



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第120期 总第565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11月28日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
前10个月国企利润总额同比增长48.7%.....	2
工业互联网获金融支持 股权与债券融资并举.....	2
财政部：2016年年末养老金结余3.66万亿元.....	3
<b>国际财经</b> .....	4
亚行发布首份PPP监测报告.....	4
美感恩节和“黑五”网络销售额创新高.....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
城市商业银行发展报告发布 规模和盈利保持稳健增长.....	5
互金协会：不具备放贷资质的机构应立即停手.....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
广东拟建住房公积金预警机制 贷款率85%为预警临界点..	7
安徽：科技人员可享受成果转化超七成收益.....	7
<b>深度分析</b> .....	8
周小川变调金融杠杆的背后.....	8

## 国内财经

### 前 10 个月国企利润总额同比增长 48.7%

11 月 27 日,国家统计局发布的工业企业财务数据显示,2017 年 1 月份至 10 月份,规模以上工业企业利润同比增长 23.3%,增速比 1 月份至 9 月份加快 0.5 个百分点。其中,10 月份利润同比增长 25.1%,增速虽比 9 月份减缓 2.6 个百分点,但仍是今年以来月度较高增速。

国家统计局工业司博士何平昨日表示,从数据来看,工业企业利润保持较快增长的同时,企业效益也在持续改善,一是成本费用持续下降,利润率持续上升;二是亏损企业减少,亏损额下降;三是资金周转加快,经营效率继续提高;四是企业杠杆率下降,经营风险持续降低;五是煤炭、钢铁、化工、石油等行业新增利润多;六是高技术制造业、工业战略性新兴产业保持较快增长。

具体来看,1 月份至 10 月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额 14097.1 亿元,同比增长 48.7%;集体企业实现利润总额 371.3 亿元,增长 3.2%;股份制企业实现利润总额 43723 亿元,增长 25.3%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 15132.8 亿元,增长 18.5%;私营企业实现利润总额 20285.6 亿元,增长 14.2%。

### 工业互联网获金融支持 股权与债券融资并举

11 月 27 日,《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》(以下简称《指导意见》)正式公布。《指导意见》提出,到 2025 年,形成 3 个-5 个达到国际水准的工业互联网平台;到 2035 年,建成国际领先的工业互联网网络基础设施和平台;到 2025 年,建成 10 个左右具有较强示范带动作用的工业互联网产业示范基地;到 2020 年,工业互联网平台体系初步形成,支持建设 10 个左右跨行业、跨领域平台,建成一批支撑企业数字化、网络化、智能化转型的企业级平台等具体目标和任务。

《指导意见》提出创新金融服务方式。支持扩大直接融资比重,支持符合条件的工业互联网企业在境内外各层次资本市场开展股权融资,积极推动项目收益债、可转债、企业债、公司债等在工业互联网领域的应用,引导各类投资基金等向工业互联网领域倾斜。



同时,《指导意见》要求加大精准信贷扶持力度,完善银企对接机制,为工业互联网技术、业务和应用创新提供贷款服务;鼓励银行业金融机构创新信贷产品,在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下,探索开发数据资产等质押贷款业务。

《指导意见》还提出延伸产业链金融服务范围,鼓励符合条件的企业集团设立财务公司,为集团下属工业互联网企业提供财务管理服务,加强资金集约化管理,提高资金使用效率,降低资金成本。拓展针对性保险服务,支持保险公司根据工业互联网需求开发相应的保险产品。

## 财政部:2016 年年末养老金结余 3.66 万亿元

财政部 11 月 27 日发布的《关于 2016 年全国社会保险基金决算的说明》显示,2016 年,全国社会保险基金总收入 50112 亿元,比上年增长 8.1%;总支出 43605 亿元,比上年增长 11.5%;当年收支结余 6508 亿元,年末滚存结余 65425 亿元。值得注意的是,养老金 2016 年年末滚存结余 36577 亿元。

全国社会保险基金预算主要包括养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险等基金,也就是人们常说的“五险”。其中,企业职工基本养老保险基金是“大头”,资金量占比超五成。

数据显示,2016 年,企业职工基本养老保险基金收入 28519 亿元,比上年增加 1965 亿元,增长 7.4%,完成预算的 107.7%。其中:基本养老保险费收入 22407 亿元,比上年增加 1311 亿元,增长 6.2%,完成预算的 106%;财政补贴收入 4291 亿元,比上年增加 398 亿元,增长 10.2%,完成预算的 105.5%。本年支出 25782 亿元,比上年增加 2690 亿元,增长 11.6%,完成预算的 101.5%。其中,基本养老金支出 24829 亿元,比上年增加 2602 亿元,增长 11.7%,完成预算的 101.8%。本年收支结余 2737 亿元,年末滚存结余 36577 亿元。

专家认为,应尽快实现养老保险全国统筹,实行基本养老金中央调剂制度,缓解地区间基金收支矛盾;抓紧落实好国资划转社保基金,增加养老金收入来源,填充养老金缺口,以缓解未来养老金供给不足的压力。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 亚行发布首份 PPP 监测报告

从亚洲开发银行获悉，亚行撰写并发布了第一份成员国政府和社会资本合作(PPP)监测报告，其中，报告认为中国在该领域拥有广阔前景。这份年度报告名为《PPP 监测》，涉及中国、哈萨克斯坦、越南、泰国、菲律宾、印度、孟加拉国、印度尼西亚和巴布亚新几内亚等 9 个亚行成员国。报告重点关注四项指标：监管框架、机构执行能力、PPP 市场成熟度、金融机构。通过跟踪这些国家的 PPP 运营环境，亚行旨在为私营部门更高水平地参与 PPP 项目牵线搭桥。

本年度的报告认为，能源领域是 PPP 发展最成功的领域之一，在所调查的 9 个国家中，热能和可再生能源发电均占主导地位，水资源领域也是 PPP 项目投资的一大重点。相较之下，医疗卫生和教育领域 PPP 项目在该地区发展普遍缓慢。

报告指出，中国拥有最多融资已到位的 PPP 项目，通过吸引更多私营部门企业参与，中国在 PPP 领域将大有作为。报告认为，亚太地区 PPP 发展仍面临多重挑战，包括如何加强融资机制发展、推动投资者的进一步多元化、开发一批可靠的 PPP 项目以及将 PPP 扩展至能源以外的领域。

### 美感恩节和“黑五”网络销售额创新高

据美国奥多比分析公司的最新统计报告显示，美国今年感恩节和“黑色星期五”购物节网络销售额创新高，而实体商店的客流却小幅下降。

美国实体商店的感恩节和“黑五”销售数据尚未出炉。但据美零售业调查机构购物者跟踪市场调查公司的统计，今年感恩节和“黑五”期间，光临实体商店的顾客较去年减少 1.6%。随着感恩节假期到来，美年底购物季正式开锣。美国全国零售商联合会预计，由于今年年底购物季较去年多两天，且消费者信心保持高位，同时全美大部分地区未出现恶劣天气，这些因素将推动年底购物季零售消费稳健增长。分析人士普遍预计，对于新增的零售业消费，网络渠道将收获最大红利。

德勤公司调查报告显示，网店已成为美国人冬季购物的首选渠道。德勤预计，今年年底购物季期间，美国网络零售额将增长 18% 至 21%，达到创纪录的 1070 亿美元。

[返回首页](#)

## 行业聚焦

### 城市商业银行发展报告发布 规模和盈利保持稳健增长

在银行业整体增长势头放缓的背景下，城市商业银行（下称“城商行”）仍然保持了良好的发展态势，实现了稳健增长。在 11 月 23 日至 24 日召开的 2017 年城商行年会上发布的《城市商业银行发展报告（2017）》（下称《报告》）显示，2016 年城商行实现税后利润 2244.48 亿元，较上年增长 12.6%，高于全国银行业金融机构同期税后利润增速 8.6 个百分点，其中首批开业的 5 家民营银行全部实现盈利。

资产质量保持同步良好。《报告》显示，2016 年城商行不良贷款为 1.48%，较上年末上升 0.08 个百分点，低于商业银行平均 0.26 个百分点。

#### 资产增速依然较快

城商行资产增速依然较快。截至 2016 年末，城商行资产规模 28.24 万亿元，同比增长 24.5%，增速高于银行业平均水平 8.7 个百分点。负债总额 26.4 万亿元，同比增长 25%，增幅较银行业金融机构高 9 个百分点。

城商行资产规模分化明显。其中，资产总规模进入超万亿“俱乐部”的城商行有北京银行、上海银行、苏州银行、南京银行，上述 4 家银行资产规模占城商行总资产的 23%；资产规模 5000 亿至 1 万亿的有 7 家，资产规模占比 17.5%；1000 亿到 5000 亿的城商行有 67 家，资产规模占比 50%；资产规模在 1000 亿元以下的城商行有 56 家，资产规模占比 9.5%。

在信贷结构上，2016 年城商行持续深化“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”的市场定位，加大小微、民生领域的信贷投入，信贷结构明显优化。《报告》显示，城商行小微企业贷款余额占其信贷资产总额的比重为 44.4%，较年初上升 1.4 个百分点，高于大型银行和股份制银行 30 个百分点和 24.4 个百分点。

#### 多渠道补充资本

截至 2016 年末，城商行资本充足率为 12.42%，低于商业银行平均值的 13.28%。

这一年里，城商行除合理做好资本规划，控制资本消耗，注重利润留存，提高自身造血功能外，还通过拓展外延资本补充渠道，不断改善资本结构，提升资本实力。

《报告》显示，2016 年杭州银行等 4 家城商行先后登陆 A 股市场，天津银行在香港 H 股上市。截至 2016 年末，主板上市城商行达 15 家，另有 1 家城商行在新三板挂

牌。同时，城商行探索使用新型资本工具，通过在境内外发行优先股，补充一级资本。如徽商银行在 2016 年成功发行 8.88 亿美元境外优先股。

此外，发行二级资本债已成为城商行补充资本的重要渠道。《报告》统计，2016 年，共计有 31 家城商行发行二级资本债 778 亿元，占银行业发行总量的 30%。

值得注意的是，2016 年城商行将加强股东管理作为公司治理的重要内容，包括严格审核主要股东资质、开展自查，严防“两参或一控”、要求股东出具并切实履行书面承诺等加强股东管理措施。《报告》显示，城商行大股东持股比例下降，股权结构进一步优化。在选取的 43 家样本城商行中，城商行平均第一大股东持股比例从 2014 年的 15.79%、2015 年的 15.66% 下降到 15.19%。

## 互金协会：不具备放贷资质的机构应立即停手

11 月 24 日，中国互联网金融协会发布《关于网络小额现金贷款业务的风险提示》。该协会郑重提醒提供网络小额贷款服务的相关机构应合规发展、审慎经营，广大消费者应理性借贷、合理消费。

根据中国互联网金融协会监测，近期通过互联网为个人提供小额现金贷款服务的机构快速增加，其中有的机构不具备放贷资质且存在以不实宣传吸引客户、暴力催收以及收取超高额利息及费用(以下简称“息费”)等问题，这种行为的蔓延容易在局部地区引发金融风险和社会问题，扰乱经济和社会秩序。为此，中国互联网金融协会郑重提醒提供网络小额贷款服务的相关机构应合规发展、审慎经营，广大消费者应理性借贷、合理消费。互金协会称，相关机构应当严守法律底线，不具备放贷资质的应立即停止非法放贷行为，具备合法放贷资质的应主动加强自律，合理定价，确保息费定价符合国家相关法律法规要求。同时，加强授信资质审核和风险管理，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，不得以不实宣传误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服务和产品。相关机构应遵守国家法规，依法规范贷后催收行为，不得以暴力催收或骚扰无关人员。

国家互联网金融风险分析技术平台最新发布的现金贷报告显示，截至 11 月 19 日，该技术平台发现在运营现金贷平台 2693 家，各类用户近 1000 万人，全部平台的人均借款金额约为 1400 元。而据网贷天眼统计，全国各省已核准互联网小贷牌照仅 249 家。

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 广东拟建住房公积金预警机制 贷款率 85%为预警临界点

近日，广东启动住房公积金预警机制，由省住建厅发布《广东省住房公积金资金流动性风险预警和管理的指导意见》(以下简称《意见》)，要求广东省各设区市建立资金流动性风险预警和管理制度，将住房公积金个人住房贷款率 85% 设为预警临界点，按照预警等级由低到高分三等级，根据不同等级采取收紧贷款等措施。

《意见》明确，住房公积金预警机制是对广东设区的城市住房公积金管理中心业务运行过程中，资金运营供需情况进行预先发布警示。通过城市住房公积金个人住房贷款率、资金净流量两项预警指标，及对住房公积金资金流动情况综合分析、贷款供需发展趋势预判，最终以市为单位实施预警。

根据资金运行情况，预警级别由低到高分为一级预警、二级预警和三级预警。《意见》指出，当城市个人住房贷款率、资金净流量两个预警指标同时满足条件，即触发相应预警等级，并需要采取相应措施。每当预警采取的政策措施启用和取消时，各设区城市住房公积金管理中心都要及时通过住房公积金网站、服务大厅办事窗口及其他公开渠道向社会公布。

### 安徽：科技人员可享受成果转化超七成收益

为推动科技成果加快向现实生产力转化，激发广大科技人员的积极性、主动性和创造性，安徽日前出台规定，将高校、科研机构科技人员享受成果转化收益的比例调高到 70% 以上，并给予递延纳税优惠。在安徽省出台的《关于实行以增加知识价值为导向分配政策的实施意见》中提出，高校、科研机构可自主决定科技成果转化收益分配和奖励方案，对完成、转化职务科技成果作出重要贡献的人员给予奖励和报酬，单位未规定也未与科技人员约定的，科技人员可享受不低于 70% 的成果转化收益。

为鼓励科技人员创新创业，进一步促进成果转化，安徽此次规定落实了股权激励等税收政策。对符合条件的股票期权、股权期权、限制性股票、股权激励以及科技成果投资入股等实行递延纳税优惠政策，可递延至转让该股权时缴纳，并适用“财产转让所得”税目，按 20% 的税率计算缴纳个人所得税。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 周小川变调金融杠杆的背后

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 2017 年 11 月 23 日

央行周小川行长的历次集中表态都可以看作是宏观政策的风向标。去年年初周行长提及居民杠杆率仍有空间之后，中国房地产去库存进展迅速。而十九大前后，周小川行长接连就金融风险严厉表态后，金融监管风暴如期而至。如严厉资管新规出炉、互联网金融监管加深、房地产信贷收紧等，意味着十九大后，强监管已是接下来经济工作的重要基调。

那么，未来防范金融风险有哪些重点领域值得关注，监管风暴还会延伸至何处？通过分析周小川行长变调金融杠杆的系列讲话以及十九大后周行长解读文章《守住不发生系统性金融风险的底线》，可以有所收获。

#### 悉数周行长表态的反差

近一段时间，周行长在 IMF 年会、G30 国际银行业研讨会以及十九大中央金融系统代表团接受媒体采访时罕见地在谈及中国债务风险话题时并非讳莫如深，反而多次谈及防范系统性金融风险与避免“明斯基时刻”，在其近日署名文章《守住不发生系统性金融风险的底线》中，更是系统性阐述了当前金融风险的内涵、成因以及应对方式。

在笔者看来，周行长本轮警告非同寻常，一是严厉程度超出预期，与周行长在以往与外界交流中一贯呈现的温和形象略有出入，二是写作风格变化较大，“金融大鳄”“内鬼”“火中取栗”等带有明显的感情色彩词汇是在其早前文章中罕有的。让人不禁联想起此前证监会主席刘士余大批“资产管理人不能当土豪、妖精、害人精”类似言论。而自证监会主席做出上述批示之后，保险行业的监管风暴与反腐进入高潮。

与此同时，笔者发现，周行长本轮对去杠杆的表态与去年年初有明显不同之处。记得去年年初，周小川行长 2016 年在 G20 央行行长会议时的讲话时提到：个人住房加杠杆逻辑是对的。住房贷款应该有大力发展的阶段。个人住房贷款在银行总贷款的比重还是偏低的，有的国家占到 40%-50%，中国只有百分之十几，所以银行觉得还是比较安全的产品，所以有很大的发展机会。此外，在 2016 年两会后召开的中国发展高





层论坛上，周行长再次提到，中国的国民储蓄率高。一般国家在GDP的20%—30%左右，中国去年的总储蓄率还是46%点多，其中居民部门在35%以上，上述表态在当时被称为决策层对个人住房加杠杆的背书。

实际上，在笔者看来，周行长巨大转变的背后确实透露了政策风向的转变，即决策层在不同时点对经济形势判断与防范金融风险定位已经发生巨大改变。回想去年年初，中国经济正处于下行区间，外需不振，民间投资持续下滑，稳增长压力陡增，三四线城市房地产大量积压，一二线城市楼市也维持低迷，地方财政运转困难，拖累经济增长。在此背景下，楼市去库存被当作“稳增长”的重要手段提出，配合支持个人购房的政策，如降低税收、放松贷款等相继推出，周行长当时的表态符合去年年初楼市去库存的大背景。

其后事态的发展超乎预期。众所周知，中国楼市经历了一轮快速上涨，甚至出现了房地产泡沫的担忧，而在去年“9.30”一二线城市房地产调控政策出台之后，三四线城市再度接过楼市上涨的接力棒，销售火爆，价格攀升。短短一年内，中国房地产市场实现了由市场过冷而到过热的转变。而与此同时，伴随着海外经济环境出现的明显转好，以及增长新动能的出现，今年前三季度中国消费、投资、净出口三驾马车罕见地同时发力，意味着稳增长的必要性已经大大降低，防风险、降杠杆成为经济工作的重点。

特别是十九大宣告社会主要矛盾发生改变之后，寻求更有质量的增长而非单单追求速度成为新时代的共识。在此背景下，周行长的密集表态，多部委协调监管的政策频发，体现了新一届政府对待未来一段时间经济工作的主要基调。可以看到，近一个阶段，多部委已在协同行动，如住建部会同央行、银监会联合部署规范购房融资行为、央行强调任何金融业务都要有牌照，意味着对互联网金融的规范将持续深入等等。与此同时，10月M2、新增信贷与社会融资规模均低于预期，显示表内外政策收紧已然加码。而一叶知秋，十九大后，十年国债收益率大幅走高，显示市场已然洞悉到政策收紧的寒意。

### 防风金融风险有哪些重点领域？

既然防风险已经取代稳增长，成为明年经济工作的主要基调，那么接下来，会有哪些具体体现？结合周行长《守住不发生系统性金融风险的底线》文章，笔者归纳了下文几大领域作为突破口。实际上，此轮强监管风暴落地早于预期，周行长文章发表

后不久，文中提到的不少领域，如严厉资管新规出炉、互联网金融监管加深、房地产信贷收紧已有所行动，显示了决策层的雷厉风行与防范金融风险的决心。

**第一，实体经济去杠杆与金融去杠杆并举。**周行长在《守住不发生系统性金融风险的底线》（以下简称“文章”）中提到当前杠杆率高主要体现在两个方面：一是实体领域体现为过度负债，企业部门的杠杆率已经高达 165%，高于国际警戒线，二是金融领域体现为信用的过快扩张。基于此，预计今年以来的央行 MPA 考核会继续完善，信贷增速也难以保持过高增长，M2 增速或将整体保持低位。与此同时，最新资管新规直指影子银行，也是明显的金融去杠杆举措。

**第二，国有企业去杠杆。**文章对国有企业债务严重，“僵尸企业”市场出清迟缓的现实直言不讳，而今年全国金融工作会议也强调国有企业去杠杆是重中之重，这意味着未来对待国企去杠杆以及僵尸企业的处理将配合国企改革得以加快，如近期国资委表态未来着力点在于推动企业内部管理、优化资本结构、重拾资本规模以及管好企业债务风险等四个方面。

**第三，深入对银行业的监管。**文章提到系统风险的一个表现便是金融机构的信用风险，并提出近年来不良贷款上升，侵蚀银行业资本金和风险抵御能力，意味着未来对金融机构个体的监管会进一步加大。虽然全国金融工作会议并未赋予央行对系统性重要银行以监管权，但强化了央行在宏观审慎监管方面的地位，而十九大货币政策与宏观审慎双支柱的提出提升了央行在协调监管方面的职能，或为强监管打下了伏笔。

**第四，房地产领域面临收紧政策。**正如上文所述，周行长对于居民杠杆的态度一年内从支持转向担忧是显而易见的，配合同期对消费贷款进入房地产市场的清查以及各地相继推出的严格的限购限贷政策，房地产调控的深入体现了习近平总书记对于“房子是用来住的，不是用来炒的”的要求，预计其后房地产领域的信贷政策仍将从紧，涉及房产税、共有产权房等相应的房地产长效机制会加快推出。

**第五，对互联网金融监管会深入。**文章中提到，目前一些高风险操作打着“金融创新”的幌子，部分互联网企业以普惠金融为名，行庞氏骗局之实。上述对于互联网金融的强监管表态是个非常明显的信号。而近期央行金融所所长孙国锋也表态，防范金融风险，很重要一点是任何金融业务都要有牌照，同样意味着前期互联网金融发展较为宽松的环境或将发生改变，对 P2P、现金贷等高风险领域会加强整顿。实际上，日前停批互联网小贷牌照意味着新一轮整治为期不远。

**第六，强化协调监管。**文章指出跨市场跨业态跨区域的影子银行风险，如当前一些金融机构和企业利用监管空白或缺陷“打擦边球”，套利行为严重。而在早前中央金融工作会议上提出成立的国务院金融稳定发展委员会，在十九大之后也召开第一次会议，就日后强化金融监管协调，促进金融服务实体经济，保障国家金融安全等作出部署。

**第七，强调地方政府监管职责。**文章提到风险来源之一在于隐性刚性兑付，职责权利扭曲。而在早前的全国金融工作会议上，也首度明晰了地方政府的监管职责，并严格属地问责机制，其后多地金融办正在变身金融局，从先前的事业单位向行政机构转变，便体现了强化属地监管的要求。

**第八，金融反腐仍将持续。**周行长文章犀利地提出金融风险源头之一“少数金融‘大鳄’与握有审批权监管权的‘内鬼’合谋，火中取栗，实施利益输送”等，与前期决策层加大对金融监管当局采取的一系列反腐行动相呼应，也预示着去杠杆，防风险背景下，金融反腐仍将一丝不苟地进行下去。

[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。