兴泰控股
XING TAI HOLDINGS

金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 73 总第 743 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 2209 室

2019 年 10 月 15 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微博、微信公众号

宏观经济 2
中国 9 月贸易顺差 396.5 亿美元 高于预期 2
特朗普:美中两国已“非常接近”结束贸易战 2
世界大型企业研究会预计 2020 年世界经济增速将反弹 ... 2
货币市场 2
央行货政司课题组：央行票据是适合中国国情的货币政策工具 2
美联储：延长回购计划并扩张资产负债表 2
监管动态 3
央行上海总部：进一步完善银行间债券市场备案管理 3
证监会:券商基金公司取消外资股比限制将明年执行 3
监管层表态城商行监管将加强 3
金融行业 3
央行就标准化债权类资产认定规则征求意见 3
13 家贫困地区企业通过绿色通道 IPO 另有 66 家正筹备上市3
国企改革 4
央企违规造成国有资产损失将被追责 4
央地国企产权调整频繁 混改进入实质落地期 4
热门企业 4
360 金融获保险经纪牌照 4
中设股份回应无锡高架桥倒塌：设计完全符合规范要求 .. 4
贾跃亭已在美国申请个人破产重组 5
投资关注 5
本周 A 股将迎来今年最大规模解禁周 5
地方创新 5
武汉光谷发布“科技金融新十条” 金融机构落户最高可奖 1 亿元 5
南京：年底前将设 50 处超限超载不停车检测系统 6
深度分析 6
给低收入人群很多贷款是雪上加霜 6

宏观经济

中国 9 月贸易顺差 396.5 亿美元 高于预期

中国 9 月出口（以人民币计）同比降 0.7%，预期增 1.5%，前值增 2.6%；进口降 6.2%，预期降 2.3%，前值降 2.6%。中国 9 月出口（以美元计）同比降 3.2%，预期降 2.6%，前值降 1%；进口降 8.5%，预期降 4.7%，前值降 5.6%；贸易顺差 396.5 亿美元，前值 348.4 亿美元。1-9 月出口同比降 0.1%，进口降 5.0%，贸易顺差 2984.3 亿美元。

特朗普:美中两国已“非常接近”结束贸易战

美国总统特朗普表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战，且双方将达成的协议对美中两国和全世界都有利。人民日报就新一轮中美经贸高级别磋商再发重磅文章称，合作是两国唯一正确选择，中美双方理应尽一切努力确保双边关系沿着正确轨道向前发展，不断增进两国和世界人民福祉。

世界大型企业研究会预计 2020 年世界经济增速将反弹

全球知名非营利性研究机构世界大型企业研究会 10 月 10 日发布的年度全球经济展望报告预计，受新兴市场经济增长拉动，2020 年全球经济增速将从 2019 年的 2.3%反弹至 2.5%。全球经济增长的最大下行风险是地缘政治不确定性，包括贸易争端、英国“脱欧”和中东局势紧张等。预计 2020 年至 2029 年全球经济年均增速为 2.7%，显著低于 2010 年至 2019 年 3.3%的年均增速。

货币市场

央行货政司课题组：央行票据是适合中国国情的货币政策工具

发行央行票据与买卖国债都是基于央行资产负债表的流动性管理工具，各国根据自身实际情况选用，并无绝对孰优孰劣。中国与发达国家央行资产负债表结构不同，金融体系的主体更是存在较大差异，盲目照搬国外经验容易导致“水土不服”。在外部冲击不确定性加大、影响长期化的关键时期，央行货币政策工具箱内的央行票据被激活，对于推动人民币国际化、稳定汇率预期等多个政策目标效果可期，未来在推进金融供给侧结构性改革中还可发挥重要作用。

美联储：延长回购计划并扩张资产负债表

美联储委员会日前宣布，将 9 月以来实施的回购计划延长至明年 1 月，并购入美国短期国债以扩张资产负债表，增加金融市场的美元供应量。

监管动态

央行上海总部：进一步完善银行间债券市场备案管理

央行消息，央行上海总部近日制定并发布了《中国人民银行上海总部公告》公告，对银行间债券市场备案管理涉及债券投资人员的有关事项进行调整。《公告》取消了银行间债券市场备案环节中关于合格机构投资者提交债券投资人员的银行间债券市场培训证书的规定，进一步简化备案管理，更加便利合格机构投资者进入银行间债券市场。同时，《公告》要求合格机构投资者加强对债券投资人员的管理培训，建立相应的管理培训制度。

证监会:券商基金公司取消外资股比限制将明年执行

证监会日前表示，将于 2020 年 1 月 1 日、2020 年 4 月 1 日和 2020 年 12 月 1 日起，分别取消期货公司、基金管理公司、证券公司的外资股比限制。

监管层表态城商行监管将加强

银保监会城市银行部主任凌敢发文称，监管部门将进一步完善监管标准，加大监管处罚和监管执法力度督促城商行提高风险内控标准和风险抵御能力。城商行要杜绝一味追大求快的发展理念，建立完善长短结合、激励相容、重视合规的激励约束机制。

金融行业

央行就标准化债权类资产认定规则征求意见

为规范金融机构资产管理产品投资，强化投资者保护，促进直接融资健康发展，有效防控金融风险，10 月 12 日，央行发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》（下称《认定规则》）。《认定规则》作为“资管新规”的配套措施，明确了标准化债权类资产的范围、应符合的条件，同时阐明之前部分属性较为模糊的业界所谓的“非非标”亦属非标。此外，还做出了过渡期安排，以保证政策的平稳推行。

13 家贫困地区企业通过绿色通道 IPO 另有 66 家正筹备上市

证监会副主席赵争平 10 月 14 日在“资本市场服务脱贫攻坚论坛”上表示，近年来资本市场注重发挥市场化造血功能，开展脱贫攻坚工作，促进资金向贫困地区集聚。统计显示，截至今年 8 月，全国范围内累计发行扶贫公司债及资产支持证券 79 只，累计发行规模为 407 亿元。截至目前，已有 13 家贫困地区的企业通过绿色通道实现 IPO，累计融资 74 亿元，另有 66 家贫困地区的拟上市企业正在筹备上市工作。

国企改革

央企违规造成国有资产损失将被追责

国务院国资委近日印发《中央企业国有资本经营预算支出执行监督管理暂行办法》，明确国资委根据出资人职责和相关管理规定，对中央企业国有资本经营预算执行情况(含绩效情况)进行监督管理，对发现的问题进行督促整改。

《办法》规定，国资委对中央企业资本预算执行情况采取跟踪督导、专项核查、绩效评价等方式进行监督管理；根据资本预算执行监督管理的工作需要，建立完善中央企业资本预算执行情况的监测报告制度，对中央企业资本预算执行计划的落实情况、资本预算支持事项实施进展及绩效目标实现情况等进行跟踪督导；根据工作需要，组织中介机构对资本预算执行的合规性开展专项核查，包括预算资金的管理和使用、国有资本权益的落实情况，以及资本预算支持重点事项的组织推进情况、专项资金清算情况等。《办法》要求，探索建立中央企业资本预算绩效评价制度，对资本预算支持的重点企业、重要事项和重大资金安排组织开展绩效评价，必要时可组织第三方机构开展重点绩效评价。

央地国企产权调整频繁 混改进入实质落地期

国企混改进入实质性落地阶段。10 月 12 日，中国资产规模最大的央企招商局在上海联合产权交易所披露增资信息，全资子公司招商局港通发展(深圳)有限公司拟增资，拟募资 80 亿-100 亿元，引入不超过两家战略投资方。除大型央企参与混改，近期各地国企均动作频频。据统计，2019 年 1-9 月的国企改革产权交易项目一共有 1438 项，其中三季度的国企改革项目占到 745 项，超过上半年的总和。有分析认为，从 2013 年开始的本轮国企改革，经过六年的框架搭建，已经进入实质性落地阶段。

热门企业

360 金融获保险经纪牌照

日前，据国家企业信用信息公示系统信息，360 金融集团通过旗下子公司（北京奇才天下科技有限公司）收购及 100%持股广东众康永道保险经纪获得牌照。后者成立于 2017 年 6 月 1 日，注册资本人民币 5000 万元。经营范围包括：为投保人拟定投保方案；选择保险人，办理投保手续等。

中设股份回应无锡高架桥倒塌：设计完全符合规范要求

中设股份 10 月 13 日早间就无锡高架桥倒塌事件公告称，事发路段为公司 2005 年设计的无锡市北环路（通江大道-新 312 国道）新建工程，该路段于 2011 年变更为 342 省道，后来又与 312 国道并线。初步认定，“上跨桥侧翻系运输车辆超载所致”。公司在事故发生后的第一时间赶赴现场并参与了事故调查，同时在公司内部开展了设计自查，自查结果表明设计完全符合各项规范要求。

贾跃亭已在美国申请个人破产重组

贾跃亭债务处理小组方面发布《有关贾跃亭先生个人破产重组及成立债权人信托的声明》。声明称，贾跃亭已于美国当地时间 10 月 13 日根据美国相关法律第 11 章（chapter 11）主动申请个人破产重组，这将成为解决贾跃亭个人余下债务并保障债权人利益的最佳方案。

投资关注

本周 A 股将迎来今年最大规模解禁周

Wind 数据显示，本周 A 股限售股上市数量共计 46.7 亿股，以 10 月 11 日收盘价计算，解禁市值高达 1705.33 亿元。其中，迈瑞医疗和汇顶科技两家公司解禁市值合计超过 1000 亿元。

地方创新

北京：五“严禁”三“不得” 规范助贷和互联网保险

北京银保监局 12 日发布通知明确，助贷模式中，银行不得将风险控制等核心业务环节外包给合作机构；互联网保险平台不得参与保险业务的销售、承保、理赔、退保等保险经营或保险中介经营行为。

武汉光谷发布“科技金融新十条” 金融机构落户最高可奖 1 亿元

近日，武汉光谷出台《东湖高新区关于加快科技金融产业高质量发展的若干措施》，简称“科技金融新十条”。凡在光谷新设或迁入的银行、保险、证券、期货、信托、第三方支付等国家批准设立的金融机构，累计落户奖励金额最高 1 亿元封顶。对于获得地方金融监管部门批准设立的股权投资公司、融资租赁公司、商业保理公司等金融机构，最高累计奖励 2000 万元封顶。

南京：年底前将设 50 处超限超载不停车检测系统

南京市日前明确，将开展货车超限超载运输非现场综合执法系统工程，在全市所有普通国省干线、主要县道和部分城市道路，以及省管及市管高速公路主线收费站出入口，设置不停车监测系统。

深度分析

给低收入人群很多贷款是雪上加霜

文/刘晓春（上海新金融研究院副院长、上海金融数字化研究中心主任）
文章来源：中国金融四十人论坛 2019 年 10 月 14 日

名不正则言不顺，对事物的正名还是必须的，尤其是金融业务和产品。对金融业务的定位不准确，会造成业务和产品设计的错误、服务方向的偏差、风险管理的错位、监管逻辑的混乱。其结果，一方面，是正规做业务的，认认真真地犯错误；另一方面，是违法分子浑水摸鱼。严重的，造成巨大的社会风险。这些年，已经有不少这样的事例。

消费金融不等于普惠金融

普惠金融是指为弱势群体提供适当的、可负担的金融服务。消费金融的服务对象，包括所有人群。

普惠金融包括各类金融服务，而不仅仅是贷款。消费金融，广义的说，是包括贷款、保险等，内容比普惠金融窄；狭义的说，就是消费信贷。

就弱势群体而言，并不都适合于贷款。有资金需求，不等于就是合理的、合适的需求。对于一些生活困难、没有经营能力的人群，可能更需要的是普惠保险，比如就业保险、医疗保险等。即使是一些人遇到临时生活困难，需要资金周转，这样的消费贷款，在整个消费贷款中的比例也是非常小的。这样的消费贷款业务，不应该大力鼓励和发展。

普惠金融，强调的是服务群体，是社会责任，也是商业行为，必须是商业可持续的。消费信贷，是贷款机构的业务种类，纯粹是一项商业业务。

把消费金融往普惠金融靠，可能是希望为消费金融披上道德的高尚外衣，是一种宣传手段，也是一种表功的方式。还有的可能是，希望以普惠金融的名义，获得监管的网开一面。更有甚者，是把非法业务包装成普惠金融以求得合法的地位。正是这类概念的混淆，导致本来正常的业务的扭曲，导致社会风险的产生。这些年暴雷的风险往往都是这样的情况，以普惠金融的名义、以扶贫的名义、以互联网金融的名义，不一而足。正名的意义，正在于此。

要区分消费信贷的宏观作用和微观作用

就借款人而言，信贷的作用是在时间上提前配置未来的收入。在生产领域，可以提前进行扩大再生产，由于这样的提前，不仅可以比逐步积累的方式更快地实现扩大

再生产，并且能够实现更大规模的扩大再生产。在消费领域，只是将积累折现，实现提前消费。

有人说，消费信贷可以改善人们的生活水平。这是错误的。人们生活水平的改善，只能建立在收入提高的基础上。个人，或者一个家庭，如果持续靠借款扩大消费，最终会导致经济上的崩溃。

消费保险，比如医疗保险、航空等交通意外险、车险、旅游意外险、家庭财产险等，一定程度上可以在心理上影响个人的消费意欲，但只是影响个人或家庭收入在消费和储蓄间的配置，并不会实质性地增加消费。更何况，没人会因为投了车险而冒着生命危险增加修理开支。

这就如同用信用卡消费、用移动支付消费，因为没有看到实物货币的支出，无意中会增加消费量。这也是一种心理作用，女同胞们在使用信用卡的过程早就有了这样的感悟。然而，虽然明白这个道理，但女同胞们就是克制不住。现在，用网上支付、移动支付进行消费，就更克制不住了。但，这还是个人或家庭收入在储蓄和消费间的配置。如果我们说，一个人或一个家庭的收入终究是要花完的，那么个人和家庭的总消费依然没有超出收入水平。

在宏观上，因为消费贷款的作用，使一些产品或服务的需求提前了，就会造成一定时段需求扩大的现象。为了满足这提前到来的需求，企业需要增加投入，扩大生产，也因此可能会增加就业，可能会增加居民部门的收入，从而进一步促进消费需求的增长。从这个角度讲，消费信贷有利于促进消费、扩大内需。

但，这只是宏观上的效果，并不体现到每一个消费贷款借款人的身上。个人和家庭的消费需求是否扩大，依然取决于特定个人和家庭的收入，包括现有的和未来可能的收入。所以，不能简单地把消费信贷在宏观上起到的扩大需求的作用套用到具体的一笔贷款业务上。

消费信贷在宏观上虽然有一定的扩大需求的作用，但肯定不是扩大需求的根本动力。个人消费需求增长的根本动力一定是收入的增长。所以，不能把消费信贷当作促进消费、扩大内需的常规宏观调控手段。如果经常性地把发展消费信贷当作促进消费、扩大内需的手段，当居民部门负债到了一定程度以后，积累的不仅是银行系统的风险，更会造成需求的整体坍塌和收缩，对宏观体系的危害将会非常巨大。

消费贷款，作为一个业务种类，是大力发展，还是稳健发展，那应该是经营机构的决策。发展还是不发展，市场在那里。发展金融科技，也是如此。提倡不提倡，市场在那里，竞争在那里。没有哪一级政府会为了金融机构开展消费信贷、发展金融科技，建立发展扶持基金。只要有市场，金融机构是有能力投入资源的。

普惠金融和中小企业的转型升级就不同。一个是服务的对象是弱势群体，一个本身就是弱势群体，他们本身的资源和能力有限，所以需要扶持，事实上，政府有意愿也有责任投入资源进行扶持。

消费信贷的风险管理

贷款的风险，在于借款人的还款能力。就经营性贷款而言，主要是借款人的经营能力，这包括对借款人行业、产业、技术、产品、市场前景、投入产出水平、经营管理等等的一系列评估。

而消费性贷款，主要就是借款人的收入水平。个人收入水平的决定因素很多，比如借款人的知识水平、技能等主观因素，比如借款人就业机构的发展前景、借款人在该机构内的发展前景等客观因素，这些是很难进行测算的。所以只能在借款人现有收入水平的基础上进行简单预估。因此，借款人的收入水平，是消费贷款额的刚性约束。

借款人的还款意愿，或者说借款人的信用，也是贷款风险的重要方面。然而，一个人的还款意愿最终是受还款能力决定的。一个借款人有再好的信用记录，有再高的道德水平，当贷款额超过了他的还款能力的时候，还是还不了贷款的。从行为学的角度说，一个人的道德水平，或道德底线，并不是恒定的，会随着环境的变化而浮动。一个年收入 5 万的人，你给他 50 万、100 万消费贷款，他居然接受了，这 50 万、100 万，足以冲毁他的道德底线。

所以，合适的贷款额度是保证贷款安全的基本前提。

合理的消费用途和可监管的资金流向，是贷款安全的又一保障。正常的消费，特别是需要靠未来积累的大额消费，是消费贷款的主要用途，比如房屋按揭、装修、家具、教育、旅游等等，还有一些临时性的生活资金周转，比如医疗等。

一个人、一个家庭的日常消费，如果常年需要借款维持，这样的贷款风险是很大的。这样的人和家庭，应该去申请社会救济和补助，不是消费贷款的对象，甚至也不是普惠金融中的贷款对象。再比如，赌博、吸毒等，毫无疑问不应该是消费贷款的用途。还有，非理性消费造成的拆东墙补西墙的需求，同样不应该通过消费贷款得到满足。监督贷款资金流向，是确保贷款被用于合理需求的重要手段。

尊重最终还款人的意愿，是贷款人的道德责任，监管部门的应有职责。借款人和还款人一般来说是同一的，借款时当然会表达还款的意愿。如果有担保人，担保人也可以说是最终还款人，签下担保合约，当然就表达了还款意愿。

这里要说的是校园贷或学生贷款。学生是没有收入的人群，又是消费活跃人群，也是容易非理性消费的人群。他们的最终还款人实际上是他们的家长。一些学生消费需要贷款，有可能是家庭比较困难。如果给这样的学生贷款，对他的家庭可能是雪上加霜，而不是雪中送炭，同时也使贷款机构的贷款处于风险之中。

有些学生家庭条件很好，是能够满足学生的消费需求的，但家长有自己的教育理念和教育方式，想培养孩子勤俭节约的习惯，不想让孩子铺张浪费、非理性消费。给这样的学生贷款，贷款人等于是破坏了家长的教育方式和计划。

校园贷的风险，虽然与无良高利贷有关。但即使是银行等持牌机构，历史上校园贷的风险也是比较高的，原因就是没有很好的考虑到学生背后的最终还款人。所以，无论是学生贷款还是其他贷款，对于自身没有还款能力的贷款人，必须征得最终还款人的同意，这是贷款人的道德责任，也是监管部门的监管责任。

应用金融科技必须遵循金融规律。金融科技只是金融机构提供合法金融服务的工具，并不是金融服务本身。

有人说，利用金融科技可以解决“融资难、融资贵”的问题。这是不符合逻辑的。金融科技的恰当运用，有助于贷款人更有效、更精准地评估借款人的风险，在一定的闭环内有助于贷款人控制借款人的还款风险。但金融科技不可能改善和提高借款人的还款能力，也不可能提高借款人的道德水平和信用水平。所以，金融科技并不天然具

有控制所有信贷风险的能力。把信贷风险管理完全寄托在金融科技上，本身就是巨大的风险。

因此，金融科技应该有助于贷款人更好地鉴别不该获得贷款的人，让不该得到贷款的人更难贷款。要做到这样，就必须遵循金融的基本逻辑。“融资贵”的根本原因，是资金的市场供求关系决定的资金成本和借款人的风险溢价，这也不是金融科技能解决的。金融科技的恰当运用，可以帮助贷款人提高决策效率，降低管理成本，从而使借款人更加方便地获得贷款，但这在贷款成本中是非常有限的。

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。