



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017 年第 107 期 总第 552 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 13 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

2016 年全国研发经费增速 10.6% 下滑 4 年后首现回升 2

银监会：将严查个人消费贷款流入房地产市场 2

央企前三季度收入利润增速创五年来同期最好水平 3

我国对外投资流量连续两年位居世界第二位 3

国际财经 4

IMF：全球金融稳定度改善 但脆弱度上升 4

德国大幅上调今年经济增长预期 4

行业聚焦 5

融资担保新规 10 月起实施，准入门槛提高 5

信托登记系统上线首月运行安全平稳 6

区域新闻 7

深圳将出台扶持金融业 33 条 7

安徽大数据产业联盟成立 7

深度分析 8

金融业需要“升级版”改革开放 8



国内财经

2016 年全国研发经费增速 10.6% 下滑 4 年后首现回升

10月10日,国家统计局公布的《2016年全国科技经费投入统计公报》显示,2016年,全国共投入研究与试验发展(R&D)经费15676.7亿元,增长10.6%。这是自2012年以来研发经费增速持续4年下滑后的首次回升,也是研发经费在经历了2014年、2015年连续两年个位数增长后重新回到10%以上的增长速度。在全国R&D投入经费总量增速回升的同时,我国研发投入强度(与国内生产总值之比)也在上升。2016年我国研发经费投入强度达到2.11%,比上年提高0.05个百分点,连续3年超过2%,这虽然与OECD国家2.40%的平均水平还有距离,但已经超过欧盟15国2.08%的平均水平。

从研发投入结构来看,基础研究经费占比继续回升。2016年我国基础研究经费为822.9亿元,比上年增长14.9%,明显高于应用研究经费(5.4%)和试验发展经费(11.1%)的增速。基础研究占比延续了上年回升态势,达到5.2%,为近10年来的最高水平。

从研发投入主体来看,企业是研发的主力军,在全国总研发经费支出中所占比重达到77.5%。2016年,各类企业经费支出12144亿元,比上年增长11.6%。

银监会：将严查个人消费贷款流入房地产市场

此前,随着房贷收紧,多地银行发放的个人消费贷款和个人经营性贷款违规流入房地产的情况增多,甚至出现消费贷变身“首付贷”的现象。根据国务院领导同志“严格管控各类资金违规进入房地产市场”的指示精神,银监会各派出机构迅速行动,将消费信贷流入房地产市场情况作为监管检查重点,加大违规行为问责力度。

银监会相关部门负责人透露,目前主要采取的监管方法有三种:一是开展风险排查。北京银监局要求重点关注“房抵贷”、借款人或其配偶短期内办理多笔业务、贷款发放后资金迅速回流、收入证明金额明显高于平均水平等风险特征的贷款业务。二是加强规范管理。广东银监局明确要求原则上不发放金额超过100万元或期限超过10年的个人综合消费贷款;福建个别银行已将消费贷产品的自助提款额度由30万元降为20万元。三是加大监管问责。江苏、上海、福建、重庆等银监局针对消费贷款用于个人购房首付的行为进行行政处罚,督促整改落实,部分银行也对违规挪用资金做了收回处理。



央企前三季度收入利润增速创五年来同期最好水平

今年前三季度,中央企业收入利润持续保持双快增长,运行质量稳步改善,布局结构持续优化,稳中向好、稳中有进、稳中提质的发展态势更加明显,效益增长的稳定性、持续性和协调性继续巩固,创造了党的十八大以来的最佳业绩。其中,收入利润增速创 2012 年以来同期最好水平。

前三季度累计实现营业收入 19.1 万亿元,同比增长 15.4%,增长基础不断夯实;实现利润总额 11104.8 亿元,同比增长 18.4%,延续了去年四季度以来持续增长态势,效益创历史最好水平。三季度中央企业效益增速逐月加快,分别为 16.4%、17.3%、18.4%,向好趋势更加明显。中央企业收入利润双快增长,增速比前五年平均水平分别提升 12.5 和 18.3 个百分点。

我国对外投资流量连续两年位居世界第二位

十八大后的 5 年来,我国对外投资在以下三个方面表现突出:

一是走出去的规模扩大。2016 年,我国对外投资流量连续两年位居世界第二位。截至 2016 年底,对外直接投资存量超过 1.3 万亿美元,境外资产总额达到 5 万亿美元。2012 年到 2016 年,对外承包工程完成营业额累计约 7100 亿美元,年均增长 9%,我国已经成为世界主要的对外承包工程国之一。截至 2017 年上半年,我国企业在 44 个国家的 97 家境外经贸合作区累计投资 289.9 亿美元,入区企业 3825 家,上缴东道国税费 30.9 亿美元,为当地创造 24 万多个就业岗位。

二是企业国际化经营水平不断提高。2012 年到 2016 年,我国企业通过对外投资合作,累计实现境外销售收入 7.2 万亿美元,带动进出口 1.9 万亿美元。跨国并购成为走出去企业获取海外优质资源、补齐国内短板的重要途径。2016 年,并购类对外投资 865 亿美元,占对外投资总额的比重达到 44.1%。

三是产业国际布局加快。在国内要素成本上升的背景下,开拓国际市场、发挥两种资源优势,成为我国工业化发展的必然选择。2016 年,我国制造业对外投资达到 290.5 亿美元,同比增长 45.3%。一批钢铁、水泥、有色、汽车、机械、纺织、化工等领军企业在境外建设生产基地,国际产能合作稳步推进。2016 年,对外承包工程合同额上亿美元的大项目共有 482 个,带动了我装备、技术、标准和服务的走出去。

[返回首页](#)



国际财经

IMF：全球金融稳定度改善 但脆弱度上升

国际货币基金组织 (IMF) 金融顾问兼货币和资本市场部主任 Tobias Adrian 11 日撰文指出, 受益于良好的经济增长、活跃的市场和低利率, 全球金融体系正变得更为稳健。不过, 尽管存在上述有利条件, 金融脆弱度却在上升, 危险开始逼近。

他写道, 目前有太多资金追逐着太少的高收益资产。结果是投资者承担了更多风险, 一旦市场大幅下跌, 他们将面临更大损失。此外, 世界上最大一些经济体的债务水平正在上升。二十国集团的政府、家庭和企业 (不包括银行) 借款已超过 135 万亿美元, 规模相当于其 GDP 总量的 235% 左右。

IMF 当天在《全球金融稳定报告》中指出, 全球主要经济体继续维持宽松货币政策有助于支持经济增长, 推动通胀率回升至目标区间, 但也导致全球资产估值升高, 杠杆率上升。报告说, 随着金融机构追逐收益的情况进一步加剧, 金融稳定风险已经逐步从银行业转向非银行金融领域。

德国大幅上调今年经济增长预期

德国政府 10 月 11 日发布秋季经济预测报告, 将德国今年经济增长预期由春季预测的 1.5% 大幅上调至 2.0%。报告同时将德国 2018 年和 2019 年经济增长预期分别上调至 1.9% 和 1.8%。

报告说, 当前世界经济和国际贸易增长超过预期, 这对主要依靠出口拉动经济增长的德国来说非常有利。

德国经济和能源部长齐普里斯在当天举行的新闻发布会上表示, “德国经济运行状况良好”, 即将成立的下一届联邦政府必须致力于保持这一局面。她认为, 德国经济基础稳固、增长动力稳定, 目前正迎来持续且大规模的复苏, 处在持续上升轨道。

齐普里斯还表示, 预计德国就业人数今年增长 66 万, 明年再增长 49.5 万, 达到创纪录的 4480 万。由于经济状况向好, 德国失业率持续降低, 今年 9 月降至 5.6%, 为 1990 年两德统一以来的最低水平。另外, 报告预测, 受能源和食品价格上升影响, 今明两年德国居民消费价格将分别上涨 1.8% 和 1.6%。

[返回首页](#)



行业聚焦

融资担保新规 10 月起实施，准入门槛提高

新规提高担保公司准入门槛

10 月 1 日，《融资担保公司监督管理条例》将正式实施，目前部分公司被注销以及部分公司增资，主要原因在于：

第一，新的担保公司管理规定对担保公司准入门槛提高，迫使资本实力不达标的担保公司要么被注销，要么增资到合格水平。相较于 2010 年银监会等 7 部委发布的《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称“暂行管理办法”），国务院公布的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”）规定将融资担保公司注册资本最低额由 500 万元提升至 2000 万元；同时规定对于跨省、自治区、直辖市设立分支机构的融资担保公司注册资本不得低于 10 亿元。同时，条例还规定了单个被担保人担保责任余额不超过净资产 10%，也客观上要求开展相关业务的担保机构提高资本金规模。

第二，现有担保公司数量较多，但公司实力参差不齐。大多数担保公司资本实力不足，不具备代偿能力，因而在监管趋严的情况下退出历史舞台成为大概率事件。

第三，条例对于担保机构开展业务客户集中度的规定，客观上要求开展债券担保业务的担保机构提高资本金规模。在《条例》出台之前，担保公司通常是按照“对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产 30%”的规定进行债券担保。虽然目前《条例》中仍有较多细则尚待出台，但不少从事债券担保的担保公司为了维护业务的正常开展，有进一步增资的打算。

民营担保公司渐退出

融资担保行业主要定位于服务中小企业，是“高风险、低收益”的行业。自国务院“43 号文”出台后，明确了融资担保“准公共产品”的属性，政策性担保机构成为了担保行业的主力军。政策性担保机构多数具有业务政策导向性强、不以盈利为目的、代偿损失能够在一定程度上得到地方政府相应补偿等特征，其经营风格相对审慎，必要时获得来自股东或地方政府支持的可能性较大。而民营资本逐利性较强，担保行业的盈利不足使其开展担保业务主业动力不足，且自身资本实力较弱，发生代偿后后续处置能力较弱，导致其逐渐退出担保行业。



信托登记系统上线首月运行安全平稳

9 月 1 日, 信托登记系统在《信托登记管理办法》生效当日顺利上线运行, 开始全面提供信托登记服务, 至今已有月余。

中国信登数据显示, 系统上线运行以来, 得到了全国 68 家信托公司、38 家银监局(含 2 家分局,下同) 高度关注并积极参与。运行首月, 累计访问信托登记系统累计访问 6737 人次, 信托产品登记申请量呈稳步提升。

截止到 9 月 30 日, 全国 68 家信托公司通过该系统累计报送各类信托登记 4011 笔, 其中, 预登记 3701 笔, 初始登记 301 笔, 变更登记和更正登记也在当月相继产生; 通过该系统获得唯一编码的信托产品达 3533 个; 已有 23 笔集合信托产品的基本信息在中国信登官方网站对外公示。

另外, 中国信登方面还表示, 目前正在全力推进信托受益权账户系统开发及其配套制度建设, 信托受益权账户系统一期开发已基本完成, 正在积极推进系统集成测试、用户验收测试、性能测试以及落实测评机构对系统开展等保测评。同时, 中国信登也在同步配合监管部门对银监会审定《信托受益权账户管理细则》审制定, 研究完善信托受益权账户代理开户操作流程。

[返回首页](#)



区域新闻

深圳将出台扶持金融业 33 条

深圳市即将发布《深圳市扶持金融业发展若干措施》(以下简称《若干措施》)。《若干措施》分为五大项,共 33 条。深圳市人民政府表示,此举是为进一步完善金融支持政策体系,吸引集聚优质金融资源,推动全市金融业可持续均衡发展,加快建设国际化金融创新中心。五大项分别为:一、坚持服务导向,优化金融政策环境;二、发展金融总部经济,鼓励金融总部企业做大做强;三、支持金融企业分支机构落户布局,鼓励精细化发展;四、规范发展新兴金融业态,丰富金融市场层级;五、培育引进创新型金融机构,完善配套金融支持体系。

值得注意的是,《若干措施》提到,要充分发挥“金融创新奖和金融科技专项奖”的创新激励作用。其中,金融创新奖,每年对金融产品和服务创新活动成果显著的金融企业、金融监管机构及有关人员给予表彰和奖励,年度奖金总额控制在 1950 万元以内;金融科技(Fintech)专项奖,重点奖励在区块链、数字货币、金融大数据运用等领域的优秀项目,年度奖励额度控制在 600 万元以内。

安徽大数据产业联盟成立

近日,安徽省大数据产业联盟在合肥成立。安徽省大数据产业联盟在省经信委指导下,由致力于大数据研发、资源管理和应用推广的企事业单位、科研机构和社会团体等自愿组成。联盟以汇聚大数据发展资源、全面提升各参与方大数据发展能力和成效为目的,打造安徽大数据咨询服务线上线下互动平台,建立各方共赢的良性互动合作模式。未来,联盟将汇聚包括中国科学院院士在内的省内外大数据专家,针对大数据产业发展全价值链开展咨询指导、专业培训、成果交流推广等多种服务。

[返回首页](#)



深度分析

金融业需要“升级版”改革开放

文/刘晓春(浙商银行行长,高级经济师)

文章来源:财新网 2017年10月10日

与十多年前不同,现在谈金融业对外开放,已经不会有“狼来了”的声浪了。然而,外资银行进入,会对中国银行业的格局产生什么样的影响?

金融业是一个相当特殊的行业,尤其是银行业。一个商品、一个商业行业,如果有一定的优势,在市场竞争条件下,很容易占领甚至主导整个市场。银行业的市场,是受强监管的市场,一个新进入者没有政府的背书或强权的支持很难成为市场主导者。在这个领域开放,我们要清楚进入者的目的和意图。

从国际上一些国际化程度比较高的银行看,跑到其他国家主导所在国银行业成功的例子并不多。被外资银行所主导的国家,往往是自身银行体系非常落后和脆弱。我们也可以看到,不少银行到其他国家并购零售银行业务、信用卡业务,过段时间又卖了。所在国的企业客户、个人客户一般对外资银行还是有心理隔阂的。所以,虽然外资银行有企图要深耕当地市场,实际上并不那么容易,没有几十年的耕耘是不可能成功的。成功的,不仅仅是外资银行自身强大,更需要本国政府的影响力在所在国够强大。同时,由于巴塞尔协议的执行,外资银行进入一个国家发展,因为资本金的约束,也不能像50年前那样快速扩张了。再一方面,现在各国都强化了金融监管,随时可以调整对外资银行的监管政策。

因此,外资银行进入一个国家,往往在三个方面着力:对本国企业在所在国发展的支持,日资银行、韩资银行在中国走的基本就是这个路径;银行间市场;大企业、大项目贷款。1997年以前,欧美银行在东南亚主要就是后两类业务。除商业银行业务外,还有就是投行业务,尤其是商业银行也积极参与的债券市场。

十多年来外资银行在中国的发展差强人意,关键的原因是:因为资本金的约束,在体量上根本无法与中国的银行相抗衡,也因此根本无法深度进入中国庞大的本地市场;中国特殊的银行间市场,外资银行的体量没有能力影响这个市场,外资银行在这方面的专长也无从发挥;中国客户的风险逻辑与外资银行的风险管理逻辑的错位,使



外资银行在开拓业务中一方面裹足不前，一方面还是难以把控风险；监管政策和方式难以适应。

正因为以上原因，现在中国的银行业并不怕银行业进一步对外开放，反而是欢迎开放。因为开放能进一步促进中国金融体系的改革，特别是建立有效监管体系。

以开放促改革，促什么样的改革

中国银行业 30 多年来一直在转型，或者说改革。除了服务方式、产品创新，这 30 多年银行主要是在体制机制上的改革，从财政的补充到专业银行、到商业银行、到股份制改造，以至于主要银行的上市变成公众公司。可以说，就体制机制而言，中国银行业的改革空间已经不大。

引进外资银行是否会起到鲶鱼效应？可以说，在目前的情势下，无论是规模、创新能力、在中国市场的竞争能力，外资银行根本成不了鲶鱼。打开中国银行的网页和外资银行的网页进行比较，更是不在一个等级上。记得几年前还有国外讲师在培训课上拿中国某大行的网页做反面典型。以前我们说中国的银行“门难进，脸难看，事难办”，现在完全可以把这三个词丢给外资银行。说这些，不是说外资银行没有可学的东西了，而是就中国市场上的竞争力而言的。

也有人诟病中国银行业投放的贷款主要是国有企业、房地产行业、地方政府融资平台等，把这看成是中国银行业的落后面。我认为这恰恰是中国银行业风险管理的成功之处。20 年来境内外许多舆论都在唱空这块业务，认为是巨大的风险。但 20 多年来，这些业务恰恰是银行资产负债表中的优良资产。国有企业、地方政府融资平台、房地产行业的风险问题，不是这里讨论的主题。但将贷款投向这些领域，是银行的理性选择，并不是政府的指令。在这方面，外资银行不会比中资银行高明。犹记得上世纪 90 年代，外资银行也是不顾一切地对中国的国有企业、地方政府融资平台放贷，可以说到了疯狂的地步。直到本世纪初，广国投等的破产重组，才刹住了这股歪风。这说明什么？说明在有政府信用背书的情况下，哪怕没有白纸黑字的保证，外资银行也一样会做这样的理性选择。

由此带出来的问题是，我们究竟要改革什么？金融体制的改革，不仅仅是金融机构体系的改革，更主要的是金融制度体系的改革。要吸引外资银行进入，降低准入门槛不是主要的，关键是金融制度体系的清晰与相对稳定。这方面，要明确几个关系：



管制、监管、调控的关系

金融是个非常特殊的行业，不仅影响一国经济，更会影响国家安全。所以，各国都有明明暗暗的管制。管制的目的主要是安全。所以，管制的对象、管制的手段要相对明确。只要不影响国家经济安全，一般的市场波动，不应该启用管制手段。

监管是为了金融市场的安全、规范，政策和手段应该是清晰、可预期的，也应该是相对稳定的。即使有调整，一般情况下也是有预告，有起始时间，并且不追溯存量的。通常情况下，监管政策和手段，也不应该混同于调控手段。

调控手段是随着市场的变化而变化的。也就是平时所说的货币政策和相应的调控手段与工具。关键是目标明确，手段多变。

监管与国家战略的关系

监管毫无疑问要体现和贯彻国家战略。国家战略有很多，各个银行、各个机构不可能同时都将资源投向所有的国家战略领域。国家相关部门和监管部门应该制定各类政策，以引导各家银行和各类机构依据自身的战略和禀赋，将资源投向相应的国家战略领域，形成各自的业务特点和竞争优势。不应该将国家战略直接转化为监管政策“一刀切”地要求所有银行和机构同步执行。

监管与被监管的关系

监管与被监管的关系，就是监管与被监管的关系。应该简化监管部门的职责和目标，使监管工作更加专业化。只有这样，才能真正提高中国金融监管的水平。

不同国家金融对外开放所要达到的目标是不同的，不同发展阶段对外开放的目标也是不同的。就中国目前而言，已经超越了简单招商引资的阶段。在银行业的对外开放方面，不能再仅仅局限于引进多少机构、多少投资，也不应再局限于引进先进的产品、管理经验。

另一方面，中国是一个庞大而多元的经济体，与那些经济结构简单、体量比较小的经济体不同。外资银行进入，没有能力、也没有欲望参与到这个广阔市场的所有领域。外资银行即使进入中国本地公司业务和个人业务领域，在区域、客户群选择、业务量等方面都会有一定的局限性，对市场的整体影响力有限。他们进入中国市场，当然是希望通过中国市场实现更好的资源配置，获取更多盈利机会。

再一方面，中国的经济已经不仅仅是世界经济的一部分了，而是与世界经济交融在一起，根本不可分割了。也就是说，不是拼图上可拆开的一片了。所以，现在讲金



融对外开放,更多的是为实现中国资源更有效的配置。故此,通过对外开放,重点应该是建立不同金融领域的国际中心。也就是说,让各国机构到中国来进行资源在国际间的配置。

这方面,尤其重要的是建立人民币国际市场。或者说,我们要通过对外开放来建立中国的国际金融中心,其方法是以建立人民币国际金融中心为突破口。因此,开放政策要围绕着这个目标来设计和实施。这其中尤为重要是创新人民币产品、开放人民币产品市场。同时,建立人民币国际金融中心,不仅要着眼于中国国内,更要着眼于在目前国际上人民币清算的基础上,建设人民币国际市场,即不同的人民币国际金融中心。

“走出去”的目的要明确

正因为是超越了简单招商引资的阶段,金融的对外开放,不仅是引进来,更要走出去。以个人的体会,这方面要注意以下几个问题:

走出去,既要有顶层设计,各个机构也要有自己明确的战略和策略。要总结各个国家金融机构国际化的经验教训,避免盲目一窝蜂地行为。

除了金融市场业务,总体上要为中国企业走出去服务。政策性机构与商业性机构要各司其职。方式上要突破简单提供债务融资的形式。

人才培养,不仅是金融业务专业人才,还需要大量的法律人才。尤其要重视的是,懂得按所在国法规和惯例、方式进行管理经营的人才的培养。我们走出去往往并不缺乏业务人才,缺的是懂得按当地法规、惯例、方式进行管理的人才。这方面的教训是非常多的。

[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。