



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 16 期 总第 590 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 03 月 06 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
政府工作报告：提高直接融资特别是股权融资比重	2
政府工作报告：强化金融监管协调机制	2
央行：2017 年移动支付业务同比增 28.8%	3
2017 年资产证券化规模逾 1.6 万亿元	3
国际财经	4
机构预计欧央行或释放鹰派信号	4
日本央行行长表态坚持货币宽松	4
行业聚焦	5
国资监管改革加速：将制定出资人监管责任清单	5
银行理财业务监管将出台 理财产品转净值产品成趋势 ..	5
区域新闻	7
江苏互金发展指数报告发布：总体稳健 规模攀升	7
中国（合肥）人工智能产业园揭牌	7
深度分析	8
新经济带动作用日显，统计或低估	8

国内财经

政府工作报告：提高直接融资特别是股权融资比重

政府工作报告指出，今年要继续创新和完善宏观调控，把握好宏观调控的度，保持宏观政策连续性稳定性，加强财政、货币、产业、区域等政策协调配合。

积极的财政政策取向不变，要聚力增效。今年赤字率拟按2.6%安排，比去年预算低0.4个百分点；财政赤字2.38万亿元，其中中央财政赤字1.55万亿元，地方财政赤字8300亿元。调低赤字率，主要是我国经济稳中向好、财政增收有基础，也为宏观调控留下更多政策空间。今年全国财政支出21万亿元，支出规模进一步加大。中央对地方一般性转移支付增长10.9%，增强地方特别是中西部地区财力。优化财政支出结构，提高财政支出的公共性、普惠性，加大对三大攻坚战的支持，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜。当前财政状况出现好转，各级政府仍要坚持过紧日子，执守简朴、力戒浮华，严控一般性支出，把宝贵的资金更多用于为发展增添后劲、为民生雪中送炭。

稳健的货币政策保持中性，要松紧适度。管好货币供给总闸门，保持广义货币M2、信贷和社会融资规模合理增长，维护流动性合理稳定，提高直接融资特别是股权融资比重。疏通货币政策传导渠道，用好差别化准备金、差异化信贷等政策，引导资金更多投向小微企业、“三农”和贫困地区，更好服务实体经济。

政府工作报告：强化金融监管协调机制

“强化金融监管协调机制。”在3月5日上午国务院总理李克强的政府工作报告中，出现有关对金融监管协调机制的内容表述。政府工作报告称，基本放开利率管制，建立存款保险制度，推动大中型商业银行设立普惠金融事业部，深化政策性、开发性金融机构改革，强化金融监管协调机制。报告还指出，强化金融监管统筹协调，健全对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管，进一步完善金融监管。

随着金融混业经营不断深化，不同金融机构业务关联性增强，新金融业态层出不穷。去年末，国务院金融稳定发展委员会(下称“金融委”)正式成立，紧接着市场讨论已久的资管新规向社会公开征求意见。目前金融委管理架构将公布，实质性打破原有金融监管壁垒。

央行：2017 年移动支付业务同比增 28.8%

据央行近日发布 2017 年支付体系运行总体情况。数据显示，2017 年支付业务统计数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。具体来看，2017 年全国共办理非现金支付业务 1608.78 亿笔，金额 3759.94 万亿元，同比分别增长 28.59% 和 1.97%。票据业务量持续下降，银行卡发卡量保持稳步增长，贷记转账等其他结算业务量保持增长。

移动支付业务量保持较快增长。2017 年，银行业金融机构共处理电子支付业务 1525.80 亿笔，金额 2419.20 万亿元。其中，网上支付业务 485.78 亿笔，金额 2075.09 万亿元，笔数同比增长 5.20%，金额同比下降 0.47%；移动支付业务 375.52 亿笔，金额 202.93 万亿元，同比分别增长 46.06% 和 28.80%。2017 年，非银行支付机构发生网络支付业务 2867.47 亿笔，金额 143.26 万亿元，同比分别增长 74.95% 和 44.32%。

2017 年资产证券化规模逾 1.6 万亿元

3 月 5 日，中国基金业协会通过官微公布的《资产证券化业务备案情况综述(2017 年度)》显示，截至 2017 年 12 月 31 日，累计有 118 家机构备案确认 1125 个资产支持专项计划，总发行规模达 16135.20 亿元，较 2016 年底累计规模增长了 133.56%，优先级平均预期收益率 4%~6%，比货币基金要高。

2017 年中国终止清算产品 210 只，清算产品规模 2323.20 亿元，仍在存续期的产品 915 只，存续规模 11710.72 亿元。从发行规模来看，已备案的资产支持专项计划单只发行规模多处于 2 亿~15 亿元之间，平均单只发行规模为 14.34 亿元。

从期限看，单只产品平均期限 3.59 年，其中期限最长的产品为 32 年，期限最短的产品为 4 个月。从发行利率来看，优先级平均预期收益率在 4%~6% 区间，其中最低的为 2.31%，最高的为 12%。目前备案的资产支持专项计划原始权益人 500 余家，类别丰富，涵盖融资租赁公司(约 110 家)、小额贷款公司(约 40 家)、银行(26 家)、证券公司(18 家)、信托公司(18 家)、保理公司(14 家)、住房公积金中心(9 家)、航空公司(3 家)、基础设施和公用事业单位、电商、房地产企业和物业公司等各类企业。

自 2014 年底备案制启动以来，资产支持专项计划发行规模快速增长，产品累计备案规模突破一万亿元大关。

[返回首页](#)

国际财经

机构预计欧央行或释放鹰派信号

丹麦丹斯克银行在最新发布报告中预计，欧洲央行可能在即将举行的 3 月货币政策会议决议中删除“在必要时可能增加购债”的措辞。但在随后的新闻发布会上欧央行可能会发布一些鸽派措辞，从而缓和上述行为对于金融市场的影响。

报告指出，对于欧央行而言，调整货币政策沟通而又不引发市场抛售正变得越来越复杂。预计欧洲央行内部将在鸽派和鹰派之间寻求妥协，以消除在量化宽松(QE)问题上的分歧。因此欧洲央行可能会在 3 月份决议上放弃关于QE灵活性的表述，即删除“在必要时可能增加购债”的措辞，这将提振欧元行情。

报告强调，预计这一针对QE的举措和去年 6 月初欧洲央行删除其利率灵活性表述的“利率将维持在目前水平或更低水平”这一措辞类似。从近期来看，该行预计欧元兑美元将交投于 1.21-1.26 美元区间。

日本央行行长表态坚持货币宽松

据日本共同社报道，日本央行行长黑田东彦 2 日在众议院运营委员会就其政策理念接受质询。黑田表示，为摆脱通缩，将坚持大规模货币宽松路线。他强调，将与政府合作，对摆脱通缩的步伐提供支持，为实现(2%通胀)目标倾尽全力。

据悉，黑田可能会在下一个 5 年任期内着手结束货币宽松的“退出战略”。能否在不造成市场混乱的情况下顺利走向正常化，将成为一大课题。

黑田就货币宽松的副作用等表示：“将在充分研究的同时，以 2%通胀目标为最优先事项推行政策。”各党将根据其阐述的政策理念和答辩情况决定是否同意连任。

报道称，黑田在上任后不久的 2013 年 4 月为实现 2%通胀目标而推出了大规模货币宽松政策。受稳健的海外经济等带动，日本的实际国内生产总值(GDP)连续 8 个季度呈现增长，实现了泡沫经济期以来的长期增长。另一方面，最初提出用 2 年左右实现的通胀目标经过 5 年仍未达成。最近的涨幅仅为 0.9%，不足目标值的一半。

黑田计划坚持不懈地推行把长期利率控制在 0%左右的现行宽松政策，力争实现通胀目标。

[返回首页](#)

行业聚焦

国资监管改革加速：将制定出资人监管责任清单

3月5日，国务院总理李克强作政府工作报告(以下简称“报告”)时提及深化基础性关键领域改革中，首先提到了推进国资国企改革。

报告称，要制定出资人监管责任清单。深化国有资本投资运营公司等改革试点，赋予更多自主权。

李克强表示，继续推进国有企业优化重组和央企股份制改革，加快形成有效制衡的法人治理结构和灵活高效的市场化经营机制，持续瘦身健体，提升主业核心竞争力，推动国有资本做强做大。

李克强强调，积极稳妥推进混合所有制改革。落实全国人大常委会报告国有资产管理情况的制度。国有企业通过改革创新，走在高质量发展前列。

与2017年政府工作报告相比，2018年的国资国企改革更突出“以管资本为主、以做主业为纲、以创新为抓手”的思路。2018年以管资本为主的国资监管体制改革将加速，国资监管权力和责任清单出台后，放权、授权范围也将进一步细化和扩大。

近期，北京、成都、合肥等地纷纷出台国资委出资人监管权力和责任清单，以此为突破口加快了国资监管改革的脚步。

报告提到要赋予国有资本投资运营公司更多自主权。中国人民大学国企改革与发展研究中心研究员李锦表示，设立国资投资运营公司的目的是在政府和企业之间设置隔离层，避免前者对后者的直接干预，这是2018年国资改革的看点之一。

银行理财业务监管将出台 理财产品转净值产品成趋势

日前，银监会十部门负责人集体亮相。其中，银行理财业务监管办法拟作为资管新规配套细则适时发布引起广泛热议。数据显示，截至2017年末，银行理财产品余额为29.5万亿元，较年初增加4860亿元，比2016年少增5.1万亿元。

此前，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》中，产品净值化转型的要求凸显了监管对当前预期收益模式在风险管理方面的审慎态度，银行理财的净值化转型已迫在眉睫。普益标准研究员魏骥遥认为，随着监管要求的明确，未来极大可能90%以上的银行理财产品将转型为净值型产品。

银监会创新部主任李文红表示,银监会一直积极配合人民银行等相关部门,共同推进统一资管产品标准规制工作。公开征求意见结束后,银监会继续配合人民银行等部门研究梳理各方反馈意见,进一步修订完善资管新规,并将指导银行制定实施平稳过渡方案,促进实现新旧规则的有序衔接。

希望商业银行积极推动理财业务规范转型,及早启动系统开发改造工作,抓紧推进理财业务规范治理,为新规出台后更好实现平稳过渡奠定良好的基础。强化投资者适当性管理,向投资者销售与其风险承受能力相匹配的理财产品,保护投资者合法权益。数据显示,从 2016 年年开始,我国理财市场增速逐渐放缓,2016 年全年增速已从 2015 年的 56% 显著下滑至 24%。

《中国银行业理财市场报告(2017 年)》显示,截至 2017 年底,全国共有 562 家银行业金融机构有存续的理财产品,理财产品数 9.35 万只;理财产品存续余额 29.54 万亿元,较年初增加 0.49 万亿元,比 2016 年少增 5.06 万亿元;同比增长 1.69%,增速较去年同期下降 21.94 个百分点。2017 年,银行业理财市场累计发行理财产品 25.77 万只,累计募集资金 173.59 万亿元。

未来,银行理财产品打破“刚性兑付”后,投资者在选择银行理财时将不仅仅关注产品本身的属性,也会更多地考虑银行的声誉问题。对于频频传出负面新闻的银行,投资者的信任程度可能迅速降低,购买理财产品的动力也会随即减弱。

从 2017 年净值型产品的发行情况来看,全国性银行对行业发展方向更为敏锐,基本都对净值化产品进行了提前布局,在 18 家全国性银行中有 17 家已推出净值型产品;相比而言,城市商业银行由于发展方向的不同,推动产品净值化的力度有明显的差异。

在 2017 年全年,有净值型理财产品在售的城市商业银行数量为 25 家,相对于城商行的总数量占比偏小;农村金融机构由于理财业务起步相对偏慢,大多数银行的人才培养较难跟上行业发展步伐,发行净值型产品的银行数量仅为 6 家。

[返回首页](#)

区域新闻

江苏互金发展指数报告发布：总体稳健 规模攀升

近日,江苏互联网金融协会发布的《2017年江苏省互联网金融行业发展指数报告》(以下简称《报告》),全面解析了江苏互联网金融生态。2017年,江苏省互联网金融发展总体较为稳健,市场规模稳步攀升,互联网金融业态种类齐全,部分业态引领全国,并涌现出以开鑫金服为代表的全国知名互联网金融平台。截至2017年底,开鑫金服累计成交额突破976亿,成交余额365.4亿元;2017年当年成交626.3亿元,同比增长230%,稳居全国互联网金融第一梯队。

以网络借贷为例,2017年,江苏省网络借贷成交量保持稳定,为563.83亿元,成交余额增速较快,达374.57亿元,同比增长约21%,继续位居全国第五。从投资收益看,2017年,江苏网贷行业年化综合收益率在9%的水平上下波动,为投资人带来稳健的投资收益。从贷款期限看,江苏网贷平台项目以中短期限为主,平均借款期限为5.83个月,同比缩短了0.61个月,相比同期网络借贷行业总体平均借款期限(9.16个月)缩短了3.33个月。

中国(合肥)人工智能产业园揭牌

3月4日,中国(合肥)人工智能产业园揭牌,力争通过三年的努力,建设成为具有国际影响力的人工智能产业集群。

据介绍,中国(合肥)人工智能产业园初步规划占地约5000亩,以位于合肥高新区的中科大高新校区智能与信息学部为核心,规划建设科研教育区、智能语音区、芯片和创新孵化区、智能视觉及语音产业区、机器人产业区、智能计算园区、工程应用人才培养区等七大功能区。计划到2020年,该园区在全球语音智能、类脑智能、量子智能、大数据智能领域形成“四领先”技术优势,初步建成具有国际竞争力的人工智能产业集群,实现人工智能产业产值1000亿元。

[返回首页](#)

深度分析

新经济带动作用日显，统计或低估

文/沈建光（瑞穗证券董事总经理、首席经济学家）

文章来源：财新网 2018 年 03 月 05 日

近年来，中国新经济快速发展超出预期，移动支付、大数据、云计算、“互联网+”等带动产业革命与产品创新。然而可以观察到，现有统计往往是适用于传统商业模式，并大多以法人单位（包括企业、事业行政单位）和个体经营户为主要调查对象。对新产业、新业态、新型商业模式等统计有所遗漏，同样容易造成 GDP 的低估。

在笔者看来，近两年中国新周期与旧模式并行，新经济的蓬勃发展或在统计中被忽视，未来应尽快就新经济的统计进行修正与改进，以使统计数据更准确地反映经济运行情况，为政策决策提供依据。

新经济的四个重要特征

虽然新经济一词已被广泛应用，但对其具体内涵仍然莫衷一是。一般认为，新经济主要指的是当前伴随着技术的发展与进步，出现的新产业、新业态、新型商业模式的变化。在笔者看来，新经济主要具有如下四重特征。

一是互联网是核心基础设施。伴随着科技进步，互联网的功能已经远超信息交互的功能，云计算、大数据、互联网金融、移动支付均离不开互联网作为载体，互联网已成为新经济时代核心的基础设施。例如，移动支付广泛应用的网上购物、网上物品交换、收发红包馈赠或慈善捐助等领域，都无法离开互联网的支持。来自工信部的数据显示，截至 2017 年 6 月，全国手机上网用户总数已达 11 亿户，第三方移动支付的渗透率高达 90.8%。

二是数据成为核心资源。有别于石油、矿产等传统资源，产生于人类社会各种经济活动中的数据资源在新经济时期变得越来越有价值。通过记录个人的行为习惯与偏好，可以产生极强的经济效益和价值。例如，通过滴滴打车软件的使用可以分析居民出行信息，助力智慧交通；而大数据也并非孤岛，一旦做到银行、企业、消费等各种数据的共享，就可以实现人的行为的充分数据化，进而判断出个人违约概率，可为个人金融贷款定价提供支持。

三是共享无处不在。与数据变成宝贵资源类似，共享的概念虽然也早已存在，但在早前只是存在于熟人之间，并未产生较多社会经济价值。然而，由于互联网、移动技术的发展，资源共享的成本显著降低，大量的闲置资源能够通过所谓的共享经济模式被充分调动，极大地提高了经济运行的效率。根据《中国分享经济发展报告 2017》显示，2016 年我国分享经济市场交易额约为 3.4 万亿元，同比增长 103%。未来几年分享经济仍将保持年均 40% 左右的高速增长，到 2020 年分享经济交易规模占 GDP 比重将达到 10% 以上，到 2025 年攀升到 20% 左右。

四是产业融合已然加速。在“互联网+”浪潮的席卷之下，传统行业纷纷寻求与互联网技术的深度融合，并尝试探索新的商业模式。例如，传统的家电行业，随着爱奇艺、小米和阿里巴巴等互联网企业的加入，与互联网的融合迅速加深，电视已不只是用于收看电视节目，而是可以随意连接家庭内部的智能设备，任意浏览网络上的资源，安装任何所需要的软件，集家庭控制中心、电脑、游戏机等越来越多的功能于一体。

新经济贡献日益明显

在新经济蓬勃发展的同时，不难发现，其对中国经济的带动作用也在日益提升。

第一，战略性新兴产业的快速成长。截至 2017 年 11 月，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 13.5% 和 11.4%，增速分别比规模以上工业快 6.9 和 4.8 个百分点。2017 年上半年，工业中包括节能环保产业、新一代信息技术、生物产业、高端装备制造业、新能源产业、新材料产业、新能源汽车在内的战略性新兴产业增加值同比增长 10.8%，高于全部规模以上工业 3.9 个百分点。

第二，新产品的增长远远领先于传统产品。近五年，中国机器人产业规模保持 20% 的高速增长。2017 年 1-10 月，中国工业机器人产量首次突破 10 万台，同比增长近 70%，预计全年中国工业机器人产量将突破 12 万台，规模约占全球产量的三分之一。2017 年 1-11 月，新能源汽车产量同比增长 46.5%；运动型多用途乘用车（SUV）产量增长 9.4%。2017 年 1-10 月，太阳能电池产量增长 25.3%，增速均远超传统产品。

第三，新兴服务行业快速成长。根据国家统计局对规模以上服务业企业的调查结果，2017 年 1-10 月份，战略性新兴产业、生产性服务业和科技服务业营业收入同比分别增长 17.5%、14.9% 和 14.6%，分别快于全部规模以上服务业 3.8、1.2 和 0.9 个百分点。



第四，网上零售屡创新高。2017 年前三季度，全国网上零售额增长 34.2%。其中，实物商品网上零售额增长 29.1%；非实物商品网上零售额增长 34.2%。而同期社会零售总额均在 10% 左右。阿里巴巴的“双十一”屡屡打破纪录，2017 年天猫“双十一”的成交金额达到 1682 亿元，全天支付总笔数达到 14.8 亿笔，全天物流订单达 8.12 亿个，交易覆盖全球 225 个国家和地区，再创新高。

新经济的统计仍有遗漏

上述统计数据显示新经济发展欣欣向荣，以及在传统经济下行压力较大的背景下新经济对中国经济的提升作用，然而，在笔者看来，鉴于现有统计制度主要是建立在传统业态以及大多以法人单位（包括企业、事业行政单位）和个体经营户为主要调查对象，对新经济的统计仍然不足，其对中国经济的贡献以及 GDP 可能存在一定程度的低估。

一是新经济下，诸多商品和服务价值或有低估。诚如国家统计局前副局长许宪春提出，目前，许多网站向居民提供大量免费或价格非常低廉的服务，包括信息服务（商品信息、旅游信息、医疗信息）、通信服务、音乐服务等，其主要通过在线广告从企业获得收入，这使居民关于网站提供的服务的最终消费被忽略或被严重低估。例如，通过即时通讯软件，人们随时随地进行日常交流、买卖服务和沟通；通过导航软件，出行人自动规划路线、躲避拥堵；通过视频软件，获得电视、电影节目的观看。然而，不难发现上述商品和服务的价格通常都很低甚至免费提供，原因在于商业模式的变化，通过集聚流量与口碑换取可观的广告收入、赞助等增值收入，这部分很难由现有统计口径体现。

二是共享经济让闲置资源流通的同时，也令消费者与商品服务提供者之间的界限变得更加模糊。例如，当居民利用网络平台在上下班途中为他人提供“顺风车”服务，或者在度假远行时将自己的房屋短租给他人，抑或在购物时顺便帮他人跑腿代办一些事项，从而收取相应费用，此时该居民就既可能是消费者也可能是服务或商品的提供者，其用以提供服务的汽车和房屋，也兼具了消费品和投资品的双重属性，如何衡量这部分增加值，对于传统统计而言是个不小挑战。

三是新经济可能促进就业市场数据的改变。最显著的变化是，传统的以工作单位为核心的劳动雇佣关系，正在转变为以工作任务为导向的新型劳动关系。互联网平台的兴起，提高了商品服务提供者和消费者的匹配效率，缩短了二者之间的距离，各种

定制化、个性化的消费升级也增加了一对一服务的需求。然而,与此同时也使得雇佣关系更加不依赖于工作单位和地点的束缚,非正式、兼职、不固定甚至临时性的工作任务越来越多,这无疑增加了就业和收入统计信息准确的难度。

四是互联网金融便捷了金融服务,但也对金融统计和监管造成了挑战。首先,互联网金融的快速发展,使得一些未取得牌照、没有在金融监管部门备案或者利用监管套利违规经营的行为,没有被纳入监管部门的统计和监测之中,但实际上也提供了金融服务,对传统金融服务有替代作用。其次,有些互联网金融业务与信托、银行紧密联结,抑或通过资产证券化将各类债权不断打包分销,因此针对具体类别穿透统计的难度很大。再次,许多互联网金融公司与属地金融监管部门之间的接口尚未建立,信息的收集和汇报渠道还不畅通。此外,互联网金融领域的创新速度极快,新产品、新模式总是层出不穷,这对监管规则的制定和更新也提出了较大的考验。

总之,在笔者看来,今年新经济的快速发展对中国经济起到了很大的支持作用,也在去杠杆使得传统基建、房地产领域出现一定回落的同时,对中国经济增速放缓起到了重要的对冲作用。然而,由于新产业、新业态、新型商业模式的发展在传统统计上难以充分体现,诸多领域如何统计方向尚不明确,可能会造成当前中国 GDP 的低估。尽快就新经济的统计进行修正与改进,以使得统计数据更准确地反映经济运行情况,为政策决策提供依据,对处于新旧模式转化的中国经济而言尤为必要。

[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。