



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 11 期 总第 585 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 02 月 06 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
银监会：推动银行业由高速增长向高质量发展转变	2
两部委出台国库现金管理银行定存招投标规则	2
外管局：2018 年严打以创新为名的各类外汇违法犯罪行为	3
国际财经	4
美国 1 月失业率维持 4.1% 不变	4
日本央行启动无限量 QE 购债计划	4
行业聚焦	5
首家不良资产交易中心开业 引入互联网交易模式	5
网贷整改验收紧锣密鼓 1 月份停业平台 48 家	5
区域新闻	7
陕西省开展地方政府隐性债务审计	7
合肥市省级以上开发区优化整合方案获批	7
深度分析	8
经济韧性与政策定力：博弈 2018	8



国内财经

银监会：推动银行业由高速增长向高质量发展转变

2月1日，银监会开展党委中心组(扩大)学习暨党的十九大精神系列专题学习研讨会，本次学习研讨会银监会系统1万余名党员干部参加，并通过主会场、一级分会场和二级分会场列席学习。

银监会党委表示，要坚持不懈用习近平新时代中国特色社会主义思想指导实践推动工作。一是坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威。抓住“关键少数”，督导系统各级党委牢固树立“四个意识”。

二是要坚持理论指引，推进中心工作。找准监管部门的职责定位，坚持“监管姓监”，回归监管本源，专注监管主业；紧紧抓住监管工作重点，当前要打好防控金融风险攻坚战，全面推进银行业改革开放，推动银行业由高速增长向高质量发展转变，特别是要把打好防范化解金融风险攻坚战作为监管的头等大事来抓；着眼培育恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责的监管精神，在全系统真正形成有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职的严肃监管氛围。

三是要持续从严治党，推进“质量党建”。抓实各级党组织主体责任和纪委监督责任，加强政治巡视和监督检查；以贯彻中央八项规定实施细则精神为契机，进一步细化完善银监会系统作风建设规定；认真执行已出台的公私分开、履职回避和监管问责办法，矢志不渝地将银监会系统全面从严治党推向深入。

两部委出台国库现金管理银行定存招标投标规则

为规范中央国库现金管理商业银行定期存款招标投标行为，促进中央国库现金管理商业银行定期存款业务健康发展，财政部、中国人民银行日前印发了《中央国库现金管理商业银行定期存款招标投标规则》。中央国库现金管理商业银行定期存款(以下简称中央国库现金定期存款)，是指将国库现金存放在商业银行，商业银行以国债或地方政府债券为质押获得存款并向财政部支付利息的交易行为。

规则明确，中央国库现金定期存款招标通过中央国库现金管理商业银行定期存款业务招标系统进行。中央国库现金定期存款采用单一价格(荷兰式)方式招标，招标标的为利率，边际中标利率为当期中央国库现金定期存款利率。投标标位最小变动幅度为



0.01%，可不连续投标；每家中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行每一标位最小投标限额为 0.1 亿元，投标额变动幅度为 0.1 亿元的整数倍。

外管局：2018 年严打以创新为名的各类外汇违法犯罪行为

日前，国家外汇管理局与公安部联合召开打击外汇违法犯罪活动工作总结部署会议。会议指出，2017 年，面对复杂的改革任务和国内外经济金融形势，在党中央、国务院的正确领导下，国家外汇管理局和公安部全面贯彻落实党的十九大、全国金融工作会议和中央经济工作会议精神，坚决打击地下钱庄等外汇违法犯罪活动，两部门联合破获汇兑型地下钱庄案件近百起，涉案金额数千亿元人民币，现场抓获犯罪嫌疑人百余名，行政处罚超 2 亿元人民币，切实防控金融风险，保障经济金融安全。

会议强调，2018 年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是决胜全面建设小康社会的关键一年。全国各级外汇管理部门和公安机关要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，牢固树立“四个意识”，切实提升政治站位，以更加高昂的战斗热情投入到打击外汇违法犯罪活动各项工作中。结合外汇领域违法犯罪活动新特点，加强形势分析和情报共享，提高合力打击成效；紧盯市场动向，在支持金融创新的同时，严打以创新为名的各类外汇违法犯罪行为，及时捕捉和处置风险苗头；循线追踪非法资金交易的上下游犯罪，深挖细查犯罪网络，形成深度打击态势；刑事追责和行政处罚“两手抓”，使地下钱庄经营者和参与地下钱庄交易“客户”受到应有的惩处，形成震慑，根除地下钱庄等外汇违法犯罪活动滋生土壤，维护国家经济与金融安全。

[返回首页](#)



国际财经

美国 1 月失业率维持 4.1% 不变

美国劳工部 2 日公布的数据显示, 1 月份美国失业率继续维持 4.1% 不变, 为 17 年来低位。数据显示, 1 月美国非农部门新增就业人口为 20 万, 好于市场预期的 18 万。美国劳工部还将去年 11 月新增就业人口从此前公布的 25.2 万下调至 21.6 万, 将去年 12 月新增就业人口从此前公布的 14.8 万上调至 16 万。

当月, 美国失业率已连续四个月维持在 4.1%, 为 17 年来低位。衡量在职和求职人口总数占劳动年龄人口比例的劳动参与率为 62.7%, 也连续四个月维持不变。

当月, 美国员工时薪为 26.74 美元, 较前月增加 0.09 美元; 同比增长 2.9%, 为 2009 年 6 月以来最快增速。分析人士指出, 1 月美国就业市场继续保持稳健增长, 工资增长加快, 这些因素有望支持美联储在 3 月份货币政策例会上决定再次加息。

美联储在本周结束的货币政策例会上决定维持联邦基金利率不变, 但表示今年通胀率有望回升, 暗示仍将保持渐进加息节奏。

日本央行启动无限量 QE 购债计划

2 月 2 日, 日本央行突然宣布, 将以 0.110% 的固定利率无限量收购 10 年日本国债。

“某种程度上, 这能缓解日本国债抛售压力。” BK Asset Management 外汇分析师 Boris Schlossberg 表示。近日日本国债遭遇抛售, 导致 10 年期日本国债收益率一度上涨至 0.105%。如今日本央行祭出无限量 QE 购债措施, 无形间遏制了越演越烈的日本国债抛售潮。在他看来, 日本央行此举的另一个目的, 则是遏制日本长期国债收益率持续上涨, 以此防止大量资金涌入国债市场进而减少投资消费, 影响日本经济复苏。

值得注意的是, 日本央行的这项 QE 购债措施意外激发日元套利交易再度活跃——尤其是日本数家大型保险机构趁着美日同期国债收益率扩大之际, 纷纷加大“借日元投美债”的套利交易规模。

“这也是日本央行乐于见到的。当越来越多日本资金转投美债, 有助于触发美元兑日元汇率持续升值, 令日本出口保持持续增长态势, 进而带动日本经济摆脱通缩。” Boris Schlossberg 指出。

[返回首页](#)



行业聚焦

首家不良资产交易中心开业 引入互联网交易模式

2月1日,经北京市政府有关部门批准,由中国最大的金融资产管理公司(AMC)——中国华融资产管理股份有限公司(简称“中国华融”)发起设立的华融中关村不良资产交易中心股份有限公司(下称“华融交易中心”)在北京正式揭牌开业。

这是国内首家专注于不良资产信息展示和交易的平台,填补了中国金融资产管理公司不良资产交易渠道和业务手段的空白。

近三年,中国华融收购不良资产规模超过1万亿元,收购商业银行资产包规模连续三年占市场份额50%以上。

公开数据显示,不良资产处置市场未来三至五年将保持20%以上的高增速,总体规模将超过10万亿元。市场多年来呼吁建立一套市场化、常态化的不良贷款处置机制,开辟“互联网+”背景的不良资产交易创新模式已取得共识。

华融交易中心去年1月13日注册成立,于今年1月16日被核准,2月1日正式揭牌开业。华融交易中心经营范围涵盖“不良资产及其他各类债权资产交易;企业管理咨询;投融资信息中介及经纪咨询”。

国家企业信用信息公示系统显示,华融交易中心由中国华融全资子公司华融汇通资产管理有限公司、北京市海淀区国有资产投资经营有限公司、北京奇步天下科技有限公司三方发起设立,注册资本5亿元,中国华融持股58%。

中国华融董事长赖小民透露,华融交易中心将专注“不良资产+互联网”领域,为不良资产及其他各类债权资产交易提供一站式服务。

具体运作方面,作为全国不良资产交易市场平台,华融交易中心将“互联网”交易模式引入不良资产处置,促进不良资产资源的信息共享和高效对接,推动不良资产交易定价透明、公允,推动不良资产交易流程标准化、数据可视化和操作自动化。

网贷整改验收紧锣密鼓 1月份停业平台48家

全国各地网贷平台整改、验收、备案工作正在上演“生死时速”。

日前,第三方机构“网贷业一月份月报”相继出炉,综合比较其统计数据发现,网贷行业实现“开门双降”。



第一网贷快报显示, 1 月份全国网贷成交额 2749.21 亿元, 环比下降 1.50%; 截至 1 月末, 全国的基本正常经营网贷平台为 2346 家, 环比下降 3.30%。中国 P2P 网贷指数课题组负责人胡尔义对《证券日报》记者表示, 在网贷备案最后期限剩下不到半年的背景下, 网贷平台都在各显神通, 清理违规存量业务, 积极整改, 加紧合规。相对来说, 规模小的平台可能更容易实现合规要求。

网贷之家的统计数据显示, 1 月份 P2P 网贷行业的成交量为 2081.99 亿元, 环比下降 7.39%, 创近 11 个月成交量的新低。随着《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》的下发以及各地平台验收整改细则的出台, 有些平台部分项目暂停发标或下线, 从而导致该月成交量下降。

值得关注的是, P2P 平台数量减少的类型与以往相比出现了新的现象。据不完全统计, 1 月份停业及问题平台数量为 73 家, 其中, 问题平台 24 家(跑路 5 家、提现困难 18 家、经侦介入 1 家), 停业平台 48 家、转型平台 1 家。停业类型占比最多, 为 65.75%。与去年 12 月份相比, 各类问题平台数量均呈现上升趋势。1 月份共新发现 46 家平台, 其中, 有 2 家新上线平台, 历史新上线正常运营平台 17 家, 另有新发现历史停业及问题平台共 27 家。还有 2 家平台重新恢复发标。截至 2018 年 1 月底, 累计停业及问题平台达到 4110 家, P2P 网贷行业累计平台数量达到 6016 家(含停业及问题平台)。

截至今年 1 月底, P2P 网贷行业贷款余额增至 12493.9 亿元, 比 2017 年 12 月底增加了 2.03%。虽然 P2P 网贷成交量在 1 月份出现了一定幅度下降, 但 P2P 网贷行业贷款余额增长速度却有小幅增长, 主要原因在于资金大多流入平均借款期限较长的平台, 没有影响网贷行业贷款余额稳步上升的态势。

从投资者关心的网贷平台收益率上看, 1 月份, 网贷行业综合收益率为 9.58%, 延续上月上行走势, 环比小幅上涨 4 个基点, 同比下降 13 个基点。

[返回首页](#)



区域新闻

陕西省开展地方政府隐性债务审计

按照审计署统一部署,陕西省开展地方政府隐性债务审计,积极防范和化解债务风险。

据陕西日报 2 日消息,此次审计重点关注是否存在以政府投资基金、政府和社会资本合作(PPP)、政府购买服务等方式变相举债;是否存在脱离当地财力、不顾财政约束的无序举债;是否存在违法违规融资担保等问题。省审计厅要求,对地方政府违法违规举债问题,要坚决查处,跟踪督促,推动问责。

同时,陕西省还将开展地方商业银行风险管控和服务实体经济情况专项审计调查,重点关注金融机构贯彻落实国家宏观经济政策和稳健货币政策、支持实体经济情况,重点揭示地方金融重大风险隐患和重大违法违规问题,促进地方金融提高服务实体经济水平和风险防范能力,守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。

合肥市省级以上开发区优化整合方案获批

从安徽省发改委获悉:近日,安徽省人民政府批复合肥市省级以上开发区优化整合方案,合肥市率先在全省开展开发区优化整合工作并取得突破。

该获批方案有两大亮点:一是撤销 2 家省级筹建开发区。即同意撤销安徽合肥商贸物流开发区(筹),将其整体并入安徽肥东经济开发区,保留“合肥上海产业园”牌子;撤销安徽庐江龙桥工业园区(筹),将其整体并入安徽合肥庐江高新技术产业开发区。

二是变更 3 家开发区名称,实行规范命名。即将安徽肥西桃花工业园区更名为安徽肥西经济开发区、安徽长丰双凤经济开发区更名为安徽长丰经济开发区、合肥巢湖经济开发区更名为安徽巢湖经济开发区。

该方案获批有两大重要意义:一是合肥市省级以上开发区由 16 家整合至 14 家。将区位相邻相近、产业关联同质的开发区优化整合,既做大了开发区体量,也避免的同质恶性竞争,有利于促进开发区改革和创新发展。二是该方案获批标志着我省开发区优化整合工作正式拉开帷幕,也为提升开发区创新能力,增强发展动力,扩大带动张力提供了基础和平台。

[返回首页](#)



深度分析

经济韧性 with 政策定力：博弈 2018

文/伍戈（华融证券首席经济学家）

文章来源：伍戈经济笔记微信公众号 2018 年 01 月 26 日

2017 年中国宏观经济的增速超出市场普遍预期，在房地产调控、环保限产、金融去杠杆等冲击下依然表现出较强的韧性。我们注意到有三条主线贯穿了 2017 年的经济运行，即内外需的分化、名义与实际值的背离、经济韧性与政策趋严的平衡。未来这三条主线的演变势必直接关系到 2018 年中国宏观经济大势。

一、内外需是否继续分化？

2017 年中国经济内外需分化的特征十分明显，投资和消费增速趋势性下降，而出口增速大幅反弹，内降外升下经济韧性较强。展望 2018 年，内外需仍将分化，中国经济或将稳中趋缓。具体地：

人民币升值、贸易摩擦升温会对出口形成制约，但全球复苏下外需仍获支撑。2017 年以来人民币汇率大幅升值将对未来的出口形成一定制约，而中美贸易摩擦的升温势头也可能掣肘出口的增长。但减税或将进一步提振美国经济，美日欧消费和投资信心日益增强，新兴市场国家也处在周期上行阶段。当前各国制造业 PMI 稳步上升，近期 IMF 也上调 2018 年全球经济增速预期至 3.9%，全球经济持续复苏将为我国外需增长提供支撑，预计 2018 年的中国出口维持基本平稳。

国内投资趋缓难超预期，内需增长边际放缓。一是房地产投资增速将稳中趋降。尽管房价调控及去库存已取得阶段性成效，但调控主基调并未改变，因城施策还将延续。部分城市存在补库存需求，加之棚改继续拉动、租赁住房建设、长效机制推进，有助于缓冲房地产销售下行的压力，房地产投资趋势依然向下但有一定韧性；二是基建投资增速回落仍将持续。中央及各地政府对 GDP 增速目标已有更高容忍度，过度依靠基建来拉动经济的必要性有所下降。与此同时，监管趋严使得地方政府的融资渠道受限，基建投资增速大概率低于 2017 年；三是制造业投资可能小幅反弹。经过过去三年去产能与去库存，工业企业产能利用率回升到 2013 年水平，在未来出口向好背景下企业或有扩大资本开支的意愿，但供给侧改革、环保政策趋严等将使制造业投资反弹



幅度较为有限；四是消费增速将稳中有降。汽车购置税优惠政策的完全退出将使得相关消费增速降低，房地产销售增速下降也将对消费产生下拉影响。

二、名义与实际值是否继续背离？

2017 年中国的诸多宏观经济数据呈现出名义与实际值背离的特征。例如，GDP 名义与实际增速之间的差距扩大；剔除价格因素的固定资产投资仅为 1.3%，其中房地产投资实际增速更是低至 1.1%，均创下 2003 年以来的最低；工业企业利润增速相对于实际产量增速也出现显著背离，“价格幻觉”特征明显。展望 2018 年，基于价格的变化，名义与实际值的背离将有所收窄。具体地：

国际油价涨势延续，但 PPI 中枢水平有望下行。全球经济复苏将带动国际原油需求提升，OPEC 和俄罗斯减产协议的延长会继续抑制原油供给，油价中枢有望抬升。尽管如此，美国页岩油产量可能随之提高，国际油价整体或将呈现温和上涨。从中国国内的情况来看，2018 年工业品价格继续受到环保限产的影响，但 PPI 同比增速中枢会由于内需边际趋缓、去年高基数等原因而有所下行。预计 PPI 将在二季度由于基数效应而出现高点，全年 PPI 中枢下行至 3.8% 左右。

CPI 中枢将有所上移，个别月份有阶段性高点，但全年无大忧。从食品项上看，根据能繁母猪对生猪供给领先十月的规律判断，未来半年到一年内生猪供应将有所减少，再叠加环保政策对生猪养殖的限制，2018 年猪肉价格同比将逐步走高；在农业供给侧改革的推进下，预计粮食价格将以“稳”为主。从非食品项上看，石油价格的走强将成为推动非食品 CPI 上涨的重要力量，消费升级等因素将继续推动部分服务类价格上涨。整体来看，预计 CPI 在春节和年中将分别出现阶段性高点，但全年中枢水平在 2.3% 左右，尚处于“合意区间”。

综上，尽管未来 CPI 中枢水平上移，但 PPI 中枢将回落更多，以平减指数为代表的综合价格增速将低于 2017 年，诸多宏观经济变量的名义与实际值之间的背离有望收窄。

三、政策趋严到何时？

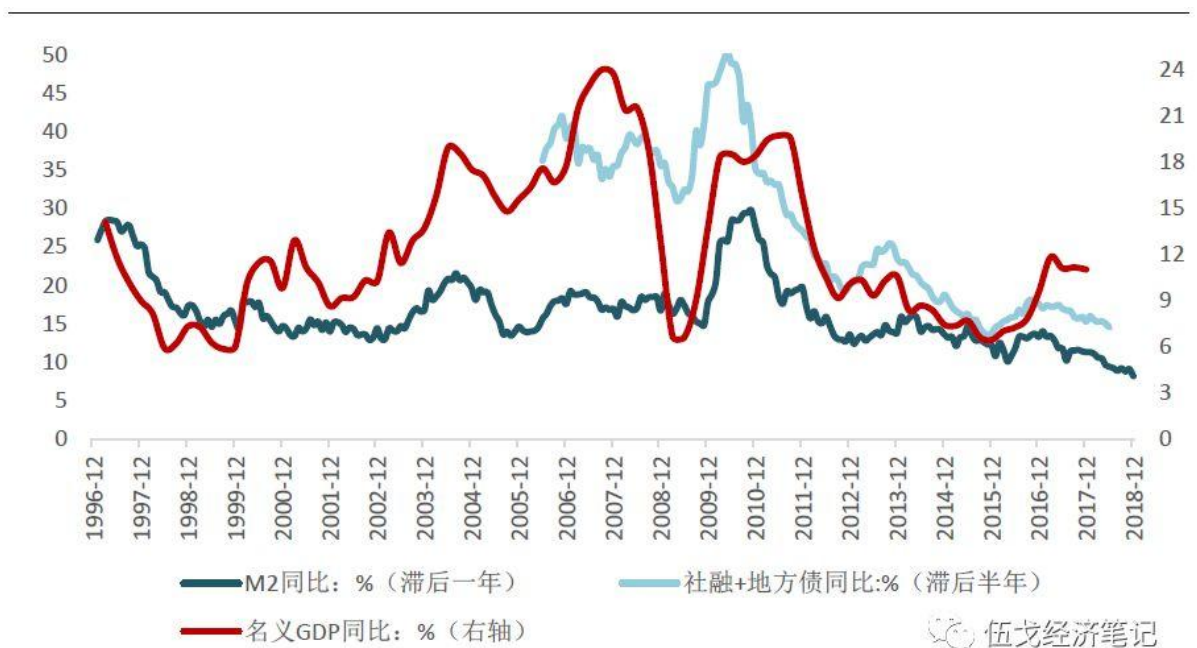
2017 年中国经济的较强韧性为各项政策从严提供了客观基础。展望 2018 年，内外需分化下的中国经济韧性犹存，加之政府淡化经济增长、强调经济质量，政策趋严态势依旧，但力度可能会随着经济金融基本面变化而相机调整。具体地：

金融强监管暂未显著影响实体经济，货币流动性将维持紧平衡。2017 年金融监管严厉，M2 增速创下历史新低，但贷款加权平均利率等上升幅度有限，实际利率仍维持低位，实体经济似乎尚未受到太多负面影响。2018 年，金融强监管依然是大势所趋，信托贷款和委托贷款的萎缩将拖累社融增速，商业银行的股权及其他投资收缩空间有限以及地方债务置换提速将使得 M2 低位震荡，社融与 M2 增速背离将有所收敛。由于跨境资本流动管理的效果显著，我国未必亦步亦趋地跟随美联储加息，人民币汇率仍维持盯住美元指数的状态但波幅可能加大。

财政赤字依然，但广义财政增速将收缩。2018 年财政赤字率仍有望维持在 3% 左右，与 2017 年基本持平。但考虑到中央日益强化对于地方隐性债务的约束，PPP 和其它融资渠道将受到严格监管，地方债、城投债发行也面临严峻形势，未来广义财政增速或将下降。同时，为实现精准扶贫等重点政策目标，财政支出结构可能调整，2017 年中央财政专项扶贫资金增幅高达 43%，2018 年精准脱贫等支出力度还将加码。

去产能完成阶段性目标，环保强化或将接力。目前，钢铁去产能已完成“十三五”的底线目标，煤炭行业也已完成过半。去产能的基调还会维持，重点已转向推进企业的兼并重组和提升改造。随着环保税的开征、新水污染防治法的实施以及六大督察局的新增，未来的环保政策力度还有进一步加强趋势，严厉的环保政策仍将对供给层面产生持续压力。

图 1 货币领先实体经济的变化





【深度分析】

No.585

四、基本结论

一是内外需的分化、名义与实际值的背离、经济韧性与政策趋严的平衡这三条逻辑主线仍将左右 2018 年中国宏观经济的表现。

二是全球复苏背景下中国外需仍能获得支撑，但内需趋缓难超预期，内外需的分化使得中国经济或将稳中趋缓。

三是尽管 CPI 中枢水平上移，但 PPI 中枢将回落更多，以平减指数为代表的综合价格增速将低于 2017 年，宏观变量的名义与实际值背离有望收窄。

四是由于经济韧性犹存，加之淡化增长、强调质量，政策趋严态势暂难掉头，但政策力度或将随经济金融基本面变化而相机调整。

附表：主要宏观经济指标预测

	2015	2016	2017	2018F
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.9	6.7
固定资产投资增速 (%)	10.0	8.1	7.2	6.5
社会消费品零售总额 (%)	10.7	10.4	10.2	10
工业增加值增速 (%)	6.1	6.0	6.6	6.2
出口增速 (%)	-2.9	-7.7	7.9	7.0
进口增速 (%)	-14.3	-5.5	15.9	8.0
CPI (%)	1.4	2	1.6	2.3
PPI (%)	-5.2	-1.4	6.3	3.8
M2 增速 (%)	13.3	11.3	8.2	9.5
新增贷款 (万亿元)	11.7	12.7	13.5	13

[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。