



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第123期 总第568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12月08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

外储实现十连升 11月升幅0.3%.....2

国资委法律顾问制度正式建立.....2

强化银行流动性管理 银监会拟引入三项新指标.....3

#### 国际财经.....4

德国10月份工业订单连续三个月增加.....4

日本拟下调法人税至20%.....4

#### 行业聚焦.....5

四部委“出手”规范特色小镇：严控房地产化倾向.....5

银监会就《商业银行股权管理暂行办法（征求意见稿）》公开

征求意见.....5

#### 区域新闻.....7

安徽：全面放开合肥以外城市落户限制.....7

安徽加快规范国企法人治理结构.....7

#### 深度分析.....8

识别当前经济发展中的真正短板.....8



## 国内财经

### 外储实现十连升 11 月升幅 0.3%

12 月 7 日央行公布的官方 11 月外汇储备数据显示,我国外储规模实现十连升。数据显示,截至 2017 年 11 月末,外汇储备规模为 31193 亿美元,较 10 月末上升 101 亿美元,升幅为 0.3%。

外汇局相关负责人表示,11 月,我国跨境资金流动和境内外主体交易行为维持稳定平衡局面;国际金融市场总体小幅波动,主要非美元货币汇率上涨及资产价格变动等因素综合作用,是外汇储备规模增长的主要原因。

“今年以来,我国国民经济稳中向好态势持续发展,结构调整深入推进,新旧动能加快转换,质量效益不断提高,推动跨境资金流动更加稳定、更加平衡。国际收支形势稳健为外汇储备规模连续稳步回升提供了根本保障。”上述负责人称。

### 国资委法律顾问制度正式建立

12 月 5 日,国资委召开法律顾问聘任仪式暨专题座谈会,正式建立国资委法律顾问制度。国资委副主任、党委委员黄丹华出席并为法律顾问颁发聘书。国资委法律顾问、各厅局、直属单位、直管协会相关负责同志参加了座谈会。

黄丹华指出,党的十八届三中全会要求普遍建立法律顾问制度。四中全会提出,建立政府法律顾问队伍,保证法律顾问在制定重大决策、推进依法行政中发挥积极作用。党的十九大明确了全面依法治国战略是习近平新时代中国特色社会主义思想的重要组成部分,提出坚持法治国家、法治政府、法治社会一体建设。要从贯彻落实全面依法治国战略部署、保障国资委依法行权履职、依法推动国有企业改革发展等方面充分认识建立法律顾问的重要意义,切实增强推进法律顾问制度建设责任感使命感。

黄丹华强调,国有资产是全民的共同财富,保值增值责任重大。党的十九大对新时期国资国企改革发展党建提出了新任务新要求,更加需要法治的规范、促进和保障。希望法律顾问积极参与国资监管各项工作,围绕国资监管体制的重点难点问题,发挥理论支撑作用;围绕重要规章制度和党内法规制度建设,发挥论证把关作用;围绕国资委重大决策,发挥参谋智囊作用;围绕营造良好监管环境,发挥桥梁纽带作用。委



内各厅局、各直属单位和直管协会要支持配合法律顾问开展工作，建立健全发挥相应的工作机制，认真听取法律顾问的意见建议，积极为法律顾问制度发挥作用提供保障。

## 强化银行流动性管理 银监会拟引入三项新指标

为加强中国银行业流动性风险管理，维护银行体系安全稳健运行，中国银监会 6 日就《商业银行流动性风险管理办法(修订征求意见稿)》向社会公开征求意见。

流动性风险管理是商业银行全面风险管理体系的重要组成部分。近年来，随着利率市场化、金融创新不断深化，不同类型银行在业务类型、复杂程度、资产负债结构等方面差异逐步显现，同业关联度上升使得金融市场波动对银行流动性的影响更加显著，流动性风险也更易在银行体系中传染。

银监会相关负责人表示，中国现行相关管理办法对资产规模在 2000 亿元(人民币，下同)以下的中小银行缺乏有效监管指标。此外，巴塞尔委员会于 2014 年推出了新版净稳定资金比例(NSFR)国际标准。因此，有必要结合中国商业银行业务特点，借鉴国际监管改革成果，对流动性风险监管制度进行修订。

据介绍，本次修订的重要内容之一是引入三大量化指标。其中，净稳定资金比例衡量银行长期稳定资金支持业务发展的程度，适用于资产规模在 2000 亿元(含)以上的商业银行。优质流动性资产充足率是对流动性覆盖率的简化，衡量银行持有的优质流动性资产能否覆盖压力情况下的短期流动性缺口，适用于资产规模在 2000 亿元以下的商业银行。流动性匹配率则衡量银行主要资产与负债的期限配置结构，适用于全部商业银行。此外，官方还计划进一步完善流动性风险监测体系，对部分监测指标的计算方法进行合理优化，强调其在风险管理和监管方面的运用；与此同时，细化流动性风险管理相关要求，如日间流动性风险管理、融资管理等。

这位负责人表示，上述新增指标将与现有流动性比例、流动性覆盖率一起成为对商业银行具有约束力的审慎监管指标，修订后的流动性办法于 2018 年 3 月 1 日起生效。但为避免新规对银行经营及金融市场产生较大影响，官方将根据新监管指标的不同特点，合理设置过渡期。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 德国 10 月份工业订单连续三个月增加

德国联邦统计局 6 日公布的初步数据显示,经调整后,德国 10 月份工业订单连续第三个月环比增加,增幅为 0.5%。数据显示,当月德国国内订单环比增加 0.4%;来自海外的工业订单环比增加 0.5%,其中欧元区订单减少 1.2%,非欧元区订单增加 1.6%。

德国 9 月份工业订单环比增幅从 1.0%修正为 1.2%。市场原本预期,在 8 月和 9 月连续增长后,10 月份工业订单将环比减少 0.3%。今年以来,德国经济发展势头良好。德国联邦外贸与投资署总经理于尔根·弗里德里希表示,德国目前经济繁荣,德国企业对未来的信心和积极态度会传递给在德国投资的外国企业。

### 日本拟下调法人税至 20%

为了提高日本的竞争力,促进企业活用留存资金,日本政府正在讨论给予积极向企业注资和为员工加薪的企业特别的税率优惠,即企业法人税下调至 25%左右。而部分高科技以及创新行业,例如物联网、人工智能等行业的企业税率将降至 20%。

上述方针将作为集中投资期的 2018 年度~2020 年度的限时举措,而该方案预计将在 12 月 8 日由内阁批准,但具体的税率将由执政党的税制调查会讨论决定。

日本政府将分两个阶段下调法人税来促进企业面向人才和创新性技术的投资。在第一个阶段,以就职后学习必要技能的“继续教育(recurrent education)”为首,将“大力减轻积极进行人才投资的企业负担”。企业满足条件的话,就将从法人税额中扣除一定税额,将法人税负担减轻至 25%左右。在第二个阶段,对于向物联网和人工智能投资、致力于创新技术和提高生产效率的企业,将进一步提高减税幅度。减税的条件将划分为加薪、设备投资和创新技术投资这 2 个方面。满足这些条件的话,企业实际的法人税负担将减轻至 20%左右。草案明确提出,积极加薪和进行设备投资的企业纳税负担将“减轻至在国际上具有竞争力的水平”。

2017 年,日本的企业法人税为 29.97%,日本政府原计划到 2018 年将一数字降为 29.74%,但最近,美国和欧洲一些国家相继出台税改措施,令日本也加快了税改的脚步。日本政府称,今后“将根据海外减税动作,进一步扩大减税幅度。”

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 四部委“出手”规范特色小镇：严控房地产化倾向

12月5日，国家发展改革委、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部发布《关于规范推进特色小镇和特色小城镇建设的若干意见》。

《意见》指出，各地区要准确理解特色小镇内涵特质，立足产业“特而强”、功能“聚而合”、形态“小而美”、机制“新而活”，推动创新性供给与个性化需求有效对接，打造创新创业发展平台和新型城镇化有效载体。不能把特色小镇当成筐、什么都往里装，不能盲目把产业园区、旅游景区、体育基地、美丽乡村、田园综合体以及行政建制镇戴上特色小镇“帽子”。合理控制特色小镇四至范围，规划用地面积控制在3平方公里左右，其中建设用地面积控制在1平方公里左右，旅游、体育和农业类特色小镇可适当放宽。

《意见》指出，在特色小镇推进过程中，出现了概念不清、定位不准、急于求成、盲目发展以及市场化不足等问题，有些地区甚至存在政府债务风险加剧和房地产化的苗头。

对此，意见提出了坚持创新探索、坚持因地制宜、坚持产业建镇、坚持以人为本和坚持市场主导的五项基本原则，并提出了准确把握特色小镇内涵、厘清政府与市场边界、严控房地产化倾向在内的十项工作任务。

### 银监会就《商业银行股权管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见

中国银监会就《商业银行股权管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见。

为加强商业银行股权监管，规范商业银行股东行为，弥补监管短板，银监会制定了《商业银行股权管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)，现向社会公开征求意见。银监会将根据反馈意见，修改完善《办法》并适时发布。

目前，涉及商业银行股东资质审查、信息管理的行为监管的相关法律法规较为分散，穿透性规定不够明确，关联交易等相关制度未能覆盖新型交易类型，对利益输送行为缺乏限制措施。为此，银监会将制定统一的银行股权管理规则作为2017年弥补监管短板的一项重点工作。



## 【行业聚焦】

No.568

《办法》确立“三位一体”的商业银行股权穿透监管框架：一是主要股东逐层披露股权结构直至实际控制人、最终受益人；二是商业银行承担核实主要股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人的主体责任；三是银监会及其派出机构根据监管需要对上述主体进行认定。《办法》明确了同一投资人及其关联方、一致行动人参股、控股银行机构的数量限制和金融产品入股商业银行的监管规则，将通过一二级市场、境内外市场超过规定比例获取商业银行股份行为统一纳入核准范围。《办法》明确将主要股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人纳入关联方管理，覆盖商业银行实质承担信用风险的新型关联交易类型。《办法》强化监管部门职责，丰富监管手段，加大对违规股东惩处力度。

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 安徽：全面放开合肥以外城市落户限制

省政府办公厅日前发布《关于提高户籍人口城镇化率加快推进新型城镇化的若干政策》，其中提到全面放开除合肥以外其他所有城市落户限制，同时鼓励合肥进一步放宽落户条件，已在合肥城区落户的农业转移人口，其共同居住生活的配偶、子女、父母等，均可以申请落户。

为引导农业转移人口就地就近市民化，《若干政策》里提到，安徽将有序启动县改市、县改区工作，积极培育镇区人口达 10 万以上的特大镇。选择产业基础较好、生态环境优良、文化积淀深厚的小城镇进行重点培育，形成 80 个左右具有徽风皖韵、凸显专精美活的生态宜居型特色小镇。培育建设 80 个左右省级特色小镇，安排特色小镇建设专项资金，采取“借转补”和“以奖代补”相结合的方式对特色小镇予以扶持。

### 安徽加快规范国企法人治理结构

安徽省近日出台《关于进一步完善国有企业法人治理结构的实施意见》，从安徽省国有企业实际出发，以建立健全产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度为方向，积极适应国有企业改革的新形势新要求，坚持党的领导、加强党的建设，完善体制机制，依法规范权责，根据国有企业功能分类，把握重点，建立健全各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的国有企业法人治理结构。2017 年年底前，全省国有企业公司制改革基本完成。到 2020 年，党组织在国有企业法人治理结构中的法定地位更加牢固，使国有企业成为依法自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展的市场主体，形成更加符合社会主义市场经济要求和我省省情的国有资产管理体制、现代企业制度和市场化经营机制。

安徽省将进一步加强组织领导、分层有序实施、精心规范运作、建立跟踪问效制度，确保改革工作有序推进。理顺出资人职责，推进监管方式转变；加强董事会建设，提升董事会决策水平；充分发挥经理层作用，落实经营自主权；保障监事会依法行权履职，加强监事会监督；整合监督力量，发挥各类监督作用；强化责任意识，严格责任追究；坚持党的领导，发挥政治优势。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 识别当前经济发展中的真正短板

文/张斌 邹静娴（金融四十人论坛高级研究员；中国人民大学国家发展研究院）

文章来源：中国金融四十人论坛（CF40）微信号 2017 年 12 月 06 日

经济成长过程不仅是人均收入提高过程，也是经济结构变化过程。国际经验显示，收入增长轨迹与经济结构变化轨迹有着高度对应关系。通过观察中国经济结构变化轨迹并将其与高收入国家类似发展阶段展开对比，得到以下发现：1，中国从制造到服务的经济结构转型动作标准，不存在过早去工业化；2，工业化高峰期以后，中国的人力资本密集型服务业更快发展，投入、生产和产品多个环节显示产业升级状况良好；3，消费、投资和出口都在经历高收入国家类似发展阶段的再平衡；4，经济发展的真正短板，不是产业和技术，是公共服务和公共管理不到位，是城市化进程不到位。纠正短板需要逐步推进“从发展到服务”的政府职能转型。

#### 中国不存在过早地去工业化

基于收入、增加值份额和就业份额等多方面的数据显示，中国经济在 2010 年前后度过了工业化高峰期。中国第一、二、三产业的增加值份额变化轨迹和水平值与高收入国家类似发展阶段高度一致。中国第一、二、三产业的就业份额变化轨迹与高收入国家类似发展阶段高度一致。中国经济从制造到服务转型的动作很标准。中国从制造到服务转型的拐点所对应的人均收入水平是 8032 国际元，中国工业增加值/GDP 之比的峰值是 42%，高收入国家从制造到服务转型所对应的人均收入均值是 8000 国际元，峰值的均值是 40%。

中国会不会成为高收入国家？世界上还没有哪个经济体按部就班地经历了比较成功的工业化并且开始从制造向服务转型的经济体没有成为高收入国家。所谓陷入中等收入陷阱的经济体，工业化远没有达到这个高度就开始去工业化了。中国没有过早地去工业化。

#### 人力资本密集型服务业更快增长



高收入经济体的经验显示，并非所有的服务业都在工业化高峰期以后出现更快的增长，只有人力资本密集型服务业才会更快增长，较少使用人力资本的服务业增长与 GDP 持平或者落后于 GDP 增长。

工业化高峰期以后的中国人力资本密集型服务业增速快于 GDP 增速。2011-2016 年期间，服务业增加值平均增速最快的依次是科学研究、技术服务和地址勘察业，卫生、社会保障和社会福利业，租赁和商业服务业，水利、环境和公共设施管理业，金融业，信息传输、计算机服务和软件业，教育，以上行业平均增速超过 15%；接下来是房地产，文化、体育和娱乐业，批发和零售业，居民服务和其他服务业，这些行业平均增速均超过 10.4% 的 GDP 名义增速；交通运输、仓储和邮政业，公共管理和社会组织，住宿和餐饮的平均增速均低于 10.4% 的 GDP 名义增速。行业间的差异表现说明，工业化高峰期以后的人力资本/技术密集行业较 GDP 增速有更高的增长，劳动密集型行业则稍高或者低于 GDP 增速，这与高收入国家类似发展阶段的经验类似。

### 产业升级仍在快速进步

没有一个能够反映制造业升级状况的综合指标。从研发投入和专利、生产过程、产业和产品等多个维度观察综合判断，中国的产业升级状况良好。

投入环节：产业升级需要国家或企业在研究开发（R&D）上大量投资。中国 1991 年研发投入占 GDP 的比例是 0.7%。2010 年中国的研发投入强度超过经合组织国家的中位数，到 2012 年则超过了经合组织国家的均值（2012 年是 1.88%）。截至 2014 年，中国的研发投入强度上升至 2.05%，超过了许多发达国家。

生产环节：亚当·斯密早在 18 世纪就提出提高效率的重要源泉是专业化和更细密的分工。钱纳里等结合众多国家的工业化发展经验指出，“工业化期间，尤为重要的是中间投入品的变化，中间品在生产中的使用增加，表明生产的专业化程度和产业联系的复杂程度都在提高。这种发展趋势是工业化的确定性特征之一。”中间投入品在产出中的占比提升是专业化分工和提高效率的重要标志。中国工业部门的中间品投入在产出中的占比在持续提升。基于投入产出表可以计算得到分行业的中间投入品占该行业产出的占比。第二产业（工业+建筑业）中间品投入在产出中的占比从 1995 年的 70.7% 上升到 2014 年的 78.2%。各细分行业的中间品投入在产出中的占比均有不同程度提升。即便是在工业化高峰期以后，工业部门中间品投入占比上升的进程并未因此打断，工业部门的专业化细分还在继续。



产品环节：以出口复杂度衡量，中国 2000 年出口对应的收入水平为 14643 美元，2014 年出口对应的收入水平为 24014 美元。工业化高峰期以后，中国的出口产品复杂度仍保持了持续提升。基于生产链和出口增加值率的研究发现，中国的出口增加值率持续上升。出口附加值率的提升主要来自行业内效应，而非行业间效应。中国制造业企业更加专注于进口中间品替代，而不是出口新的产品。

### 消费、投资和出口再平衡

高收入经济体类似发展阶段的经验来看，从工业化初期到工业化高峰期，消费占比持续下降、固定资产投资占比持续上升，出口增速上升（来自出口市场份额扩张）；工业化高峰期以后，消费占比开始持续上升，固定资产投资占比持续下降，出口增速放缓（出口市场份额停止增长甚至下降）。

中国的经历与高收入经济体类似发展阶段的经验高度类似。中国的消费/GDP 自改革开放之初的 61%下降至 2010 年工业化高峰期的 48.5%，此后开始持续回升，2016 年上升至 53.6%。固定资本形成占比 80 年代初为 30%，此后不断抬升，2010 年达到 45%的峰值，此后停止上升步伐开始缓慢下降，目前仍停留在较高水平。出口增速放缓，半数以上来自出口市场份额下降。高收入国家的出口市场份额随人均收入增长主要呈现出口驼峰型变化轨迹。主要发达经济体到达出口市场份额峰值的收入临界点在 7,800-20,000 国际元之间，多数集中在 15,000 国际元左右。中国目前的出口市场份额增长放缓与高收入经济体的经验基本吻合，是这个发展阶段的共性表现。

### 真正的短板是政府公共服务和过度管制的服务业部门

中国与高收入国家类似发展阶段的主要差距主要表现在以下几个方面：（1）从产业角度看中国第一产业就业占比偏高，二、三产业就业占比偏低；（2）政府服务以及社区、社会和私人服务占比偏低，金融、保险、房地产和商业服务占比偏高；（3）官方口径下的私人消费占比过低，投资占比过高，尤其是建筑安装类投资过高。

与二、三产业就业占比偏低密切相关的另一个指标是城市化率。中国截止 2016 年的官方按照常住人口统计的城镇化率为 57.4%。与此形成鲜明对照，高收入国家在工业化高峰期以后城市化率都达到了 70%以上。中国在工业化高峰期以后城镇率仍在持续攀升，即便如此城市化率还是大大低于高收入经济体类似发展阶段。较低的城市化率与第二、三产业就业占比偏低形成了对应。政府服务占比偏低同样与较低的城市化



## 【深度分析】

No.568

率有关。比较而言，城市较农村会提供更多的政府服务，较低的城市化率与政府服务占比较低形成了对应。

差距背后，是政府“重发展、轻服务”的职能定位以及相关改革措施不到位。长期以来，中国各级政府公共政策决策和公共资源投入更加看重当地 GDP 和税收增长，这紧密关系到地方官员升迁和官员集团福利。这个激励机制导向下，政府更看重建设项目，这部分解释了为什么中国投资占比过高以及投资当中建筑安装类投资过高。政府提供公共服务和公共管理缺少必要的激励机制，提供公共服务和公共管理更多被政府视为只有投入、鲜有回报的负担。政府在改善公共服务和公共管理方面的意愿和投入严重不足。一些可以依靠市场提供的服务，比如医疗、教育当中的很多服务受制于过度管制政策不能充分发展。城市在提供公共服务和社会保障方面的不充分，在加上土地、户籍等政策改革不到位，使得城市对于众多农村人口只能是个暂时的工作地点，而不能长久地安定生活。这解释了为什么城市化率偏低，第二、三产业就业人口偏低，以及政府服务以及社区、社会和私人服务占比过低。

需要逐步推进“从发展到服务”的政府职能改革。随着中国收入水平提高和经济结构转型，政府职能需要与时俱进地做出调整，把工作重心从项目建设逐步转向公共服务和公共管理。实现“从发展到服务”的政府职能改革离不开社会各界的广泛参与。只有社会各界对公共服务和公共管理的有效监督和问责，才具备改善公共服务和公共管理的激励机制。只有广泛、充分接收基层民众信息，经专家科学论证，才具备改善公共服务和公共管理的信息和技术保障。

[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。