



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第102期 总第547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09月19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
外管局：8月份中国跨境资金流动更趋平衡.....	2
“虚拟货币”风险暴露 国内平台将停止交易.....	2
8月新增人民币贷款1.09万亿元 M2续创新低.....	3
银监会：银行资金保持空转减少势头.....	3
国际财经	4
鸽派决议鹰派走向 英国央行货币政策预期收紧.....	4
中国7月继续增持美国国债.....	4
行业聚焦	5
一行三会集体发声：金融要服务实体 要继续加强监管.....	5
债转股实施细则待发 签约规模有望扩围.....	6
区域新闻	7
安徽300亿元产业基金助力“三重一创”建设.....	7
合肥今年前7个月经济“成绩单”公布.....	7
深度分析	8
金融危机十周年的三点反思.....	8

国内财经

外管局：8月份中国跨境资金流动更趋平衡

8月份我国跨境资金流动更趋平衡。具体来看，一是境内外汇供求继续呈现基本平衡。2017年8月份，银行结汇环比增长11%，售汇增长1%，结售汇逆差38亿美元，下降75%；远期结售汇签约顺差31亿美元，环比增加18%，连续第5个月顺差。综合上述银行即远期结售汇以及期权等外汇供求因素，8月份境内外汇供求状况总体较7月份更加平衡。二是非银行部门涉外收付款逆差大幅收窄。8月份，非银行部门涉外收入环比增长14%，涉外支出增长6%，涉外收付款逆差35亿美元，下降84%。此外，8月末，国家外汇储备余额30915亿美元，较7月末增加108亿美元，已连续7个月上升。境内主体涉外交易行为进一步趋稳，贸易投资等主要渠道资金流入增多。第一，市场主体结汇意愿有所上升，购汇意愿创新低。8月份，银行客户结汇与涉外外汇收入之比为62.2%，较上月提高0.2个百分点；银行客户购汇与涉外外汇支出之比为61.5%，较上月下降1.2个百分点，已回落到2014年年初水平。第二，货物贸易项下跨境资金净流入和净结汇增多。8月份，虽然货物贸易进出口顺差较7月份略有下降，但银行代客货物贸易（海关统计口径）涉外收支和结售汇顺差环比增长48%和26%。第三，外商直接投资流入和结汇均呈较快增长。

“虚拟货币”风险暴露 国内平台将停止交易

在比特币中国率先宣布停止交易之后，火币网、OKCoin币行、微比特等平台也纷纷宣布将停止所有交易业务。

其中，9月15日，火币网和OKCoin币行分别公告称，将于9月30日前通知所有用户即将停止交易，并将于10月31日前，依次逐步停止所有数字资产兑人民币的交易业务。但是，公告也明确“仅停止人民币交易业务，其余业务不受影响”。不过，值得关注的是，此后一天，两家公司又同时修改公告，改成“本次火币网(OKCoin币行网)将停止所有虚拟货币交易业务”。

“秉承着防范投资风险，最大限度保障用户利益，比特币中国团队经慎重讨论后作出决定关闭比特币中国交易平台。”第一家发布公告的比特币中国对“为何要关闭交易平台”作出如此解释。

8月新增人民币贷款1.09万亿元 M2续创新低

9月15日央行发布了8月金融统计数据、社融增量统计数据。整体而言,8月新增人民币贷款1.09万亿元,居民部门贷款增加较快。M2同比增长8.9%,续创历史新低。社融中“开正门堵偏门”现象依旧明显,委贷等减少的同时,信托贷款增长较快。

具体而言,8月末广义货币(M2)余额164.52万亿元,同比增长8.9%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.5个百分点。

预计随着去杠杆的深化和金融进一步回归为实体经济服务,比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。同时,随着市场深化和金融创新,影响货币供给的因素更加复杂,M2的可测性、可控性以及与经济的相关性亦在下降,对其变化可不必过度关注。

8月人民币贷款增加1.09万亿元,同比多增1433亿元。分部门看,住户部门贷款增加6635亿元,其中,短期贷款增加2165亿元,中长期贷款增加4470亿元;非金融企业及机关团体贷款增加4830亿元,其中,短期贷款增加695亿元,中长期贷款增加3639亿元,票据融资增加318亿元;非银行业金融机构贷款减少513亿元。

社融方面,2017年8月份社会融资规模增量为1.48万亿元,比上年同期多186亿元。其中,当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.15万亿元,同比多增3497亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少332亿元,同比多减402亿元;企业债券净融资为1063亿元,同比少2173亿元。

银监会:银行资金保持空转减少势头

银监会最新数据显示,同业业务持续收缩,同业资产、同业负债分别较年初减少3.2万亿元和1.4万亿元,同比增速分别为-13.8%和-1.6%。银监会审慎规制局局长肖远企日前对中国证券报记者表示,当前银行资金持续保持空转减少的势头,支持实体经济的能力进一步提升,接下来银监会将按照全国金融工作会议的要求,继续大力推进各项工作部署和工作措施的贯彻落实,牢牢守住不发生系统性风险的底线。督促银行业更多支持实体经济、小微三农、重大民生保障领域等。

银监会最新数据显示,截至8月末,银行业总资产239万亿元,各项贷款121万亿元。商业银行资本充足率13.2%,拨备覆盖率175.1%,不良贷款率1.86%,流动性比例48%,均保持较好水平。

[返回首页](#)

国际财经

鸽派决议鹰派走向 英国央行货币政策预期收紧

在刚刚举行的英国央行议息会议上，货币政策委员会与各方此前预期一致，以 7:2 的比例最终决定将基准利率维持在 0.25% 不变。但是，在英国央行行长马克·卡尼随后讲话和本次会议纪要中，市场更加看重这一鸽派决议背后显露出来的鹰派立场。

在此次会议上，央行表示 8 月份对经济走势的预测主要基于三个判断：一是英镑持续贬值将继续推升消费者价格，但是并不会对通胀预期造成过多负面影响；二是短期内居民工资增速难以快速上升，但未来终将逐步提升；三是家庭消费不断下滑对总需求产生了负面冲击，但是来自其他领域需求的上升将弥补家庭消费的不足。

针对 8 月份通胀报告发布之后的宏观经济走势，央行货币政策委员会认为，当前经济走势符合预期，甚至一定程度上好于预期。其中，二季度经济增速维持在 0.3%，符合此前预期；失业率降低至 40 年来的最低水平至 4.3%，但是收入增速仍然滞后；通胀年率在 8 月份达到了 2.9% 的高位，预计 10 月份将达到 3% 以上。

此次议息会议纪要明确表示“如果未来经济走势按照当前预期发展，货币政策将会早于市场预期收紧。”会议纪要显示，“多数货币政策委员会成员认为，如果经济剩余产能按照预期速度下滑，同时通胀压力持续上升，央行将在未来数月内逐步退出部分宽松政策，以确保通胀尽快回归可持续范围。”

中国 7 月继续增持美国国债

美国财政部 18 日公布的数据显示，中国 7 月份继续增持美国国债，仍为美国第一大债权国。

数据显示，7 月份中国增持 195 亿美元美国国债，为连续第六个月增持，持有规模增至 1.166 万亿美元。今年 6 月，中国持有美国国债规模超过日本，再度成为美国第一大债权国。当月，日本增持 223 亿美元美国国债，持有规模增至 1.1131 万亿美元。

截至 7 月底，外国主要债权人持有的美国国债总额约为 6.2503 万亿美元，高于 6 月底的 6.1716 万亿美元。

[返回首页](#)

行业聚焦

一行三会集体发声：金融要服务实体 要继续加强监管

9月15日金融街论坛在北京召开，一行三会高层均出席发言。这也是十九大前金融领域主要监管机构的集体发声，从某种程度上说具有风向标意义，传递着“十九大”之后的监管方向信号。会上，一行三会领导不约而同都重点谈及金融服务实体经济、加强金融监管和深化金融改革三大命题，核心论点就是金融要服务实体经济，要继续加强金融监管。

央行：凡是搞金融都要持牌经营，接受监管

“要接着把金融杠杆率减下来，这是服务实体经济的关键，因此要坚持稳健中性的货币政策。”“金融服务的对象必须符合供给侧改革的需要，对僵尸企业、地方政府融资平台违规举债、房地产的支持必须减下来。”“金融创新不能偏离经济需要，凡是搞金融都要持牌经营，接受监管，都要服务实体经济。”央行行长助理刘国强称，金融服务实体经济既要善于做加法，也要敢于做减法。

银监会：部分银行速度情结、规模情结根深蒂固

“对于银行业而言，服务实体经济是光荣使命，防范金融风险是主体责任，深化改革是基本动力。”“银行业金融机构要牢牢把握住房的居住性属性，在抑制部分地区房地产泡沫的同时，来支持居民自住和进城人员对于住房的需要。房屋租赁市场发展和棚户区改造也应该给予积极的支持。”“有效防范重点领域风险，包括过剩产能行业、房地产、地方政府融资平台公司等方面的风险。”“银行业金融机构要摒弃一味求大图快的粗放式发展模式，秉持质量优先的内涵发展理念。”

银监会副主席王兆星称，金融服务实体经济、防范金融风险、深化改革是“铁三角”的关系，对于银行业而言，服务实体经济是光荣使命，防范金融风险是主体责任，深化改革是基本动力。

证监会：保持新股常态化发行，完善再融资制度

“保持新股常态化发行，规范再融资制度，积极发展债券市场、期货市场。”“资本市场敏感度高，涉及亿万投资者利益，要坚决守住不发生系统性风险的底线。”

证监会主席助理张慎峰，健全多层次资本市场体系，保持新股常态化发行，规范再融资制度，积极发展债券市场、期货市场，服务“一带一路”建设，国家驱动创新

发展等战略。

张慎峰表示，证监会把发展直接融资放在重要位置，党中央提出的要尽快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场，这是党中央对资本市场发展的殷切希望，是检验资本市场监管工作的最高标准。

保监会：管不住资本的都是无用之招

“坚持问题导向，抓重点公司，重点领域，减少存量风险，控制增量风险。”“保险监管千招万招，管不住资本都是无用之招，加强保险资本监管将是大的趋势。”“广泛应用互联网、大数据、人工智能、基因检测等信息科技，改革创新保险产品管理和服务。”保监会副主席黄洪称，保险业作为现代金融体系的重要组成部分，顺应全球经济金融变革的新趋势，扎实做好工作，发挥功能作用。

债转股实施细则待发 签约规模有望扩围

经过一个多月的公开意见征求后，银监会日前汇总了《商业银行新设债转股实施机构管理办法(试行)》(征求意见稿)的意见。作为债转股政策层面的管理办法，征求意见稿首次明确了债转股的实施细则，特别是对僵尸企业、商业银行参与门槛以及股东权利等问题的规定，将使债转股的规模得以扩大。

早在去年 10 月，国务院就颁布了《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，意见明晰了市场化债权股的实施框架，自此新一轮债转股正式拉开帷幕。

此后半年时间，商业银行开始探索债转股的操作规范，此次意见出台将有利于加速推进债转股项目的落地。

从试点排查到严格禁止，商业银行债转股指导意见明确把“僵尸企业”排除在外，中央对债转股细则的规范内容越来越明确。

银监会在此次细则条件中提高了商业银行参与债转股的门槛。根据意见要求，银行设立债转股专营机构需要具备较高的设立要求，一是要求专营机构最低 100 亿元的实缴注册资本，二是要求专营机构实施债转股主业不能低于 50%。

[返回首页](#)

区域新闻

安徽 300 亿元产业基金助力“三重一创”建设

为了规范有序推进“三重一创”建设，安徽省将设立 300 亿元产业发展基金，鼓励加大融资支持。所谓“三重一创”即重大新兴产业基地、重大新兴产业工程、重大新兴产业。

省政府每年出资 20 亿元作为引导资金。按照“政府引导、市场化运作、专业化管理”的原则，采取阶段参股、直接投资、跟进投资等方式，主要投向重大新兴产业基地、重大新兴产业工程中处于成长期和成熟期的项目。

本次新规中，特别突出奖惩激励导向，建立优胜劣汰、动态调整和“熔断”机制。安徽将研究制定考核评估体系，每年委托第三方咨询评估机构，对认定的重大专项、重大产业等进行评估。对评估为合格及以上的予以滚动支持，优秀且符合条件的优先支持升级；对不合格的给予警告，2 次不合格的取消认定，不再支持。

合肥今年前 7 个月经济“成绩单”公布

合肥市今年 1~7 月经济运行数据公布。规上工业增加值中，六大主导产业合计 900.58 亿，其中家用电器、装备制造体量位居前二，平板显示及电子信息的同比增幅最快，超过 20%。工业产品中，合肥造汽车前 7 个月总产量 37.13 万辆，同比下降 18.7%，其中 SUV7 月的产量降幅达 66.5%，但新能源汽车同比增长 122.4%，销售势头强劲。在建设项目上，前 7 个月施工的项目数虽不少，但本年新开工项目同比减少 16.8%。最能让资本方“一掷千金”的行业当属制造业，前 7 个月 1330.49 亿的固定资产投资总额同比增长 8.5%；另外一个突破千亿大关的是房地产业，但同比投资额仍旧下跌 0.1%。建筑业、住宿和餐饮业是资本撤离最快的行业，固定资产投资同比下跌均超 50%；水电气的生产和供应业，交通运输、仓储和邮政业，居民服务、修理和其他服务业是增幅上双的三大行业。

[返回首页](#)

深度分析

金融危机十周年的三点反思

文/沈建光（瑞穗证券亚洲公司董事总经理，首席经济学家）

文章来源：FT 中文网 2017 年 09 月 14 日

金融危机是不幸的，其短期内造成的经济急剧下滑、失业大幅攀升以及资产价格缩水的负面影响，使大部分群体都遭受损失。但是，危机又为理论创新提供了土壤，几乎每一次金融危机都会催生新一轮的理论繁荣，正如凯恩斯理论之于大萧条，供给学派之于滞涨，以及华盛顿共识走下神坛之于亚洲金融危机。如今距 2007 年全球金融危机的爆发已有十年时间，笔者对本次危机及各国应对经验与教训有三点反思。

量化放松能否终结金融危机？

可能有人会惊讶，这难道有问题？金融危机当然结束了。毕竟当前无论从经济增长指标，还是各国救市政策来看，都已经十分接近甚至超过危机前的水平。而国际金融机构也转向乐观，IMF、OECD 均将今年全球增长上调至 3.5%，为六年来的最高。

危机的始作俑者美国已经连续七年处于复苏区间，并在近几年相继退出量化宽松、开启加息周期、且开始给出缩表规划；欧洲也迎来了欧债危机以来最好的经济增长，核心国德国增长稳健，曾经的债务国西班牙一跃成为欧元区增长的排头兵，欧元区甚至也将很快退出量化宽松。新兴市场自不用说，IMF 认为新兴市场国家过去几年对全球经济增长的贡献率超过 50%，特别是金砖国家，是全球经济复苏的重要引擎。

然而，在笔者看来，虽然经济指标有所恢复，但危机的影响却远未消除，难以称之为走出危机，反而近年来去全球化思潮的兴起以及恐怖主义袭击频发等现象让笔者反思，危机的后遗症可能刚刚开始。

例如，危机之前，全球化理念得到了普遍认同，但危机十年后的今天，越来越多的民众把危机带来的痛苦归因于全球化，特朗普上任、英国脱欧这些黑天鹅的出现说明反建制、反精英、反全球化的势力之强已然超出预期。

在笔者看来，这一新情况的出现与各国应对危机的政策密切相关，实际上，危机使得各国把货币政策应用到极致，如量化放松、负利率打破原有理论框架，但在增长恢复的同时，却伴随着资产价格的上涨以及贫富分配的不均，可以说，正是这种劫贫济富的政策催生了公共政策领域的危机，政治上黑天鹅频出说明十年金融危机并非结束，而仍在持续。

危机削弱中国竞争力了吗？

毫无疑问，金融危机的爆发，曾给中国带来重创，从 2007 年高达 14.2% 的增长，一路下滑至 2009 年最低时的 6.4%，东南沿海大量外贸工厂倒闭，工人失业，中国不得不采取紧急的四万亿经济刺激计划以及十大产业政策，以防范危机的蔓延。

但对比之下，笔者发现，金融危机对中国危中有机，给了中国在全球弯道超车的机会。十年后的今天，我们看到，中国在全球的竞争力不仅没有削弱，反而大大增强，国际话语权也有明显提升。

这主要体现在，中国对全球经济的贡献从危机前 2006 年的不足 20%，上升到如今的近 30%；中国出口虽受到危机的影响，但从与其他国家的横向比较来看，竞争力反而提升，十年间，中国出口份额占比从 2006 年的 8.1% 上升至 2015 年的 14.1%。相比之下，一些主要发达国家表现黯淡，十年来，美国出口在全球的占比基本稳定在 9% 左右，德国出口占比则下降约 1 个百分点至 8%，日本出口份额亦从 5.4% 下降至不足 4%。

与此同时，中国在全球范围内的相对高速增长，也带动同期收入水平的提升，激发了中国居民的消费潜力。从零售市场来看，2006 年中国的市场份额仅有 1 万亿美元左右，是美国市场份额的四分之一，而去年中国的零售市场已经约 5 万亿美元，接近美国市场份额。以美国最大汽车公司 GM 销售为微观例证，2007 年 GM 公司的销售来自美国的市场份额是中国的 4 倍，但去年 GE 在华市场销量超过 387 万辆，连续七年成为全球最大市场。

上述变化也让笔者坚信中美之间可能有局部的贸易摩擦，但不会爆发大规模贸易战。

与此同时，经济上竞争力的增强也使得近年来中国在金融与全球治理方面的话语权大幅提升。中国汇率制度改革对全球金融市场的影响在加大，其外溢性亦已纳入美国货币政策走势的考量；一带一路、亚投行等倡议的提出，G20 会议、金砖国家领导

人会议的举行，以及在美国特朗普政府反全球化背景下中国仍然坚持全球化战略等事件，均显示危机十年后，中国在全球治理方面正在发挥越来越强的领导力。

应对危机的刺激政策值得吗？

应对危机各国采取了不同的政策，但效果如何，如今仍有争议，并没有定论。中国前期通过四万亿经济刺激计划，避免了危机，但却产生了债务风险、产能过剩以及房地产泡沫等问题。如今警示中国风险的声音仍然不绝于耳，但即便质疑，也无法否认稳定的增长为十年来中国弯道超车，提升竞争力创造的机会。

同时，近年来中国在基建方面的投入也相当巨大，相比于短期较低的收益，高铁、机场、物流等基建投资的长期红利如今正在逐步显现。对比来看，发达国家的基建投入与财政刺激相对落后，直至杭州 G20 峰会，全球才就增加财政支出达成共识。

而美国方面，由于长期基础设施的陈旧，特朗普提出的增加基建投入赢得很多支持；相反，英国早前采取的紧缩措施增加了民众的痛苦，也间接造成了脱欧黑天鹅事件的出现。

而在早前专栏文章《中国如何守住金融安全底线？》中，笔者亦提到，中国金融风险不容小觑，但教科书中的危机并未如期而至，可能与中国危机以来创新货币政策实践操作联系紧密。

例如，与大多数国家货币政策单一目标制不同，中国货币政策有六大目标，有一定的灵活性；中国并未默守“不可能三角”理论，选择资本项目有限开放、汇率有管理浮动和货币政策一定程度上自主独立的中间状态；以及创新货币政策框架转型，通过 SLF、MLF、PLS 等流动性工具，一方面支持金融服务实体经济，另一方面，通过短期利率走廊+中期指引，引导中国货币政策框架逐步向价格型调控转型；以及协调推进利率、汇率和资本项目可兑换，而非在上述改革推进上有明确的先后顺序等等。

综上所述，中国在应对危机方面有一定的独特性，很多甚至有不同于传统理论之处。当然，对待这些措施的效果目前来看并未有共识，质疑声仍然此起彼伏。

但不可否认的是，当前中国应对危机的实践很多得到了国际社会的认可，并竞相效仿，经济学理论也在相应的做出改变，从这个角度来说，无论是四万亿之初的过度赞美，还是后期近两年对四万亿政策的大举否定，在笔者看来，都有片面之处。

【深度分析】

No.547

而探寻上述三个开放性问题的答案在笔者看来，也是危机留给经济学者的宝贵财富，值得持续深入的研究。

[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。