



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 86 总第 756 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 2209 室

2019 年 11 月 29 日 星期五

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
国务院：将适时进一步降低进口关税 .....	2
统计局：1-10 月份全国规模以上工业企业利润下降 2.9% ..	2
财政部：前十个月全国发行地方政府债券 42787 亿元 ....	2
商务部：11 月初以来猪肉价格已下降 16.5% .....	2
欧盟：新车都需要安装酒精测试仪 喝酒别想再开车了 ...	2
<b>货币市场</b> .....	2
智利宣布投放 200 亿美元以应对本币比索暴跌 .....	2
<b>监管动态</b> .....	3
国务院：“名股实债”等资金不得作为投资项目资本金 ..	3
金融委：深化资本市场和中小银行改革 .....	3
<b>金融行业</b> .....	3
网贷平台转型试点方案出台 转型全国小贷注册资本 10 亿起3	
央行、银保监会起草系统重要性银行评估方法 .....	3
三季度末信托资产规模环比降 2.39% .....	3
<b>国企改革</b> .....	4
前 10 月国企利润同比增长 5.4% .....	4
国企改革再迎重磅新政 国资委开始“放手”当股东 .....	4
<b>热门企业</b> .....	4
华为进军房地产产业 .....	4
支付宝区块链首次用于地铁：已覆盖 11 城 1842 公里 ....	4
家乐福旗舰店正式在苏宁易购上线 .....	4
<b>地方创新</b> .....	5
上海：首个金融科技产业联盟成立 .....	5
<b>深度分析</b> .....	5
黄益平：中国金融改革的下一步该怎么走？ .....	5

## 宏观经济

### 国务院：将适时进一步降低进口关税

11 月 28 日，《中共中央、国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》公布。《意见》指出，在国际市场上，中国将逐步提高自贸伙伴、新兴市场和发展中国家在我国对外贸易中的占比，扩大与周边国家贸易规模；推动与世界重要经济体商建自由贸易区；同时积极扩大进口，适时进一步降低进口关税和制度性成本。

### 统计局：1-10 月份全国规模以上工业企业利润下降 2.9%

统计局近日公布数据，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。

### 财政部：前十个月全国发行地方政府债券 42787 亿元

财政部最新数据显示，2019 年 10 月，全国发行地方政府债券 964.6 亿元，平均发行期限 17.3 年，平均发行利率 3.69%。其中，发行一般债券 795.76 亿元，发行专项债券 168.84 亿元；按用途划分，未发行新增债券，发行置换债券和再融资债券 964.6 亿元。今年前十个月，全国发行地方政府债券 42787 亿元。其中，发行一般债券 17472 亿元，发行专项债券 25315 亿元；按用途划分，发行新增债券 30367 亿元(包括新增一般债券 9070 亿元、新增专项债券 21297 亿元)，发行置换债券和再融资债券 12420 亿元。

### 商务部：11 月初以来猪肉价格已下降 16.5%

商务部发言人 28 日表示，11 月初以来猪肉价格已下降 16.5%，预计今年进口猪肉超 300 万吨。

### 欧盟：新车都需要安装酒精测试仪 喝酒别想再开车了

近日，欧盟委员会通过了一项新的规定，新规要求自 2022 年 5 月起，所有欧盟新车都需要安装酒精测试仪，一旦仪器检测到驾驶员酒后驾车，车辆引擎将无法启动。

## 货币市场

### 智利宣布投放 200 亿美元以应对本币比索暴跌

智利中央银行 28 日宣布将向市场投放 200 亿美元，以应对本币比索对美元汇率暴跌行情。继 27 日大跌 1.6% 之后，比索对美元汇率 28 日收于 828.36 比 1，较前一交易日下跌 1.1%，再创历史新低。自 10 月中旬智利出现社会动荡以来，比索对美元汇率已经下跌逾 15%。智利是世界主要产铜国之一。市场分析人士表示，由于国际市场美元波动和国际铜价下跌，预计比索仍将继续面临贬值压力。

## 监管动态

### 国务院：“名股实债”等资金不得作为投资项目资本金

国务院 27 日印发通知明确，项目借贷资金和不符合国家规定的股东借款、“名股实债”等资金，不得作为投资项目资本金。筹措投资项目资本金，不得违规增加地方政府隐性债务，不得违反国家关于国有企业资产负债率相关要求。不得拖欠工程款。

### 金融委：深化资本市场和中小银行改革

国务院金融稳定发展委员会 28 日召开第十次会议，会议指出，在党中央、国务院领导下，金融委加强统筹协调，积极稳妥处置金融领域突出风险，金融市场运行平稳，市场秩序好转，防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果。下一步要坚持既定方针政策，调整优化思路和举措，平衡好稳增长和防风险的关系，加大逆周期调节力度，注重在改革发展中化解风险，多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力，完善防范、化解和处置风险的长效机制，保持金融体系稳健运行，维护经济社会大局稳定。

## 金融行业

### 网贷平台转型试点方案出台 转型全国小贷注册资本 10 亿起

互金整治办和网贷整治办 27 日共同发布网贷平台转型小贷公司试点方案明确，坚持机构自愿和政府引导、市场化和法制化处置等原则，申请转型试点的 P2P 平台必须承诺对存量业务承担兜底责任，而 10 亿的注册资本红线也将绝大多数平台排除在外。

### 央行、银保监会起草系统重要性银行评估方法

11 月 26 日，为完善我国系统重要性金融机构监管框架，建立系统重要性银行评估与识别机制，人民银行会同银保监会起草了《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》（下称“《评估办法》”），并正式向社会公开征求意见。《评估办法》共四章、二十条，主要内容包括评估目的和范围、评估流程、评估方法、阈值及分组、任务分工等五项内容。

### 三季度末信托资产规模环比降 2.39%

11 月 26 日，中国信托业协会发布的《2019 年三季度末信托公司主要业务数据》显示，全国 68 家信托公司受托资产规模持续下降，金额为 21.99 万亿元，较二季度末下降 5376.90 亿元，环比下降 2.39%。

## 国企改革

### 前 10 月国企利润同比增长 5.4%

财政部 27 日发布数据显示，2019 年 1 至 10 月，全国国有及国有控股企业利润总额 29394.0 亿元，同比增长 5.4%。其中，中央企业 19417.6 亿元，同比增长 7.5%；地方国有企业 9976.4 亿元，同比增长 1.6%。总体看，国有企业主要经济指标保持增长态势，应交税费继续下降。

### 国企改革再迎重磅新政 国资委开始“放手”当股东

11 月 27 日，国务院国资委印发《关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》，明确了管资本要管什么、怎么管，为加快推进国资委职能转变绘制了路线图。《实施意见》的出台，对国有企业将是一大实质性利好，意味着国资委对国有企业的行政化干预会越来越来少，企业的市场化主体地位会越来越真实，经营决策的自主性会越来越充分，改革的进程也将提速。

## 热门企业

### 华为进军房地产业

近日，广东省东莞市以网上交易方式成功挂牌出让松山湖一宗约 12 万平方米的商住用地，东莞绿苑实业投资有限公司以底价 84490 万元摘得。绿苑实业为华为投资控股有限公司全资子公司。

### 支付宝区块链首次用于地铁：已覆盖 11 城 1842 公里

从上海地铁获悉，支付宝的区块链技术已经成功应用于“长三角主要城市扫码互联互通”项目中，全国 11 城居民去对方城市时，只需打开自己所在城市的地铁 App，在其余 10 城也能扫码坐车。其中，长三角互通城市已达 9 个。

### 家乐福旗舰店正式在苏宁易购上线

11 月 29 日，家乐福旗舰店正式在苏宁易购上线，家乐福官方旗舰店主打高端进口商品，打造精品点，为消费者提供进口食品、红酒牛奶、个人护理等服务，未来还将依托自身供应链优势为苏宁 super 会员以及家乐福会员提供优惠。



## 地方创新

### 上海：首个金融科技产业联盟成立

日前，上海第一个金融科技产业联盟——上海金融科技产业联盟宣布成立。该联盟由上海国际集团倡议发起，致力于推动金融科技领域的行业整合，探索金融科技业务合作框架，建立金融科技产业生态的对接机制。

## 深度分析

### 黄益平：中国金融改革的下一步该怎么走？

文/黄益平（北京大学国家发展研究院、中国经济研究中心教授）

文章来源：新浪专栏 2019年11月29日

中国经济要保持可持续增长，必须更多地依靠创新。但创新的一个很重要的特征是周期长、不确定性高、而且失败的概率比较大。这对金融也提出了新的要求。

#### 创新型经济势在必行

中国经济要保持可持续增长，必须更多地依靠创新。但创新的一个很重要的特征是周期长、不确定性高、而且失败的概率比较大。这对金融也提出了新的要求。传统金融业务的特点往往是追求周期短、风险低、回报高的机会。因此，创新型经济与中国传统金融之间存在不匹配的矛盾。最近几年中小企业融资难、融资贵的问题很突出。其实并不是金融体系不好了，而是经济在转型，但金融模式还没有完全转过来。所以现在金融也迫切需要改革与创新。

过去四十年间，中国经济推进市场导向的改革，依靠低成本优势，大力发展劳动密集型的制造业，创造了一个“中国经济奇迹”。但现在一些客观的经济环境正在改变，集中体现在以下三个方面的挑战：

第一是低成本优势已经丧失。现在中国人均GDP已经接近1万美元，成本大幅度提高，再继续生产过去生产的产品，就不会有竞争力。

第二是人口正在快速地老龄化。过去由于计划生育政策，人口的抚养比不断下降，形成了人口红利。但现在老龄人口每年增加1200万，抚养比大幅上升。

第三是国际贸易格局生变。全球化的逆转可能令中国经济不能再像过去那样高度依赖国际市场。

这些意味着，中国经济要保持可持续增长，其增长模式就必须从过去的要素投入型转向创新驱动型。

#### 新金融、旧金融都必须面向创新的生力军

中国当前的金融体系有两个比较明显的特征：第一是金融抑制指数比较高，也就是政府对金融体系的干预比较多；第二是银行在金融体系中的比重比较高。客观地说，过去几十年，这套体系在支持中国经济方面还是行之有效的。其中一个重要的原因是以银行为主的金融机构通过看财务数据、抵押资产和政府担保做融资决策，比较适应过去以低端制造业扩张为主的经济发展模式。

但现在情形发生了改变。既然是创新驱动型经济增长，金融也要支持创新活动。

中国创新的主力是民营企业，它们贡献了国内知识产权的70%。但问题是，很多轻资产、创新型的民营企业大多是“三无企业”，即无财务数据、无抵押资产、无政府担保。银行面对这些企业，就有点束手无策的感觉。这就是为什么现在民营企业融资难、融资贵的问题变得十分突出的一个主要原因。

林毅夫教授曾经提出“最优金融结构”的概念，主要是说在不同的发展阶段，经济结构会有不同，因而最优的金融结构也会发生变化的。这个观点很重要，无论如何，金融是为实体经济服务的，否则金融再发达也没有任何意义。不过有一点可能需要考虑，就是金融结构的形态不像经济结构变化那么快。英美是市场主导的金融体系，德日是银行主导的金融体系，几十年上百年一直是这样。所以，也许更加需要关注的不是创办很多新的金融机构，而是尽量让已有的金融机构转型，满足实体经济新的需求。

相比传统的金融部门，如火如荼的影子银行和数字金融对民营企业的支持则更灵活一些。网络银行以大数据为基础做出风控模型、放贷款。腾讯的微众银行、蚂蚁的网商银行和新希望、小米的新网银行，每一家的员工数都不超过2000人，但每家每年都可以发放1000万笔以上的小微贷款或者个人贷款，这在传统的金融体系中很难想象。最近北大数字金融研究中心的学者和国际清算银行的经济学家一起做了一个研究，评估以大数据为基础的风控模型和传统银行风控模型的有效性。研究发现，对于小微企业来说，大数据风控模型更有效，原因可能是因为传统财务模型看的是历史数据，历史数据随时都可能改变。基于大数据和机器学习的风控模型看的是行为，而行为是相对稳定的。当然，最好的风控方法应该是把传统的财务模型和大数据模型结合在一起。

### 中国金融改革要探索自己的路

中国开始经济改革的时候并没有一个明确的改革蓝图，但事实上大多数官员和学者可能都是按照欧美特别是美国的金融模式作为范本设计国内的金融体系的。市场化的大方向也许不错。但在实践中确实出现了一些值得思考的现象。比如，到目前为止中国的金融抑制的水平还是比较高，传统的看法是这会降低效率、增加风险。但事实上，这个金融体系有效地支持了中国的经济增长。后来的研究也发现，在市场机制不够健全的时候，适度的政府干预反而可以帮助克服市场失灵。再比如，十年前以欧美为中心发生了全球性的金融危机，说明它们的金融体系也存在严重的缺陷。这些表明，中国的金融改革可能还是应该从实际出发，考虑中国经济的客观条件，而不应犯教条主义的错误。

中国金融改革下一步应该怎么走？这是一个复杂的问题，但有两个方面的因素需要关注。第一，市场化的改革还要进一步推进，但市场化的步伐与程度一定要与中国的实体经济相适应，不是简单的市场化越彻底越好。事实上有很多国家在市场化进程中遭遇了严重的金融危机，一个重要原因就是市场机制特别是监管框架尚未成熟，放开来造成了金融风险。欧美危机的经历也告诉我们，市场化之后，可能还是设置一些政策机制包括宏观、微观审慎政策控制风险。

第二，在可预见的未来，中国间接融资主导的格局恐怕不会轻易改变。所以，我们在大力发展资本市场的同时，应该把更多的精力放在改革传统金融机构特别是商业银行上面。德日以银行为主的金融体系，一样支持着它们的经济逼近了世界经济的前沿。同样，中国的金融体系也可以不断转变，事实上商业银行已经在尝试很多新的模式，也积累了一些成功的经验，比如供应链金融、投贷联动、信贷工厂模式、大数据风控等。这些尝试的目的，都是为了让银行能更好地适应新的经济活动的需求。

数字普惠金融是中国金融部门所作出的世界性贡献。对于这样有价值的创新活动，既要给予发展的空间，也要做到监管风险。影子银行也一样，影子银行确实也引发了一些问题。但既然影子银行做得这么大，确实有实际经济需求的逻辑，也就是说这些业务满足了很多部门不能满足的实体经济对金融服务的需求。在制定监管政策的时候，

要把现实的需求和可能的问题两方面都考虑进去，尽量争取实现平稳过渡，努力争取尽早走出“一管就死、一放就乱”的怪圈。

# 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。