

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	4
财政部：实施更大规模减税 加大财政支出力度.....	4
多地下调今年 GDP 增长目标 经济更重高质量发展.....	5
监管动态.....	8
中国证监会与德国联邦金融监管局更新签署《证券期货监管合作谅解备忘录》.....	8
沪深交易所发布信用保护工具业务规则.....	8
异地扩张难度提升 农商行“跨界”受限.....	10
行业新闻.....	12
1300 多家企业进驻雄安新区！科技业巨头暗中发力.....	12
沪深交易所宣布债券质押式回购交易时间延长 30 分钟.....	13
消费金融十万亿空间可期 机构“排兵布阵”跑马圈地.....	15
产品情况.....	19
信托产品.....	19
资管产品.....	19
银行理财.....	19

本期导读

1、 财政部：实施更大规模减税 加大财政支出力度。

财政部部长助理许宏才 15 日在国新办发布会上介绍，当前我国经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生变化。按照党中央决策部署，2019 年积极的财政政策，将在稳定总需求的同时，坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇，认真贯彻落实“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，发挥好财税政策的结构性调控优势，增强微观主体活力推动经济高质量发展。重点是要做到“加力”和“提效”。“加力”指的是加大减税降费力度和加大支出力度。第一，加大减税降费力度。一方面，实施更大规模的减税，坚持普惠性减税和结构性减税相结合，重点减轻制造业和小微企业负担，支持实体经济发展。另一方面，推进更为明显的降费，清理规范地方收费项目，加大对乱收费查处和整治力度。第二，加大财政支出力度。根据经济形势和各方面支出需求，适度扩大财政支出规模。同时，较大幅度增加地方政府专项债券规模，支持重大在建项目建设和补短板。

“提效”指的是提高财政资金配置效率和提高财政资金使用效益。提高财政资金配置效率，就是要坚持有保有压，聚焦重点领域和薄弱环节，进一步调整优化支出结构。该保的支出必须保障好，要增加对脱贫攻坚、“三农”、结构调整、科技创新、生态环保、民生等领域投入；该减的支出一定要减下来，政府要过紧日子，要大力压减一般性支出，严控“三公”经费预算，一般性支出要压减 5%以上，取消低效无效支出。提高财政资金使用效益，就是要将预算绩效管理贯穿预算编制执行全过程，更好推动政策落地见效；继续盘活财政存量资金，将难以支出的长期沉淀资金一律收回，统筹用于亟需资金支持的领域。

2、 多地下调今年 GDP 增长目标 经济更重高质量发展。

本周开始进入地方两会时间，已有 11 省份公布 2019 年政府工作报告。上证报记者梳理发现，目前有 7 个省份下调了今年经济增长预期目标，其中北京、福建、安徽等地今年设定了区间目标。其中，北京经济增长目标为 6%至 6.5%，湖北和安徽均为增长 7.5%至 8%，福建为增长 8%至 8.5%。从各地政府工作报告来看，高质量发展是统领全篇、贯穿始终的关键词。各地在今年重点工作中纷纷

布局高质量发展，其中普遍提到科技创新及制造业高质量发展。

3、中国证监会与德国联邦金融监管局更新签署《证券期货监管合作谅解备忘录》，标志着中德证券期货监管机构的合作进入一个新的阶段。

目前，中国证监会已与 63 个国家和地区的证券期货监管机构建立了跨境监管与执法合作机制。

4、沪深交易所发布信用保护工具业务规则。

1 月 18 日，沪深交易所联合中国结算发布《信用保护工具业务管理试点办法》（下称《试点办法》），标志着交易所市场信用保护工具业务进入常态化运行阶段。上交所同日还发布了信用保护工具交易业务相关配套规则。交易所信用保护工具包括信用保护合约和信用保护凭证两大类。其中，合约由交易双方签署，不可转让；凭证由凭证创设机构创设，可以转让。不过，根据沪深交易所发布的通知，业务试点初期仅推出信用保护合约，信用保护凭证试点另行通知。

《试点办法》对信用保护工具的参与者进行了适当分层，按照从严至宽的准入标准分别为：凭证创设机构、合约核心交易商和其他投资者。信用保护工具业务规则对凭证创设机构和核心交易商的准入条件进行了规定，合约核心交易商和凭证创设机构均需向沪深交易所事前备案。

5、沪深交易所宣布债券质押式回购交易时间延长 30 分钟。

自 1 月 21 日起施行。此次交易机制调整仅针对交易时间，其他如委托、申报、竞价原则和行情发布等在内的制度安排均与原先保持一致，新增交易时间也不会对交易连续性产生影响，投资者可按原有的交易习惯或模式参与债券质押式回购交易。

6、消费金融十万亿空间可期 机构“排兵布阵”跑马圈地。

清华大学中国经济思想与实践研究院 18 日发布的《2018 中国消费信贷市场研究》指出，截至 2018 年 10 月，我国消费金融规模已达 8.45 万亿元，而与国际市场相比，中国消费金融市场发展空间仍然巨大。多方预测显示，2020 年我国消费信贷余额将达到 10 万亿级的规模。

市场的巨大潜力正吸引各大机构加速进入，但规模迅速扩张的同时，过度杠杆、多头共债等负面因素困扰着行业发展。业内人士建议，金融机构宜借助金融科技的发展，加强自身风控能力，而监管则应加快社会征信体系及功能监管建设，推动消费金融市场健康发展。

宏观新闻

财政部：实施更大规模减税 加大财政支出力度

上证报讯（记者 李丹丹）财政部部长助理许宏才 15 日在国新办发布会上介绍，当前我国经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生变化。按照党中央决策部署，2019 年积极的财政政策，将在稳定总需求的同时，坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇，认真贯彻落实“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，发挥好财税政策的结构性调控优势，增强微观主体活力推动经济高质量发展。重点是要做到“加力”和“提效”。

他指出，“加力”指的是加大减税降费力度和加大支出力度。第一，加大减税降费力度。一方面，实施更大规模的减税，坚持普惠性减税和结构性减税相结合，重点减轻制造业和小微企业负担，支持实体经济发展。另一方面，推进更为明显的降费，清理规范地方收费项目，加大对乱收费查处和整治力度。第二，加大财政支出力度。根据经济形势和各方面支出需求，适度扩大财政支出规模。同时，较大幅度增加地方政府专项债券规模，支持重大在建项目建设和补短板。

“提效”指的是提高财政资金配置效率和提高财政资金使用效益。提高财政资金配置效率，就是要坚持有保有压，聚焦重点领域和薄弱环节，进一步调整优化支出结构。该保的支出必须保障好，要增加对脱贫攻坚、“三农”、结构调整、科技创新、生态环保、民生等领域投入；该减的支出一定要减下来，政府要过紧日子，要大力压减一般性支出，严控“三公”经费预算，一般性支出要压减 5% 以上，取消低效无效支出。提高财政资金使用效益，就是要将预算绩效管理贯穿预算编制执行全过程，更好推动政策落地见效；继续盘活财政存量资金，将难以支出的长期沉淀资金一律收回，统筹用于亟需资金支持的领域。

多地下调今年 GDP 增长目标 经济更重高质量发展

各地在今年重点工作中纷纷布局高质量发展，其中普遍提到科技创新及制造业高质量发展。

本周开始进入地方两会时间，已有 11 省份公布 2019 年政府工作报告。上证报记者梳理发现，目前有 7 个省份下调了今年经济增长预期目标，其中北京、福建、安徽等地今年设定了区间目标。

经济增长目标的调整符合高质量发展的导向。而从各地政府工作报告来看，“高质量发展”也是统领全篇、贯穿始终的关键词，多地将推进制造业高质量发展摆在突出位置。

多地下调今年 GDP 目标

湖北逆势上调

目前已有 11 个省份公布 2019 年经济增长目标，其中北京、天津、福建、新疆、黑龙江、江苏、安徽等 7 个省份均下调了经济增长目标。

新疆经济增长目标下调幅度最大，从 2018 年的增长 7% 下调至 2019 年预期增长 5.5%，下调了 1.5 个百分点。黑龙江下调了 1 个百分点，从之前的增长 6% 以上下调至增长 5% 以上，其余省份下调幅度均在 0.5 个百分点。

为何要下调经济增长目标？不少地方都表示，这体现了高质量发展的导向。既保持了合理的速度，又留有余地，可以为转方式、调结构留出适当空间。

河北今年经济增长目标保持 6.5%左右不变。该省指出，目标的设定，综合考虑了国内外经济环境，分析了河北省发展形势和各方面支撑条件，统筹了总量增长和结构优化，与“十三五”规划目标相衔接，体现了稳中求进的要求和高质量发展的导向。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受上证报记者采访时表示，地方政府下调经济增长目标也体现了对今年经济面临的下行压力有较为清醒的认识。

从各地最新披露的数据来看，不少省份 2018 年经济实际增长率并未完成年初制定的目标。

四川今年也是维持 7.5%的增长目标不变。不过，四川省发展改革委负责人在解读目标时称，在当前经济下行压力持续加大、各种困难风险和不确定性增加的情况下，实现这样的目标也不会是轻轻松松，而是要付出艰苦努力，需要“跳起摸高”。

值得注意的是，湖北今年逆势上调增长目标至 7.5%至 8%，而 2018 年这一目标为 7.5%。西藏今年的增长目标为 10%，是目前仅有的维持两位数目标增速的地区。

设定区间目标成新风向

北京、福建、安徽、湖北等地今年都设定了区间目标。其中，北京经济增长目标为 6%至 6.5%，湖北和安徽均为增长 7.5%至 8%，福建为增长 8%至 8.5%。

在章俊看来，设定区间目标既有底线，也有高线，既有一定的弹性空间，也可以增强工作主动性。

区间目标早有先例。2016 年全国经济增长预期目标即设定为 6.5%至 7%，当年广东、江苏、浙江、上海、山东、广西、黑龙江、吉林等地制定的也都是区间目标。

从目前机构的预测来看，今年全国经济增长目标也有可能是区间目标。

章俊对上证报记者表示，预计今年经济增长目标区间会设定在 6%至 6.5%。6.5%是体现“稳增长”需要，而 6.0%是为“调结构”预留空间。

值得一提的是，天津、四川、新疆等多地明确提出，今年居民人均可支配收入增速要高于 GDP 增速。

地方经济更重视高质量发展

从各地政府工作报告来看，高质量发展是统领全篇、贯穿始终的关键词。各地在今年重点工作中纷纷布局高质量发展，其中普遍提到科技创新及制造业高质量发展。

江苏、河北、湖北等地均强调制造业高质量发展。今年江苏省政府工作报告中提到，以制造业为主体的实体经济始终是江苏省发展的根基所在，必须围绕建设制造强省目标，把推进制造业高质量发展摆在突出位置。

今年湖北省政府工作报告提出，将大力推进制造业高质量发展，增强科技创新能力，提升湖北在供应链、产业链、价值链中的地位更是经济工作的重中之重。

北京强调加快科技创新布局。其中提到，在基础材料、光电子、高端芯片等重要领域，布局一批新型研发机构。聚焦 5G、人工智能、医药健康等关键方向，精心组织推进创新攻关，更好服务国家创新战略需求。

监管动态

中国证监会与德国联邦金融监管局更新签署《证券期货监管合作谅解备忘录》

上证报讯 据证监会发布微信公众号 1月18日消息，2019年1月18日，中国证监会与德国联邦金融监管局在第二次中德高级别财金对话期间于北京更新签署了双边《证券期货监管合作谅解备忘录》，标志着中德证券期货监管机构的合作进入一个新的阶段。

近年来，中国证监会积极支持中欧国际交易所启动D股市场建设，为中国优质企业赴欧洲资本市场开展融资提供支持和便利。该备忘录的签署是对1998年中国证监会与德国联邦证券监管委员会签署的双边《证券监管合作谅解备忘录》的更新，对于进一步加强中国证监会与德国联邦金融监管局的监管合作，特别是做好双方在D股发行上市环节的监管协调和跨境证券及衍生品监管协作等方面具有重要意义。

目前，中国证监会已与63个国家和地区的证券期货监管机构建立了跨境监管与执法合作机制。

沪深交易所发布信用保护工具业务规则

1月18日，沪深交易所联合中国结算发布《信用保护工具业务管理试点办法》（下称《试点办法》），标志着交易所市场信用保护工具业务进入常态化运行阶段。上交所同日还发布了信用保护工具交易业务相关配套规则。上述《试点办法》和配套规则自公布之日起予以施行。

《试点办法》及其配套规则在充分征求市场机构意见、进行业务试点的基础上推出，有助于健全信用风险分担机制，切实提高了交易所债券市场服务实体企业特别是民营企业的能力。

交易所信用保护工具包括信用保护合约和信用保护凭证两大类。其中，合约由交易双方签署，不可转让；凭证由凭证创设机构创设，可以转让。不过，根据沪深交易所发布的通知，业务试点初期仅推出信用保护合约，信用保护凭证试点另行通知。

《试点办法》对信用保护工具的参与者进行了适当分层，按照从严至宽的准入标准分别为：凭证创设机构、合约核心交易商和其他投资者。具体而言，凭证的创设机构信用资质和风险管理能力最高，具有创设信用保护凭证资格；合约的参与者为合约核心交易商和其他投资者，合约核心交易商可与所有投资者签订合约，其他投资者只能与合约核心交易商签订合约，不能与其他非合约核心交易商的投资者签订合约。

信用保护工具业务规则对凭证创设机构和核心交易商的准入条件进行了规定，合约核心交易商和凭证创设机构均需向沪深交易所事前备案。据悉，现阶段已有中信证券、国泰君安证券、华泰证券、广发证券、招商证券、中信建投证券、中金公司等7家证券公司获得证监会开展信用衍生品业务的批准，有望成为交易所信用保护工具的合约核心交易商。

信用保护工具受保护债务范围为交易双方约定的参考实体的债务，试点初期主要包括在中国境内发行并在沪深交易所上市交易或者挂牌转让的以人民币计价的公司债券（不含次级债券）、可转换公司债券、企业债券及沪深交易所认可的其他债务。

信用保护工具给标的债券或受保护参考实体提供信用保护，可购买信用保护工具的投资者必须先持有标的债券。

“信用保护工具的投资者适当性管理采取参考实体受保护债务的投资者适当性标准，是为了防范炒作风险、充分保护投资者。”上交所相关业务人士介绍。

信用保护工具覆盖的信用事件包括破产、支付违约和债务重组等类型。一旦发生信用事件，交易双方按照约定的时间和方式进行实物结算、现金结算或者经沪深交易所和中国结算认可的其他方式结算，但涉及司法冻结等有权利瑕疵的债券和凭证不可用于结算。

试点初期，暂免收取信用保护工具交易经手费，恢复收取时间另行通知。

交易所债券市场已于 2018 年 11 月 2 日启动了信用保护合约试点工作，支持民营企业稳健发展；2018 年 12 月 14 日，沪深交易所首批民营企业债券融资支持工具已经落地，帮助民营企业以更低的成本成功进行债券融资。

市场人士认为，交易所推出信用保护工具及相关业务规则，提供了有效的信用风险管理工具，有助于优化债券市场投资者结构和产品结构，实现信用风险和投资者风险偏好的更好匹配，为企业债券融资提供较为完善的保护机制，促进债券市场健康稳定发展。

异地扩张难度提升 农商行“跨界”受限

农商行到底能不能异地经营一直都是行业热议话题。如今，这个问题有了明确答案。出于“专注服务本地、服务县域”的政策考量，银保监会日前发文明确，农商行原则上“机构不出县（区）、业务不跨县（区）”。

两个关键问题随之而来：一是，现有异地分支机构如何处理，农商行今后还能异地设立分支机构吗？二是，突破区域限制的同业投资业务和助贷业务，将何去何从？

难再异地扩张

从 2008 年设立第一家异地分支机构算起，农商行异地经营已达 10 年之久。部分农商行已设有跨地区甚至跨省分支机构。某上市农商行去年半年报显示，该行设有异地分行 1 家、异地支行 13 家及异地分理处 1 家。

在此背景下，如何做到“机构不出县（区）”？多家农商行人士一致表示，总行尚未收到更具体的通知，行里也在研究政策，等待监管层给更明确的指示。

根据监管层此前整顿异地经营的章法，业内人士对农商行异地分支机构有两点预判。

某农商行中小企业部负责人认为，监管层可能会保留现有异地分支机构，即使整顿，也会给予一定时间，不会一刀切。

虽然相关监管细则还没出台，不过新增的“当年新增可贷资金用于当地比例不低于 70%”的指标就已经让某些农商行头疼了。“有了这一指标，总行就不好给外地机构派任务了。如果派多了，年末本地贷款比例不够怎么办；如果派低了，又没有充分发挥异地分支机构的效益。很难找到一个最优解。”

该负责人进一步解释称，因此，即便监管层没有进一步要求，在新增指标要求下，异地分支机构也可能完不成“扩张规模、提升盈利”的任务，届时农商行就会主动撤销某些异地分支机构。

按照这种趋势，业内人士分析，未来农商行增设异地分支机构的意愿也会减弱，且监管层引导农商行“专注服务本地”的意图很明显，新设申请怕是很难批下来。

同业、助贷双受限

除了异地扩张难度提升，农商行部分“跨界”业务也将受限。

首先受影响的是同业投融资业务。这是指商业银行与其他金融机构之间开展的以投融资为核心的各项业务。为了快速扩大资产规模、赚取利润，近年部分农商行热衷于此类业务。

“由于合作机构遍布全国各地，同业投融资业务往往拓展到了外地、外省。”一位农商行人士说，按照“业务不跨县（区）”的要求，预计未来跨区域同业投融资业务不能再做，要做也只能在当地需求合作，业务规模势必将有一定程度萎缩。“这会进一步倒逼农商行将业务重心回归信贷主业，将更多资金直接放贷给三农、小微企业，而不是在金融机构里打转。”

另一类受影响较大的是助贷业务。助贷业务是一类贷款模式，主要指银行在信贷环节中引入助贷机构，通过其进行客户导流，并借助其贷前风险评估、贷后管理等服务，来扩大客户群体，提高放贷效率。据了解，不少农商行都在与金融科技公司合作开展助贷业务。

“在这一模式下，农商行突破了原有的经营区域限制，放贷群体扩展到全国各地。”一位助贷机构负责人表示，如今监管提出“业务不跨县（区）”的要求，可能导致银行无法再做异地助贷业务，需与助贷机构探讨新的合作方式。

“外地业务受限，将倒逼农商行提升自己的风控管理能力，更好地经营本地业务。”上述助贷机构负责人说，农商行对当地经济、企业情况和区域性风险把握都更好，未来应多利用金融科技公司的技术优势，构建自身风控能力，自主寻找、筛选客户，而不再依赖金融科技公司的导流。

行业新闻

1300 多家企业进驻雄安新区！科技业巨头暗中发力

在即将迎来建区两周年之际，雄安新区再次引起大家的关注。

据小编不完全统计，目前至少有超过 1300 家企业进驻雄安注册。

别以为这只是大兴土木，除了必要的基建、生态环保之外，未来之城的雄安少不了“高科技”，包括 5G、车联网、智慧交通等高科技公司都早早布局，暗中发力。

继阿里巴巴、百度、腾讯之后，2019 年雄安新区又迎来包括搜狐、千方科技等又一批科技类公司进驻。

沪深交易所宣布债券质押式回购交易时间延长 30 分钟

基本没风险，完全零成本，不耽误股票交易，甚至连时间都花不了几秒，每天收盘后就能让账户闲置资金“钱生钱”，这样的好事很快就会惠及全体股民。17 日，上交所、深交所宣布，下周一起，债券质押式回购交易时间将延长 30 分钟，喜欢“躺赚”的投资者千万别错过。

昨日，沪深交易所发布通知，宣布债券质押式回购延长交易时间 30 分钟，即延长至 15 时 30 分闭市，自 1 月 21 日起施行。

上交所发布了关于修改《上海证券交易所债券交易实施细则》相关条款的通知，其修改内容为：“债券质押式回购交易采用竞价交易方式，每个交易日的 9 时 15 分至 9 时 25 分为开盘集合竞价时间，9 时 30 分至 11 时 30 分、13 时至 15 时 30 分为连续竞价时间。”深交所发布的内容则略有不同，较上交所增加了收盘集合竞价阶段，“15 时 27 分至 15 时 30 分为收盘集合竞价时间。”

此次交易机制调整仅针对交易时间，其他如委托、申报、竞价原则和行情发布等在内的制度安排均与原先保持一致，新增交易时间也不会对交易连续性产生影响，投资者可按原有的交易习惯或模式参与债券质押式回购交易。

为何要作此调整？上交所表示，延长债券质押式回购交易时间，一是有利于扩大回购资金供给，防范回购流动性风险；二是有利于提升市场机构资金管理效能；三是有利于平抑回购利率大幅波动。

而对广大个人投资者来说，交易时间的延长将更便于其进行交易决策，使流动资金管理更具经济性。

此前，债券质押式回购的交易时间与 A 股交易时间一致，均是 15 时闭市。受制于此，一边是手里的股票，另一边是诱人的利率，很多投资者需在尾盘短短几分钟内作出选择。一位关注债券质押式回购交易多年的投资者表示：“上交所国债逆回购因为几乎不存在风险，所以我每天都会关注其利率走势。GC001 这个品种一直都放在自选股中，每天尾盘都会习惯性地看一下，如果利率合适就将账户里的闲钱全部投入。”

“平日里年化 2%、3% 的利率没什么吸引力。但每逢小长假前，利率飙升，究竟是留股票还是做逆回购，收盘前必须作出抉择，就会变得手忙脚乱，往往因此错过一些赚钱机会。”这位投资者说道。

从 GC001 的走势看，投资者的困扰应是普遍现象。几乎每个交易日的尾盘，GC001 的利率都会发生剧烈波动。如今年 1 月 2 日，GC001 在尾盘最后 4 分钟内，年化利率从 18.5% 跌至 7.7%，且伴有成交量的激增。

而现在，随着交易时间延长，债券质押式回购将在 A 股闭市后继续交易 30 分钟。由此，投资者可在 A 股交易时段内专注于股票交易，在 A 股闭市后再将闲钱投入债券质押式回购，互不干扰，两不耽误。

目前，上交所债券质押式回购按期限分为 1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、91 天和 182 天共 9 个品种。深交所债券质押式回购也有 9 个品种，期限与上交所的相同。上交

所债券质押式回购每笔交易的最低额度为 10 万元，深交所每笔交易的最低额度仅 1000 元，投资者可根据自己账户的资金规模，选择合适品种进行交易。

按规定，个人等社会公众投资者可将暂时闲置的资金通过交易所回购市场拆借出去，到期获取一定收益。个人投资者只可作为逆回购方通过债券质押式回购融出资金，而不能融入资金。一般认为，国债逆回购的安全性等同于国债。

据历史经验，每逢季末、年末或小长假前，往往会出现资金紧张的局面，此时国债逆回购的收益率也水涨船高。以刚过去的元旦假期为例，2018 年 12 月 27 日，1 天期国债逆回购(GC001)计息天数达 5 天，当天 GC001 年化利率最高达 10.6%。倘若卖出最低额度，也就是 10 万元，交 1 元钱手续费，下个交易日便可得到 145.2 元收益，且所有资金盘前到账，可继续用于股票交易。

消费金融十万亿空间可期 机构“排兵布阵”跑马圈地

我国消费金融在经历“强监管”阵痛后有望在 2019 进入新的爆发期。清华大学中国经济思想与实践研究院 18 日发布的《2018 中国消费信贷市场研究》指出，截至 2018 年 10 月，我国消费金融规模已达 8.45 万亿元，而与国际市场相比，中国消费金融市场发展空间仍然巨大。多方预测显示，2020 年我国消费信贷余额将达到 10 万亿级的规模。

市场的巨大潜力正吸引各大机构加速进入，但规模迅速扩张的同时，过度杠杆、多头共债等负面因素困扰着行业发展。业内人士建议，金融机构宜借助金融科技的发展，加强自身风控能力，而监管则应加快社会征信体系及功能监管建设，推动消费金融市场健康发展。

消费金融增量市场巨大

央行数据显示，2018 年全年人民币贷款增加 16.17 万亿元，同比多增 2.64 万亿元，多增量为上年同期 3 倍，其中住户短期贷款增加 2.41 万亿元，较 2017 年的 1.83 万亿元上升 31%，2018 年 12 月住户短期贷款更是创 10 年同期新高。此外，2018 年上半年，我国 GDP 增速为 6.8%，而同期全国居民人均消费支出同比名义增长 8.8%，消费对国民经济贡献度的提高，其中不乏消费金融的支撑。

十九大报告提出，“完善促进消费的体制机制，增强消费对经济发展的基础性作用”。对于如何继续增强下一阶段居民的消费动力，国务院办公厅和银保监会在 2018 年下半年相继发文，提出“加快消费信贷管理模式和产品创新、不断提升消费金融服务的质量和效率”“积极发展消费金融，增强消费对经济的拉动作用”“适应多样化多层次消费需求，提供和改进差异化金融产品与服务”等鼓励措施。

长江证券预计，2020 年居民消费支出为 43 万亿元，消费金融行业每提高居民负债消费比 1 个百分点，即有数千亿元市场。马上金融 CEO 赵国庆认为，2019 年消费金融的发展重点应该是不断丰富金融产品，把金融科技同场景业务发展紧密结合，创造有场景的消费需求，使金融服务更加贴近客户。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示，中国消费金融行业 2019 年的关键字是“变”，消费金融相关政策已经出现本质性、方向性的调整。他认为，随着消费对经济的贡献度增加、消费贷款在贷款总规模盘子中比重增加、消费贷款中房贷、车贷等中长期贷款比重降低，消费金融公司可以凭借其自身优势大力拓展与商业银行错位发展，从而迎接巨量蓝海市场。

行业分化趋势渐现

随着政策效力逐渐释放，市场的巨大潜力正吸引着更多机构“跑步”进入这一领域。

基于不同消费金融服务客群及场景的分布，消费金融市场参与者主要被划分为商业银行、消费金融公司和互联网消费金融公司三类。商业银行主要通过信用卡和消费贷款两大产品为消费者提供消费金融服务，同时也是消费金融业务扩张的绝对主力。

消费金融公司 2018 年获得快速发展，获批数量由 2009 年的 4 家增至 23 家。另据不完全统计，至少有 11 家消费金融公司在 2018 年拟增资或完成增资。

行业巨头旗下的互联网金融公司和部分网贷平台也在持续涌入消费金融行业，得益于天然的消费场景和便捷的产品体验，其增长尤为迅猛。

BATJ 早已完成消费金融领域的布局。百度拆分了“度小满金融”运营“有钱花”；腾讯牵头成立的微众银行推出“微粒贷”“微车贷”等口碑产品，累计放贷规模已近 2000 亿元；阿里旗下蚂蚁金服的“花呗”“借呗”，以及京东金融旗下的京东白条、京东金条等产品，覆盖了现金借款、电商购物分期等业务。

更为值得注意的趋势是，互联网的“二线梯队”如今日头条、美团、滴滴、OPPO、携程等正持续入场。其中今日头条与三家持牌金融机构合作，推出了针对头条用户的消费金融产品“放心借”，而滴滴“滴水贷”、美团“生活费”已悄然上线。

作为消费金融第三方平台，乐信 2018 年 3 季报显示，其服务的用户数达到 3260 万，同比增长 61%，所管理的在贷余额 258 亿元，同比增长 62.1%；前三季度累计促成借款额达 451 亿元。

融 360 分析师李万赋对《经济参考报》记者表示，消费金融的服务机构分化将逐渐显现，得益于突出的资金、流量优势，持牌金融机构和头部电商平台在消费金融行业的统治地位将越来越巩固，行业集中度可能进一步上升。其他消金平台如果不抓住新兴场景或凭借独有技术优势开辟新领域，生存压力将进一步加大。

防风险监管或向功能性转变

多位受访人士表示，在更规范的监管和政策环境下，2019 年消费金融行业有望持续增长，市场规模进一步扩大，但快速发展带来的金融风险亦不可忽视。

银保监会数据显示，2018 年末商业银行的不良率为 1.89%，同比环比都有所上升。苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言表示，在宏观层面宽松以及行业层面回暖迹象的掩盖下，消费金融行业潜在风险依旧存在，如居民杠杆率快速提升带来的可持续问题、特定群体以贷还贷的风险问题、个别金融机构无风控放贷问题以及行业快速发展中伴随的个人信息泄露、数据非法交易及暴力催收等问题。

多位业内人士建议，消费金融行业的参与者需要搭建一整套完整的风控体系，从贷前、贷中、贷后全面管理消费金融业务开展过程中遇到的各种风险。

度小满相关负责人表示，消费金融的快速发展带来家庭债务的上升是必然的，但同时也是可控的。“从金融机构的角度出发，应加强自身风控能力，通过大数据分析借款人负债情况，并制定相应策略。”乐信 CEO 肖文杰亦表示，乐信正通过持续加大对金融科技的投入实现对风险的预判和防控。

此外，业内人士还建议政府建立完备的个人征信系统，将个人涉及的所有行业纳入征信系统中，而不仅仅是各商业银行的信贷数据，实现信息共享。从监管角度而言，促进整个消费金融行业发展，还需完善消费金融的监管机制，探索功能性监管。

度小满相关负责人指出，未来随着政策的逐步完善，监管将更多地将互联网+监管融合起来，也会逐步深入至功能监管，范围也会逐渐实现跨区域，甚至是跨境的监管。

薛洪言表示，鼓励普惠金融和消费金融，需要在监管指标差异化调整、鼓励创新、扶持中小金融机构等方面做更多细致的工作，同时，还需要加强资金流向监控工作，防止宽松货币政策释放的流动性违规进入楼市等领域，削弱货币政策的效力。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 102 只，期限为 7-36 个月不等。年化收益率在 4.9%~10.1%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 14 只。期限为 4-120 个月不等。年化收益率在 4.8%~8.15%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 44 只。期限为 34-379 天不等。年化收益率在 4.33%-5%之间。