



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 02 期 总第 576 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 01 月 05 日 星期二

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
银监会：把普惠金融重点放在乡村 .....	2
两部门出台税收支持政策降低企业境外所得税负 .....	3
新金融工具会计准则生效 银行调节利润能力或受制约 ..	3
<b>国际财经</b> .....	4
特朗普解散备受争议的总统选举公正咨询委员会 .....	4
德法 12 月制造业 PMI 表现强劲 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
网络借贷等领域将有征信服务统一平台 .....	5
渣打中小企业信心指数显露放缓迹象 .....	5
<b>区域新闻</b> .....	7
重庆发放创业担保贷款超百亿元 .....	7
河北省通过关于推进雄安新区规划建设的实施意见 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
地方政府和少数国企是当前杠杆问题的关键所在 .....	8



## 国内财经

### 银监会：把普惠金融重点放在乡村

1月4日上午，银监会党委书记、主席郭树清同志主持召开党委会议，传达中央农村工作会议精神，结合银行业改革发展监管实际，研究提出贯彻落实意见。

会议要求，重点做好以下工作：

**一、全面支持乡村振兴战略。**一是推动金融资源进一步向“三农”倾斜，积极支持农业供给侧结构性改革，助力农业农村现代化、农村一二三产业融合发展、集体经济壮大和新型农业经营主体发展，加大对农村建设重点领域和薄弱环节的信贷投入。二是把普惠金融重点放在乡村。建立普惠金融常态化督察机制，重点督察《推进普惠金融发展规划》在乡村的落实情况。指导已设立的普惠金融事业部完善运行机制，形成各具特色的普惠金融服务模式，提高服务“三农”的反应能力和审批效率。三是切实提高金融服务乡村振兴的能力和水平。强化金融服务方式创新，探索适合新型农业经营主体的农业设施抵押贷款、大型农机设备租赁以及订单融资、应收账款融资等业务，深入推进“两权”抵押贷款试点。

**二、服务好精准脱贫攻坚战。**一是强化政策引导。有针对性地持续健全扶贫小额信贷相关政策框架，指导银行业机构安排专项资金，单独考核责任，以深度贫困地区和特殊贫困人口为重点，持续加大扶贫小额信贷投放力度。二是创新服务方式。引导银行业机构在风险可控前提下，因地制宜、实事求是地推进扶贫产品、服务、模式创新，原则上不允许上浮扶贫贷款利率，切实减轻农户负担。三是加强协作联动。加强与财政、税务等部门的协调配合，通过货币信贷引导、财政撬动、差别监管等政策措施，推动金融资源进一步向“三农”倾斜。

**三、健全适合农业农村特点在农村金融体系。**一是推动各类涉农银行业机构回归本源，将服务农村实体经济作为出发点和落脚点，提供差异化、特色化涉农金融产品和服务，不断健全符合中国农村特点的农村金融体系。二是完善村镇银行准入条件，继续发展村镇银行等小微金融机构，提高农村基础性金融服务的覆盖率、渗透率和便捷性，做实基层网点。三是推动完善农业信贷担保和保险保障体系，加强与全国农业信贷担保体系合作，加大对新型农业经营主体支持力度，引导金融和社会资本更多投向乡村振兴。



## 两部门出台税收支持政策降低企业境外所得税负

财政部、国家税务总局1月2日对外发布消息,明确完善我国企业境外所得税收抵免政策的新举措,从而有效降低企业境外所得税收负担。

两部门联合印发的《关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知》明确,在现行分国(地区)别不分项抵免方法(分国抵免法)的基础上,增加不分国(地区)别不分项的综合抵免方法(综合抵免法),并适当扩大抵免层级,进一步促进利用外资与对外投资相结合。随着国家“一带一路”建设的推进以及我国企业境外投资日益增加,现行分国抵免法已经难以完全适应新的发展形势需要,主要表现在对同时在多个国家(地区)投资的企业可能存在抵免不足问题,而抵免层级较少则导致一些企业的境外投资最终运营实体缴纳的所得税难以获得抵免。

两部门在通知中赋予纳税人选择权,对境外投资所得可自行选择综合抵免法或分国抵免法,但一经选择,5年内不得改变。同时,将抵免层级由三层扩大至五层。

两部门明确,由于企业所得税实行年度汇算清缴制度,2017年度的企业所得税汇算清缴在2018年5月底前进行,此次出台税收政策自2017年1月1日起执行。

## 新金融工具会计准则生效 银行调节利润能力或受制约

一项新的金融工具会计准则(企业会计准则第22号、23号、24号三项,合称为中国版IFRS9)已于2018年1月1日生效。相较旧准则,新准则有两个明显变动:一是金融资产由“四分类”变为“三分类”,减少类别,以提高分类的客观性和会计处理的一致性;二是金融资产减值会计由“已发生损失法”改为“预期损失法”,提前确认信用风险损失,以及时、足额地计提金融资产减值准备。

具体来看,新准则根据业务模式和现金流特征,将金融资产分为三类:以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。这意味着过去银行报表中的“可供出售金融资产”“交易性金融资产”等会计科目将不再出现。新准则对金融工具的确认和计量,将在某种程度上削弱银行利润调节能力,也可能加剧利润的波动性。

截至目前,招商银行、中信银行、浦发银行三家上市银行先后发布公告称,新金融工具会计准则将于2018年一季报起按新准则要求进行会计报表披露。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 特朗普解散备受争议的总统选举公正咨询委员会

美国总统特朗普 1 月 3 日签署行政令,解散备受争议的总统选举公正咨询委员会。

特朗普在当日的一份声明中说,尽管存在大量选举舞弊行为的证据,但许多州拒绝与总统选举公正咨询委员会展开合作,“与其把纳税人的钱花费在无休止的打官司上,不如今日签署政令解散这一委员会。”

特朗普表示,已经指示国土安全部接收该委员会的相关工作,并根据情况决定下一步动作。在 2016 年美国大选中,民主党总统候选人希拉里·克林顿因选举人票数落后而竞选失败,但她却在普选中领先特朗普近 290 万张选票。特朗普坚持认为,这是因为自己在普选中“遭遇”大范围的选举舞弊,不过他并未拿出任何相关证据。

总统选举公正咨询委员会成立于 2017 年 5 月,负责调查特朗普声称的“选举舞弊行为”。该委员会成立后曾召开两次会议,后因许多州不愿与之配合而陷入困境,还被起诉涉嫌违反《联邦档案法》。民主党人士和民权组织也一直对其成立表示不满。

### 德法 12 月制造业 PMI 表现强劲

1 月 2 日公布的数据显示,德国 12 月制造业 PMI 终值 63.3,创下 1997 年以来最佳;法国 12 月制造业 PMI 终值 58.8,创 2000 年 9 月以来新高,且 12 月新订单分项指数创近 8 年来新高,就业分项指数创 17 年新高。国内外市场客户需求强劲支撑了制造业增长,产量及就业率均增加,为德法经济带来强劲增长势头。

Markit 经济学家指出,12 月德国国内需求对经济扩张起到了支撑作用,服务业和制造业均表现强劲,数据表明德国 2017 年第四季度 GDP 增速至少会增加 0.9%。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 网络借贷等领域将有征信服务统一平台

中国人民银行 4 日发布公示称,已受理百行征信有限公司(筹)的个人征信业务申请。随着百行征信的成立,网络借贷等领域将有征信服务统一平台。

根据央行公示的信息,百行征信由芝麻信用、腾讯征信、前海征信、考拉征信、鹏元征信、中诚信征信、中智诚征信、华道征信等 8 家市场机构和互联网金融协会共同发起组建。

从股东结构看,百行征信由市场自律组织互联网金融协会和 8 家前期进行个人征信业务准备的市场机构共同发起设立,每一发起人都绝对控股,有利于其保持独立性,对信息主体作出客观公正评价,并接受政府监管和社会监督。

公司业务主要是在银行、证券、保险等传统金融机构以外的网络借贷等领域,开展个人征信活动,与央行征信中心运维的国家金融信用信息基础数据库,形成错位发展、功能互补的市场格局。

业内认为,不隶属于某一家企业集团的百行征信的组建,将有利于共享个人征信信息,化解信息孤岛困局,缓解个人征信产品有效供给不足问题;有利于防范系统性金融风险,遏制“过度多头借贷”“诈骗借贷”等乱象;有利于贯彻个人信息隐私权益保护原则,防止个人信息被过度采集、不当加工和非法使用。

### 渣打中小企业信心指数显露放缓迹象

最新发布的渣打中国中小企业信心指数由 2017 年 11 月的 56.1 放缓至 12 月的 55.3,三个分项指数中,经营现状指数较 11 月上升 0.5 个百分点,而预期指数和信用指数较上月分别下降 2.2 和 0.6 个百分点。渣打银行认为,由于房地产调控措施收紧和去杠杆将拖累未来数月的增长以及假日季节导致生产经营活动放缓,预计 2017 年四季度中国 GDP 同比增长将放缓至 6.6%,2018 年一季度进一步降至 6.4%。

渣打银行认为,2017 年 12 月中小企业经营现状指标仍保持稳健并达到 57.0,较 11 月的 56.5 略有上升,主要受生产和销售指标上升的拉动。但 12 月未来三个月预期指标由 11 月的 57.7 放缓至 55.5,表明中小企业对未来三个月经营前景态度愈趋谨慎,这与渣打银行预计的 2018 年一季度增长或放缓保持一致。12 月市场需求保持强劲。



## 【行业聚焦】

No.576

新订单现状指标由 11 月的 59.9 略降至 59.6, 但继续保持强劲的扩张步伐。然而, 12 月新订单预期指标较 11 月下降 5.2 个百分点至 56.2, 为自 2016 年 1 月以来最低水平, 预示 2018 年一季度需求可能走弱。

从企业融资角度看, 12 月中小企业信用指数较 11 月下降 0.6 个百分点至 53.5, 表明中小企业融资环境趋于恶化。银行对中小企业放贷意愿指标由 11 月的 54.7 大幅降至 47.8, 表明考虑到 2017 年底信贷额度余额有限, 银行对中小企业的信贷分配减少。然而, 受定向降准政策的激励, 渣打银行认为, 2018 年银行将加大对中小企业的信贷支持力度。12 月中小企业现金盈余和应收账款周转率两项指标较 11 月分别上升 4.0 和 1.1 个百分点, 部分抵消了银行授信下降的负面冲击。

值得关注的是, 中小企业融资成本仍然居高。渣打银行认为, 2017 全年中国一直在强调金融稳定并推进去杠杆, 在一定程度上推高了经济运行中的融资成本。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 重庆发放创业担保贷款超百亿元

截至目前,重庆已发放创业担保贷款 102.89 亿元,户均 11.7 万元,所有客户均为小微企业。贷款扶持 8.8 万人创业,带动 44 万人就业。贷款者中 45% 为城镇登记失业人员,6% 是贫困人员,10% 是高校毕业生,“三农”占比达 28%。

为缓解小微企业融资难问题,重庆通过市场化运作深挖潜力,将保证人由公务员扩大到事业单位、大型国有企业等工作人员,提高保证额度最高到 30 万元,政策担保新机制带来的增量翻了一番,创业人员贷款获得感显著提升。为减轻小微企业融资负担,重庆对创业担保贷款全部免收担保费和保证金,且严格执行贴息政策,创业担保贷款基本实现零成本,为小微企业户均减少融资成本 1.5 万元,累计减负 13.4 亿元。

### 河北省通过关于推进雄安新区规划建设的实施意见

1 月 3 日上午,河北省委召开常委会扩大会议,研究并原则通过河北省有关贯彻落实意见及省委、省政府《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》。

会议指出,要坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位,以疏解北京非首都功能为“牛鼻子”,举全省之力高起点规划、高标准建设雄安新区,进一步完善提升规划,深入做好规划实施的各项准备工作,积极稳妥抓好推动落实。加快推进交通基础设施建设和生态环境工程,适时启动重点项目,制定投融资、财税、规划、土地等方面政策,持续用力抓好管控工作,加大白洋淀生态和环境治理及大面积植树造林。根据新区功能布局研究列出承接北京非首都功能的项目清单,突出智能信息、科技创新、宜居宜业、生态环境,健全完善新区规划建设组织体系。要按照高质量发展要求,深入推进京津冀协同发展,着力在交通、产业、生态三个重点领域进一步取得新突破,加快完善交通网络,大力推进生态联防联控机制建设,抓好产业对接协作,打造一批协同发展平台。深入落实“三区一基地”功能定位,推进雄安新区和张北地区“两翼”发展,在对接京津、服务京津中加快发展。要大力提升基本公共水平,积极引进京津高端人才。要切实加强组织领导,精心实施,严格落实责任,上下联动、形成合力,为深入推进京津冀协同发展、加快建设经济强省美丽河北提供有力支撑。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 地方政府和少数国企是当前杠杆问题的关键所在

文/高善文 (安信证券首席经济学家)

文章来源: 中国金融四十人论坛 2017 年 01 月 02 日

#### 把握当前时机 在重点领域继续去杠杆

从多种指标来看, 宏观杠杆指标已经出现明显的改善势头, 关键原因在于经济出现了周期性恢复。也要看到, 实际上自 2014 年以后, 市场化企业已经在普遍去杠杆, 这是市场力量的自发作用。2016 年以后, 随着经济周期性的改善和 GDP 名义增速的大幅上升, 两种力量形成合力, 在宏观上就表现出杠杆率明显的修复。

在杠杆方面, 一个值得讨论的趋势是, 随着二线以下城市房地产交易量的大幅上升以及房价的上涨, 住户部门加杠杆比较猛烈, 不少人可能是第一次进去信贷市场。这种加杠杆是否稳健, 能否经过压力测试, 能否经受利率上升、收入下跌、房价下跌等种种考验, 这是需要观察和思考的。

但是更大的一个问题是, 这么多年以来, 加杠杆主要加在地方政府和少数国有企业上, 地方政府通过各种方法变相筹资, 少数国有企业在其中可能也发挥和扮演了很重要的作用, 这个我认为是目前杠杆问题的关键所在。

上述问题目前是否有所好转? 微观层面的反馈是, 对于地方政府变相加杠杆确实收紧, 比如在 PPP 等层面上正采取一些措施。这些措施在短期之内对增长会有不利的影响, 但是对于抑制杠杆率和控制中长期金融风险确实很必要。

目前全球经济恢复、过剩产能加速出清、房地产市场基本完成去存货等, 都为去杠杆创造了很好的条件。应该利用当前时机改革和完善相关制度, 在重点领域继续推动去杠杆, 进一步防范和控制潜在风险。

#### 打好组合拳 防范因化解风险产生的新风险

整顿金融乱象既要治标, 也要治本。要充分认识过去几年金融创新的制度、技术和宏观环境, 恰当评估其合理性和积极作用, 在防控风险的同时保留和发挥其改善资源配置、提升金融效率的合理作用。要加强相关部门之间的政策沟通和协调, 打好组合拳, 防范由于化解风险而产生的风险。





例如，对于银行业的非标资产，有几个核心问题：第一个问题，非标资产有没有存在的合理性？第二个问题，如果非标资产有存在的合理性，那么非标资产到底是要在银行表内解决还是在银行表外解决？如果把非标资产拿到银行表内解决，那么目前的政策障碍在哪里？如果非标资产要在表外解决，那么在原则上就可能需要容忍资金池的存在。只要用资金池去对接它，就涉及到期限转换、流动性转换和信用转换，形成类银行的业务和功能。第三个问题，现在有种想法，想对非标搞估值创新，从而建立净值计价体系，既保留资金池，也保留表外的非标，还可以打破刚兑，像股票和债券基金那样。我认为这是做不到的。公允合理的估值标准，只能由流动性良好的二级市场来提供，其他通过金融工程等方法的替代选择，潜在隐患很多，公允性和可操作性也存疑。

如果非标资产没有办法建立一个净值计价的估值体系，又要把资金池完全取消掉，那么非标资产就会消失，非标项目的融资方式就会退化到石器时代。就意味着认为非标资产的存在是不合理的，这就涉及到一些根本性的判断。

如果非标资产的存在是不合理的，那么过去多年相关的金融创新的基础就存在很大问题，相关金融机构和金融监管部门的责任，就需要认真检讨。

### 房地产去库存已经基本完成

认识当前的房地产市场，要有一个比较全面的评估，需要把握几个特点：

第一，从人口数据来看，特别是我们基于对以小学生为代表的深度城市化的人口流向来看，2012 年以后中国的城市化开始出现一种向都市化转折的趋势。2010 年之前是城镇化，人口向城镇集中，大城市、中小城市之间人口流向的速度没有系统性的差异。但是 2012 年以后，人口开始加速向大城市和特大城市集中，相对而言中小城市的人口流入速度没有这么明显的提升。尽管全国总的城市化速度基本上是正常的，但是城市化的内部人口流入开始出现很大的分化，给这些城市房地产市场的需求层面既带来非常多的机会，也带来了很大的压力。从全国来看，比较典型的城市大约有十几个：北京、上海、深圳、广州、厦门、南京、合肥、长沙、武汉、杭州、郑州、成都等。这些城市人口流入的趋势特别显著。其他城市包括天津、西安、福州等城市也有类似趋势，但要弱一些。

第二，2009-2011 年因为受四万亿刺激政策等因素的影响，中国出现过房地产市场严重的泡沫化，表现为在一二三四线城市房价相对收入在短期之内大幅上升。同时在



全国范围之内房地产的存货水平相对销售或其他合理指标都出现了非常显著的积累。2011 年以后, 中国大多数城市(即排除一线城市、准一线城市)房价的涨幅系统性地慢于收入增速, 也慢于通货膨胀的增速。这表明从 2011 年以来, 在大多数二线及以下城市, 房价相对于收入的高估情况开始出现连续修复。最晚从 2014 年以后, 房地产存货的绝对水平开始快速下降。2016 年初, “三去、一降、一补”的政策进一步加快了存货去化的速度, 包括棚改货币化等等, 都有利于这一趋势的强化。到 2017 年底, 房地产存货的去化过程大体上已经完成。从很多存货指标的历史序列来看, 现在在一二线城市存货处在明显偏低的水平。在大多数三四线及以下城市, 存货也明显低于长期合理水平。

第三, 在大多数中小城市, 土地供应总体比较充足, 面对人口流入和房价上升, 土地市场、房地产市场的供应经过一小段时间的滞后, 市场机制在这些地区能够正常发挥作用。但是在少数特大城市和大城市, 由于土地供应受到一些因素导致的非常强的抑制, 无法对人口加速流入做出有效响应, 甚至反而逆势下降, 或者处在异常低的水平, 从而导致房地产市场出现严重扭曲, 造成房价和土地价格的大幅上涨。

第四, 应该客观地看到, 中国房地产市场, 包括少数大城市的房价问题背后更基本的原因是中国的城市化浪潮仍然在快速推进过程中, 也许还需要至少五年以上的时间才能够平息下来。由于旺盛的城市化浪潮, 再加上我们前面讨论的一些原因, 所以在一些地方房价表现出非常大的扭曲, 尽管政府用了很大的力量采取各种手段、措施试图校正这些扭曲, 迄今为止效果应该说不是特别明显。现在尽管有很大的扭曲, 但是在凶猛的城市化浪潮下, 还能够维持得住。真正值得担心的是, 在中国这一轮比较猛烈的城市化浪潮结束以后, 随着人口向城市流动趋势的缓解或者逆转, 不少城市的房价会长期下跌, 由此关联的房地产开工、交易等层面上长期修正过程将会真正开始, 这一趋势恐怕是不可逆转的。

### **房地产市场长效机制 主要针对特大城市**

房地产长效机制需要在城市之间作出区分。

在绝大多数二线以下的城市, 房地产市场能够正常发挥作用, 需求和供应之间的错配是短期和暂时的, 现在所表现出来的压力主要是存货过度去化之后的一种反应, 会比较快地引导市场作出反应。对于短期市场的投机行为、银行和住户的杠杆以及潜藏的经济风险, 可以适当关注, 但是矛盾并不是很突出。



真正的问题集中在一线城市，以及少数几个大城市。在这些城市中，突出的问题是人口流入加速，很难逆转，而土地供应又没法作出有效响应，所以市场机制扭曲，房价畸高。同时，异常高的房价也带来很大的社会压力，比如年轻人和中老年人之间的代际差异、富人和中低收入者之间的财富鸿沟，在这些城市确实需要建立长效机制。这些城市的房价在将来城市化结束后，不可避免会有一个长期的、痛苦的修正，但是在此之前确实需要建立一个房地产市场的长效机制。

在少数特大城市，房地产市场长效机制的核心，是在市场化机制之外，需要建立一个平行于市场的、由政府管控的住房生产、供应和分配体系。这个独立的体系，从土地的动员、使用，以及住房的生产、供应、分配都是政府主导的，其显著特点是产权受到严格限制，市场供求压力不能通过价格来出清，而且所有的环节都受到严格的管控，最终住房资源导向政府要重点保障的领域，比如公务员、中低收入人群、重点事业单位等。

真正的难点在于维持这一体系的成本如何分摊？由于相对于市场价格，这一体系中住房的价格受到严格的限制，那么这中间的机会成本如何分摊？由于租金回报率并不高，政府又如何筹措资金弥补其中的缺口？

最终，这些大量的隐性成本和机会成本可能都要由政府来承担和吸收。政府的财力是否充足，进而将限制这一体系的普及程度。

市场化的住房体系中，租金回报率很低，这反映了持有人对未来租金持续上升的预期，或者对房价上升形成资本收益的预期。考虑到这一背景，在平行的政府主导的住房生产和分配体系中，也许可以考虑一定的金融工具创新，引入金融市场的力量来协助政府筹措资金并分担风险。

[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。