



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第83 总第657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11月13日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>宏观经济</b> .....                | 2 |
| 李克强激励金融部门主动作为 财政部要挺身而出 .....     | 2 |
| 财政部发文加强中国政企合作投资基金管理 .....        | 2 |
| 2018年双十一成交额达2135亿元 .....         | 2 |
| 2018年全国营商环境榜单发布 沪京江浙粤居前五 .....   | 3 |
| 亚洲绿色金融合作委员会成立 .....              | 3 |
| 美联储发警告：强势就业市场背后依然脆弱 .....        | 3 |
| <b>监管动态</b> .....                | 4 |
| 三部委深夜发文松绑“回购” .....              | 4 |
| 银保监会：“一二五”非硬性考核指标 信贷标准不会放松 ..... | 4 |
| 再融资不受18个月间隔限制 间隔原则不得少于6个月 .....  | 4 |
| <b>货币市场</b> .....                | 4 |
| 央行汇率管理措辞微变：在必要时加强宏观审慎管理 .....    | 4 |
| <b>金融行业</b> .....                | 5 |
| 券商试水银行净值型理财产品运营服务 .....          | 5 |
| 中国首家外资银行卡清算机构获批 .....            | 5 |
| <b>热门企业</b> .....                | 5 |
| 工行：近一个月内已为民企提供近百亿人民币融资 .....     | 5 |
| 京东物流700万元奖励一线京东快递小哥 .....        | 5 |
| 上上签联手蚂蚁区块链推出全国首个区块链电子签约平台 .....  | 6 |
| <b>投资关注</b> .....                | 6 |
| ETF受全球投资者青睐 .....                | 6 |
| <b>地方创新</b> .....                | 7 |
| 北京扶持互金转型金融科技 .....               | 7 |
| 上海正在研究支持跨国资管机构在沪设立总部型机构 .....    | 7 |
| 武汉：租赁住房不得一次性收取5年以上租金 .....       | 7 |
| <b>深度分析</b> .....                | 8 |
| 科创板四大争议 .....                    | 8 |



## 宏观经济

### 李克强激励金融部门主动作为 财政部要挺身而出

李克强总理 11 月 9 日主持召开的国务院常务会议,其中两项议题都聚焦同一个主题:缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵。“这项工作涉及宏观经济稳定大局,更关乎市场预期,必须高度重视。”李克强说,“要激励金融部门主动作为,财政部要‘挺身而出’!”李克强要求,要力争主要商业银行四季度新发放小微企业贷款平均利率比一季度下降 1 个百分点。整治不合理抽贷断贷,清理融资不必要环节和附加费用。当天会议还决定进一步发挥政府性融资担保作用,使金融更好支持小微企业和“三农”。李克强说,各级政府性融资担保、再担保机构要以支农支小融资担保为主业,重点支持单户担保金额 500 万元及以下的小微企业和“三农”主体。同时降低融资成本。国家融资担保基金的担保费率不高于省级机构费率水平。

### 财政部发文加强中国政企合作投资基金管理

11 月 9 日,财政部发布关于加强中国政企合作投资基金管理的通知。财政部要求中国政企合作投资基金股份有限公司、中国政企合作投资基金管理有限责任公司,要强化责任担当,积极支持和服务国家重大战略、重点领域。要加大对健康、文化、科技、养老、教育、体育、旅游等公共服务行业投入;注重区域、领域均衡性,加大对西部偏远区域、东北省份的支持力度。要坚决贯彻落实打赢脱贫攻坚战决策部署,对贫困地区给予重点支持。积极探索与民营资本合作的模式、路径,对民营企业参与的政府和社会资本合作(PPP)项目要给予倾斜。不能只投大不投小、投发达地区不投欠发达地区、投国有企业参与的不投民营企业参与的 PPP 项目。

### 2018 年双十一成交额达 2135 亿元

第十个天猫双 11 经过 24 小时的激烈抢购后落下帷幕,根据阿里巴巴公布的数据显示,今年天猫双 11 成交额达 2135 亿元,再次创下新高。相比较下,2017 年双 11 成交额为 1682 亿元。值得注意的是,现在的双 11 已经不再是国内的狂欢节,逐渐拓展至海外以及线下,各项记录也都一一被打破。数据显示,截至 22 点 28 分 37 秒,2018 天猫双 11 成交额超 2000 亿元。在此之前,11 日 15 点 49 分 39 秒,2018 天猫双 11 成



成交额超 1682 亿元, 超过 2017 年双 11 全天总成交额。

## 2018 全国营商环境榜单发布 沪京江浙粤居前五

2018 中国营商环境指数研究报告在北京发布。报告显示, 2018 年全国 31 个省级行政区营商环境指数排名前十的分别为上海、北京、江苏、浙江、广东、山东、天津、福建、辽宁、湖北。营商环境评价体系从硬环境和软环境两个维度, 其中, 硬环境在评价体系中的权重为 40%, 具体包括自然资源和基础设施 2 个二级指标, 11 个三级指标。软环境在评价体系中的权重为 60%, 具体包括技术创新环境、金融环境、人才环境、文化环境和生活环境等 5 个二级指标, 24 个三级指标, 具体的三级指标构成及权重设计, 暂不公开披露。

## 亚洲绿色金融合作委员会成立

11 月 10 日, 亚洲金融合作协会绿色金融合作委员会成立仪式在中国海口举行, 这是继 2017 年 7 月亚金协成立以来设立的第一批合作委员会之一, 致力于促成亚洲版绿色金融合作发展框架。亚金协绿金委承诺将通过合作形成发展绿色共识, 推介绿色金融最佳实践, 推动建立支持绿色金融的政策, 提升绿色金融区域和国际合作水平, 强化金融机构开展绿色投融资和管理环境风险的能力。下一步亚金协绿金委将就 ESG 问题的研究、论坛的组织, 以及促进搭建亚洲绿色金融合作平台等展开一系列的工作活动, 探索制定可用于实践的 ESG 指标体系, 推动绿色金融在资本市场中的发展。

## 美联储发警告: 强势就业市场背后依然脆弱

美国联邦储备委员会两位决策者 9 日表示, 在美国就业市场火热的背后, 脆弱因素依然存在, 一些社区就业不足, 缺乏技能和培训, 无法在经济现代化之际保护自己。尽管美国失业率处于上世纪 60 年代以来的最低水平, 但美联储只是在逐步加息。显露出美联储在鼓励国会议员和雇主采取可能提高生产率和经济增长的政策方面能力有限, 除了通过公开讲话外几乎别无他法。



## 监管动态

### 三部委深夜发文松绑“回购”

上市公司“护盘式”回购有了明确的标准。11月9日21点多，证监会、财政部、国资委三部委，联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，为上市公司回购指明方向。该意见自公布之日起施行。分析人士指出，此次意见有三大亮点，一是基本明确“护盘式”回购标准，二是对金融类上市公司回购“松绑”，三是给回购后实施再融资开出“优惠”。

### 银保监会：“一二五”非硬性考核指标 信贷标准不会放松

针对外界各种争议，日前，中国银保监会相关人士回应称，“一二五”并非硬性考核指标，而是方向性的指标，也不会对单家银行提出要求，将考虑银行差异化发展。同时，该人士还强调，无论是国企还是民企，银行的信贷标准皆不能放松。

### 再融资不受 18 个月间隔限制 间隔原则不得少于 6 个月

证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。其中，在再融资时间间隔的限制方面，证监会表示，申请增发、配股、非公开发行股票不受 18 个月融资间隔限制，但相应间隔原则上不得少于 6 个月。

## 货币市场

### 央行汇率管理措辞微变：在必要时加强宏观审慎管理

央行最新发布的《2018 年第三季度中国货币政策执行报告》在谈及下一阶段主要政策思路时指出，深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率双向浮动弹性，并在必要时加强宏观审慎管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。相比二季度，第三季度的报告去掉了“加大市场决定汇率的力度”的表述，增加了“并在必要时加强宏观审慎管理”的表述。



## 金融行业

### 券商试水银行净值型理财产品运营服务

11月9日,由华泰证券和无锡农村商业银行合作的无锡农商行净值型理财产品运营服务正式签约。今年以来,资管业务回归本源成为大势所趋,银行理财产品净值化势在必行。此次华泰证券提供的净值型理财产品运营服务满足了银行资管“专注投资、运营外包”的轻资产运作需求,也为在短期内搭架系统压力相对较大的银行转型提供了绝佳解决方案。市场分析人士介绍,这是券商试水为银行理财产品提供运营服务的创新之作,开启了新形势下银证合作新的业务领域。

### 中国首家外资银行卡清算机构获批

11月9日,中国人民银行发布公告称,根据《关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》等有关规定,央行日前会同银保监会审查通过了“连通(杭州)技术服务有限公司”提交的银行卡清算机构筹备申请。连通公司是美国运通公司在我国境内发起设立的合资公司,由美国运通公司与国内金融科技服务公司连连数字合资成立,注册资本10亿元,并将作为市场主体申请筹备银行卡清算机构、运营美国运通品牌。

## 热门企业

### 工行：近一个月内已为民企提供近百亿人民币融资

工行公布,自10月16日起,工行与百家民营骨干企业签署《总对总合作协议》以来,公司已从多种渠道为民企提供了近百亿元人民币的融资支持。

### 京东物流 700 万元奖励一线京东快递小哥

11月11日消息,京东物流数据显示,从11月1日大促开始,截至11日零点,京东物流仓配一体服务订单超过90%实现了当日达和次日达。据了解,为了给每一位使



命必达的京东小哥加油打气，今年 11.11 期间，京东物流拿出 700 万“11.11 基金”，专门用于快递员等一线员工的现金奖励和物质保障。

## 上上签联手蚂蚁区块链推出全国首个区块链电子签约平台

在第五届世界互联网大会上，上上签与蚂蚁区块链正式达成战略合作，推出全国首个区块链电子签约平台。上上签联合创始人、CTO/CPO 陶真表示，上上签与蚂蚁区块链联合推出的区块链电子签约平台，可以广泛应用于金融、供应链、租房租赁、人力资源等应用场景

## 投资关注

### ETF 受全球投资者青睐

在全球范围内，ETF 备受投资者青睐，成为低成本、被动投资的成功典范。ETF 即交易所交易基金。根据 ETFGI 数据，今年 7 月，全球 ETF 类基金规模达到 5.12 万亿美元，而在 2005 年，这一规模还只有 4170 亿美元。目前，ETF 市场的主力在美国，全球规模最大的 ETF 产品为美国市场上的道富标普 500 指数 ETF。





## 地方创新

### 北京扶持互金转型金融科技

11月9日,北京金融监管局公布了《北京市促进金融科技发展规划(2018年-2022年)》提到,未来,北京要涌现5-10家国际知名的金融科技领军企业。《规划》中明确,金融科技范畴主要围绕新技术与金融功能的融合。在具体规划路径上,一方面积极推动影响金融科技功能应用的底层技术发展,完善各类技术市场设施,包括人工智能、大数据、互联技术(移动互联、物联网)、分布式技术(云计算、区块链)、安全技术(密码技术、量子计算、生物识别)等。另一方面大力促进技术应用落地,同时更有效地防范和把控金融风险。

### 上海正在研究支持跨国资管机构在沪设立总部型机构

上海市金融办副主任吴俊11月12日在陆家嘴金融城举办的陆家嘴金融城国际资管行业发展会议暨陆家嘴金融城全球资产管理机构联合会揭牌仪式上表示,上海正在研究支持跨国资产管理机构在沪设立地区总部和总部型的机构,并在人员的出入境、人才的引进、外汇资金管理等方面提供相应的政策支持。

### 武汉:租赁住房不得一次性收取5年以上租金

近日,武汉市房管局联合武汉市国土规划局发布《武汉市新(配)建租赁住房管理规定(试行)》(征求意见稿)。规定要求,今后武汉新(配)建租赁住房应全部用于租赁,不得“以租代售”,对外出租单次租期不得超过20年,不得一次性收取5年以上租金,不得以收取保证金等其它方式变相出售。规定还指出,开发建设单位应严格按土地出让合同约定、项目设计文件要求足额建设租赁住房,确保新(配)建租赁住房建设进度不滞后于所在出让地块其他商品房屋;原则上新(配)建租赁住房应相对集中,按幢布局。



## 深度分析

### 科创板四大争议

文章来源：中国金融四十人论坛 2018 年 11 月 11 日

近日，上海证券交易所“将设立科创板并试点注册制”的消息一出，市场一片欢欣鼓舞，但同时争议之声四起。

中国当前正处于经济转型升级过程中，房地产等传统行业难以作为经济支柱持续支撑经济发展，唯有科技创新才能承载我们国家经济发展、民族复兴的重任。然而多年来，不少科技创新企业受制于国内资本市场对盈利和股权结构等方面要求，在关键时期失去了境内资本市场的支持，有些则选择绕道和借助香港市场和美国纳斯达克市场融资。中国资本市场遗憾地错过了整整一代互联网创新企业的红利。也正因此，科创板的推出被寄予厚望。但实际落实效果能否如愿，尚未可知。

当初，创业板、新三板也是承载着巨大希望相继推出，却在运行中陷入窘迫，难以真正发挥支持科技创新企业的作用。昔日“战略新兴板”筹划许久却被迫因“股灾”中断，注册制更是绸缪多年却难以落地推行。今年上半年红得发紫的独角兽 CDR，如今伴随着发行停滞，也陷入了难堪境地。

如今，科创板能否在中国资本市场上突围，圆中国科技企业的“纳斯达克”梦？

#### 争议一：既然有了创业板，再设立科创板是否重复？

2009 年设立于深交所的创业板市场是这样定义的：“创业板市场是指那些上市标准低于传统证券交易所主板市场，主要为处于初创期、规模小、但成长性好的中小企业和高科技企业提供融资机会和成长空间证券市场。”这与即将推出的科创板市场有何区别？是否有重复？

从定位来说，科创板可以横向类比创业板，但更强调“创新”。其与创业板的一个最大不同，就是科创板采用的是注册制，而非审核制。

创始之初，创业板也被誉为中国的“纳斯达克”，但是仅仅 IPO 的条件规制方面就跳不出盈利的传统思维。而科技创新型企业，实际上能有多少是盈利的？不论是早年赴境外上市的阿里巴巴、腾讯、百度，还是近年来上市的京东、小米、美团、蔚来、拼多多，亦或是正在寻求上市的蚂蚁金服、陆金所、滴滴等众多独角兽企业，无一能够满足现行的创业板上市要求。不少具有高科技含量的创新型企业，在发展前期或中





期,有的尚未实现盈利,有的虽然有盈利,但模式并不清晰。这类企业如果没有资本市场的支持,几乎很难发展起来。

科创板担负着扶持科技创新企业的重任,在现阶段如果要搞的话,必须要有一个新的制度作为基本保证,而试行注册制改革正是题中应有之义。换言之,要是不搞注册制,科创板就不具备顺利推出的现实可能。

此次科创板试行注册制的优势在于,避免了在审核制度下为了免责而过于要求利润,放弃对企业全方位客观的评价。目前的注册制,不再是“净利润至上”,而是从“净利润、流动性、营收、市值、资产”五个维度对企业进行综合评估,把对企业的判断更多地交给市场,通过市场化的手段遴选、甄别企业,让这些企业有更多机会享受来自资本市场的支持。当然,前提是公开、公正、公平,且信息披露完整。

为什么注册制不在创业板实行,而要另外开辟一个新战场?

反观中国四十年来的改革,最有效、最常用的举措就是增量式改革,也就是在不触动既得利益者的基础上,开辟改革新战场,这样改革的代价最小。

推出科创板,并实行注册制,就一定需要试点,将其作为一个独立的板块,与主板及创业板等相隔离,以“双轨制”的方式运作,这样既可以在科创板中进行有力度的改革试验,同时也避免对其他板块产生大的冲击。而且,对于其中所取得的成功经验,以后也可以逐渐在主板和创业板推广,从根本上为改变中国股市种种弊病进行有益的探索。

此外,据推断,科创板还将大概率允许 VIE 公司等特殊股权构架公司上市,以及允许“同股不同权”的股权结构。这将为不少科技创新型公司上市开了绿灯,也为海外上市的中国股票回国上市建立了通道。

### 争议二:科创板会不会是披着马甲的注册制?

“IPO 不审行不行?”2012 年,在上任证监会主席不久后,郭树清抛出惊人一问。注册制从此走进争议的漩涡。

2015-2016 年时注册制也曾期望和战略新兴板一并推出,然而一场“股灾”的降临,使注册制的计划被束之高阁,而且“战略新兴板”从十三五纲要中删除后,注册制就像被遗忘了一样,很少再被提起。



如今,注册制重新摆在投资者眼前,市场再度担心,注册制试点是否意味着降低门槛,大批量企业集中上市?甚至很多资质不佳的企业也纷拥上市?而且,面临重重困难推出的注册制试点,会不会只是一个披着“马甲”的注册制?

11月5日,证监会负责人在答记者问时给出了答案——注册制的试点有严格的标准和程序,在受理、审核、注册、发行、交易等各个环节都会更加注重信息披露的真实全面,更加注重上市公司质量,更加注重激发市场活力,更加注重投资者权益保护。

这意味着,在注册制的大方向上,最艰难的第一步已经迈出。事实上,在准备注册制的路途中,中国已经做了很多。早在2015年12月全国人大常委会对实施股票发行注册制已有授权,年初有为创新企业包括CDR准备过相应制度,3年前上交所也专项研究过注册制和战略新兴产业板,上交所甚至已经开发完毕了发行审核系统。市场预期证监会、上交所将很快能推出配套制度的征求意见稿。

据报道,目前监管层正在制定科创板和注册制的试点方案,这需平衡多方面关系,如新增资金与试点进展要同步匹配,投融资需互相适应,一二级市场要有所呼应,公司新老股东需利益均衡等,这些都需在制度设计中予以考虑。另外,科技创新企业新经济、新模式特征明显,业绩分化现象突出,普通投资者参与风险较大,需要从制度层面在资产、投资经验、风险承受能力等方面设置门槛,强化科创板投资者适当性管理。

尤其是,注册制要能够与退市机制构成闭环,才能解决A股当前“只进不退”的现状,对二级市场产生良性循环。11月6日,证监会发布了《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》,可以看出,各项配套政策已经在路上了。

对于A股市场而言,科创板试点注册制并不代表着A股市场全面推行注册制的条件已经充分成熟。注册制的实现需要在法制、退市制度、投资者保护、违法行为处罚、监管等方面进行相应完善,仓促推出将欲速则不达。注册制试点的推出,或许是探路的一步棋子,以此牵动整个棋局向前演进。

### 争议三:科创板会不会重蹈新三板低流动性的覆辙?

作为注册制的试验田,新三板推出之初也被寄予厚望。然而,尽管新三板实行类注册制的模式,但因为缺乏配套条件,实施效果并不理想。在其大干快上之时对挂牌公司质量几乎失控,导致鱼龙混杂。而且连续竞价机制迟迟推不出来,导致优质公司纷纷转去沪深交易所IPO。



尽管此前新三板挂牌公司总数超过 1 万家，成为全球最大的基础性资本市场，但是近年来新三板有种被打入“冷宫”的感觉。现在的新三板，几乎没有融资功能、没有交易定价功能，大量公司想着撤出，交易活跃度和市场流动性不足，成了一个不健康的市场。

对于资本市场而言，有流动性、有交易才能形成市场，市场是以交易为基本出发点而诞生的。

除了市场制度的配套建设之外，合理的投资者门槛是保证市场活跃度和流动性的重要条件。据消息称，目前的规划，科创板的投资门槛预计设定在 50 万元，既能满足避免散户化的监管初衷，又能释放和扩大流动性。

流动性对于科创板的重要性不言而喻，也是决定科创板将会成为中国版“纳斯达克”还是“新三板”的关键指标。

与以往不同的是，科创板由中央最高层提出，显然享受的是最高层面的资本市场待遇。目前来看，科创板设立在上交所内部，独立层次、场内市场，也就是交易所市场，而新三板自始至终都还是“交易场所”。

推出科创板是改革的重要一步，搞得好比搞得快更重要。有了新三板这个不成功的先例，科创板不太可能重蹈覆辙。而且，上海力图打造成为国际金融中心、科技创新中心，上交所也在支持科技创新型企业上市方面，从尝试独角兽 CDR、战略新兴产业板、国际板到如今的科创板，已经有过多年的探索，因此对于科创板也是绸缪良久、志在必得。

#### **争议四：科创板会冲击主板、中小板、创业板、新三板？**

科创板一经提出，暂停一周 IPO 并没有带来股市的上涨，反而是在科创板扩容担忧情绪影响下连跌一周。

事实上，创业板推出 9 年不过 700 多家，中小板 14 年时间还不到 1000 家，即便是上市的公司当中还有很多被认为资质欠佳不该上市。所以，科创板可能并不会带来大扩容。首批科创板公司，应该主要是已经成熟的那些原本计划上市的创新企业试点，数量上不会太大。科创板推出后的情况，可能是原本打算发 CDR 的公司直接划到科创板，一些原本想在创业板、中小板、主板 IPO 的公司也会去科创板，新增的公司恐怕寥寥无几。



市场分析认为，科创板相当于给上交所增加了一个新的交易板块，和深交所的创业板性质上差不多，比 IPO 对资金的分流影响要大得多。科创板因为是注册制，加上高层支持，肯定会吸引优质的科技创新型企业，短期内会对市场上其他板块的存量资金产生“抽血效应”，分流各个板块的上市公司资源。而市场资金在深交所、上交所以及沪港通和深港通等市场之间流动，科创板的推出将可能导致资金分流结构上发生变化，对港股市场或也会带来较大影响。

在 A 股市场，炒壳、炒重组一直是现实的存在，但随着注册制的推出，在已经上市的企业中，壳资源不再珍贵，科技创新型企业要想上市可到科创板，不需要到其他板块借壳，主板及创业板的壳资源价值或将变得一文不值，可能还会导致一些退市问题。

# 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。