



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017 年第 118 期 总第 563 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 11 月 21 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
工信部等 16 部门政策组合拳 提振制造业民间投资.....	2
资源税法征求意见：税率水平基本不变.....	2
退市公司资产重组监管口径敲定.....	3
国际财经	4
穆迪：2018 年亚洲企业盈利将稳步增长.....	4
日本连续 5 个月贸易顺差.....	4
行业聚焦	5
央行发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》.....	5
国务院：划转部分国有资本充实社保基金.....	6
区域新闻	8
上海首个区域金融发展指数发布.....	8
安徽省 140 亿元土地储备专项债券在深交所首发.....	8
深度分析	9
当 AI 遇上金融：BAT 能解决银行小微的哪些大问题？.....	9

国内财经

工信部等 16 部门政策组合拳 提振制造业民间投资

11 月 20 日, 工信部、国家发展改革委等 16 个部门联合印发的《关于发挥民间投资作用推进实施制造强国战略的指导《意见》》(下称《意见》)公布。

《意见》针对民营企业面临的要素成本高企、垄断行业市场开放度不够、融资困难等问题提出了一系列针对性措施, 要求建立完善市场准入负面清单制度, 鼓励民资进入电信业; 深入推进落实投融资体制改革; 扩大资本市场服务民营企业的覆盖面。

分析指出, 民营企业已成为制造业的主力军, 然而近年来制造领域民间投资持续放缓, 《意见》旨在解决民营企业反映强烈的问题, 并结合化解过剩产能、推动企业转型升级、降低成本与杠杆率、推动国际化经营等任务, 提振民间投资参与制造强国建设。

《意见》将通过建立产能过剩预警机制、公布重点领域技术路线图和分省市指南等手段优化制造业产业布局, 并鼓励民营企业创新发展、绿色发展、国际化发展。引导民间投资找准方向、合理布局, 形成错位发展、良性竞争的格局。

资源税法征求意见: 税率水平基本不变

为贯彻落实税收法定原则, 财政部、税务总局会同有关部门起草了《中华人民共和国资源税法(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)。《征求意见稿》提出, 赋予地方适当税收管理权限, 授权国务院开展水等资源税试点。

两部委表示, 考虑到资源税改革已全面完善了税制要素、健全了征管措施、优化了税收制度, 可保持改革确定的税制框架和税负水平基本不变, 全面实行从价计征方式, 将改革成果上升为法律。

和《中华人民共和国资源税暂行条例》(下称《暂行条例》)相比, 《征求意见稿》考虑到我国地区之间资源禀赋、开采条件等差异较大, 在不影响全国统一市场秩序的前提下, 由地方在《资源税税目税率表》规定的税率幅度内确定具体适用税率。比如第三条“对本法所附《资源税税目税率表》未列举名称的新探明的矿产品, 由国务院提出税目、税率建议, 报全国人民代表大会常务委员会决定。”

根据实际执行情况, 《征求意见稿》除对个别税目的税率幅度适当调整外, 基本

维持了现行税率确定方式和税率水平，在《资源税税目税率表》中规定了各税目的固定税率或者幅度税率。考虑到对水等自然资源征税需先行开展试点，目前立法条件还不成熟，《征求意见稿》提出，可依法授权国务院组织开展相关试点工作。

退市公司资产重组监管口径敲定

在全国股转系统挂牌的退市公司重大资产重组监管口径敲定。近日，全国股转系统发布的《关于在全国中小企业股份转让系统挂牌的沪深交易所退市公司重大资产重组监管问答》提出四项具体要求。

一是实施重大资产重组的退市公司最近两年应当按照《非上市公众公司监督管理办法》和《全国中小企业股份转让系统两网公司及退市公司信息披露暂行办法》等要求，规范履行信息披露义务，合法规范经营，持续经营能力不存在重大不确定性，已完成股权分置改革或可通过本次重组完成，满足股权明晰和公司治理健全的要求。

二是退市公司重大资产重组中注入资产应当符合《非上市公众公司重大资产重组管理办法》第三条关于重大资产重组所涉及资产的相关要求。根据《非上市公众公司重大资产重组管理办法》第三条，公众公司实施重大资产重组，需要符合四项要求：重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害公众公司和股东合法权益的情形；重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产；实施重大资产重组后有利于提高公众公司资产质量和增强持续经营能力，不存在可能导致公众公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；实施重大资产重组后有利于公众公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

三是在破产重整中嵌套实施重大资产重组的，重整前退市公司如不满足本监管问答第一条规定的，重组完成后需规范运行两个完整会计年度，在此之前不得进行定向发行和重组。

四是两网公司实施重大资产重组的监管要求比照退市公司执行。这意味着，截至目前的 62 家两网及退市公司使用该监管要求。

[返回首页](#)

国际财经

穆迪：2018 年亚洲企业盈利将稳步增长

近日穆迪投资者服务公司认为，经济稳步扩张及企业盈利增长将支持 2018 年亚洲不包括日本地区的企业信用质量保持稳定，同时再融资需求可控。

穆迪副董事总经理朴根佑表示，“亚洲及全球经济体经济增长健康可为亚洲企业盈利稳步增长提供支持，进而改善亚洲企业的财务杠杆率。”

“此外，货币政策逐渐回归正常化将支撑亚洲企业的短期流动性需求。” 朴根佑称。

当前穆迪对亚洲主要非金融行业，包括中国房地产业、亚洲钢铁行业、亚洲炼油和成品油销售行业、亚洲电信业和亚洲电力行业的展望为稳定。截至 2017 年 10 月底，约 88% 的投资级企业和 68% 的非投资级企业的展望为稳定，该比例高于一年前的 63% 和 55%。

日本连续 5 个月贸易顺差

日本财务省 20 日发布的数据显示，受全球经济复苏和日元走弱影响，日本连续 5 个月贸易顺差，10 月份顺差额为 2854 亿日元(1 美元约合 112 日元)。

数据显示，10 月份日本出口额同比增长 14% 至 6.6931 万亿日元，进口额同比增长 18.9% 至 6.4077 万亿日元。但由于国际油价走高，进口原油金额不断升高，当月贸易顺差同比下降 40.7%。

从国别地区来看，10 月日本对美国贸易顺差同比增长 11.3% 至 6447 亿日元。其中，对美国市场汽车出口有所减少，航空发动机零部件和建筑机械出口有所增加。对欧盟则出现了 503 亿日元贸易逆差，主要原因是自欧洲进口医药产品增多。

[返回首页](#)

行业聚焦

央行发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》

为规范金融机构资产管理业务（以下简称资管业务），统一同类资管产品监管标准，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，中国人民银行会同银监会、证监会、保监会、外汇局等部门起草了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）。日前，正式向社会公开征求意见。

近年来，我国金融机构资管业务快速发展，规模不断攀升，在满足居民财富管理需求、优化社会融资结构、支持实体经济融资需求等方面发挥了积极作用。但由于同类资管业务的监管规则和标准不一致，也存在部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题。《指导意见》遵循以下基本原则：一是坚持严控风险的底线思维，防止金融风险跨行业、跨市场、跨区域传递。二是坚持服务实体经济的根本目标，既充分发挥资管业务的投融资功能，又严格规范引导，避免资金脱实向虚。三是坚持宏观审慎管理与微观审慎监管相结合、机构监管与功能监管相结合的监管理念，实现对各类机构开展资管业务的全面、统一覆盖。采取有效监管措施，加强金融消费者保护。四是坚持有的放矢的问题导向，针对资管业务的重点问题统一标准规制，对金融创新坚持趋利避害、一分为二，留出发展空间。五是坚持积极稳妥审慎推进，防范风险与有序规范相结合，充分考虑市场承受能力，合理设置过渡期，加强市场沟通，有效引导市场预期。

《指导意见》共 29 条，按照产品类型制定统一的监管标准，实行公平的市场准入和监管，主要内容包括：一是确立资管产品的分类标准。资管产品根据募集方式不同分为公募产品和私募产品两大类，根据投资性质不同分为固定收益类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品、混合类产品四大类，分别适用不同的投资范围、杠杆约束、信息披露等监管要求，强化“合适的产品卖给合适的投资者”理念。

二是降低影子银行风险。引导资管业务回归本源，资管产品投资非标准化债权类资产应当遵守金融监督管理部门有关限额管理、风险准备金要求、流动性管理等监管标准，避免沦为变相的信贷业务。

三是减少流动性风险。金融机构应加强流动性管理，遵循单独管理、单独建账、

单独核算的管理要求，加强资管产品和投资资产的期限匹配。

四是打破刚性兑付。资管业务是“受人之托、代人理财”的金融服务，金融机构开展资管业务时不得承诺保本保收益，金融管理部门对刚性兑付行为采取相应的处罚措施。

五是控制资管产品的杠杆水平。结合当前的行业监管标准，从负债和分级两方面统一资管产品的杠杆要求，投资风险越高，杠杆要求越严。对公募和私募产品的负债比例（总资产/净资产）作出不同规定，明确可以分级的产品类型，分别统一分级比例（优先级份额/劣后级份额）。

六是抑制多层嵌套和通道业务。金融监督管理部门对各类金融机构开展资管业务公平准入，金融机构切实履行主动管理职责，不得为其他金融机构的资管产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。

七是切实加强监管协调。强化资管业务的宏观审慎管理，对同类资管产品按照统一的标准实施功能监管，加强对金融机构的行为监管，建立覆盖全部资管产品的综合统计制度。

八是合理设置过渡期。充分考虑存量资管业务的存续期、市场规模，同时兼顾增量资管业务的合理发行设置过渡期，实施“新老划断”，不搞“一刀切”，过渡期自《指导意见》发布实施后至2019年6月30日。公开征求意见结束后，中国人民银行将会同有关部门根据各界反馈意见进一步修改完善《指导意见》。

国务院：划转部分国有资本充实社保基金

国务院日前印发《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》。《方案》将中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围，划转比例统一为企业国有股权的10%。

中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围

《方案》指出，在企业职工基本养老保险制度逐步完善过程中，受多种因素影响，形成了一定的企业职工基本养老保险基金缺口。随着经济社会发展和人口老龄化加剧，基本养老保险基金支付压力不断加大，为充分体现代际公平和国有企业发展成果全民共享，现决定划转部分国有资本充实社保基金。

《方案》明确，将中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范



围。公益类企业、文化企业、政策性和开发性金融机构以及国务院另有规定的除外。

《方案》要求，中央和地方企业集团已完成公司制改革的，直接划转企业集团股权；中央和地方企业集团未完成公司制改革的，抓紧推进改革，改制后按要求划转企业集团股权；同时，探索划转未完成公司制改革的企业集团所属一级子公司股权。全国社会保障基金因国有股权划转、投资等各种原因形成的上市企业和非上市企业股权除外。

划转比例统一为企业国有股权的 10%

《方案》同时明确了划转比例。首先以弥补企业职工基本养老保险制度转轨时期因企业职工享受视同缴费年限政策形成的企业职工基本养老保险基金缺口为基本目标，划转比例统一为企业国有股权的 10%。今后，结合基本养老保险制度改革及可持续发展要求，若需进一步划转，再作研究。

针对承接主体，《方案》指出，划转的国有股权是基本养老保险基金的重要组成部分。划转的中央企业国有股权，由国务院委托社保基金会负责集中持有，单独核算，接受考核和监督。条件成熟时，经批准，社保基金会可组建养老金管理公司，独立运营划转的中央企业国有股权。划转的地方企业国有股权，由各省级人民政府设立国有独资公司集中持有、管理和运营。也可将划转的国有股权委托本省(区、市)具有国有资本投资运营功能的公司专户管理。

2017 年选择部分央企和省份试点

《方案》要求，按照试点先行、分级组织、稳步推进的原则完成划转工作。

第一步，2017 年选择部分中央企业和部分省份开展试点。中央企业包括国务院国资委监管的中央管理企业 3 至 5 家、中央金融机构 2 家。试点省份的划转工作由有关省(区、市)人民政府具体组织实施。

第二步，在总结试点经验的基础上，2018 年及以后，分批划转其他符合条件的中央管理企业、中央行政事业单位所办企业以及中央金融机构的国有股权，尽快完成划转工作。各省(区、市)人民政府负责组织实施本地区地方国有企业的国有股权划转工作。

[返回首页](#)

区域新闻

上海首个区域金融发展指数发布

第五届外滩国际金融峰会发布了上海首个区域金融发展指数——外滩金融发展指数,该指数由上海金融业联合会和上海华证指数信息服务有限公司共同编制并发布,旨在全面反映黄浦区金融业发展的面貌及轨迹。报告显示,以 2015 年基点为 100 点计算,2016 年外滩金融发展总指数为 113.34 点,同比增长 13.34%。

外滩金融发展总指数由 4 个一级指标、22 个二级指标和 58 个三级指标构成。特别是以商业环境、金融机构、金融市场和金融稳健性四个维度为一体,系统反映了黄浦区物理环境、人才环境、政策环境、金融机构以及落户的要素市场等多方面的发展。

具体的,4 个一级指标包括:1) 2016 年外滩商业环境发展指数(数值:111.71);2) 2016 年外滩金融机构发展指数(数值:114.31);3) 2016 年外滩金融市场发展指数(数值:126.88);4) 金融稳定性指数(数值:100.46),反映黄浦区区域内金融要素市场发展与运行情况,以及系统反映宏观经济、金融趋势以及黄浦区商业环境、金融机构和金融市场总体的变动和波动情况。

安徽省 140 亿元土地储备专项债券在深交所首发

经安徽省政府授权,11 月 17 日安徽省财政厅在深圳证券交易所通过财政部深交所政府债券发行系统,面向 29 家政府债券承销团成员,成功公开招标发行 140.1 亿元 2017 年安徽省政府土地储备专项债券。

本次以公开招标方式发行募集的 140.1 亿元政府债券资金用于合肥等 13 个市 135 个土地收储项目,其中,3 年期债券募集 23.9 亿元,中标利率在 4.19%至 4.22%区间内;5 年期债券募集 116.2 亿元,中标利率在 4.06%至 4.39%区间内。

安徽省财政厅相关负责人介绍,发行土地储备专项债券是财政部推进专项债券品种多元化的积极探索,也是财政部推动项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的重要举措之一。对应的土地储备项目能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入,且现金流基本能够覆盖专项债券还本付息规模。此次土地储备专项债券的成功发行,对于规范政府举债、促进经济社会发展具有积极作用。

[返回首页](#)

深度分析

当 AI 遇上金融：BAT 能解决银行小微的哪些大问题？

文/陈文（北京大学新金融和创业投资研究中心研究员）

文章来源：新浪财经 2017 年 11 月 20 日

11 月 16 日的百度世界大会上，百度掌门人的李彦宏将当前这个时间节点解读为人工智能（AI）的“黎明”，意味深长。对于在商言商的企业家而言，“黎明”的到来在于看到可以商业化的模式，研发的长期投入有望得到丰厚的汇报。百度高级副总裁朱光在当日的智能金融论坛上明确表示，金融在百度 AI 五大版图中将成为第一个成功实现商业变现化的场景。话音刚落，百度与中信银行合作打造的国内第一家独立法人的直销银行——百信银行正式宣布开业，百度金融的 AI 输出能力有了落地的崭新实体。人工智能使信息技术在金融领域的价值从渠道和平台真正走入了商业核心。

国内 AI 的大旗最早由 BAT 扛起，各大独角兽企业纷纷跟进，黎明期的角逐已然波涛汹涌，并迅速向金融领域全方位渗透，推动着金融服务的全方位自动化和智能化。

从海外经验来看，AI 对于金融的变革早已成果显著，直接的视觉效应是机器对人的替代，基于 AI 技术的聊天机器人和虚拟助理已经推动北欧的商业银行在过去的十年内关闭了大约 30% 的线下实体网点，而从 2016 年至今，包括贝莱德集团、德意志银行、瑞士信贷、荷兰 ING 银行等全球重量级银行纷纷展开裁员计划，30% 的职位有望被“被直接自动化”。AI 之风吹过，传统金融迎来了做减法的时代，持续压缩存量网点和人员，开始接受和采纳依托技术拓展业务的新逻辑。

对于国内的商业银行而言，变化似乎没有来得如此显著，但与互联网巨头就基于 AI 提升信贷服务的全方位合作恰得其时。今年 3 月国务院《政府工作报告》明确“鼓励大中型商业银行设立普惠金融事业部”，截至 6 月末，工、农、中、建、交五大国有商业银行总行普惠金融事业部均已正式挂牌。然而，承担一定政策性任务的大行在开展诸如小额信贷等普惠金融业务，仍面临如何有效解决收益覆盖成本（静态维度）、收益风险相匹配（动态维度）这两个问题。与互联网企业开展人工智能合作给商业银行带来了机遇新的技术以一种商业可持续性的模式切入小微金服的难得契机。

第一，AI 的应用有效控制成本，解决收益覆盖成本问题。

银行之所以不愿意做小微，原因在于小微单笔授信额度太小，与大额授信相比所走的项目开发流程以及信贷流程又差不多，因此在传统经营模式下小微业务的“性价比”远远低于和所谓“大客户”相关的业务。

人工智能的应用有望颠覆传统的经营模式，将小额信贷的人海战术理念转向以智能算法和“机器人”，系统开发及相关软硬件的采购虽然初期投入很大，但信贷规模的扩张有望不断摊平投入成本，平均成本增长曲线呈现明显的递减趋势。因此，信贷规模的扩张不再意味着人员投入的同比例增长以及管理成本更高速的扩张，对掌握金融科技核心技术的企业来说，小微业务的利润率水平有望在合理成本下得到持续提升。事实上，如果智能算法和网络渠道完全取代人力审批和营销，小微项目的开发有可能进入零边际成本时代。

第二，AI 的应用优化资产定价，解决收益风险匹配问题。

金融的风险具有滞后性，对于放贷机构而言，在风险爆发之际，可能赚的是利息，损失的却将是本金。小微业务相关数据的缺失使得传统的事先风险评价难以有效进行，在激励机制设立不当的情况下，业务扩张可能意味着道德风险的急剧加大。尤其是宏观经济增长速度放缓的当下，小微企业首当其冲，风险暴露加速，资产端收益受制于合同规定以及法律上限规定具有粘性，收益风险不匹配问题将愈发突出。

人工智能的优势在于基于丰富的数据源以及多种算法预测各种潜在的风险以及各种情形对应的概率，对于小微借款者的信用评价更具有多维度性以及动态性，有效提升对于借款人的还款能力与还款意愿的预测能力与效率。例如百度金融推出的“般若”大数据风控体系，无论在风险的识别和反欺诈领域都效果凸显。

在信用领域，央行征信数据加百度数据可以将客群的风险区分度提升 13%；在反欺诈领域，百度由于拥有百亿节点、五百亿边的运算能力，可以达到秒粒度图快照和秒级查询响应。诸如此类的智能风险评价体系减少了人为的主观因素，有效防范小微业务中的道德风险问题，同时提升了风险定价的实时性，对体系庞杂、层级冗繁的大型金融机构而言具有革命性的意义。

人工智能在商业银行开展信贷业务中的意义一方面在于有效的成本与风险控制，另一方面在于推动其变革传统的信贷业务理念。农业银行联姻百度打造智能银行正是题中之义。具体而言，在人工智能时代，即商业银行将有望基于前瞻性的预测主动挖掘乃至创造信贷新需求，由信贷服务的被动满足者向信贷服务的主动供给者转变，从

而华丽转身为智能银行。传统商业银行在服务借款人时几乎总是等着客户主动找来，客户提交贷款申请之后，商业银行需要花费一定时间进行信贷审核，银行信贷审核的严格程度与借款人获取信贷的便捷性一般存在负向关系，过于快捷的信贷审核流程往往意味着风险把控不严。

人工智能的应用为贷款机构在强化风险把控能力的同时提高信贷获取的便捷性方面提供了可能，智能响应模型可以通过分析客户的网络搜索记录挖掘客户的潜在贷款需求，主动推介相关的贷款服务。例如，当智能机器人发现某客户近期经常搜索培训信息时，判断其存在助学贷款的需求，在客户提交贷款申请前即对客户进行初步信贷审核并进行定向信贷产品推荐。这里，贷款机构成功实现了由一个满足信贷需求的被动方向创造信贷需求的主动方的转变，正切合信贷市场由卖方市场向买方市场的转变历程。

在互联网企业和传统商业银行合作深化的未来，我们也期待这些互联网企业对于传统银行的贡献能够突破传统的助贷模式，带给传统商业银行金融产品在设计理念上根本性的变革和企业运营上持续性的优化。

以百度金融为例，其对于贷款机构的服务重心慢慢移到资金方面。百度金融基于区块链打造的消费金融资产 ABS 发行已经高达 185 亿人民币，人工智能技术对底层资产穿透式的风险把控以及风险分级将有助于降低资方和项目方两方终端的信息不对称程度，防范类似美国次贷过程中产品设计底层资产层层包装后道德风险加剧的问题。我们相信，随着商业银行加速向资产管理领域发力，大量底层信贷资产有望借助 ABS 的思路融资，互联网企业在金融产品设计方面的技术支撑方面必将产生更多贡献。

[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。