

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 06 月 15 日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经 2

五大指标看中国经济稳中向好 2

地方新增债将进入密集发债期 5 月全国发行 3553 亿元. 2

央行开展企业银行账户“备案制”试点 3

互金从业机构营销和宣传活动自律公约（试行）发布 ... 3

国际财经 4

欧洲央行宣布 QE 将在 12 月底结束 4

美联储宣布加息 25 个基点 4

行业聚焦 5

央行将出台增加小微企业贷款政策 5

绿色金融改革创新试验区 逾八成试点任务已启动推进 ... 6

区域新闻 7

广州股权交易中心绿色环保板正式运营 7

安徽发行 474 亿元政府债券 保障地方建设资金 7

深度分析 8

郭树清陆家嘴讲话的政策信号 8



国内财经

五大指标看中国经济稳中向好

5 月份，规模以上工业增加值增长 6.8%，CPI 同比上涨 1.8%，全国城镇调查失业率为 4.8%，进出口总额同比增长 8.6%……6 月 14 日，国家统计局发布 5 月份国民经济运行数据。

国家统计局新闻发言人毛盛勇指出，“综合生产指标、效益指标、结构指标、民生指标来看，当前我国经济总体平稳、稳中向好发展态势在持续”。

从生产看，稳定增长是主旋律。5 月份规模以上工业增加值增长 6.8%，比上年同月加快了 0.3 个百分点；服务业生产指数同比上涨 8.1%，比上月加快 0.1 个百分点。

从消费看，市场规模持续扩大是特点。5 月份，社会消费品零售总额自今年以来单月首次突破 3 万亿元，同比增长 8.5%，新兴消费较快增长。

从经济效益看，稳定提高是关键词。1—4 月份规模以上工业企业利润增长 15%，比 1—3 月份加快 3.4 个百分点；规模以上服务业营业利润增长了 8.4%；财政收入、税收收入也保持较快增长。

从物价就业看，平稳向好是标志。5 月份，全国城镇调查失业率为 4.8%，比上月、上年同月均下降 0.1 个百分点；CPI 同比上涨 1.8%，保持温和上涨态势。5 月份 PPI 上涨 4.1%，涨幅尽管比上月扩大了 0.7 个百分点，但总体保持在比较合理的水平。

从市场预期看，持续向好是特征。5 月份，综合 PMI 产出指数为 54.6%，比上月上升 0.5 个百分点，升至年内高点。制造业采购经理指数为 51.9%，比上月上升 0.5 个百分点，比上年同月上升 0.7 个百分点，为 2017 年 10 月以来最高点。

地方新增债将进入密集发债期 5 月全国发行 3553 亿元

财政部 6 月 13 日发布数据显示，今年 5 月份，全国发行地方政府债券 3553 亿元。其中，一般债券 2366 亿元，专项债券 1187 亿元；按用途划分，新增债券 171 亿元，置换债券或再融资债券（用于偿还部分到期地方政府债券本金）3382 亿元。

1-5 月累计，全国发行地方政府债券 8766 亿元。其中，一般债券 6002 亿元，专项债券 2764 亿元；按用途划分，新增债券 171 亿元，置换债券或再融资债券 8595 亿元。今年 1-5 月，地方政府债券平均发行期限 5.8 年，其中一般债券 5.7 年、专项债券 5.9



年；平均发行利率 3.97%，其中一般债券 3.96%、专项债券 4.01%。

央行开展企业银行账户“备案制”试点

中国人民银行近日在江苏省泰州市和浙江省台州市开展取消企业银行账户开户许可证核发的试点工作，试点地区的企业开立基本存款账户调整为备案制。

人民银行南京分行相关人士介绍，境内依法设立的企业法人、非法人企业、个体工商户在江苏省泰州市的商业银行开立基本存款账户已由核准制调整为备案制。当地人民银行分支机构不再对企业开立基本存款账户核发开户许可证，企业可以凭基本存款账户编号替代原基本存款账户核准号办理相关银行账户业务。账户后续办理变更、撤销业务也由核准制调整为备案制，无需经人民银行分支机构核准。不过，试点前开立的基本存款账户维持原有的管理模式。

互金从业机构营销和宣传活动自律公约（试行）发布

6 月 13 日，中国互联网金融协会(以下简称“协会”)在北京举办《互联网金融从业机构营销和宣传活动自律公约(试行)》（以下简称《公约》）签署仪式，互联网金融行业监管自律机制进一步完善。协会会长李东荣、秘书长陆书春、央行金融消费者权益保护局副巡视员朱红、部分互联网金融平台代表等出席了该活动。据悉，《公约》在现有法律政策的基础上，给予协会成员单位及其他互联网金融从业机构相关指引，并以此为基础逐步建立健全涉及互联网金融营销和宣传活动的自律管理机制。包括平安集团、腾讯、京东金融、爱钱进等在内的多家机构签署了《公约》。

[返回首页](#)



国际财经

欧洲央行宣布 QE 将在 12 月底结束

欧洲央行昨日公布利率决议, 宣布维持主要利率不变, 符合此前市场预期。欧洲央行在声明中表示, QE将在 12 月份结束。欧洲央行声明后, 欧元区货币市场下调了明年加息预期。

欧洲央行宣布维持主要再融资利率 0%水平不变, 维持存款机制利率-0.4%不变, 维持边际贷款利率 0.25%不变。欧洲央行宣布每月购债规模缩减为 150 亿欧元, 时间为 10 月-12 月, 将会在 12 月末停止QE, 有关资产购买的决定将会取决于未来的数据。同时, 欧洲央行还表示至少将会在 2019 年夏季保持利率不变。欧洲央行表示, 决定维持当前适当宽松的货币政策, 旨在推动通胀进一步攀升并在中期内接近 2%。

欧洲央行行长德拉基举行发布会表示, 欧元区在实现通胀可持续调整方面取得重大进展。长期通胀预期良好锚定。有信心通胀将持续朝目标水平靠拢。即便是在资产购买计划结束后, 通胀也将持续朝目标靠拢。

美联储宣布加息 25 个基点

美国联邦储备委员会 6 月 13 日宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 1.75% 至 2% 的水平。这是美联储今年以来第二次加息, 符合市场普遍预期。

美联储当天结束货币政策例会后发表声明说, 5 月份以来的信息显示, 美国就业市场继续保持强劲, 经济活动稳步扩张。近期数据显示美国家庭消费增长回升, 企业固定资产投资继续强劲增长。美国整体通胀和剔除食品与能源的核心通胀水平都已接近美联储 2% 的目标。

[返回首页](#)



行业聚焦

央行将出台增加小微企业贷款政策

央行行长易纲 6 月 14 日在出席 2018 陆家嘴论坛时透露，目前央行正会同有关部门协商出台针对小微企业改善服务、增加对小微企业贷款的综合政策。

易纲表示，正规金融机构要给小微企业提供更多的融资，要成为小微企业融资的主力军；同时，民间融资应成为小微企业融资的重要补充。如果正规金融提供的服务多一些，小微企业融资加权平均成本就会下降一些。

“目前，我国小微企业在正规金融和民间金融融资的比例大约是六四，与金融市场更发达的国家和地区相比，我国正规金融机构的占比还有明显提升空间。另外，正规金融和民间融资的融资成本不同。近年来我国金融机构小微企业贷款利率平均在 6% 左右，网络借贷利率约 13%，温州民间借贷登记利率 15% 以上，小额贷款公司等类金融机构利率则为 15%~20%。”易纲说。

同时也应看到，为小微企业提供金融服务的风险相对较高。美国中小企业的平均寿命为 8 年左右，日本中小企业平均寿命为 12 年，我国中小企业的平均寿命为 3 年左右，注册 3 年以后小微企业还正常经营的概率在 1/3。而小微企业平均在成立 4 年 4 个月后才第一次获得贷款，也就是说，小微企业必须熬过“死亡期”之后，才能获得贷款。截至 2018 年 3 月末，小微企业贷款不良率 2.75%，比大型企业高 1.7 个百分点。

因此，易纲强调，金融机构在给小微企业提供融资支持的同时要坚持财务可持续，这可以增强金融机构服务小微企业的内在动力。

更为重要的是，为调动金融机构给小微企业提供金融服务的积极性，政府部门也大有可为。可以从四方面发力，一是央行从准备金、再贷款、再贴现、利率等货币政策工具方面考虑支持商业银行加大小微企业金融服务力度。二是监管部门要考虑小微企业风险情况和风险溢价，给予差异化监管。三是财政部门给予小微企业贷款一定的税收优惠。四是商业银行要从内部转移定价和服务机制等方面提升小微企业服务水平。通过全社会各方面的努力，共同做好小微企业金融服务，缓解小微企业融资难、融资贵问题。



绿色金融改革创新试验区 逾八成试点任务已启动推进

中国人民银行副行长陈雨露6月12日在浙江湖州举行的绿色金融改革创新试验区建设座谈会上表示，在浙江、广东、贵州、江西、新疆五省区部分地区设立的绿色金融改革创新试验区，建设一年来初见成效。中国人民银行初步评估结果表明，试点总体方案中85%以上的试点任务已启动推进。

2017年6月，国务院第176次常务会议审定，在浙江、广东、贵州、江西、新疆五省区部分地区，建设各有侧重、各具特色的绿色金融改革创新试验区，在体制机制上探索可复制可推广的经验。

陈雨露表示，绿色金融改革创新试验区设立一年来，各试验区建章立制，完善推进绿色金融改革创新试点的体制和机制，同时依托市场，不断激发绿色金融创新活力。在推动绿色金融基础设施建设的同时，重视防控风险，确保试验区改革创新工作行稳致远。

据中国人民银行不完全统计，截止到3月末，五省区试验区绿色贷款余额已达到2600多亿元，比试验区获批之初增长了13%，高于同期试验区各项贷款余额增速2%。在总量扩大的同时，绿色信贷资产质量保持在较高水平，3月末，五省区试验区绿色贷款不良率为0.12%，比试验区平均不良率低0.94%。

陈雨露同时指出，试验区在建设中也面临问题和挑战。一方面，试验区的创新主要集中在金融工具、产品和服务方式方面，而在推动绿色金融可持续发展的体制机制创新突破方面还显不足。另一方面，由于试点处于起步阶段，存在绿色标准界定不统一、金融机构获取绿色信息困难、基础设施建设滞后等问题。

据悉，中国人民银行下一步将在试验区加快论证构建绿色信贷业务管理体系等试点工作，并开展绿色金融标准体系建设、优化绿色信贷宏观审慎评估等事项。

[返回首页](#)



区域新闻

广州股权交易中心绿色环保板正式运营

为扎实推进广东省绿色金融改革创新试验区建设，建立健全绿色金融服务体系，在省、市、区及相关部门的大力支持下，由花都区人民政府与广州股权交易中心合作共建的广州股权交易中心“绿色环保板”于 2018 年 6 月 11 日正式开业运营。

作为绿色金融改革创新试验区的重要创新举措之一，花都区人民政府与广州股权交易中心合作设立绿色环保板，旨在发挥区域性股权市场的综合金融服务功能，支持一批绿色环保企业利用多层次资本市场转型升级、加快发展。揭牌当天，绿色环保板首批挂牌企业达到 50 家，注册资本金规模约 6.3 亿元，其中广州市花都区的企业占 1/3，其余企业主要分布在广州市其它区以及深圳、珠海等地。

广州股权交易中心绿色环保板运营中心将在省、市、区政府和各金融机构的大力支持下，联合绿色银行、绿色基金、绿色担保、绿色服务等合作机构，不断推进综合金融创新，为企业提供孵化培育、规范辅导、政策支持、融资对接、交易转让、资本中介等服务。未来，绿色环保板将聚集一批相当规模、创新性强、增长潜力大的绿色环保企业，引领和推动更多绿色金融资源在花都集聚发展。

安徽发行 474 亿元政府债券 保障地方建设资金

经安徽省政府授权，近日安徽省财政厅在深交所通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统，面向 24 家政府债券承销团成员，成功公开招标发行 474.2 亿元 2018 年安徽省政府债券。

本次发行的政府债券包括置换存量政府债务 412.4 亿元、偿还 2015 年自发自还到期债券 61.8 亿元，其中：一般债券 301.4 亿元、专项债券 172.8 亿元。一般债券分别募得 3 年期 100 亿元、5 年期 101.4 亿元、7 年期 100 亿元，中标利率分别为 3.86%、4%、4.15%，以一般公共预算收入作为偿债资金来源；专项债券分别募得 5 年期 100 亿元、7 年期 72.8 亿元，中标利率分别为 4.16% 和 4.23%，项目覆盖市政道路、市政公用、安置房、土地、水务、环境整治等类别，以国有土地使用权出让收入作为偿债资金来源。

[返回首页](#)



深度分析

郭树清陆家嘴讲话的政策信号

文/陈志龙（南京大学长江三角洲经济社会发展研究中心特聘研究员）

文章来源：新浪财经 2018 年 06 月 14 日

6 月 14 日，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清在第十届陆家嘴论坛上指出，我国现阶段的金融问题具有极大的特殊性。这种特殊性决定了我们面对的矛盾更为复杂，有些风险的形成有着深远的历史原因，必须以更积极的态度处置各类隐患，以经常的“小震”释放压力，避免出现严重的“大震”，总体上要用事先的而不是事后的、主动的而不是被动的、整体的而不是零散的方法，去矫正各种偏离，及早恢复经济金融平衡。他的一席话引起业界的广泛的关注和共鸣。

防范和化解系统性金融风险，是监管的使命和职责。党的十八大以来，习近平同志作为党的领袖，对金融工作发表了一系列重要讲话，全面系统深刻地阐述了防范化解金融风险问题。在中共中央政治局第四十次集体学习上，总书记指出，维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活，经济活；金融稳，经济稳。必须充分认识金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用，切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事，扎扎实实把金融工作做好。郭树清说，总书记关于防范化解金融风险的讲话“不仅在我们党的历史上前所未有，在国际政治实践中也极为罕见。”

现代国家治理水平和能力与现代金融体系建设相互交融。金融安全和控制权是一切经济关系和国际关系中起决定性作用的重要力量。十九大报告中在关于新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略中，首次提出坚持总体国家安全观。即“以政治安全为根本，统筹外部安全和内部安全、国土安全和国民安全、传统安全和非传统安全、自身安全和共同安全，完善国家安全制度体系，加强国家安全能力建设，坚决维护国家主权、安全、发展利益。”国家总体安全观对传统国家安全的内涵和外延都有新的拓展，金融安全在国家总体安全中处于重要地位。总书记多次指出，金融是现代经济的核心。保持经济平稳健康发展，一定要把金融搞好。总书记关于金融工作的理论和政策论述，深刻把握了现阶段经济金融运行的内在规律，形成了防范化解金融风险的中国方略。



现代金融发展史本质就是一部金融危机史，同时也是监管当局不断完善和强化监管，与市场中各路寻求监管套利的利益主体相互博弈的历史。回顾二十世纪以来的历次金融危机，每次危机都有独特的背景和演变过程，如果放在一个长波的周期中考察，可以发现一个“过度创新——金融危机——监管改革——金融创新——监管缺失——再危机”的逻辑循环。20 世纪初，美国金融业投机盛行，不受监管的金融机构通过高息吸引资，纽约一半左右的银行和信托资金投在高风险的股市和房地产上，经济严重泡沫化。周期性的金融恐慌在那时候是很常见的。1907 年，美国银行业危机直接导致美联储的诞生，其目的就是完善并建立金融稳定机制。银行挤兑行为是极具传染性的。1929 年，大萧条开始，美国金融体系几乎瘫痪，流动性危机全面爆发，九成的商业银行倒闭。艰难时刻，罗斯福总统上台颁布《格拉斯——斯蒂格尔法》，进一步完善联邦储备体系，防止危机时刻的恐慌蔓延，美联储必须要扛起“爆破筒”进场，危机时刻美联储被赋予提供信贷和无限流动性支持的权力，贴现窗口应运而生。“弹性货币”条款被认为是美联储的主要发明。它面对的是危机的系统效应，即金融机构可能严重失血甚至倒闭的传染效应，在市场都不提供放贷时要承担最后放款人的角色。这就是重大危机应对中的“压倒性原则”。

郭树清在讲话中特别提出，我国现阶段的金融问题具有极大的特殊性。这种特殊性决定了我们面对的矛盾更为复杂，有些风险的形成有着深远的历史原因，必须以更积极的态度处置各类隐患，以经常的“小震”释放压力，避免出现严重的“大震”，总体上要用事先的而不是事后的、主动的而不是被动的、整体的而不是零散的方法，去矫正各种偏离，及早恢复经济金融平衡。这段话透露的重要倾向性信号是，要避免象有的国家，通过硬着陆的危机方式一次性的沉没成本来强制调整（经济金融不平衡问题），那会付出较为沉重的代价。他特别提到“上医治未病”的思路，即在经济金融体系可能面临风险状态的时候，要防患于未然，要有底线思维，要积极作为。当年，日本泡沫经济破灭的一个重大原因就是决策者在重大风险面前首鼠两端，茫然四顾，手忙脚乱，无所作为，放任危机的引爆。

过去几年间，中国监管当局面对复杂的经济金融形势，时刻牢记总书记所指出，要把各种困难和复杂性估计得更充分一些，把可能的风险和挑战想得更深入一些，从最坏处着眼，做最充分的准备，朝好的方向努力，争取最好的结果。不断发挥“窗口引导”作用，不断加强预期管理，按照“治未病”的思路，防范化解金融风险以树立



预防为主意识，做到早发现、早预警、早处置，努力把风险消灭在萌芽状态和早期阶段。近年来，针对资本市场的异常波动、房地产贷款过快上涨、地方政府债务和互联网金融等系统性风险隐患较大的领域，监管当局设定审慎监控指标，开展压力测试，加强监管协同，及早介入干预，有效遏制了风险累积和传导。许多风险事件的经验教训一再说明，如果监管层、决策者在“事前”对风险认识不足和误判就会在“事中”危机的处置中难以正确应对，甚至造成难以收拾的麻烦。

金融是财富管理的工具，也是现代国家治理的手段，更是现代化国家治理的关键。国家治理与现代金融相互交融，现代国家治理体系和能力是一个国家的基础安全制度和制度执行能力的集中体现。中国金融体系是一个巨量的复合型系统，包括了货币市场、股票市场、外汇市场、债券市场、保险信托期货市场在内的数百万亿规模的市场，中国已具备世界重要金融市场的规模，金融安全成为国家经济安全的重要内核，要从总书记提出的总体国家安全观的高度来重视防范和化解金融风险问题。要把握金融创新与风险的平衡，对于“金融科技”，采取了类似英国等国家的“监管沙盒”框架。风险处置要统筹兼顾，突出重点，分类施策。如关于高杠杆问题，从“去杠杆”到“降杠杆”再到“稳杠杆”，一些提法的微妙变化透视背后政策层面的不断修正和完善。再比如治理金融乱象内部层层嵌套、自我循环，也充分考虑机构和市场的承受能力，防止用力过猛导致系统性、结构性坍塌。在化解“类信贷”业务风险过程中，没有全线出击，而是合理安排过渡期，在整治同业业务时，重点整治同业投资和同业理财，而对同业存放和同业存单调整力度比较小。但是，对于不法分子控制的金融集团等“恶性肿瘤”，郭树清斩钉截铁地表示“毫不手软，及时实施‘外科手术’”。

2008 年以来，世界主要经济体的危机应对主要是通过央行体系的“货币喷射”，信贷狂潮和货币洪峰交织，导致经济复苏过程异常复杂。长时期的信贷繁荣从来都不是一个好事，借方与贷方容易受到金融震荡的冲击，金融市场并不总是大而不倒，持续繁荣背景下的市场往往十分脆弱，有时一个或多个偶发性事件都会引起恐慌。当一场严重的恐慌爆发之际，整体经济难免都会受到重创。十九大期间，周小川行长也意味深长地说，从全球范围来讲，要防止恶性通货膨胀所造成的风险，防止资产价格剧烈调整所导致的风险。对于经济转轨国家，特别是从传统计划经济向市场经济转轨的国家来讲，现实的金融风险就是所谓金融机构大面积不健康的风险。“如果经济中顺周期因素太多，周期波动被放大，在繁荣的时期过于乐观，也会造成矛盾的积累，到一



【深度分析】

No.616

定时候就会出现所谓明斯基时刻，这种瞬间的剧烈调整，是我们要重点防止的。”此次，郭树清主席系统地表达了监管当局的反危机理念，对金融市场的安全和稳定意义重大，影响深远。

我们要深刻认识到，金融竞争是当代国家发展和竞争中所面临的一场没有硝烟的战争，是大国经济永恒的博弈。现代金融战是一场超限战，它能以迅雷不及掩耳之势摧枯拉朽迅速击溃一个国家，其风险可能大于他把所有航母战斗群开到你的近海。军事打击只能摧毁建筑，造成人员伤亡；而金融战以其隐蔽性和残酷性，对一国防务安全构成重大威胁。从当年攻击卢布与苏联解体、从攻击泰铢到亚洲金融危机全面爆发都是并未远去的历史教训。利用现代金融战掠夺全球财富、践踏他国主权、遏制他国发展是新兴全球霸权惯用的手法。微观意义上，金融是财富管理的工具，但在宏观层面，它是现代国家治理的重要手段，现代国家治理体系建设，必须充分运用金融工具，牢牢把握对金融安全的控制权，牢牢守住不发生系统性风险这个底限。

[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。