



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 43 期 总第 617 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 06 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
国务院出台六项举措鼓励利用外资	2
证监会就修订《上市公司治理准则》公开征求意见	2
央行多渠道投放流动性 对冲税期高峰相关影响	2
违约债匿名交易机制或近期推出	3
国际财经	4
欧洲央行将在年内结束购债计划	4
日本央行维持超宽松货币政策不变	4
行业聚焦	5
国地税合并迈出关键一步：省级新税务机关统一挂牌 ...	5
互金协会提示防范变相“现金贷”等业务风险	6
区域新闻	7
三亚将探索建设海上丝绸之路金融总部基地	7
安徽：到 2020 年人工智能产业规模超 150 亿元	7
深度分析	8
危机十年，仍需努力	8



国内财经

国务院出台六项举措鼓励利用外资

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施的通知》（以下简称《通知》）。《通知》从六个方面提出积极有效利用外资的政策措施：一是大幅度放宽市场准入，提升投资自由化水平；二是深化“放管服”改革，提升投资便利化水平；三是加强投资促进，提升引资质量和水平；四是提升投资保护水平，打造高标准投资环境；五是优化区域开放布局，引导外资投向中西部等地区；六是推动国家级开发区创新提升，强化利用外资重要平台作用。

证监会就修订《上市公司治理准则》公开征求意见

中国证监会近期对《上市公司治理准则》（以下简称《准则》）进行修订，自 6 月 15 日起向社会公开征求意见。

据介绍，本次修改内容主要有四个方面：一是紧扣新时代主题，增加了在上市公司治理中落实新发展理念，加强上市公司党建工作，促进上市公司参与生态文明建设、履行扶贫等社会责任的要求。

二是立足我国国情和资本市场投资者结构特点，进一步完善投资者保护特别是中小投资者保护相关内容，强化了对上市公司控股股东、实际控制人及其关联方的约束。

三是借鉴国际经验，增加了机构投资者参与公司治理有关规定，注重发挥中介机构在公司治理中的积极作用，强化董事会审计委员会的作用，确立了环境、社会责任和公司治理（ESG）信息披露的基本框架。

四是对上市公司治理的新问题作出规范，强化了上市公司控制权变动过程中各方保持上市公司治理稳定的义务，对独立董事强化职权并规范要求，健全上市公司评价与激励机制，完善上市公司信息披露要求，增强上市公司透明度。。

央行多渠道投放流动性 对冲税期高峰相关影响

央行 6 月 15 日公告称，开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 1000 亿元，发放抵押补充贷款（PSL）605 亿元，在此基础上，以利率招标方式开展 1000 亿元逆回购操作。鉴于当日有 100 亿元逆回购到期，净投放逆回购 900 亿元。



根据央行解释,此次操作是为对冲税期高峰、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响,维护银行体系流动性合理稳定。随着年中临近,税期扰动因素以及MPA考核等压力来临,央行近期公开市场操作对资金面呵护有加。不仅不跟随美联储加息,还加大了流动性投放力度。上周累计向市场投放2400亿元。

违约债匿名交易机制或近期推出

监管部门正在筹备针对包含违约债在内的高收益、低流动性债券匿名交易机制(下称“违约债匿名交易机制”)。据了解,正在筹备的匿名交易机制以匿名拍卖形式进行,针对券种包括但不限于违约债券、受违约影响的债券、资产支持证券次级档等。据了解情况的人士介绍,“目前相关部门正收集买卖双方信息。收集完成之后,将确定拍卖时间。拍卖将通过现已存在的撮合系统撮合交易,交易过程中卖方匿名。”

[返回首页](#)



国际财经

欧洲央行将在年内结束购债计划

在美联储如期加息之后，欧洲央行方面也传出重磅消息，其将在今年年底前完成史无前例的债券购买计划。这被外界解读为欧洲央行在退出超常规刺激计划方面里程碑式的举措。

欧洲央行表示，若经济数据合适，从今年 9 月至 12 月底，其每月净资产购买速度将减半至 150 亿欧元，年底前将终止购债计划。与美联储在 2013 年 12 月开始缩减量化宽松不同，欧洲央行为其刺激计划设定了一个具体的结束日期，这是一个更为果断和明确的时点表述；不过，欧洲没有提交特定的目的或任何后续步骤。

日本央行维持超宽松货币政策不变

日本央行表示，将维持短期利率在负 0.1%，同时通过持续购买长期国债，使长期利率维持在零左右。

日本央行自 2013 年 4 月开始实行超宽松货币政策，至今已超 5 年。数据显示，今年 4 月除生鲜食品外的核心消费价格指数同比上升 0.7%，距离日本央行 2% 的通胀目标仍有很大差距。日本央行行长黑田东彦当天在记者会上表示，通胀放缓属于暂时现象，日元升值是主要原因。为巩固物价涨势，维持超宽松货币政策不变很有必要。

[返回首页](#)



行业聚焦

国地税合并迈出关键一步：省级新税务机关统一挂牌

6月15日，全国各省(自治区、直辖市)级以及计划单列市国税局、地税局合并且统一挂牌。新税务机构统一名称为“国家税务总局XX省(区、市)税务局”，如“国家税务总局北京市税务局”等。

新税务机构挂牌即意味着税收执法主体发生改变。挂牌即日起，新税务机构要采用新的行政、业务印章，启用新的名称、局轨、字轨和编号。纳税人自此可在综合性办税服务厅、网上办税系统统一办理原国税、地税业务，实现主税附加税一次办理，相同的资料只需提交一套等。按照改革总体安排，在7月底前，市、县级税务局将逐级分步完成集中办公、新机构挂牌等改革事项。

省级统一挂牌

挂牌后以新税务机构名称开展工作，具体体现在两个方面：一是新税务机构要启用新的行政、业务印章，原国税、地税机关的行政、业务印章停止使用；二是新税务机构涉及的相关证书、文书、表单等要启用新的名称、局轨、字轨和编号。

从各地区新税务机关释放消息来看，各地区新税务局在挂牌同时，也实现了联合党委组建到位、综合部门集中办公到位、一厅通办先行到位、履行职责统一到位。包括北京、安徽、山东等地区，均由原省级国税局党组书记、局长出任新的联合党委书记、副局长，原省级地税局党组书记、局长出任新的联合党委副书记、局长。

今后，纳税人在综合性办税服务厅、网上办税系统可统一办理原国税、地税业务，实行“一厅通办”“一网通办”“主税附加税一次办”。12366纳税服务热线不再区分国税、地税业务，实现涉税业务“一键咨询”。纳税人、扣缴义务人按规定需要向原国税、地税机关分别报送资料的，相同资料只需提供一套；按规定需要在原国税、地税机关分别办理的事项，同一事项只需申请一次。

过渡期要统一执法标准

根据国税地税征管体制改革总体安排，税务系统机构改革将按照先挂牌再“三定”、先把省局改革做稳妥再扎实推进市局及县局改革、先合并国税地税机构再划转社保费和非税收入征管职责的顺序推进。

在挂牌到“三定”方案确定的过渡期内，具体的征管问题也有明确规定。比如，



对于风险统筹方面,明确要按照税务总局规范税务机关进户执法、减少税务检查的工作要求,统筹开展进户执法,避免对同一纳税人多头检查和重复检查。

在执法标准上,明确对于原国税、地税机关税收政策执行口径、适用行政处罚裁量基准,对同一个体工商户征收方式、定额核定依据不一致的,新税务机构应按照依法合规、有利于纳税人和有利于优化服务强化管理的原则统一明确执行标准,统一执法尺度。

互金协会提示防范变相“现金贷”等业务风险

中国互联网金融协会近日发布《关于防范变相“现金贷”业务风险的提示》(下称《提示》)。《提示》称,近期监测发现,现仍有部分机构或平台“换穿马甲”,以手机回租、虚假购物再转卖等形式变相继续发放贷款,有的还在贷款过程中,通过强行搭售会员服务和商品方式,变相抬高利率。少数平台甚至故意致使借款人形成逾期以收取高额逾期费用。

中国互联网金融协会提醒其会员单位以及提供网络小额贷款服务的相关机构,应恪守行业自律要求,坚持合规发展、审慎经营,广大消费者则应保持警惕,审慎选择提供贷款服务的机构或平台,理性办理借贷。

中国互联网金融协会呼吁,各会员单位和相关机构应依法合规经营,未依法取得经营放贷业务资质的机构,不得以任何形式变相开展贷款业务;具备合法放贷资质的机构应恪守行业自律要求,主动加强内部管理,发放贷款应符合国家相关法律法规和政策要求,杜绝任何变相提高利率、恶意收取逾期费用的违规行为。同时应认真履行金融消费者教育义务,如实开展信息披露,对息费定价进行重点提示,不得以不实宣传诱导金融消费者接受与其风险认知和还款承受能力不相符合的产品和服务。

[返回首页](#)



区域新闻

三亚将探索建设海上丝绸之路金融总部基地

6月16日,三亚市市长阿东在亚太金融论坛之海上丝绸之路金融总部基地研讨会上表示,三亚将大力发展普惠金融、互联网金融、绿色金融、科技金融、文化金融等新业态,引进外商独资或控股的银行证券保险基金信托资金管理金融企业,积极发展创新创业基地,建立健全与自贸区港发展的相适应的金融监管体系,努力创造条件探索建设海上丝绸之路金融总部基地和国际离岸金融中心。

安徽:到2020年人工智能产业规模超150亿元

安徽省人民政府日前发布《安徽省新一代人工智能产业发展规划(2018-2030年)》,提出“一核两地多点”的产业布局,即以中国声谷为人工智能产业核心区,依托芜湖和马鞍山两地工业基础,“多点”发力,打造辐射全省的人工智能产业集群,到2020年人工智能产业规模超150亿元,带动相关产业规模达到1000亿元。

根据规划,安徽省将加强人工智能基础理论和核心技术研发,每年编制人工智能基础理论和核心技术导向计划,指导企业、高校、科研院所等组织实施人工智能技术重大科技专项。同时拓展人工智能在农业、制造业、教育、医疗健康业、城市管理等领域应用的广度和深度。

[返回首页](#)



深度分析

危机十年，仍需努力

文/周小川（原中国人民银行行长）

文章来源：中国金融 40 人论坛 2018 年 06 月 16 日

今年是陆家嘴论坛第十届，也是改革开放 40 周年，同时今年还是国际金融危机十周年。这段时间，全球有很多地方都在讨论国际金融治理问题，讨论危机是怎么发生的、危机之后应该做哪些响应和改进，讨论能不能防止下一轮全球金融危机的再度发生。十年以前我们在干什么呢？第一届陆家嘴金融论坛举办时，次贷危机已经发生，一些问题也开始显现。十年过去了，我觉得首先是取得了相当大的成绩。经济终于有所复苏，虽然经济全球性的金融复苏远远落后于 2008 年当时人们的预期，但现在全球经济增长势头，总体来说还是不错的，尽管前路还很漫长。

我们回忆起来，仍旧还有很多事情并没有真正做好。我先回顾一下十年来都做了什么？简单来说，一个就是采取经济复苏的政策克服经济危机的影响。2009 年我们通过 G20 的舞台出台了强劲、可持续、平衡增长的框架。二是在危机过程中通过 IMF 来筹集新的资源。筹集资源是为了防止金融危机的蔓延，防止流动性短缺。金融危机发源于发达国家，但有可能对发展中国家造成损害，特别是带来资本外流、贸易融资短缺等问题。我们因此分别在 2009 年、2012 年进行了两轮融资，融资都达到数千亿美元，我们也推进了 IMF 治理的改革。与此同时，在国际金融治理构架上通过 G20 成立了金融稳定论坛，大力支持国际清算银行通过巴塞尔协议更新的进程，向 G20 领导汇报，来修改金融的主要规则。三是宏观审慎。经过这次危机我们推出了宏观审慎的做法，中国也在各个重要的政府文件中都强调了“宏观审慎”这一政策框架。在宏观审慎政策框架里我们强调资本缓冲的作用，强调逆周期调节。同时，我们也通过新的规则要求出台了压力测试，使得一些资本薄弱的金融机构加快在资本市场融资，通过新的融资强健自己的资本基础。四是加强了监管。这个监管首先是先针对“大而不能倒”的机构。为了在防止对这些机构产生过大的冲击，我们先后明确了全球系统重要性金融机构，特别是“全球系统重要性银行”。各国监管机构自己认定自己国内系统的重要性金融机构。此后，在 2014 年的 G20 会议上，我们又提出了对于全球系统性重要银行的总损失吸收能力。类似的方法也推到对保险机构的监管上。



此外, 值得一提的是我们对市场规则进行了大幅度的改进。首先是让影子银行大量回归。另外, 对衍生品交易进行了规范, 一个很重要的内容就是对于各种金融市场交易要实行 CCP (中央对手方) 制度。今天上午方星海主席也提到了会计制度, 会计制度尽管没有最后完成, 但会计制度的改进和会计制度的审核是一个重要的内容。此外, 我们对国际货币体系和资本流动问题很重视。2016 年中国的人民币纳入了 SDR。在整个经济复苏过程中, 通过国际的金融舞台大力推进贸易融资、开发性融资、普惠金融、绿色金融、期货变化融资等, 这些方面在不同程度上都取得了进展。最后需要提一下的是, 宏观调控为了适应危机的情况作出了很多改进和创新的探索, 特别是通过量化宽松解决利率零下界的问题。另外我们也尝试过前瞻性指引等等调节的措施。

在取得成绩和改进的基础上, 我们还有很多未尽事项。与 2008 年时应对金融危机所提出的想法、政策相比, 实际做到的还有相当大的差距。一个是有些政策机制存在争议, 还有一个就是有些想要出台的政策和机制确实和经济复苏有一定的冲突, 经济复苏如果没有实现, 有些新的措施出台就有可能给复苏带来负面影响。所以, 这会带来一些犹豫不决或者在时间选择上适当拖后。现在已经过了十年, 有些政策还没有出来。

我们应该去回顾一下还有哪些需要做, 这些做法会对于国际金融治理体系改进, 以及防范下一轮全球经济危机有重要作用。如果不做的话, 真是没有把握说下一轮危机会不会再来。我点下几个题目供大家思考。

第一, 本次金融危机里, 金融体系中过多的顺周期因素, 或者说正反馈机制, 容易使系统大起大落。我们通过宏观审慎政策框架来引入负反馈的机制, 减少顺周期性。但是我们这个做法做得并不是太有效彻底, 经济体系中仍然有非常强的顺周期特征、正反馈特征, 这个问题并没有根本解决。这里面也有民粹主义政策的因素, 为了减少对外部评级的依赖, 要更多地依赖内部评级, 但内部评级也有它的问题, 最后导致各方也在控制对内部评级的依赖程度。到去年年底, “巴塞尔协议 III” 定稿的时候, 内部评级模型的输出和标准法输出的下限决定在 72.5%, 还是限制了对逆周期因素的引入。逆周期因素引入的措施我们也比较少, 一个最重要的措施是资本缓冲, 但资本缓冲应用并不容易。

第二, 大家都试图解决但没有解决的就是“大而不能倒”的问题。大的机构资本比例应该增加, 同时如果光是一级资本不能解决问题, 就引入“自救债券”和“应急



【深度分析】

No.617

可转债”。对于应急可转债和自救债券的措施已经做了很多尝试，塞浦路斯的危机处理中就成功应用了自救债券的措施。但有的地方不太那么成功。最近大家都关心意大利，意大利的一个问题就是自救债券发行的时候有点像新兴市场，信息披露不够，里面有很多的传言，把这些东西的好处和风险没有说透，有很多老百姓买了，最后要转换的时候实现不了转换。这方面还没有做得很完善。

第三，大家共同的认识是有些衍生品发展过度。像“CDO平方”“CDO立方”，这些产品可能过多地脱离实体经济，变成金融市场玩家的炒作工具，最后可能会产生一些巨大的风险。金融工具、金融市场的交易要更多地为实体经济服务。“为实体经济服务”的口号在世界上并不是喊得很响，中国2008年底提出这个问题，到2010年中央经济工作会议正式写入金融要为实体经济服务，同时用这个观点来考察金融市场和金融产品。就全球来说，走得还不够远、不够充分，以至最近又出现了一些纯粹炒作性的、数字类、加密类的一些产品，跟实体经济没有什么关系，但仍旧可以继续炒热。所以，这方面还没有做得很充分。

第四，本轮经济危机中暴露的一个问题就是对新兴市场造成一些不利的冲击。这些冲击很大程度上看，可能是由于资本流动所造成的。储备货币是美元，一旦主要经济体发生危机以后，这种国际货币体系会使得资本流动发生异常。这个问题尽管大家很重视，思想观念都进行了更新，也组织了多轮讨论，但最近我们又看到实际上问题还可能继续出现，阿根廷、土耳其甚至还可能有其他国家，在当前的形势下可能再次出现资本流动异常。

第五，全球金融危机的爆发从一开始就和国民储蓄率密切联系。当年美联储主席说为什么美国发生次贷危机呢？是因为中国和亚洲国家有储蓄过剩，结果用到了美国，使得美国人过度消费，使得美国人储蓄率降低，最后导致了这个问题。不管这个说法是不是有争议，但这个说法至少是值得我们深思的。那一轮亚洲金融风波以后，储蓄率的变化确实带来很多值得研究的题目。在最近一轮贸易战过程当中，美国的贸易赤字不光是贸易问题，不光是生产能力、生产布局问题，也涉及储蓄率问题。

危机发生的时候，大家都认为危机是和财政政策有关系的，特别是2008年到2010年初发生的欧洲主权债务危机，当时受到冲击的主要是希腊，其他几个国家也受到不小的冲击。为了解决财政问题，2010年G20多伦多会议上专门强调了财政整固计划，但财政整固非常慢。危机过去十年了，我们看看各个国家公共财政赤字、公共财政余



【深度分析】

No.617

额占 GDP 的比重, 数字都不太乐观。此外, 由于财政政策的空间问题, 货币政策运用得比较多。在不少场合中专家都讨论说对于货币政策依赖过度了。大家对于量化宽松、低利率的环境, 时间长了都形成习惯了, 今后怎么弄也面临新的挑战。长期的低利率也是次贷危机产生的原因, 后来虽然开始纠正这种现象, 但纠正的步伐和台阶偏晚。

十年前我们讨论“两房”, 大家始终认为 GSE 的问题需要加以解决。但美国到现在为止, 依旧没有看到怎么解决这些问题。除此之外, 其他的国家也有类似的 GSE 的问题, 也需要加以解决。今天早上易纲行长谈到中小企业融资, 郭树清主席也谈到一些监管问题。在监管问题上, 总的来说在金融危机以后有共识, 但如何解决好对“大中小”的区别对待, 不同的金融机构, 在监管上如何适应, 还没有得到真正的解决。

金融危机发生以后最头疼的事就是救助问题。美联储、美国财政部出台了一些救助措施, 争议很大, 出台地也很不容易。欧洲特别是英国救助了 RBS, 后来还有一些救助的动作, 在救助过程当中也涉及到跨境处置问题, 就是机构出了问题跨境处置怎么办。这些问题虽然说有一定的共识, 但是没有得到完全的解决。下一次有危机的时候, 还会面临这样的问题, 这些对我们中国也是有启发的。不光是由于危机造成金融机构出问题, 有的是自己金融机构质量出现问题。金融危机以后, 全球经济会进入比较全面的复苏阶段。全球金融治理取得了很大的成绩, 但还要认识到有很多未尽事项。我们需要抓住有利的时机, 在有利时机比较容易解决这些问题, 但在有利时机也往往容易麻痹, 对这些东西可能有所遗忘, 要抓紧完善, 确保不发生下一轮经济全球危机。在中国我们有这种紧迫感, 习近平主席专门强调“三大攻坚战”, 第一大攻坚战就是打好防范化解金融风险攻坚战。这个题目如果讨论透, 对于在全球金融治理体系中, 如何克服以往的弱点、增强治理能力, 会有很大贡献。

[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。