



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第67期 总第641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09月11日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



- 宏观经济** ..... 2
  - 8月CPI同比上涨2.3% 涨幅略高于7月 ..... 2
  - 8月份外汇储备逾3.1万亿美元 ..... 2
  - 万亿专项债发行提速 9月将超5000亿 ..... 2
  - 美国非农就业数稳步增长 ..... 3
- 监管动态** ..... 3
  - 证监会：警惕利用网络直播平台“非法荐股”套路 ..... 3
  - 互金机构良性退出意见下发 已有平台离场 ..... 4
- 货币市场** ..... 4
  - 连创历史新低 印度卢比成亚洲表现最差货币 ..... 4
- 金融行业** ..... 5
  - 国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议 ..... 5
  - ABS立法可期 首单判例凸显基础资产独立性 ..... 5
  - 国家发改委：做好政府出资产业投资基金绩效评价工作 ... 5
- 国资国企** ..... 6
  - 国资委与中国信保签署战略合作协议 ..... 6
  - 江西：企业未实现国有资产保值增值 不得涨薪 ..... 6
- 热门企业** ..... 6
  - 阿里巴巴：明年9月10日马云将不再担任董事局主席 .... 6
  - 滴滴6年巨亏390亿 创业以来从未盈利 ..... 6
- 投资聚焦** ..... 7
  - 中小银行理财产品手续费大幅缩水 ..... 7
  - 基金发行进入“冰点时刻” ..... 7
- 地方创新** ..... 8
  - 广东发布实体经济新十条：三年为企业减负2000亿 ..... 8
  - 合肥打造“光伏第一城” 给予重奖鼓励企业“产销研” .. 8
- 深度分析** ..... 8
  - 金融监管政策不尊重市场规律 导致效果南辕北辙 ..... 8

## 宏观经济

### 8月CPI同比上涨2.3% 涨幅略高于7月

据国家统计局9月10日消息,从环比看,CPI上涨0.7%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,主要受食品价格上涨较多影响。食品价格上涨2.4%,涨幅比上月扩大2.3个百分点,影响CPI上涨约0.46个百分点。从同比看,CPI上涨2.3%,涨幅比上月扩大0.2个百分点。1-8月平均,CPI上涨2.0%,与1-7月平均涨幅相同,表现出稳定态势。PPI方面,从环比看,PPI上涨0.4%,涨幅比上月扩大0.3个百分点。生产资料价格上涨0.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点;生活资料价格上涨0.3%,扩大0.1个百分点。从同比看,PPI上涨4.1%,涨幅比上月回落0.5个百分点。1-8月平均,PPI上涨4.0%,与1-7月平均涨幅相同,也表现出稳的态势。

### 8月份外汇储备逾3.1万亿美元

中国人民银行8日公布的最新外汇储备规模数据显示,截至2018年8月末,我国外汇储备规模为31097亿美元,较7月末下降82亿美元,降幅为0.26%。国家外汇局有关负责人表示:“8月份,我国外汇市场供求保持总体稳定,跨境资金流动基本平衡。全球贸易摩擦、地缘政治经济局势等不确定因素继续发酵,美元指数波动上升。在这些因素的综合作用下,外汇储备规模略有下降。”

### 我国前8个月外贸进出口增长9.1%

据海关总署8日消息,据海关统计,今年前8个月,我国货物贸易进出口总值19.43万亿元人民币,比去年同期(下同)增长9.1%。其中,出口10.34万亿元,增长5.4%;进口9.09万亿元,增长13.7%;贸易顺差1.25万亿元,收窄31.3%。8月份,我国进出口总值2.71万亿元,增长12.7%。其中,出口1.44万亿元,增长7.9%;进口1.27万亿元,增长18.8%;贸易顺差1797.5亿元,收窄34.2%。

### 万亿专项债发行提速 9月将超5000亿

近期,地方政府专项债发行明显提速。数据显示,8月单月发行新增专项债4280亿元,截至9月第一周,总计已完成5860亿元的新增专项债的发行。业内预计9月新

增专项债发行规模将超 5000 亿。从目前专项债的发行种类来看,土地储备专项债券发行占比较大,专家表示,基础设施领域是专项债资金的主要投向。

## 美国非农就业数稳步增长

美国劳工部上周五公布的数据显示,8月非农就业人数及薪酬增幅远超市场预期。业内人士预计,强劲的就就业数据将使市场对美联储本月加息的预期升温,同时增加了12月再次加息的可能性。数据显示,8月份美国失业率降至近10年来的低点,非农就业人数增加20.1万人,超出外媒调查所预估的增加19.1万人。平均小时工资增长幅度为2.9%,高于市场2.7%的涨幅预期。

## 香港金管局与巴西央行签署合作协议

香港金管局与巴西央行于9月9日签署《合作协议》,加强两间中央银行在金融科技上的合作,以鼓励和促进两地金融服务的创新,并支援创新金融业务进军对方市场。香港金管局总裁陈德霖与巴西央行行长Ilan Goldfajn于巴塞尔签署《合作协议》。根据协议,金管局与巴西央行将会互相转介创新业务、共享资讯和经验及合作开发创新项目。

## 监管动态

### 证监会:警惕利用网络直播平台“非法荐股”套路

中国证监会7日通过其官网发布网络直播平台“非法荐股”活动风险警示称,网络直播荐股收费属于证券投资咨询活动,未经许可,任何机构和个人不得从事此类活动。并提醒投资者不要与无资格机构和个人合作,远离“非法荐股”,避免利益损失。

### 落实北向看穿机制 深交所修订深港通业务实施办法

近期,中国证监会与香港证监会协商一致,宣布沪深港通北向看穿机制(投资者识别码制度)将于2018年9月17日正式实施。为落实证监会决策部署,深交所近日

修订并发布《深圳证券交易所深港通业务实施办法（2018 年修订）》。深交所相关负责人表示，下一步，深交所将持续完善互联互通机制，不断强化跨境监管协作，严厉打击跨境市场操纵等违法违规行为，切实保护内地、香港和全球投资者合法权益。

## 互金机构良性退出意见下发 已有平台离场

网贷整治办联合互金整治办近日印发了关于做好网络借贷等互联网金融机构良性退出工作意见，目前全国各地正从自身实际出发，组织辖内网贷机构开展自查自纠，通过与其他平台的资产重组、与金融机构业务合作、网贷机构经营转型、机构之间兼并收购等方式，已有部分网贷机构实现了良性无风险退出。

## 货币市场

### 连创历史新低 印度卢比成亚洲表现最差货币

印度卢比汇率 10 日再度创出历史新低水平。截至北京时间 10 日 18 时，美元兑印度卢比上涨 0.4% 至 72.40 水平，今年以来印度卢比兑美元的跌幅在 12% 左右，是亚洲表现最差的货币。综合市场分析来看，印度卢比对美元贬值的原因包括：原油价格上涨、贸易逆差扩大、资本外流增加，以及政府干预意愿不足等。印度政府并没有针对印度卢比采取积极的干预措施，尽管本币贬值导致为进口石油增加了支出，但有利于外贸出口，印度出口产品可获得更强竞争力。

## 金融行业

### 国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议

9月7日,国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议,分析当前经济金融形势,研究做好下一步重点工作。会议强调,做好当前金融工作,一是在宏观大局的变化中把握好稳健中性的货币政策;二是加大政策支持和部门协调,特别要加强金融部门与财政、发展改革部门的协调配合;三是继续有效化解各类金融风险;五是更加注重加强产权和知识产权保护,创造公平竞争的市场环境;六是更加注重激励机制的有效性,强化正向激励机制。

### 上市券商 8 月净利环比下滑逾七成

截至9月7日,32家上市券商8月财务数据简报已披露完毕。合并口径计算(下同),上市券商8月营收共计93.3亿元,环比下降48.6%;净利润共计18.1亿元,环比下滑73.8%。其中,除南京证券、东方证券外,其余30家上市券商8月净利润均出现不同程度的环比下滑,亏损券商家数增至9家。

### ABS 立法可期 首单判例凸显基础资产独立性

近日,合肥市中级人民法院下发执行异议裁定书,判定平安大华汇通财富管理的平安凯迪电力上网收费权资产支持专项计划享有南陵凯迪的电费、可再生能源补贴等相关现金收入债权。多位学界业界人士认为,作为全国首例以ABS基础资产转让为审查内容的司法裁判案件,其不仅对于“真实出售”“破产隔离”的法律实践探索意义重大,同时也为ABS下一步的立法司法提供了重要借鉴。

### 国家发改委：做好政府出资产业投资基金绩效评价工作

国家发展改革委办公厅近日印发了《关于做好政府出资产业投资基金绩效评价有关工作的通知》,旨在通过对政府出资产业投资基金进行绩效评价,推动基金贯彻国家区域规划、区域政策、产业政策、投资政策及其他国家宏观管理政策,加强行业信用体系建设。按照要求,在9月底前要完成重大事项更新和绩效评价指标填报工作。

## 国资国企

### 国资委与中国信保签署战略合作协议

9月6日,国资委与中国信保签署《共同推动中央企业加强境外风险防控 全面提升国际化经营管理能力和水平战略合作协议》,聚焦服务国家战略,加强双方沟通协作,共同培育具有全球竞争力的世界一流企业。肖亚庆表示要充分运用各方金融资源,与中国信保加强合作并带动国内外不同类型融资主体助力中央企业“走出去”,进一步提升中央企业国际竞争力。

### 江西:企业未实现国有资产保值增值 不得涨薪

江西省日前印发的《关于改革国有企业工资决定机制的实施意见》突出了国有资产保值增值指标的约束力,明确提出未实现国有资产保值增值的企业,工资总额不得增长或者适度下降,对国有资产减值幅度超过10%的企业,当年工资总额降幅不低于5%。

## 热门企业

### 阿里巴巴:明年9月10日马云将不再担任董事局主席

9月10日教师节当天,阿里巴巴集团创始人马云发出题为“教师节快乐”的公开信宣布:一年后的阿里巴巴20周年之际,即2019年9月10日,他将不再担任集团董事局主席,届时由现任集团CEO张勇接任。

### 滴滴6年巨亏390亿 创业以来从未盈利

滴滴创始人程维发给公司全员一封内部信件。在这封内部信件中,程维承认,“6年来我们还没有实现过盈利。”获悉,滴滴创业6年合计亏损约390亿元,2018年上半年公司整体净亏损超过40亿人民币,滴滴自2012年以来共有20次融资,金额超过1300亿人民币,但创业的6年来从未盈利。此前曾传出滴滴计划下半年或明年上市。



## 投资聚焦

### 中小银行理财产品手续费大幅缩水

在资管新规的威力之下，中小银行尤其是城商行、农商行的理财产品手续费大幅缩水，拖累非息收入下降。据统计，香港上市的内地城商行和农商行中，14 家在半年报中披露了上半年理财产品手续费收入，其中 12 家遭遇滑铁卢，江西银行和九台农商银行该项收入暴跌 9 成以上。

### 基金发行进入“冰点时刻”

统计显示，基金历史上至今一共有 23 只新基金募集失败，今年以来就占了 18 只，仅 8 月份至今就有多达 6 只基金宣布发行失败。有分析指出，今年新基金屡屡发行失败的主要原因，就是现在很少有投资者购买基金。

[返回首页](#)

## 地方创新

### 广东发布实体经济新十条：三年为企业减负 2000 亿

9 月 10 日，广东省对外发布《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)》(简称《实体经济新十条》)。这是一个涵盖 10 方面 61 项具体政策点的“大礼包”，官方测算，实施后预计 2018-2020 年可累计为企业直接降成本超 2000 亿元。《实体经济新十条》重点围绕基层和企业反映比较强烈的用地保障、用地价格优惠、工业厂房分割登记、项目审批等问题，在加强重大产业项目用地保障、强化重大产业项目服务、降低工业企业用地成本、盘活工业企业物业资产和进一步降低企业用电、运输、融资成本等方面提出了一批针对性更强、支持力度更大、更加务实管用的新举措。

### 合肥打造“光伏第一城” 给予重奖鼓励企业“产销研”

9 月 8 日，合肥市政府第 15 次常务会议审议并原则通过《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》，推动光伏产业向高端制造、智能制造、绿色制造、精品制造、服务型制造转变。计划到 2020 年，合肥市将形成一批具有创新活力和竞争优势的光伏企业，产业整体实力和并网规模位居全国前列，建成世界一流光伏制造基地和创新应用桥头堡，打造“光伏第一城”。

## 深度分析

### 金融监管政策不尊重市场规律 导致效果南辕北辙

文/徐忠 (人民银行研究局局长)

文章来源：新浪财经 2018 年 9 月 6 日

我国现代意义上的金融监管体系并没有真正建立，与现代金融体系发展趋势不适应性日益凸显。一方面，监管政策体系不断完善，但监管政策没有得到不折不扣的执行落实。监管者监管与发展目标冲突、监管分工“铁路警察、各管一段”职责边界不清





且权责不对等、监管者薪酬较低、问责机制缺失是重要原因。另一方面,部分监管政策违背了市场规律,导致市场主体激励混乱,服务实体经济与守住风险底线难以兼顾。

金融监管的激励相容应有两层含义。一是监管者激励相容,监管者应目标清晰、权责对等、建立有效内在激励与外部约束。第五次全国金融工作会议要求,“金融管理部门要努力培育恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责的监管精神,形成有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职的严肃监管氛围”。二是监管政策激励相容。监管政策应有效引导金融机构服务实体经济、守住风险底线,在金融创新和防控风险之间取得平衡。

### 监管者激励相容

一是目标清晰明确,处理好发展与监管的矛盾。我国近年来暴露的一些金融乱象和微观局部金融风险,身兼发展与监管两职的监管部门目标冲突是重要原因。正如国际货币基金组织(IMF)金融稳定评估指出,中国金融乱象与监管和发展不分有很大关系。这是习近平总书记在第五次全国金融工作会议上明确要求“分离发展和监管职能”的重要背景。诺贝尔经济学奖得主霍姆斯特姆(Holmstrom)及合作者米格罗姆(Milgrom)在对多任务委托代理的分析中指出,面临多个任务目标时,代理人有动力将所有的努力都投入业绩容易被观察的任务上,而减少或放弃在其他任务上的努力。在金融监管领域,监管与发展的二元目标的激励下,监管者会自然地倾向于成绩更容易观测的发展目标,而相对忽视质量不易观测的监管目标。

监管规制与监管执行分开是缓解多目标冲突的重要安排。迪瓦特旁(Dewatripont)和梯若尔(Tirole)等人的研究,将不完全契约理论引入金融监管,指出由于监管者容易受其他目标、政治压力、利益集团的影响,存在监管俘获,偏离金融监管的目标,因此其自由裁量权应与监管机构的独立性,即坚守监管目标的能力相匹配:对独立性较强、有能力坚守监管目标的监管者,可以被赋予更多的相机监管的权力;而对于独立性较弱,易受其他目标、政治压力、利益集团等影响的监管者,则应当降低监管者相机决策权,监管规则外生。这也是《巴塞尔协议》等国际监管规则的理论基础。

第十三届全国人民代表大会第一次会议审议通过的国务院机构改革方案,决定剥离银行业保险业监管者承担的拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责,有利于缓解发展与监管职能的目标冲突。此举分离了监管规制与执行,

监管规则外生降低了监管执行部门的自由裁量权,避免监管俘获,使监管者专注于监管执行,从而防止监管者的目标偏离。

二是加强统筹协调,适应金融业综合经营发展趋势。在金融综合经营趋势明显的背景下,基于传统金融业态的分业监管体制体现出诸多不适应性,具体表现为“两跨界四套利”。一是金融机构跨界扩张。跨业投资政策标准不一、金融控股公司和实体企业办金融缺乏规范。二是金融业务跨界套利。分段监管体制下,功能监管和穿透式监管缺失,同类金融产品监管标准不一。三是金融基础设施割裂。各行业独立发展登记结算等金融市场基础设施和金融统计系统,数据标准不一、信息归集困难,杠杆率和总体金融风险底数不清。四是金融稳定职能割裂。央行不参与日常监管,金融稳定功能被简化成救助付款箱,存款保险难做实,跨界机构和跨界业务风险处置责任边界难厘清。五是金融消费者保护割裂。跨界金融业务消费者保护无力无效。六是有限的监管资源割裂。因此,习近平总书记关于《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》的说明中要求“近来频繁显露的局部风险特别是近期资本市场的剧烈波动说明,现行监管框架存在着不适应我国金融业发展的体制性矛盾……要坚持市场化改革方向,加快建立符合现代金融特点、统筹协调监管、有力有效的现代金融监管框架,坚守住不发生系统性风险的底线。”

正确认识金融业综合经营的挑战。综合经营是金融业发展的自发选择:经济全球化背景下,实体经济对多样化的融资渠道、个性化的风险管理工具、便利化的支付交易手段等日趋综合化多元化的金融服务需求,只有通过综合经营才能提满足;综合经营有效连接融合各金融市场、金融业态,最大化协同效应,是金融业提高自身竞争力的必然选择。同时,金融业综合经营优势的有效发挥,取决于金融机构风险管理能力、金融监管体系、金融模式是否与综合经营相适应。国际实践中,金融业综合经营的发展也是一个演进的过程。随着科技进步提升,金融机构风险管控能力和金融监管体系不断健全完善,金融业综合经营有效服务实体经济、提升金融业竞争力的作用才得以充分发挥。各国也在不断完善与本国实际相适应的综合经营模式。

第十三届全国人民代表大会第一次会议审议通过的国务院机构改革方案,决定将拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入中国人民银行,是加强统筹协调、使监管体系与综合经营相适应的重要举措。综合经营趋势明显的背景下,金融风险跨部门、跨领域、跨行业传染并放大的特点明显,系统性金融风险防

范超出了单个领域监管部门的能力范围,以近年来快速发展的万能险为例,其资金链条可能横跨银、证、保多个行业,从单个监管部门的角度看,都监管合规、风险可控,但从全局看其风险隐患可能已威胁金融系统稳定。因此,由中央银行从维护金融系统全局稳定的角度,负责重大金融监管规则制定,包括制定跨市场交叉性金融产品的监管规则实现穿透式监管,统一同类产品监管标准和规则落实功能监管,进一步赋予人民银行必要的统筹协调手段,发挥其宏观审慎管理和系统性金融风险防范牵头抓总作用,从而有效防控系统性金融风险,有力维护金融稳定。

三是有效的薪酬和问责机制。合理的监管者薪酬水平是监管者有效履职的内在激励。监管的有效性很大程度上既取决于监管者的主观能动性,又取决于监管者与监管对象专业水平的对比。在监管机构薪酬水平与市场差距过大的情况下,监管机构人才不断流失、监管专业性下降难以避免。问责机制是监管者有效履职的外部约束。金融监管者如果不完全承担监管失误导致危机和风险暴露的成本,就会出现监管激励不足,监管的努力程度低于最优水平。即使有明确的法律法规,监管者也可能有法不依。问责机制就是要基于监管失误对监管者施加惩戒,强化其监管激励。比如,2001年澳大利亚 HIH 保险集团倒闭,澳大利亚金融监管局(APRA)被认为严重的监管失误,并可能存在政治献金的利益输送,澳政府专门成立皇家调查委员会进行调查,多名监管人员受到问责并免职。

### 监管政策激励相容

近年来,我国部分监管政策不尊重市场规律,不科学、不合理的问题突出,导致市场主体激励混乱,政策效果南辕北辙。比如,以加强金融服务小微企业为目标,监管部门要求金融机构既要加大小微企业的信贷投放,又要不提高小微企业贷款利率,还要防控风险,不良资产不得上升。三大要求明显违反了风险—收益正相关的市场规律,无法同时满足。金融机构在这样的约束下,提供小微企业信贷的动力极低。相当一部分号称“低息”的小微企业信贷,只是借助政策支持的名义,以小微信贷为通道,资金实际流向了地方政府的融资平台和房地产市场。

要真正加强金融对小微等实体经济薄弱环节的支持,要正确认识政府的边界。政府的目标与政府实现目标的手段要分开,不能依靠行政指令、手段直接干预市场资源的配置,要通过各种政策手段建立金融机构服务小微的激励机制。比如,监管政策要尊重市场规律,允许风险溢价,提高对小微信贷风险的容忍度;国有金融机构的股东



应完善相关考核机制，鼓励金融机构从事小微金融服务；财税政策要加大支持，对金融机构小微信贷风险加以补偿，实现鼓励金融支持实体经济与金融风险防控的有效平衡。

此外，金融监管也要与时俱进，随着金融科技的发展，各种基于科技创新的金融形式不断涌现，而金融监管却相对滞后。在坚持所有的金融业务均要持牌经营的同时，也要研究更好运用科技手段进行有效监管，包括运用监管沙箱。

[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。