



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017 年第 128 期 总第 573 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 26 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
“中国制造 2025”产业发展基金将成立 吸引社会资本投入.....	2
商务部：明年全面启动“消费升级行动计划”.....	2
企业年金缴费比例上限将下调.....	3
资管产品增值税细化：明确资产的投资收益确认问题.....	3
国际财经	4
复苏势头持续 法国三季度经济增速加快.....	4
日本预算连续第六年创下新高.....	4
行业聚焦	5
财政部将出台地方债终身问责制 打消中央买单幻觉.....	5
银信新规出台 商业银行资产结构调整势在必行.....	6
区域新闻	8
海南将取消部分市县 GDP 等考核.....	8
上海拟收紧银行与第三方平台信贷合作.....	8
深度分析	9
提高全要素生产率的几个关键.....	9

国内财经

“中国制造 2025”产业发展基金将成立 吸引社会资本投入

2018 年全国工业和信息化工作会议 12 月 25 日在北京举行。中国工业和信息化部部长苗圩在会上指出, 2018 年将继续深入实施“中国制造 2025”。

苗圩说, 要充分发挥“中国制造 2025”的战略导向作用, 引导技术、人才、劳动力、资本等生产要素发挥叠加效应, 协同投向实体经济特别是先进制造业。推动设立“中国制造 2025”产业发展基金, 吸引社会资本投入, 支持重点领域发展和重大工程实施。2017 年, 中国新增信息光电子、印刷及柔性显示、机器人 3 家国家制造业创新中心。苗圩表示, 2018 年将遴选 3 家左右条件成熟的省级中心升级为国家级中心。2018 年继续开展“一揽子”突破行动, 集中力量解决动力电池系统等 50 项左右关键瓶颈; 实施新材料产业 2018 年“折子工程”, 力争实现 5-8 类重点新材料的重大突破; 高标准创建“中国制造 2025”国家级示范区。

苗圩同时表示, 将加强政策法规 WTO 合规性审查, 在享受“中国制造 2025”政策支持方面, 依法给予外资企业同等待遇。

商务部: 明年全面启动“消费升级行动计划”

“消费升级”即将迎来政策“大红包”, 而且这个红包要持续发放五年。这是 12 月 25 日召开的全国商务工作会议上释放出的信号。

商务部在吹风会上透露, 明年将全面启动“消费升级行动计划”。这是商务部在消费领域提出的未来五年的重点工作举措。商务部将从发展便民消费、促进消费升级、用好国际资源、推动绿色消费、构建现代供应链、改善消费环境 6 个方面提出了重点举措。一是打造城乡便民消费服务中心, 二是实施商圈消费引领工程, 三是搭建国际消费新平台, 四是推动绿色消费, 五是构建现代供应链, 六是建设放心消费环境。

除了消费升级外, 全国商务工作会议还部署了明年在贸易强国建设、对外投资创新、外资促进等多方面的工作重点。

在对外投资方面, 商务部合作司司长周柳军表示, 按照“鼓励发展+负面清单”原则, 继续支持战略清晰、坚持主业的企业对外投资。他还透露: “目前商务部正会同有关部门制定境外投资条例, 争取早日出台。”

企业年金缴费比例上限将下调

酝酿许久的《企业年金办法》(下称“办法”)于近日下发。该办法将自明年 2 月 1 日起施行。根据人社部最新发布的企业年金三季度统计数据,截至三季末,全国约 7.9 万家企业建立了企业年金计划,参加职工数为 2329 万人,比 2016 年底分别仅增长了 3.47%和 0.17%。与 2004 年的《企业年金试行办法》相比,新办法主要有以下四点改变。

一是调整了企业缴费和总缴费的比例上限,与职业年金保持一致。办法将企业缴费上限由“本企业上年度职工工资总额的十二分之一”调整为“本企业职工工资总额的 8%”,将企业和职工个人缴费之和的上限由“本企业上年度职工工资总额的六分之一”调整为“本企业职工工资总额的 12%”,并明确具体所需费用,由企业和职工一方协商确定。二是对企业缴费分配到个人账户的最高值和平均值间的差距(简称“高平差”)做了限定,增加了“企业当期缴费计入职工企业年金个人账户的最高额与平均额不得超过 5 倍”这一要求。三是扩大了企业年金适用范围。办法提出“参加企业职工基本养老保险的其他用人单位及其职工”可参照本办法执行,为事业单位非参公人员参加企业年金计划建立了依据。四是完善企业年金的操作细则。办法丰富了企业年金待遇领取方式,规定可以按月、分次或一次性领取,也可将本人个人账户资金全部或部分购买商业养老保险产品,从而提供了更多的选择权等。

资管产品增值税细化:明确资产的投资收益确认问题

12 月 25 日,财政部发布财税 90 号文《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》,其中第五条对财税 56 号文部分内容进行细化。

第一,资管产品管理人运营资管产品提供的贷款服务,以 2018 年 1 月 1 日起产生的利息及利息性质的收入为销售额。

第二,2018 年 1 月 1 日起,转让 2017 年 12 月 31 日前取得的股票(不包括限售股)、债券、基金、非货物期货的销售额计算有两种选择:选择一,按照实际买入价计算销售额;选择二,以 2017 年最后一个交易日的股票收盘价、债券估值(中债金融估值中心有限公司或中证指数有限公司提供的债券估值)、基金份额净值、非货物期货结算价格作为买入价计算销售额。

[返回首页](#)

国际财经

复苏势头持续 法国三季度经济增速加快

法国统计局日前公布的数据显示,法国三季度国内生产总值增速达 0.6%,为近 6 年来最高水平,但总体增长率仍低于欧元区平均值。

目前,法国经济复苏势头持续,各项经济指标逐步转暖。鉴此,法国统计局将三季度法国经济增速由此前预期的 0.5%上调至 0.6%,家庭消费与投资已成为当前法国经济增长的主要动力。同时,法国统计局也公布了对四季度经济运行情况的预测,数据显示,四季度法国经济增速将达 0.6%,全年经济增速预计将达 1.9%,达到 2011 年以来的最高水平,但仍将低于欧元区 2.3%的增速平均值。

法国统计局的报告认为,一方面,当前法国国内消费较为稳固,受能源与制成品支出推动,法国家庭消费支出在 7 月份至 9 月份增长了 0.6%,上季度增长了 0.3%。同时,投资领域增长势头得到了延续,三季度同比上涨 0.9%,环比上涨 1.1%。另一方面,法国家庭购买力仍然低迷,三季度下降了 0.5%,但较上季度 0.8%的降幅有所好转。同时,法国私营部门就业率出现了轻微下降。受通货膨胀影响,企业保证金率基本保持在 31.7%的平稳水平,实际工资与劳动生产率同步增长。

法国统计局同时提醒说,法国外贸领域表现较为乏力,仍然是法国经济发展的薄弱环节。该机构统计数据显示,2016 年法国贸易逆差额达到 481 亿欧元,再次对法国经济活动形成掣肘。

日本预算连续第六年创下新高

日本内阁今日(12 月 22 日)通过 2018 财年预算案,预算规模将达到 97.7128 万亿日元,连续第六年创下纪录新高。其中预算中,社保支出涨至创纪录的 33 万亿日元,占比由 18%上升至 33%。另外,科技方面的振兴费用相、国防预算也上升。

日本内阁指出,预算的增加得益于经济复苏和企业盈利改善,预计下一财年的税收能接近 60 万亿日元,升至 27 年来的高位,因此赤字有望小幅改善,预计为 10.4 万亿日元。财长麻生太郎称,下一财年的预算应兼顾经济复苏和财政重整。

[返回首页](#)

行业聚焦

财政部将出台地方债终身问责制 打消中央买单幻觉

财政部日前在《关于坚决制止地方政府违法违规举债遏制隐性债务增量情况的报告》中透露，将研究出台地方债终身问责、倒查责任制度，坚决查处问责违法违规行为。

财政部在报告中表示，要坚决打消地方政府认为中央政府会“买单”的幻觉，坚决打消金融机构认为政府会兜底的幻觉。

财政部表示，通过持续规范管理，截至 2016 年末，全国法定限额内政府债务余额 27.33 万亿元，负债率(债务余额/GDP)为 36.7%，低于主要市场经济国家和新兴经济体水平；地方政府债务余额 15.32 万亿元，债务率(债务余额/综合财力)为 80.5%，低于国际通行的 100%至 120%警戒线。目前，地方政府债务风险总体可控。

财政部也提醒说，虽然地方政府债务风险总体可控，但个别地方政府继续通过融资平台公司、PPP、政府投资基金、政府购买服务等方式违法违规或变相举债，风险不容忽视。从地方政府及相关部门反映的情况看，地方政府违法违规举债的主要原因有四个：一些地方党政领导干部政绩观不正确；一些金融机构放松风险管控要求，大量违规提供融资；违法违规融资行为问责不到位；金融监管部门问责金融机构的制度尚不健全，对相关违法违规行为处罚不严。

财政部指出，下一步将严格执行预算法和担保法，坚决刹住无序举债之风，有效遏制隐性债务增量，坚持谁举债、谁负责，严格落实地方政府属地管理责任，债务人、债权人依法合理分担风险，积极稳妥处置隐性债务存量，坚决打好防范化解重大风险的攻坚战。

财政部表示，在坚决遏制隐性债务增量方面，要管控好新增项目融资的金融“闸门”。督促金融机构尽职调查、严格把关，对没有稳定经营性现金流作为还款来源或没有合法合规抵质押物的项目，金融机构不得提供融资，严格按商业化原则提供融资等。在积极稳妥化解存量隐性债务方面，将建立市场化、法治化的债务违约处置机制，依法实现债权人、债务人共担风险，及时有效防止违约风险扩散蔓延。坚持从实际出发，分类审慎处置，继续整改违法担保，纠正政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，鼓励地方政府合法合规增信，防范存量债务资金链断裂风险。

财政部还表示，将开好地方政府规范举债融资的“前门”，适度增加地方政府债务限额，支持地方政府合法合规与社会资本合作，支持市场化融资和担保。稳步推动融资平台公司市场化转型。建立健全长效管理机制，推进政府债务立法，强化法律保障。”

银信新规出台 商业银行资产结构调整势在必行

银监会近日发布了《关于规范银信类业务的通知》(简称“通知”)，从银行和信托公司两方面规范银信类通道业务，要求商业银行在银信类业务中，应按照实质重于形式原则，将实际承担信用风险的业务纳入统一授信管理，并落实授信集中度监管要求。业内人士指出，在此规定下，商业银行资产结构调整势在必行。

“去通道”成果显著

2016 年 12 月，证监会发布《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》。该项规定指出，专户子公司净资本不得低于 1 亿元人民币、不得低于各项风险资本准备之和的 100%、不得低于净资产的 40%、不得低于负债的 20%。此后基金子公司为了满足资本金的要求，大多采取了增资和主动降低规模的措施。

数据显示，2016 年三季度末，基金子公司专户资管规模达到 11.15 万亿元，此后连续四个季度专户业务规模逐季下降，分别下降 0.65、0.59、1.32 和 0.64 万亿元，截至 2017 年三季度末，基金子公司专户资管规模为 7.96 万亿元，较 2016 年三季度末减少了 28.62%。

与此同时，证券公司资产管理业务 2017 年以来的“去通道”进程非常猛烈。数据显示，今年一季度末券商资管规模为 18.77 万亿元，到二季度末下降到 18.1 万亿元，截至今年三季度，券商资管规模跌至 17.37 万亿元，两个季度的时间内总共下降 1.4 万亿元。

在券商资管和基金子公司持续承压的情况下，资金被动涌向信托。2017 年前三季度信托公司信托资产规模持续增长。中国信托业协会数据显示，2013 年以来，事务管理类信托增长明显，至 2017 年 3 季度已经超过全部信托资产的 50%。2017 年三季度，事务管理类信托从二季度的 12.48 万亿元上升到 13.58 万亿元，占比从 53.92% 上升到 55.66%。

通道展业动力下降

为进一步规范通道业务，“通知”从银行、信托公司两方面着手，对银信合作业务做出了一系列规定。“通知”强调，商业银行在银信类业务中，应按照实质重于形式原则，将商业银行实际承担信用风险的业务纳入统一授信管理并落实授信集中度监管要求。商业银行应对实质承担信用风险的银信类业务进行分类，按照穿透管理要求，根据基础资产的风险状况进行风险分类，并结合基础资产的性质，准确计提资本和拨备。

实质重于形式的穿透式监管思路是“通知”的核心，不仅是作为商业银行规避监管、减少资本占用、扩大资金投向的通道类业务需要进行相应的资本占用计提，一般化的银信委外业务也需要根据基础资产的风险状况进行风险分类，并结合基础资产的性质，准确计提资本和拨备，资本占用增加将会对其他存量资产业务规模形成前潜在挤压可能，商业银行资产结构调整势在必行。

西南财经大学兼职教授陈赤指出，这一条要求的实施，必然大幅度削减银行开展银信通道业务的动力，从源头上抑制银行绕开监管扩张业务规模的冲动。随之而来也必然使信托公司的该类业务来源大减，失去监管套利的空间。当然，也不可避免地减少以前通过这一渠道流向实体经济以及房地产的资金量。

[返回首页](#)

区域新闻

海南将取消部分市县 GDP 等考核

据新华网报道,据海南省委、省政府近日印发的新的市县发展综合考核评价办法,海南将取消部分市县 GDP、工业、固定资产投资的考核,把生态环境保护同时立为负面扣分和一票否决事项。新考核评价办法将于明年正式实施。据介绍,此次调整优化考核评价办法立足于海南省情、坚持生态立省,推动高质量发展,建设美好新海南的迫切需要。

上海拟收紧银行与第三方平台信贷合作

在多部门联合整治“现金贷”业务的大背景下,地方监管部门的配套性整肃举措紧随而至。上海监管部门近期已在行业内部下发《关于规范在沪银行业金融机构与第三方平台合作信贷业务的通知》(意见稿),重点内容包括限定业务合作范围、加强合作平台准入退出管理等。

此份意见稿出台的背景是,近年来,上海地区部分银行业金融机构在与第三方平台合作信贷业务的过程中,将贷款管理核心业务外包,既违反相关监管规定,也容易导致外部风险输入银行业体系。

上述意见稿依据国家互联网金融整治办和 P2P 网贷整治办联合印发的《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》等,明确提出了更具体的十四条监管要求。

比如,在限定业务合作范围方面,各机构与第三方平台合作的业务范围,仅限于借款客户资料的收集等;各机构需独立完成贷前调查、贷中审查和贷后管理工作,不得将客户风险评估、贷前初步审核、不良资产催收等职责委托外包给合作平台完成;各机构不得以任何形式为无放贷业务资质的机构提供资金发放贷款,不得与无放贷业务资质的机构共同出资发放贷款。

其他重点监管要求还包括:对合作平台实行名单制管理,对存在问题的平台及时做出合作退出;各机构不得为 P2P 网络借贷公司提供借款资金;不得在合作放贷业务中出现不当收费、以贷收费等行为;不得从借贷本金中先行扣除利息等。

[返回首页](#)

深度分析

提高全要素生产率的几个关键

文/刘世锦（国务院发展研究中心副主任）

文章来源：新浪专栏 2017 年 12 月 20 日

十九大报告提出了一个重要判断，就是中国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。要攻下这个关，就必须建设现代化经济体系，要以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展的质量变革、效率变革、动力变革，提高全要素生产率。而且，要建立一个新的产业体系，也就是实体经济、科技创新、现代金融以及人力资源协同发展的产业体系。此外，要建立市场机制有效、微观主体有活力、宏观调控有度的经济体制。

建设现代化经济体系的重点是推动三大变革

建设现代化经济体系的主要内容都已经在十九大报告里明确提出了，但我们深入全面理解还要抓住一个重点，就是要推动三大变革，目的是要提高全要素生产率。这三大变革的提出，是有针对性的，是问题导向的。

首先是质量变革。我们过去近 40 年的发展，速度很快，规模也已经相当大了，但是我们的质量水平还不是太高。我最近和一些同事经常讨论一个问题，就是我们人均国民收入只有 8000 美元左右，发达国家已经是 4 万到 5 万美元甚至更多，我们到底差在什么地方？其实就是差在很多细节上，差在很多我们质量上不去的地方，差在经验有限的的数据上，特别是一些产业制造的环节。

其次是效率变革。中国现在还有不少低效率的地方，比如说我们现在讲的行政性垄断的问题，经济泡沫的问题，金融风险的问题，其实都是一个效率不高的问题。

再次是动力变革。从 2012 年开始，我国 15 岁至 59 岁的劳动力人口，每年减少 200 万左右。劳动力总数已经在减少了，但是我们的经济还要增长，所以工资又在上升。下一步需要面临的问题，就是把中国过去劳动力人数多的优势，转化为人力资本的优势。

因此，针对三大变革，我认为可以作这么一个描述，质量变革是主体，效率变革是主线，动力变革是基础。

提高全要素生产率要稳定社会、市场和企业家的预期

建设现代化经济体系要解决一个关键性的问题,就是提高全要素生产率。我认为,为了达到这个目标,或者说解决这个建设现代化经济体系的核心问题,需要推动以下方面的改革。

其一,解决好对增长目标的认识和机制问题。十九大报告提出了新的“两步走”的发展战略,其中没有关于GDP增长的指标。我们需要关注的就是怎么提高经济的质量和效益,中国的高速增长阶段已经过去了,现在要提高增长速度,实际上也达不到,短期之内也许能上去,最后还是要下来的。所以我们以后再也不能被那些不切实际的高增长指标绑架经济发展,阻碍经济转型的顺利推进,阻挡中国真正建设一个高质量、高效益的现代化经济体系。要解决这个问题,在经济发展的目标上,我们以后更多的还是要关注就业创业、质量效益、经济的稳定性、经济的可持续性等方面。

其二,稳定社会、市场和企业家的预期,这一点很重要。十九大报告中有一句话值得关注,就是我国的经济体制改革是以完善产权制度和要素市场化配置为重点,要实现产权有效激励、要素自由流动、价格反应灵活、竞争公平有序、市场优胜劣汰。另外还要注意一句话,就是激发和保护企业家精神。我觉得这传递了很多信息,我们的社会、市场,特别是企业家都应看到,中国有一个清晰的长远的发展目标,正在坚定地坚持和完善社会主义市场经济体制,我们要创造一个公平竞争的市场环境,要保护产权,包括人身权、财产权、人格权。

其三,深化供给侧结构性改革,着力降低全社会的土地、能源、通讯、物流、融资成本。这些在十九大报告中都强调了,特别提到要打破行政性垄断,加快要素价格市场化改革等。这里有一个很现实的问题,也是我们最近讨论比较多的、感到很困惑的问题,就是中国现在的实体经济特别是制造业,相当多的成本比发达国家都要高。我们前一段时间做了研究,中国的土地、能源、通讯、物流、融资等成本,比美国要高一到两倍,为什么?因为我们总体上来讲,发展水平还比较低,当然有资源禀赋的原因,但主要还是体制上的问题,没有一个充分的竞争,资源没有完全优化配置,这应该成为下一步供给侧结构性改革的重点。

其四,推动国有经济布局调整,结构优化和战略性重组。关于这方面,应特别关注十九大报告中的一个提法,就是“推动国有资本做强做优做大”,这应该是对十八届三中全会讲的“从管企业向管资本转变”进行再一次的延伸、提升。



其五，更加重视创新环境的建设。创新是未来驱动中国经济发展很重要的动力。我以为，更重要的还是要创造一个有利于创新的环境，这方面需要解决一系列问题，包括知识产权的保护和运用、创新主体的稳定预期、创新要素的自由流动、不同阶段集中产品的有效服务、产业配套和创新基础设施的支撑等。

最后，进一步提高开放的质量和水平。过去近 40 年，我们确实取得了伟大的成就，我国成为世界上第二大的经济体，但是我们人均国民收入水平只是 8000 美元左右，从工业化或者经济发展的很长历史阶段来看，我们现在还处在追赶期，还需要谦虚谨慎，还需要去学习，有些方面甚至还需要去模仿，当然今后我们的创新会越来越多。所以，从这个意义上来讲，中国还要继续吸引外资，并不是因为缺资金，而是缺资金背后的技术、管理、供应链、品牌、营销渠道等东西。针对这一点，十九大报告指出，凡是在我国境内注册的企业，都要一视同仁、平等对待。这一点应当在实践中贯彻落实。

[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。