



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第109期 总第554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

2017年10月20日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
前三季度 GDP 增长 6.9% 我国经济稳中向好态势持续发展	2
统计局：我国已经呈现资金脱虚向实的积极变化.....	2
商务部：1-9 月我国对外投资合作呈现三特点.....	3
中小银行入局 银行业加码普惠金融.....	3
国际财经	4
美国就业持续好转.....	4
日本央行已在收缩量化宽松.....	4
行业聚焦	5
一行三会就金融监管齐发声 双支柱调控框架日趋清晰.....	5
网贷信披迎新规 强制性披露项增至 109 项.....	6
区域新闻	7
9 月份安徽规上工业增加值增长 9% 增幅居全国第六位.....	7
安徽建立科研信用记录制度.....	7
深度分析	8
双支柱下的服务实体和守住底线——读十九大报告有感....	8



国内财经

前三季度 GDP 增长 6.9% 我国经济稳中向好态势持续发展

国家统计局 19 日发布数据显示,初步核算,前三季度国内生产总值(GDP)593288 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.9%,增速与上半年持平,比上年同期加快 0.2 个百分点。三季度,GDP 同比增长 6.8%,经济连续 9 个季度运行在 6.7%至 6.9%的区间,保持中高速增长。专家表示,最新数据显示,前三季度国民经济稳中向好的态势在持续发展,目前内需始终是经济增长中扩大需求的战略基点,消费驱动经济增长的模式在进一步巩固。

具体到三大需求的数据,前三季度,全国固定资产投资(不含农户)458478 亿元,同比增长 7.5%,增速比上年同期回落 0.7 个百分点;社会消费品零售总额 263178 亿元,同比增长 10.4%,增速与上年同期持平;进出口总额 202930 亿元,同比增长 16.6%。此外,前三季度,全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%,增速比上年同期加快 0.7 个百分点;全国服务业生产指数同比增长 8.3%,增速比上年同期加快 0.2 个百分点。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长邢志宏表示,总的来看,前三季度国民经济呈现出运行在合理区间、经济结构调整优化、新旧动能加快转换、质量效益明显提升等四个特点。

统计局:我国已经呈现资金脱虚向实的积极变化

国家统计局新闻发言人邢志宏 10 月 19 日表示,我国在房地产和金融领域的相关工作使经济发展的基础更加稳健。当前,资金存在的一些问题得到了化解,呈现出资金脱虚向实的积极的变化。

邢志宏说,从 8 月份数据看,15 个一线和二线的热点城市新建商品住宅价格环比都在下降和持平;同比涨幅也已经多个月在回落,北上广深四个一线城市同比涨幅连续 11 个月回落;二线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续 9 个月回落。同时,房地产调控着力加大了对三四线城市去库存的力度,取得了积极的进展。9 月末,全国商品房待售面积同比下降了 12.2%,主要是在三四线城市去库存收到积极效果。

从金融方面,按照全国金融工作会议的要求,金融系统积极防范和化解金融风险,加强风险源头的管控,整治金融领域的乱象,已取得了积极的成效。同时,在金融调



控过程当中，特别注意保持货币供给政策的稳健中性，保持合理适度的流动性，对实体经济的支持没有减少，而是在进一步的加强。

商务部：1-9 月我国对外投资合作呈现三特点

10 月 17 日，商务部合作司负责人介绍了 2017 年 1-9 月我国对外投资合作情况。

2017 年前三季度，我国境内投资者共对全球 154 个国家和地区的 5159 家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资 780.3 亿美元，同比下降 41.9%，非理性对外投资得到进一步有效遏制。该负责人指出，前三季度，对外投资合作主要呈现以下特点：一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。前三季度，我国企业对“一带一路”沿线的 57 个国家有新增投资，合计 96 亿美元，占同期总额的 12.3%，比去年同期增加 4 个百分点。二是对外投资降幅收窄，行业结构持续优化。前三季度，我国非金融类对外直接投资降幅比上半年减少 3.9 个百分点，进一步收窄；其中第三季度较第二季度环比增长 7.9%。对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业以及信息传输、软件和信息技术服务业。三是对外承包工程新签大项目多，带动作用明显。前三季度，对外承包工程新签合同额在 5000 万美元以上的项目 508 个，合计 1426.7 亿美元，占新签合同总额的 84.8%。对外承包工程带动货物出口 109.7 亿美元，同比增长 17.1%，高于同期货物贸易出口增幅。

中小银行入局 银行业加码普惠金融

一直以来，小微、“三农”普惠金融业务对银行来说开发成本大、利润不高，并不受欢迎。不过，今年以来，在多重政策引导下，银行将普惠金融列为重点工作。除了国有五大行全数挂牌普惠金融事业部外，兴业银行日前也宣布设立实施方案。另外，一些中小银行在暗中发力，信贷倾斜至普惠金融业务。在分析人士看来，银行之所以发力普惠金融业务，一方面受政策影响，另一方面，在利率市场化大趋势下，银行也需要开发更多业务。

一些中小银行虽然没有设置普惠金融事业部，但也在暗中发力。据了解，为满足降准考核标准，有些银行甚至采取普惠金融“补贴”模式来进行激励。

[返回首页](#)



国际财经

美国就业持续好转

美国劳工部最新公布的数据显示,因飓风哈维和厄玛造成的影响,以及灾后重建的需要,更多工人回到工作岗位,美国当周首次申请失业救济人数为 22.2 万人,低于预期的 24 万人和上周的 24.3 万人。同时,这也是自 1973 年以来的最低首申人数。美国媒体称,尽管本周就业情况向好,但也不排除美国法定假日哥伦布日造成的影响。同时,受到飓风影响的州就业情况更好。不过在 8 月底和 9 月初,飓风的影响让得克萨斯州等东南部州的失业申请人数飙升。

日本央行已在收缩量化宽松

据海外媒体报道,日本央行在今年 9 月购买了 7.7 万亿日元国债。若不计入到期债券,这是自 2014 年 10 月以来直接购买额最少的一个月。尽管日本央行在 9 月货币政策会议上宣布维持每年 80 亿日元的购买债券速度,但摩根大通认为,今年日本央行的购债规模实际为 60 万亿日元。

现在,摆在日本央行面前最大的问题是美联储开始缩减资产负债表,欧洲央行也可能缩减购债规模,投资者极有可能转向收益率更高美国 and 欧洲。那个时候,日本央行要保证收益率曲线会变得更加困难。对于货币政策,日本央行副行长中曾宏则在今天表态,必须适当关注日本央行宽松措施的副作用,必要的时候调整债券收益率曲线。

日本央行行长黑田东彦则在上周举行的 IMF 和世行年会上维持一贯的宽松论调,认为日本在实现 2% 通胀目标上仍然还有很长的路要走,将继续实施强有力的货币宽松政策。而在 10 月 30 日至 31 日,日本央行将召开政策会议。

摩根大通曾预计,日本央行的宽松退出将分三个阶段:准备阶段,等待核心通胀和中期通胀预期超过 1%;提高国债收益率控制目标,删除每年 80 万亿日元的购债承诺;结束购债,提高超额准备金率并放弃收益率曲线控制目标。

[返回首页](#)



行业聚焦

一行三会就金融监管齐发声 双支柱调控框架日趋清晰

十九大中央金融系统代表团 19 日进行讨论, 一行三会等金融系统代表纷纷表示, 要继续探索货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架, 并进一步强化金融业监管, 坚决抵御和化解金融风险, 维护系统性金融稳定。

探索“双支柱”调控框架维护金融稳定

十九大代表、中国人民银行副行长易纲表示, 中国较早探索和实践货币政策和宏观审慎政策相结合的方式, 一方面积极稳妥推动货币政策调控框架从数量型向价格型转变, 创新多种货币政策工具, 不断增强利率调控能力, 另一方面着力建立金融宏观审慎框架。易纲称, 宏观审慎框架主要包含三个方面内容, 一是在 2011 年正式引入差别准备金动态调整机制, 要求金融机构“有多大本钱做多大生意”, 扩张速度要与经济发展、资本金相适应; 2016 年将差别准备金动态调整机制升级为宏观审慎评估体系 (MPA), 将更多金融活动和金融行为纳入管理, 从七个方面约束金融机构, 实施逆周期调节。二是将跨境资本流动纳入 MPA, 使得跨境资本流动趋于稳定。三是继续加强房地产市场的宏观审慎管理, 其核心是形成因城施策、差异化住房信贷政策为主要内容的住房金融宏观审慎管理框架。

易纲表示, 宏观审慎就是对金融顺周期行为和跨市场风险传染对症下药。建立“双支柱”调控框架可以起到两方面作用: 一是保持币值稳定, 二是维护金融系统的稳定。

加大不良资产处置力度支持去杠杆

十九大代表、中国银监会主席郭树清表示, 五年来银行业改革发展已经取得历史性成就, 下一步要加大不良贷款处置力度, 金融监管将趋严, 银行业改革开放将进一步深化。他透露, 今年前三季度银行业处置不良资产超 9000 亿元, 但还可以继续加大力度, 有效支持去产能、去库存和去杠杆。

郭树清说, 银行业要坚决抵御和化解金融风险。今年以来, 党中央多次提出要把防范系统性风险放在更加重要的位置。截至目前已经做了大量工作, 具体包括深入整治银行业市场乱象、规范房地产融资行为、严防银行业资金进入房地产、坚决遏制政府隐性债务风险、进一步规范同业理财、继续清理整治网贷及非法贷款、注重加强监管协调等。他还透露, 今年按照计划将修订和制定 18 项有关监督职能制度。



补齐资本市场短板防范风险

十九大代表、中国证监会主席刘士余表示,中国资本市场要补齐短板,打好防范重大风险的攻坚战。

刘士余表示,按照中央精神,要把发展直接融资放在重要位置,形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系。他表示,当前市场发展还存在一些问题,距离党中央的要求、广大投资者的期盼、实体经济发展的需要还有很大差距。十九大再次明确指出,要提高金融服务实体经济的能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展。中国资本市场是中国金融体系的短板,中国资本市场要打好防范化解重大风险的攻坚战,要补短板,不能制约去杠杆的进程,要为融资结构的优化作出应有贡献。

网贷信披迎新规 强制性披露项增至 109 项

10 月 17 日,中国互联网金融协会向会员单位下发发布《互联网金融信息披露个体网络借贷》(T/NIFA 1—2017)团体标准和《互联网金融信息披露互联网消费金融》(T/NIFA 2—2017)团体标准。

据悉,修订后的《互联网金融信息披露个体网络借贷》(T/NIFA 1—2017)团体标准信息披露项为 126 项,较原标准增加了 30 项,其中,强制性披露项由原来的 65 项增加至 109 项,鼓励性披露项由原来的 31 项减少至 17 项。修订后的标准保持了与银监会《信息披露指引》的一致性,对从业机构信息披露的要求更加严格,行业信息透明度将进一步提升。

同时,《互联网金融信息披露互联网消费金融》(T/NIFA 2—2017)团体标准定义并规范了 27 项披露指标,其中强制性披露指标 23 项,鼓励性披露指标 4 项,分为从业机构信息和业务信息两个方面。在业务运营信息披露方面,根据标准,从业机构应披露催收管理、信用报送等信息。其中,催收管理内容包括对产品消费者的催收主体、催收方式、流程及行为规范等信息。由此进一步提高互联网消费金融从业机构的信息透明度,从而更有效地保障消费者合法权益,促进行业健康有序发展。

[返回首页](#)



区域新闻

9 月份安徽规上工业增加值增长 9% 增幅居全国第六位

安徽省统计局最新统计显示,9 月份,全省规模以上工业实现增加值 1006.7 亿元,同比增长 9%;比全国高 2.4 个百分点,居全国第六位、中部第一位。1 月至 9 月,全省规模以上工业增加值 8253.6 亿元,增长 8.8%,比全国高 2.1 个百分点,居全国第七位、中部第二位。

9 月份,全省规模以上制造业实现增加值 891 亿元,增长 9.4%,比上月高 0.4 个百分点,对全部规模以上工业增长的贡献率为 92.3%,占全部规模以上工业增加值的比重为 88.5%。其中,装备制造业实现增加值 367.4 亿元,增长 11.6%,对全部规模以上工业增长的贡献率为 47.3%,占全部规上工业增加值的比重为 36.5%。1 月至 9 月,制造业及装备制造业增加值分别增长 9.4%和 12.4%。

安徽建立科研信用记录制度

安徽省财政厅与科技厅近日联合发布《安徽省支持科研创新若干政策专项资金管理办法》,明确建立科研信用记录制度,强化项目承担单位和科研人员等参与主体的诚信意识。办法规定,专项资金来源于省级财政预算拨款,综合采取公开竞争立项、单位研发后补助、研发团队奖励、股权投资或债权投入等方式,重点引导企业加大研发投入、支持科技人才团队创新创业、促进科技成果转化产业化等。

办法同时指出,省科技厅将建立覆盖指南编制、项目申请、评审立项、执行验收全过程的科研信用记录制度,对项目承担单位和科研人员、评估评审专家、中介机构等参与主体进行信用评价与记录,纳入诚信库管理。对以虚报、冒领等手段骗取专项资金的,一经查实,一律收回专项资金,五年之内不得申报各类政府补助资金。

[返回首页](#)



深度分析

双支柱下的服务实体和守住底线——读十九大报告有感

文/钟伟（中国金融四十人论坛（CF40）成员、北京师范大学金融研究中心主任）

文章来源：中国金融四十人论坛 2017 年 10 月 20 日

十九大指明未来三十年的中国经济发展战略

十八大和十九大在两个不同的历史时期召开，所面临的中国经济发展战略背景有所不同。十八大召开之时，中国经济面临的是增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期“三期”叠加的问题，因此中央随后提出要以“新常态”来认识中国经济现状，并大力推进供给侧改革，所以“三去一降一补”是十八大之后五年的工作重点。在十九大报告对过去五年的成就总结当中，对此体现得非常充分。

十九大的任务、战略与十八大有所不同。十九大提出，未来三十年的战略目标是实现中华民族伟大复兴的中国梦。

实现中国梦的第一步，就是到 2020 年要全面建成小康社会。十九大提出全面建成小康社会要经得起历史检验，要脱真贫、真脱贫，这是建党 100 年时必须完成的艰巨挑战。

实现中国梦的第二步，也就是到建国 100 年时，要使中国成为一个社会主义现代化强国。在此过程当中，更多地强调了高质量的增长，而不是高速的增长。十九大报告最后也将实现中国梦的伟大战略寄予年轻人，希望年轻人能够接过这一棒。

以上两个“百年目标”当中的 30 年，以 2035 年为界划分成两个阶段，也就是从 2020 年到 2035 年，要初步完成百年中国梦第二步的目标，即基本实现社会主义现代化。因此十九大不仅仅是指明了中国社会、经济、文化等各领域未来五年的蓝图，也规划了未来三十年的总体战略目标。

在总体战略目标之下，中国经济发展的取向性也发生变化，即从重速度到重质量，从重局部突进到全面建设小康，再到整个国家由富到强的转变。

新时期金融体制改革重心：服务实体、双支柱调控、守住底线

在中国经济发展目标发生变化之时，与十八大时相比，中国的金融体制的目标也有了相应的变化。

我们可以看一下，十八大报告中关于金融体制改革和发展的措辞是这样的：



“深化金融体制改革，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系，加快发展多层次资本市场，稳步推进利率和汇率市场化改革，逐步实现人民币资本项目可兑换。加快发展民营金融机构。完善金融监管，推进金融创新，提高银行、证券、保险等行业竞争力，维护金融稳定。”

总体上我们可以看到，把金融做大、使得金融体制更加现代化、更富有创新活力，是十八大所强调的侧重点。从2012年以来到现在，中国的金融体制在发展、创新的过程中取得了突出的成就，金融业竞争力也大大提升，但同时也面临着诸多的挑战，例如影子银行、股市异动、互联网金融风险等一系列问题。所以创新从来都不是一蹴而就的，都是有代价的。回顾过去的五年，金融创新的成果不少，但是教训也很多。

在十八大之后，中国的实体经济、金融体制发生了显著的变化，这就使得我们必须调整关于金融体制改革的思路。

我们再来看，十九大报告中关于金融体制改革的论述如下：

“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。”

以上表述当中，建设多层次资本市场，深化利率市场化和汇率市场化改革，完善金融监管机制等，与十八大报告都是一脉相承的。但是十九大报告也有和过去有所区别的地方。

十九大报告对金融体制改革的论述，有以下几个新的特点。

第一，强调金融必须服务于实体经济。习近平曾提出，树不会长到天上去。十八大之后的历次会议以及今年召开的全国金融工作会议反复强调金融不能脱离实体、要服务于实体经济，要形成金融和实体经济的良性互动、协调发展，这就明确了谁是本谁是末、谁服务谁的问题。十九大开宗明义强调这一点，是与十八大体现出的一个不同之处。

第二，宏观审慎政策和货币政策“双支柱”的表述首次在中央层面的报告文件中当中出现。宏观审慎政策写入十九大报告，使得中国金融体制必须朝着更高目标发展。中国的宏观审慎框架实际上是中国广泛吸收了国际经验、并尊重本国国情的基础上提出的。将宏观审慎政策的重要性提到非常高的程度，这就使得中国的金融机构要更加



注重内源式的高质量增长，而不仅仅是外延式的规模式增长。金融机构在从事金融业务的时候，不能脱离资本的约束，在技术创新的同时不能脱离对风险的关注。

第三，强调守住不发生系统性金融风险的底线。底线思维在十九大之前的多次中央高层和国务院涉及到金融体制改革的会议、报告当中反复提出，在十九大报告中又一次得到了鲜明的验证。这也体现出，如果守不住风险底线，发展和创新的意义就不大了。反过来也可以这么讲，如果发展和创新会酿成比较大的金融风险甚至系统性金融风险，那么这种发展和创新可能暂时就是不合时宜的。

对比十八大与十九大报告，我们可以发现，金融体制的现代化和金融创新不再是十九大关于金融体制改革部分的主要内容。

金融机构务须追求资本充实与风险平衡的内源高质发展之路

十九大对于金融体制改革的表述改变，对未来五年乃至更长时间的中国金融机构和金融市场发展，将带来什么影响？我将其概括为以下几点。

第一，金融机构的金融行为必须服务于脱虚向实的大主题，服务于未来全面建成小康社会最后决战阶段的目标，服务于到 2035 年中国初步建成一个现代化社会主义强国的目标，这也是金融体制脱虚向实的一个长远立足点。

第二，货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架的提出，使得宏观审慎评估体系（MPA）给金融机构这匹野马套上了一根缰绳。金融机构如果想跑得快，就必须要有风险管控能力，必须要有内源性的资本积累能力，如果不能够兼顾资本和风险，就不能跑得快。所以未来的金融机构会越来越多地受到 MPA 框架的制约。同时我们也必须看到，MPA 框架也在不断地扩展内涵和外延，也许在明年，更多的金融同业活动会被纳入到类信贷的 MPA 监管框架当中。

这就使得金融机构的日常经营必须时刻关注三个方面的变化，第一是货币政策变化，第二是 MPA 覆盖范围和考核要求的变化，第三是金融监管政策变化，这三个方面都同时制约着中国金融机构、金融市场的发展。

第三，金融机构可能要和中国经济一样，必须从注重速度转为注重质量，从高速转向高质。未来，金融机构拼规模、拼混业，拼渠道共享、拼交叉销售等可能就比较困难了，而且金融机构更多地要注重增长质量，尤其是内生性的可持续增长。



第四，服务实体经济和守住风险底线成了重心。尽管从现在到今后很长的一段时间，金融创新在中国仍然会层出不穷。但我们必须看到，这种金融创新到底对中国的金融体制有什么样的实质性影响？

举例来说，现在有很多机构在从事金融创新的时候，强调自己是一家技术型公司，而不是几乎拥有全部金融牌照的金融企业，可能更多是考虑企业自身利益，因为一家技术型公司在资本市场上的估值远高于金融机构，而且在不接受严格金融监管的同时，还能够提供一个开放共享的平台，使得传统金融机构或者未来新发展的金融机构都加入到它的平台之中。

因此，尽管创新很重要，但创新在十九大报告关于金融体制改革当中已经不是重点。创新可能会带来风险，而如果创新带来的风险比较多，甚至直接挑战系统性风险底线，这种创新就会难以接受。所以创新还会存在，但创新和风险必须采取一个微妙的平衡术。

第五，强调系统性风险底线思维。金融工作会议明确提出，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，这些表述是非常严厉的。进一步往下推，如果风险事件处置不得力、不得当，恐怕就要追责了，从失职、渎职到追责，风险防范形成了没有死角的全覆盖。

守住系统性风险这个底线是国家整体的战略思维，而金融稳健的大堤是由千千万万的金融机构、金融投资者在金融市场上的交易行为所决定的，所以从微观和局部上来说，金融机构在自身的生存发展过程当中，必须时刻关注风险、防范风险、处置好风险，否则风险的积累就可能带来区域性、局部性乃至系统性风险。

总结而言，回顾十八大到十九大的五年历程，以及展望未来五年甚至未来 30 年，金融体制的现代化和金融创新仍然是重要的，但从现在到未来更长时间，金融服务于实体经济，使得金融体制将在货币政策框架、宏观审慎政策框架、以及有效的金融监管框架这三大架构的制约下高效稳健运行，守住不发生系统性风险的底线，这是未来中国金融体制所面临的重大课题和方向。

[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、股票市场、地方金融动态和行业发展为主，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。