



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 73 总第 647 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 10 月 09 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
9 月份外汇市场继续保持平稳态势.....	2
9 月财新服务业 PMI 录得 53.1 创三个月新高	2
国庆期间国内旅游收入 5990.8 亿元	2
监管动态	3
银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》	3
证监会正式发布新版《上市公司治理准则》	3
货币市场	4
央行决定下调部分金融机构存款准备金率置换 MLF.....	4
9 月末常备借贷便利余额为 474.5 亿元.....	4
金融行业	5
结构性存款突破 10 万亿 牌照管理趋严	5
中信信托切入消费金融	5
港交所：前三季 166 家公司在港 IPO 累计集资 2427 亿港元	5
国资国企	5
前 7 个月中央企业资产负债率稳中有降	5
热门企业	6
贾跃亭欲撕毁合约踢恒大出局	6
投资聚焦	6
交行下调部分理财产品销售起点金额至 1 万元	6
8 月保险资管产品注册规模环比涨幅达 251.08%	7
地方创新	8
海南自贸区(港)区块链试验区设立	8
杭州放宽高技能人才引进户籍政策	8
安徽出台降成本新 20 条 每年将减免或缓缴实体经济成本 300 亿	8
深度分析	9
8 方面解读：理财新规如何守护你的钱袋子.....	9



宏观经济

9 月份外汇市场继续保持平稳态势

中国人民银行公布最新外汇储备规模数据显示, 2018 年 9 月末, 我国外汇储备规模较 8 月末下降 227 亿美元, 降幅为 0.7%。9 月份, 我国外汇市场继续保持总体平稳态势, 市场主体涉外交易行为较为理性有序。国际金融市场上, 美元指数与 8 月末基本持平, 主要非美元货币汇率有涨有跌, 主要国家债券价格小幅下跌。汇率折算和资产价格变动等因素综合作用, 外汇储备规模小幅下降。

9 月财新服务业 PMI 录得 53.1 创三个月新高

10 月 8 日公布的 9 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 53.1, 高于 8 月 2 个百分点, 创三个月新高, 但仍弱于年初, 也低于历史均值。国家统计局公布的 9 月服务业商务活动指数为 53.4, 与上月持平。

尽管服务业加速增长, 但受制造业增速减弱的影响, 9 月财新中国综合 PMI 录得 52.1, 高于 8 月 0.1 个百分点, 显示经济活动仍然增长乏力。

国庆期间国内旅游收入 5990.8 亿元

“十一”黄金周期间, 我国旅游、购物、服务消费增量提质趋势显著。文化和旅游部 7 日晚间发布的数据显示, 国庆假期, 全国共接待国内游客 7.26 亿人次, 同比增长 9.43%; 实现国内旅游收入 5990.8 亿元, 同比增长 9.04%。另有国庆期间消费数据显示, 居民实物消费个性化、服务消费智能化, 形成驱动消费升级的新格局。据悉, 一系列促进消费升级、挖掘消费潜力的政策陆续进入落地期, 配套措施也在加紧制定, 更多降关税促消费红利还在路上, 预计将在四季度逐渐兑现。

多机构预测 9 月物价或温和回升 持续通胀压力不大

多家机构预测, 9 月份物价仍将呈现阶段性波动, 居民消费价格指数(CPI)受食品价格普涨和非食品价格季节性上涨影响, 涨势仍将延续, 涨幅或在 2.5%左右。但未来 CPI 缺乏显著反弹的动力, 持续通胀压力不大。



国家税务总局部署开展规范影视行业税收秩序工作

10月10日起,各地税务机关通知本地区影视制作公司、经纪公司、演艺公司、明星工作室等影视行业企业和高收入影视从业人员,2016年以来的申报纳税情况进行自查自纠,对在2018年12月底前认真自查自纠、主动补缴税款的,免于行政处罚,不予罚款。2019年7月底前,对在规范影视行业税收秩序工作中,发现的突出问题,要举一反三,建立健全规范影视行业税收管理长效机制。

监管动态

银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》

银保监会制定了《商业银行理财业务监督管理办法》,作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》配套实施细则公布,自公布之日起施行。《办法》主要内容包括:严格区分公募和私募理财产品,加强投资者适当性管理;规范产品运作,实行净值化管理;规范资金池运作,防范“影子银行”风险;去除通道,强化穿透管理;设定限额,控制集中度风险;加强流动性风险管控,控制杠杆水平;加强理财投资合作机构管理,强化信息披露,保护投资者合法权益;实行产品集中登记,加强理财产品合规性管理等。

证监会正式发布新版《上市公司治理准则》

9月30日,证监会修订并正式发布《上市公司治理准则》(简称“《准则》”),自发布之日起施行。在加强对控股股东、实际控制人及其关联方的约束,针对实践中部分控股股东、实际控制人滥用控制地位,损害中小股东合法权益的情况,上述《征求意见稿》进一步强化了约束,在诚信义务(第六十二条)、承诺履行(第六十五条)、保持上市公司独立性(第六章第二节)、信息披露义务(第八十九条)等方面提出了新要求。



货币市场

央行决定下调部分金融机构存款准备金率置换 MLF

为进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，中国人民银行决定，自 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点。降准所释放的部分资金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元中期借贷便利（MLF），这部分 MLF 当日不再续做。除去此部分，降准还可再释放增量资金约 7500 亿元。

9 月末常备借贷便利余额为 474.5 亿元

据人民银行 10 月 8 日消息，人民银行货币政策司发布的《2018 年 9 月常备借贷便利开展情况》显示，为满足金融机构临时性流动性需求，2018 年 9 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 474.7 亿元，其中隔夜 0.2 亿元、7 天 134.5 亿元、1 个月 340 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。9 月末常备借贷便利余额为 474.5 亿元。



金融行业

结构性存款突破 10 万亿 牌照管理趋严

根据央行数据,截至今年 8 月末,我国商业银行发行的结构性存款余额已突破 10 万亿大关。但是有大型农商行资管部总经理直言,刚刚正式落地的理财细则,将堵死“无牌军”(没有相关资质的城/农商行)发行结构性存款之路。三位独立资管人士表示,现在有基础衍生品交易资质的银行暂时心安,但也在观望后续结构性存款专门监管细则会不会要求他们申请具体衍生品交易资质;而连基础衍生品交易资格都没有的银行,则只能撸起袖子加紧申请了。

中信信托切入消费金融

中信消费金融近日挂牌成立,中信信托称将从客户端而非融资供给切入消费金融业务。9 月 14 日,有媒体报道,由中信信托牵头成立的中信消费金融已获银保监会审批通过,自此,持牌消费金融机构数量达到 26 家。

与其他消费金融机构不同的是,中信消费金融是所有持牌消费金融机构中首家以信托牵头成立的金融机构,有业内人士认为,中信信托或能为中信消费金融提供成本更低的资金,且信托早有投资消费金融类资产的案例。

港交所:前三季 166 家公司在港 IPO 累计集资 2427 亿港元

香港交易所 5 日公布的数据显示,今年前三季,共有 166 家公司在香港上市,较去年同期的 114 家上升 46%;首次公开招股集资金额为 2427 亿港元,较去年同期的 876 亿港元增加近 1.8 倍。香港交易所今年有望重夺全球首次公开招股市场集资桂冠。Dealogic 数据显示,香港交易所新股集资金额今年前三季全球排名第一,大幅超越排名第二和第三名的纽交所和纳斯达克。

国资国企

前 7 个月中央企业资产负债率稳中有降



从国务院国资委了解到,今年前 7 个月,我国中央企业资产负债率稳中有降,7 月末中央企业平均资产负债率为 66.2%,同比下降 0.3 个百分点。从企业看,有 57 家企业资产负债率比年初有所下降,28 家企业降幅超过 1 个百分点;从行业看,通信、军工、冶金、机械、航空运输等行业资产负债率较年初下降超过 0.5 个百分点。

热门企业

贾跃亭欲撕毁合约踢恒大出局

据 10 月 7 日恒大健康发布的公告,贾跃亭半年耗尽恒大当年 8 亿美元,又向恒大提出再提前支付 7 亿美元,未达目的后提出仲裁,要求剥夺恒大融资同意权以及解除所有合作协议。恒大旗下公司时颖于 2017 年 11 月 30 日与 FF 原股东(实际控制人为贾跃亭)订立合并与认购协议,时颖在三年内投资 20 亿美元,占合资公司 Smart King 45% 股分。

投资聚焦

交行下调部分理财产品销售起点金额至 1 万元

根据《商业银行理财业务监督管理办法》规定,计划自今日起对部分面向个人客户销售的存量及在售公募理财产品起售金额调整为 1 万元起,同时也调整了部分结构性存款产品的起存金额。

根据交通银行发布的公告,首批调整的理财产品范围包括:“得利宝·天添利”F 款、“得利宝·天添利”A 款、“交银·现金添利”1 号净值型人民币理财产品(个金)、“得利宝·天添利”C 款、“得利宝·天添利”D 款、“得利宝·天添利”D 款好生意版、“得利宝·天添利”D 款薪金版、“沃德·悦享 28 天”净值型人民币理财产品、“得利宝·沃德添利”红五版系列等产品。首批调整的结构性存款产品范围包括:天添息结构性存款及部分总分行发售的定期类结构性存款。



8 月保险资管产品注册规模环比涨幅达 251.08%

近期,中国保险资产管理行业协会发布 1~8 月份保险资管产品注册数据。数据显示,2018 年前 8 月,23 家保险资产管理公司注册债权投资计划和股权投资计划共 109 项,合计注册规模 2247.95 亿元。其中,仅 8 月份单月就有 17 家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品 26 项,合计注册规模 667.75 亿元。相较 2018 年 7 个月,8 月保险资管产品在注册规模上有很大上涨。7 月保险资管产品注册规模仅为 190.20 亿元,8 月注册规模环比上涨了 477.55 亿元,涨幅达 251.08%。

[返回首页](#)



地方创新

海南自贸区(港)区块链试验区设立

10月8日,“海南自贸区(港)区块链试验区”正式设立,意味着海南发展区块链等数字产业正式拉开序幕。当天,作为“海南自贸区(港)区块链试验区”的重要支撑平台。由海南生态软件园和牛津大学区块链研究中心共建的“牛津海南区块链研究院”揭牌成立。园区牵手中国人民大学大数据区块链与监管科技实验室,共建“区块链制度创新中心”等合作也相继宣布。

杭州放宽高技能人才引进户籍政策

杭州市落户政策有调整,自2018年10月17日起,放宽高技能人才引进户口迁移政策,即45周岁以下具有技师以上职业资格人员及35周岁以下具有高级工职业资格人员,在杭州市区同一用人单位连续工作满3年,且在杭州市区有合法固定住所,可申请在杭州市区落户。

安徽出台降成本新20条 每年将减免或缓缴实体经济成本300亿

近日,安徽省政府印发了《关于进一步降低企业成本的实施意见》(简称“降成本新20条”),全面落实中央及省委深入推进供给侧结构性改革的决策部署,促进实体经济持续健康发展。初步估算,这次“降成本新20条”每年将减免或缓缴实体经济成本300亿元左右。

安徽发布《上市公司发展报告》

9月30日,《安徽省上市公司发展报告(2018)》(简称《报告》)发布。《报告》指出,截至2018年上半年,安徽省共有104家企业在A股上市,数量位居全国第9位,中部第1位。省内区域分布上,皖江城市带明显领先皖北地区,其中合肥市以45家上市公司的数量绝对领先于省内其它地市。行业分布上,安徽省上市公司涵盖了13个行业门类,近七成集中于制造业,战略性新兴产业、高新技术产业上市公司占比偏低。股东结构上,央企和地方国企控制的上市公司占比相较于沿海发达省市较高。



深度分析

8 方面解读：理财新规如何守护你的钱袋子

文章来源：中国金融四十人论坛 2018 年 9 月 29 日

继 7 月 20 日公布征求意见稿之后，《商业银行理财业务监督管理办法》（下称《办法》）正式稿于 9 月 28 日发布，即日起施行。这意味着，22 万亿元银行理财有了正式的规则可循。《办法》过渡期自施行之日起至 2020 年 12 月 31 日。在过渡期内，银行新发行的理财产品应当符合《办法》规定。同时，《办法》规定可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模；过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。

业内人士分析指出，随着银行理财新规、资管新规补充规定相继落地，监管执行力度和节奏可能出现放松，有助于修复过度悲观的预期，信用环境也有望逐步恢复。

另有市场方面人士表示，即使过渡期结束，对于因特殊原因而难以回表的存量非标资产以及未到期的存量股权类资产，银行仍然可以妥善处理。由此可在一定程度上减轻银行整改压力，平滑金融市场波动。

另外，《办法》明确了“允许公募理财通过公募基金投资股市”，对于 A 股市场 and 广大股民来说，将是一大利好。现行监管政策不允许公募理财产品投资股市，只能投资货币型和债券型基金。放开投资股市后，将有巨量的资金可通过公募基金间接进入股市，活水不断，可利好逾 1.4 亿的 A 股股民。

《办法》发布后，银保监会有关部门负责人就相关问题回答了记者提问。会上，银保监会方面表示，切实保护投资者合法权益为《办法》制定的重要原则。

《办法》公开征求意见的核心内容是什么？

《办法》在理财产品投资范围、穿透管理和理财投资顾问管理等方面，采纳市场机构反馈意见，进一步明确了相关要求：

明确在银行间市场发行的资产支持证券（包括 ABN）属于理财产品投资范围。

在流动性风险管理、压力测试和信息披露等方面，进一步区分公募和私募理财产品要求，与其他同类资管产品的监管标准保持一致。在私募理财产品销售方面，借鉴国内外通行做法，引入不少于 24 小时的投资冷静期要求。

进一步提高了条款表述的针对性和准确性。



对于市场机构反映的进一步降低理财产品销售起点,扩大销售渠道,将依法合规、符合条件的私募投资基金纳入理财投资合作机构范围,不强制要求个人首次购买理财产品在银行营业网点进行面签,允许发行分级理财产品等方面的意见和建议,拟在理财子公司业务规则中予以采纳。

《办法》制定的总体原则是什么?

第一,与“资管新规”保持一致,并延续银行理财业务良好监管做法,充分借鉴国内外资管行业的监管制度。

第二,推动理财业务规范转型,促进理财资金以合法、规范形式进入实体经济和金融市场。

第三,强化投资者适当性管理,区分公募和私募理财产品,引导投资者购买与其风险承受能力相匹配的理财产品,切实保护投资者合法权益。

第四,促进银行理财回归资管业务本源,打破刚性兑付。

《办法》在加强投资者保护方面主要有哪些规定?

一是加强投资者适当性管理。

1.区分公募和私募理财产品。公募理财产品面向不特定社会公众发行,风险外溢性强,在投资范围、杠杆比例、流动性管理、信息披露等方面的监管要求相对审慎;私募理财产品面向不超过 200 名合格投资者非公开发行,投资者风险承受能力较强,投资范围等监管要求相对宽松。

2.遵循风险匹配原则。延续现行理财监管要求,规定银行应对理财产品进行风险评级,对投资者风险承受能力进行评估,并根据风险匹配原则,向投资者销售风险等级等于或低于其风险承受能力等级的理财产品。

3.设定单只理财产品销售起点。将单只公募理财产品销售起点由目前的 5 万元降至 1 万元;单只私募理财产品销售起点与“资管新规”保持一致。

4.个人首次购买需进行面签。延续现行监管要求,个人首次购买理财产品时,应在银行网点进行风险承受能力评估和面签。

二是加强产品销售的合规管理。

1.规范销售渠道,实行专区销售和双录。延续现行监管规定,要求银行通过本行或其他银行业金融机构销售理财产品;通过营业场所向非机构投资者销售理财产品的,应实施专区销售,对每笔理财产品销售过程进行录音录像。



2.加强销售管理。银行销售理财产品还应执行《办法》附件关于理财产品宣传销售文本管理、风险承受能力评估、销售过程管理、销售人员管理等方面的具体规定。

3.引入投资冷静期。对于私募理财产品,银行应当在销售文件中约定不少于24小时的投资冷静期。冷静期内,如投资者改变决定,银行应当遵从投资者意愿,解除已签订的销售文件,并及时退还投资者的全部投资款项。

三是强化信息披露。

在与“资管新规”保持一致的同时,充分采纳市场机构意见,进一步区分公募和私募理财产品,分别列示其信息披露要求:公募开放式理财产品应披露每个开放日的净值,公募封闭式理财产品每周披露一次净值,公募理财产品应按月向投资者提供账单;私募理财产品每季度披露一次净值和其他重要信息;银行每半年向社会公众披露本行理财业务总体情况。

四是防范“虚假理财”和“飞单”。

延续现行做法,要求银行在全国银行业理财信息登记系统(以下简称理财系统)对理财产品进行“全流程、穿透式”集中登记。银行只能发行已在理财系统进行登记并获得登记编码的理财产品。投资者可依据该登记编码在中国理财网查询产品信息,核对所购买产品是否为银行发行的正规理财产品,有助于防范“虚假理财”和“飞单”,加强投资者保护。

现有的保本理财产品和结构性存款如何规范管理?

目前,银行发行的理财产品主要有保本和非保本理财产品两大类。非保本理财产品为真正意义上的资管产品;保本理财产品按照是否挂钩衍生产品,可以分为结构性理财产品和非结构性理财产品,应分别按照结构性存款或者其他存款进行管理。结构性存款在国际上普遍存在,在法律关系、业务实质、管理模式、会计处理、风险隔离等方面,与非保本理财产品“代客理财”的资产管理属性存在本质差异。

《办法》规定保本理财产品按照结构性存款或者其他存款进行规范管理。同时,在附则中承接并进一步明确现行监管制度中关于结构性存款的相关要求,包括:将结构性存款纳入银行表内核算,按照存款管理,相应纳入存款准备金和存款保险保费的缴纳范围,相关资产应按规定计提资本和拨备;银行销售结构性存款应执行《办法》及附件关于产品销售的相关规定,充分披露信息、揭示风险,保护投资者合法权益;银行开展结构性存款业务,需具备相应的衍生产品交易业务资格等。



此外，银保监会正在制定结构性存款业务的监管规定。下一步，将结合本次公开征求意见情况进行修改完善并适时发布实施，更好地区分和厘清结构性存款和理财业务监管框架，促进结构性存款业务规范发展。

《办法》在消除多层嵌套，强化穿透管理方面有哪些规定？

一是准确界定法律关系，明确约定各参与主体的责任义务和风险分担机制，避免法律纠纷。

二是缩短融资链条，为防止资金空转，延续理财产品不得投资本行或他行发行的理财产品规定；根据“资管新规”，要求理财产品所投资的资管产品不得再“嵌套投资”其他资管产品。

三是强化穿透管理，要求银行切实履行投资管理职责，不得简单作为各类资管产品的资金募集通道；充分披露底层资产信息，做好理财系统信息登记工作。

此外，现行银行理财业务监管制度允许私募理财产品直接投资股票，但规定公募理财产品只能投资货币型和债券型基金。《办法》继续允许私募理财产品直接投资股票；在理财业务仍由银行内设部门开展的情况下，放开公募理财产品不能投资与股票相关公募基金的限制，允许公募理财产品通过投资各类公募基金间接进入股市。

同时，与“资管新规”保持一致，理财产品投资公募证券投资基金可以不再穿透至底层资产。下一步，银行通过子公司开展理财业务后，允许子公司发行的公募理财产品直接投资或者通过其他方式间接投资股票，相关要求在《商业银行理财子公司管理办法》中具体规定。

《办法》在加强理财业务流动性风险管控方面有哪些规定？

一是流动性管理。要求银行在理财产品设计阶段审慎决定是否采取开放式运作，开放式理财产品应当具有足够的高流动性资产，并与投资者赎回需求相匹配；开放式公募理财产品还应持有不低于理财产品资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的国债、中央银行票据和政策性金融债券。

二是交易管理。要求银行加强理财产品开展同业融资的流动性、交易对手和操作风险管理，针对买入返售交易质押品采用科学合理估值方法，审慎确定质押品折扣系数等。

三是压力测试。要求银行建立理财产品压力测试制度，并对压力情景、测试频率、事后检验、应急计划等提出具体要求。



四是开放式公募理财产品认购和赎回管理。要求银行在认购环节,合理控制投资者集中度,审慎确认大额认购申请;在赎回环节,合理设置各种赎回限制,作为压力情景下的流动性风险管理辅助措施。

《办法》在推动理财业务规范运作、实现净值化管理方面有哪些规定?

一是确保理财产品独立性。规范滚动发行、集合运作、分离定价的资金池理财业务;延续现行“三单”要求,每只理财产品做到单独管理、单独建账和单独核算。

二是强化管理人职责。要求银行诚实守信、勤勉尽责地履行受人之托、代人理财的职责,提高投资者自担风险认知,银行销售理财产品时不得宣传或承诺保本保收益。

三是实行净值化管理。与“资管新规”一致,要求理财产品实行净值化管理,坚持公允价值计量原则,鼓励以市值计量所投资资产,允许符合条件的封闭式理财产品采用摊余成本计量,通过净值波动及时反映产品的收益和风险,让投资者在清楚知晓风险的基础上自担风险。过渡期内,允许现金管理类理财产品在严格监管的前提下,暂参照货币市场基金估值核算规则,确认和计量理财产品的净值。

《办法》如何对银行理财产品投资非标准化债权类资产进行规范?

一是期限匹配。按照“资管新规”相关要求,除另有规定外,理财资金投资非标准化债权类资产的,资产的终止日不得晚于封闭式理财产品的到期日或开放式理财产品的最近一次开放日;投资未上市企业股权的,应当为封闭式理财产品,且需要期限匹配。

二是限额和集中度管理。延续现行监管规定,要求银行理财产品投资非标准化债权类资产的余额,不得超过理财产品净资产的 35%或本行总资产的 4%;投资单一债务人及其关联企业的非标准化债权类资产余额,不得超过本行资本净额的 10%。

三是认定标准。“资管新规”明确由中国人民银行会同金融监督管理部门另行制定标准化债权类资产的具体认定规则,《办法》将从其规定。

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。