



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 05 期 总第 579 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 01 月 16 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
商务部：2017 年我国进出口增速创 6 年来新高.....	2
一行三会印发意见 拓宽深度贫困地区直接融资渠道 .....	2
央企资产总额达 54.5 万亿元 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
2017 年法国并购交易额创近 10 年来新高.....	4
日本央行将维持大规模刺激措施 以达 2%通胀目标.....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
国土部：政府将不再垄断住房用地 探索弹性出让土地 ..	5
银监会圈定今年整治重点 影子银行、监管套利榜上有名	6
<b>区域新闻</b> .....	7
北京保障房专业运营公司增至七个 .....	7
安徽创谷资本正式组建运营 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
金融监管重塑金融格局 债务扩张大时代结束 .....	8



## 国内财经

### 商务部：2017 年我国进出口增速创 6 年来新高

1 月 15 日，商务部外贸司负责人介绍了 2017 年 1 月份至 12 月份我国对外贸易情况。商务部外贸司负责人表示，2017 年，商务部大力推进国际市场布局、国内区域布局、商品结构、经营主体和贸易方式“五个优化”，加快外贸转型升级示范基地、贸易平台和国际营销网络“三项建设”，推动外贸新业态试点、促进加工贸易创新发展和梯度转移、实施积极有效的进口政策，外贸发展取得显著成绩，增长超出预期，结构进一步优化，动力转换加快，圆满完成了《政府工作报告》提出的“促进外贸继续回稳向好”的目标，对国民经济和社会发展贡献进一步增强，也为世界经济贸易复苏发挥重要作用。

根据海关统计，2017 年我国进出口总额 27.79 万亿元人民币，同比增长 14.2%；其中出口 15.33 万亿元，同比增长 10.8%；进口 12.46 万亿元，同比增长 18.7%；顺差 2.87 万亿元，收窄 14.2%。

商务部外贸司负责人指出，2017 年我国对外贸易主要呈现以下亮点：一是增长超出预期，增速创 6 年来新高；二是增速好于世界主要经济体；三是贸易结构不断优化；四是外贸创新发展的新旧动能转换加快；五是对国民经济社会发展贡献增强；六是对全球经济贸易复苏发挥重要作用。

### 一行三会印发意见 拓宽深度贫困地区直接融资渠道

中国人民银行、银监会、证监会、保监会日前联合印发《关于金融支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》，要求金融部门坚持新增金融资金优先满足深度贫困地区、新增金融服务优先布设深度贫困地区，力争 2020 年以前深度贫困地区贷款增速每年高于所在省(区、市)贷款平均增速，为深度贫困地区打赢脱贫攻坚战提供重要支撑。

《意见》强调，要拓宽深度贫困地区直接融资渠道。对深度贫困地区符合条件的企业首次公开发行股票，加快审核进度，适用“即报即审、审过即发”政策。支持深度贫困地区符合条件的企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审，审过即挂”政策，减免挂牌初费。对深度贫困地区符合条件的企业发行公司债、资产支持证券的，实行“专人对接、专项审核”，适用“即



报即审”政策。支持深度贫困地区符合条件的企业通过发行短期融资券、中期票据、扶贫票据、社会效应债券等债务融资工具筹集资金，实行会费减半的优惠。创新发展保险产品，提高深度贫困地区保险密度和深度，到 2020 年底，实现深度贫困地区贫困人口医疗补充保险广覆盖，政策性农业保险乡镇全覆盖。

《意见》指出，要加强深度贫困地区扶贫再贷款管理，加大对深度贫困地区的扶贫再贷款倾斜力度，到 2020 年，力争每年深度贫困地区扶贫再贷款占所在省(区、市)的比重高于上年同期水平。《意见》要求，优化银行业金融机构监管考核，对深度贫困地区银行业金融机构个人精准扶贫贷款不良率高于自身各项贷款不良率年度目标 2 个百分点以内的，可以在监管部门监管评价和银行内部考核中给予一定的容忍度。健全融资风险分担和补偿机制，支持深度贫困地区设立贷款担保基金和风险补偿基金，推动地方落实好支持企业融资税收优惠政策。

## 央企资产总额达 54.5 万亿元

据悉,2017 年,国资监管系统企业累计实现营业收入 50.0 万亿元,同比增长 14.7%,实现利润总额 2.9 万亿元,同比增长 23.5%。其中,中央企业累计实现营业收入 26.4 万亿元,同比增长 13.3%,实现利润总额 1.4 万亿元,同比增长 15.2%,收入利润持续快速增长,创历史最高水平。截至 2017 年底,中央企业资产总额达到 54.5 万亿元。

国企改革迈出实质性步伐。据介绍,目前中央企业集团层面基本完成公司制改革,各级子企业改制面达到 97.8%。混合所有制改革稳妥实施,中央企业混合所有制企业户数占比超过 2/3,上市公司资产占比超过 63%,国有资本功能不断放大。

做强做优实业,央企发展质量和效益有明显提升。据统计,2017 年央企利润增速快于营业收入增速 1.9 个百分点,成本费用增幅低于收入增幅 0.4 个百分点,整体负债率稳中有降。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 2017 年法国并购交易额创近 10 年来新高

2017 年法国公司并购交易金额达 2458 亿美元, 较上年增长 50%, 创近 10 年来新高。据法国媒体报道, 去年法国公司大宗并购活动不断出现, 其中包括防务电子设备公司泰雷兹收购荷兰 SIM 卡制造商金雅拓, 商业地产巨头尤尼百-洛当科收购澳大利亚西田公司, 水泥业巨头拉法基同瑞士豪瑞集团合并以及油田服务巨头德西尼布和美国科技公司富美实合并等。

市场观察人士认为, 去年大宗并购交易频现, 反映了法国企业的乐观情绪, 这在很大程度上得益于“马克龙效应”——新总统上任后扭转了外界唱衰法国的局面, 令投资者信心大增。

法国外贸银行并购咨询部总裁帕特里克·莫雷尔说, 目前投资者信心大增, 投资回流法国, 经济恢复活力也令法国企业从中受益。

### 日本央行将维持大规模刺激措施 以达 2% 通胀目标

据外媒报道, 日本央行总裁黑田东彦 15 日重申, 央行决心维持大规模刺激措施, 直到稳定实现 2% 的通胀目标。据报道, 黑田东彦在央行的地区分行经理季度会议上讲话时表示, “日本金融体系保持稳定, 货币环境非常宽松。”

他表示, “日本央行将保持扩张货币基础的立场, 直至通胀率稳定超过 2%。”

据此前报道, 在海外经济形势良好的背景下, 由于日本出口增加, 企业对设备投资态度积极。日本央行考虑在 22 日至 23 日召开的货币政策会议上将 2018 年度经济增长率预期从目前的 1.4% 上调为 1.5% 至 2.0% 之间。

据报道, 日本距离实现 2% 通胀目标仍相去甚远, 预计货币政策将继续不懈地推行当前的大规模宽松措施。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 国土部：政府将不再垄断住房用地 探索弹性出让土地

我国住房市场基础性变革有望加速。1月15日，国土资源部部长姜大明在全国国土资源工作会议上说，政府将不再是居住用地唯一提供者，我国将研究制定非房地产企业依法取得使用权的土地作为住宅用地的办法等。

新华微评指出，政府不再垄断住房用地，盘活非房地产企业自有土地、农村集体经营性建设用地，是贯彻中央提出的建立多主体供应、多渠道保障租购并举“两多一并举”住房制度基础性的土地制度变革，可望渐别土地财政、抑制地产投机，满足住有所居，同时维护不动产市场稳定。

#### 盘活非房地产企业土地

为贯彻落实中央有关部署，推动建立多主体供应、多渠道保障租购并举的住房制度，我国将逐步改变政府作为居住用地唯一供应者的情况，以更好地让全体人民住有所居。

姜大明在全国国土资源工作会议上说，要改变政府作为居住用地唯一供应者的情况，研究制定权属不变、符合土地和城市规划条件下，非房地产企业依法取得使用权的土地作为住宅用地的办法，深化利用农村集体经营性建设用地建设租赁住房试点，完善促进房地产健康发展的基础性土地制度，推动建立多主体供应、多渠道保障租购并举的住房制度，让全体人民住有所居。

据悉，为增加租赁住房供应，构建购租并举的住房体系，拓宽集体经济组织和农民增收渠道，按国土资源部、住房城乡建设部部署，北京、上海、南京、杭州、厦门、武汉、合肥、郑州、广州、佛山、肇庆、沈阳、成都13个城市正在开展利用集体建设用地建设租赁住房试点。在试点城市，村镇集体经济组织可以自行开发运营，也可以通过联营、入股等方式建设运营集体租赁住房。

姜大明指出，我国将探索宅基地所有权、资格权、使用权“三权分置”，落实宅基地集体所有权，保障宅基地农户资格权，适度放活宅基地使用权。他强调，这是一项重大理论和实践创新。但城里人到农村买宅基地口子不开，严禁下乡利用宅基地建别墅大院、私人会馆。

#### 多地探索弹性出让土地





值得注意的是,我国多地已开始探索弹性出让土地政策。比如,将过去工业土地使用权法定最高50年期限缩短为20年。

日前,为保障高精尖产业发展,北京市政府出台政策,将通过弹性年期出让土地和土地年租制等方式,控制和降低企业的土地使用成本。

试点将率先在国务院和北京市批准设立的开发区、产业园区展开。根据此项政策,入园企业若申请以出让方式取得园区产业用地,园区将实行弹性年期出让,出让年限最长为20年。

## 银监会圈定今年整治重点 影子银行、监管套利榜上有名

2018年,整治金融机构乱象仍将继续。日前,银监会发布《进一步深化整治银行业市场乱象的意见》,圈定多项突出整治重点以及严查案件风险。

《意见》指出,各银行业金融机构和各级监管机构要抓住服务实体经济这个根本,严查资金脱实向虚在金融体系空转的行为,严查“阳奉阴违”或选择性落实宏观调控政策和监管要求的行为,积极贯彻新发展理念,形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环。

其次,银监会要抓住完善公司治理这个基础,把整治重点放在规范股东行为、加强股权管理、推动“三会一层”依法合规运作等方面。要抓住影子银行及交叉金融产品风险这个重点,严查同业、理财、表外等业务层层嵌套,业务发展速度与内控和风险管理能力不匹配,违规加杠杆、加链条、监管套利等行为。

同时,今年监管部门要抓住依法合规经营,坚决根治普遍存在的合规意识淡薄、制度缺失、屡查屡犯等问题痼疾。要抓住金融消费者权益这个关键,严查乱设机构、乱办业务、违法违规销售、利益输送等行为,加强信息披露和金融产品适当性管理,规范市场竞争秩序,切实保障消费者合法权益,维护公众信心。

《意见》还指出,案件风险是银行业市场乱象最集中、最典型、最突出的表现形式。各级监管机构要按照“一案一策、分类处置、标本兼治”的工作思路,严肃查处银行业案件和重大风险事件。要督促案发机构及时启动应急处置措施及内部问责机制,严肃处理,严肃问责。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 北京保障房专业运营公司增至七个

据悉,2017年12月25日、27日、28日,北京保障房中心先后与怀柔、平谷、密云区政府签署保障性住房建设运营战略合作协议,成立保障性住房专业运营公司。至此,北京保障房中心与各区合资组建保障房专业运营公司已增至七个。

北京市保障性住房建设投资中心相关负责人表示,这些保障性住房专业运营公司将在各区发挥保障性住房投融资、建设收购、运营管理等平台作用,帮助解决各区落实北京城市总体规划以及“四个中心”战略布局中的职住平衡问题。

“成立保障性住房专业运营公司,有利于放大区财政住房保障资金使用效率。”安居客房产研究院北京分析师朱万鹏指出,北京保障房中心与各区成立合资公司后,一方面能够提升资金的使用效率,另一方面也能进一步优化资金在使用过程中的审批程序,除此之外,也有利于进一步降低融资成本。当然,从整体情况来看,也有利于形成北京特色的住房保障体系,即以北京保障房中心为主,各区为辅,着力解决“职住平衡”问题,促使各区更深入地参与基础建设,共同加快新型住房保障体系的建设,构建北京特色住房保障供应体系。

### 安徽创谷资本正式组建运营

为贯彻落实党的十九大精神和省“全创改”方案部署,深入推进国有资本投资运营公司改革试点工作,1月5日,安徽省创谷股权投资基金管理有限公司(以下简称“创谷资本”)成立座谈会在合肥召开,会议标志着由投资集团主导设立、管理团队控股的市场化、专业化基金管理公司正式组建运营。

创谷资本是安徽首个混合所有制的省级股权基金管理机构,是安徽创新国有出资股权投资基金管理改革的重大成果。座谈会上,省高新投公司汇报了创谷资本组建设立情况。创谷资本董事长钱进汇报了创谷资本的经营策略、发展思路和目标愿景。安徽省投资集团总经理张春雷要求创谷资本要牢记使命、增强本领、依法合规、加强协作,高质量完成政府战略任务,努力打造国内一流的国资投资运营机构。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 金融监管重塑金融格局 债务扩张大时代结束

文/靳毅 (国海证券研究所固定收益研究团队负责人)

文章来源: 新浪财经 2017 年 01 月 16 日

#### 一、金融监管重塑金融格局——错乱归位、套利终局

2009 年开启的金融自由化, 所产生的各种影响, 我们在《本轮金融监管的宏观背景和逻辑》一文中做了详细阐述。简言之, 上一轮的金融自由化, 产生了影响经济发展的三个核心问题, 第一个是金融资源配置的低效和错配, 第二个是资金的脱实入虚与金融资产价格虚高, 第三个则是金融本身作为加速器加快和放大了前两个问题的内生循环。

金融资源错配之下, 金融绑定政府信用、债务大量堆积。金融机构偏好“低风险、高收益”资产, 过去资金来源不断的流向嵌入了政府信用的融资平台和国资背景的过剩产能。起初, 债务还只是躺在商业银行的资产负债表里, 随后影子银行的扩张, 使得巨量的债务囤积在了银行的表外。商业银行押宝政府信用, 通过表内、表外多渠道向其输送信贷资源, 而非银机构则不断在这个链条形成闭环的过程中发挥着自己的功能。

金融运转低效之下, 资金空转、套利丛生。过往相当长的时间里, 所谓的金融创新, 本质上都是绕监管。银监会监管银行理财, 理财就借道信托继续套利; 监管层限制银信合作, 他们就再把券商拉进来, 搞银证信合作。监管不让理财资金进交易所, 机构就套通道, 一层不行套两层, 最终曲线进入交易所市场。银行发同业存单买货币基金, 货币再返回头购买银行发行的存单, 循环往复, 规模不断虚增、泡沫不断涨大。

资产价格虚高之下, 杠杆狂欢、风险积聚。金融机构层面, 随着利率市场化的推进, 同业业务作为中小银行“突围”的一个出路, 在过往发展迅猛, 表外规模比表内规模还大的银行屡见不鲜; 金融产品层面, 1: 6、1: 9 的股票和债券结构化产品曾比比皆是; 在货币市场层面, 自营类账户、产品类账户纷纷通过回购融资, 杠杆买入金融资产。建立在杠杆之上的金融市场, 充斥着不稳定性, 最终导致股灾、债灾接踵而至。





本轮的金融监管，拉开了整饬这些金融乱象的大幕。在监管逐步落地的过程中，不仅仅是债券市场、股票市场会受到影响，金融机构未来的发展方向、业务形态也会受到影响。严管之下，曾经很多基于监管套利、杠杆盈利的业务模式都将衰减或消失。此前人们更关注“吃不吃的饱的问题”，但却忽略了“未来还有多少饭碗的问题”。

银行理财近 30 万亿、信托产品 20 余万亿、券商资管近 20 万亿，巨量规模之下，有多少是靠通道业务撑起来的，有多少属于资金池产品，又有多少真正符合净值型产品要求，想必从业者们心里都有自己的答案。而过往通道业务、资金池业务、成本法估值账户养活的人数，保守估计十万有余，格局将变之季，他们将何去何从？

过往，众多的产品经理都是绕监管的高手；曾经，大量的资管账户享受着成本法的庇佑；此前，金融领域的融资文化远胜投资文化。过往的金融土壤，使得很多金融机构所孕育的技术专长、能力特点、资源禀赋等都是嫁接和寄生在监管套利、杠杆经营的基础之上的。那么，当风向变换之际，曾经的先发优势会不会变成先发劣势？

下阶段，通道业务持续萎缩，资金池业务已是夕阳，净值产品催生资金回表，刚兑打破重塑资管格局……为了应对这些变化，金融体系内部毫无疑问将迎来一场巨大的变革，错乱即将归为、套利已是终局。身处这个时代，从业者也好、旁观者也罢，看清楚这个大的变局，对于我们更好的把握未来，或许是大有裨益的。

## 二、债务扩张大时代的结束——兴衰将尽、浪潮落幕

2008 年全球金融危机之后，凭借出口拉动而一骑绝尘的中国经济增长受阻，政府随即转向依靠内部投资拉动的内生增长模式。自此，基础设施、融资平台、房地产、周期性行业开始了长达 10 年的快速债务扩张之路。以地方政府债务为例，在过去的 10 年中，广义的债务规模每年以万亿级别在增长。在这个过程中，融资文化逐渐成为金融市场的主流，各类融资模式层出不穷，而数十万计的金融从业者们也纷纷加入这场融资的浪潮。

可以说，过往中国经济发展的 10 年，也是中国债务规模一路狂奔的 10 年，对金融机构而言，更是资产负债表和影子银行大幅扩张的 10 年。在这 10 年中，商业银行的公司部、资管部、同业部，以及信托公司、证券公司等都成为了这个扩张链条中的搬运工和缔造者。债务大扩张过程中所蕴含的赚钱效应，使一家又一家机构、一批又一批的淘金者蜂拥而至。



然而，扩张终有收缩时，大幅的债务增长在保证经济总体向好的同时，所引发的诸多潜在问题，也是这一轮政府正在着重解决的。无论是近两年的全国金融工作会议、还是陆续出台的地方政府融资相关政策，以及十九大关于金融的定位，都是围绕着修正地方政府无序举债、房地产行业库存高企、以及过剩产能重复建设所展开的。十九大经济发展“质”字为先，17年底中央经济工作会议也未提“适度扩大总需求”，这些信息无不再向外界传递着一个信号，那就是，未来的经济发展将不再会走曾经盲目债务扩张的老路。

因此，2018年或许将成为一个分水岭，银根收紧、信用收缩，政信融资、地产融资、过剩产能融资，这些曾经支持金融机构业务开展的核心引擎将开始降速，这种降速不是简单的行业周期循环的走弱阶段，而极有可能成为整个融资大时代缓缓落幕的标志。对于处在庞大债务链条上的金融机构而言，这将是一场巨大的变革。

曾经的商业银行，表内表外堆积着天量的政信和地产贷款；曾经的信托公司，其看家本领也是“政信+地产+通道”的老三样；曾经的券商投行和资管，其债务融资部门利润最厚的业务也离不开政信和地产。而这些已提到的或未提及的业务模式，在融资时代大幕缓缓下落的过程中，也将不断的被动收缩，对于身处其中的金融机构和从业者而言，等待他们的或许将是一个漫长的煎熬期。

### 三、金融行业的供给侧改革——强者恒强、弱者离场

2017年，实体经济中发生的一个无法忽视的问题，就是实体企业向大向强的发展趋势。从上游到下游，从互联网领域到周期性行业，似乎都能看到大者愈大、强者恒强的趋势。一时间，行业龙头市占率提升、小散乱弱逐步出局，突然就成了大势所趋。在这个趋势下，一级市场的风投方向变了，二级市场的投资逻辑变了，金融机构的业务模式似乎也要变了。进入2018年，面对实体经济内生结构的巨大变化，金融领域又将发生怎样的变化？

实体的强者恒强、弱者离场，对于银行而言意味着什么？意味着中小银行的出清可能也不会再远。金融的本质是为实体服务，国家鼓励多层次的资本市场机构，其目的也是满足不同体量企业能够在资本市场获得资源支持。大银行服务大企业，中小银行对接中小企业，在过往，中小银行想挤进大企业的合作白名单要比小企业向大银行申请贷款难的多。那么，在当中小企业逐渐收缩时，曾经聚焦中小企业信贷业务的金融机构是否也将面临收缩？



实体的强者恒强、弱者离场，对于基金而言意味着什么？基金子公司作为一个特定时代的产物，下阶段的发展将会受限很多，各类专业化的通道或许是它们的一个出路。而对于母公司而言，本轮资本市场的 2/8 分化，已然在拉开着大机构与小机构的距离。如果二级市场长期见不到普涨行情，那么资金必然会流向那些业绩优秀的管理人，基于业绩与管理规模的优势，更多的资源也将会向这些机构倾斜。相反，长期踩不准节奏的管理人，也将会在这一轮淘洗中，渐渐淡出历史舞台。

实体的强者恒强、弱者离场，对于券商而言意味着什么？上一轮佣金价格战之后，经纪业务格局已定，未来拥有更多客户基础的机构可以通过交叉营销、财富管理等多种方式进一步蚕食对手的战场。投行业务，在政信地产收缩、中小企业出清的大背景下，也是存量客户博弈的逻辑，在这个环节，无论是价格战还是综合服务，大机构都更胜一筹。投资类业务，囿于本轮监管对净资本的约束，大机构天然占据着绝对的优势。资管未来，壁垒也将更高，投资类业务将基金化，核心是管理能力，融资类业务会投行化，核心的还是企业客户基础。

实体和金融作为一个硬币的两面，当一面的内生结构开始发生变化，另一面也必然会随之发生变化。金融行业的未来，即将上演的，也必将是强者恒强、弱者离场的桥段。曾经野蛮生长、快速扩张的景象终难再现，随之而来的将是精耕细作、步步为营。下阶段，大的金融机构无论是在业务的开展层面，还是在二级市场的市值层面，都会享受更高的溢价。那时，金融牌照或许将不再是万金油，唯有能真正把握住行业发展趋势的机构才有可能基业长青。

回望金融行业过往辉煌的 10 年，机构的盈利几乎一路飞涨，造福的神话似乎每天上演。但有时夏天太长，就容易让人忘记还有冬天的阴冷。当秋风中的落叶打在路人肩上时，或许才会让当局者恍然发觉，夏天有多长、有多美，冬天可能就会有多长、有多凉。面对新时代下的金融变局，调整心态是必要的，重新定位是必要的，未雨绸缪也是必要的。

在悠长的海岸线上，浪潮正在慢慢退去，那些逐浪的人们，有的浑然不觉、有的开始撤离。或许在未来相当长的时间里，陆家嘴随处可见的咖啡厅里，都很难再现曾经处处聊风投、桌桌谈融资的盛景。不过，站在 2018 年的头上，似乎一切都还未上演，未来，是盛景依旧还是黯然失色、是逐浪儿还是裸泳者，能够检验的，或许只有时间。

[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。