高收益的金融投资工具总体上没能形成足够的吸引力,风险确实很高,收益未必跟得上。中国家庭部门追求高收益资产的道路可谓勇气十足,头破血流。转了一圈,金融投资工具表现好的不多,还是投资买房最可靠。养老保险类投资发展滞后,也并非居民部门不需要这类投资工具,而是缺少相应的政策引导配套措施以及养老保险金融服务供给短缺。

这样的家庭金融资产配置格局,反映了我们的金融体系跟不上需求的变化。金融体系包括金融基础设施、金融产品、金融服务中介机构三方面的内容,这三个方面都面临着供给短板。

如果不把股票指数高低作为目标,完善股票发行和退市制度,完善对中小投资者的保护,完善公司治理结构,投资股票的收益不至于如此不济。中国不缺能赚钱的企业,遗憾的是赚钱最多最快的企业多去了海外上市,中国家庭部门难以分享这些增长红利。

如果市场上有更多的权益型不动产投资信托基金(REITs)、长期国债和地方政府债、高收益债等更多选择的金融产品,专业金融投资机构就有了更多的投资工具选择和更平衡的资产配置工具箱,家庭部门也因此获得更好的风险收益配比的投资。

如果像很多国家那样,推动个人养老金账户发展,养老保险投资会受到家庭投资的青睐。个人养老金账户有三个特点,一是税收递延优惠,二是个人账户,三是个人投资选择权。国际上对人老养老账户普遍采取税收递延优惠,我国目前对企业年金和职业年金有税收递延优惠而对个人养老账户没有类似安排。发展个人养老基金需要金融市场提供更多选择余地、期限结构较长的基础金融资产以及培育长周期资产配置和风险管理,开发满足不同人群生命周期需求的专业养老金管理机构。个人养老金是养老体系的重要组成部分,在中国也面临巨大发展空间。



最近宏观当局强调防范金融风险，这毫无疑问是正确的方向。然而不能立新则难以破旧。中国家庭部门庞大而且还在快速增长的金融资产已经很难容身在银行存款，哪怕受骗上当、头破血流也挡不住对高收益资产的追求。在实施资管新规、加强对 p2p 为代表的新金融业态监管的同时，必须要为家庭部门的金融资产找到新的合理去处。

[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。