纽金中国
财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 107 期 2019.06.10-2019.06.16

纽金美国：www.nyif.com
纽金中国：www.nyif.com.cn
纽金中国学习平台：learning.nyif.com.cn

监管

郭树清在第十一届陆家嘴论坛上的开幕致辞 6
中国资本市场将迎来 9 条开放重磅举措 8

中资

创交会展现金融科技四大应用场景 9
沪伦通真的来了！华泰证券将成国内首家“A+H+G”公司 12

其它

零售业并购增长明显，私募股权基金推波助澜 14

本周关注：中国银行业理财踏上新征程

来源：路透

中国工商银行及建设银行等多家大行理财子公司近日陆续开业，标志着在资管新规落地逾一年后，规模逾 20 万亿元人民币的银行理财踏上新征程。不论从中国银行业资产规模还是大众财富管理需求而言，理财子公司未来发展空间广阔；但经过多年的野蛮生长，理财业务重归正本清源仍是长路漫漫。

且不说在打破刚兑、理财产品净值化转型中面临的投资者教育任重道远，单说投研能力薄弱、在非标投资受限后如何提供有竞争力的收益吸引资金流入并获取收入仍未可知，更遑论存量风险的处理和子公司成立初期“一套班子、两块牌子”的尴尬。

“去年全球管理资产的规模超过 80 万亿美元，其中前 20 位都是银行系的理财子公司，合计占市场规模 42%，”邮储银行副行长徐学明近日在一发布会上称，“同时，美国的银行业资产规模与其管理的资产规模几乎起鼓相当，从这个角度看，银行系理财子公司未来大有可为。”

他并指出，与国内各类资管机构相比，理财子公司的优势也较为明显，如客户数量庞大、渠道广泛，且资管条线可以与个金、大零售和公司板块条线进行协同联动。

谈及理财子公司现阶段面临的挑战和困难，邮储银行资产管理部总经理步艳红认为主要体现在两个方面：

一是投资者教育，在预期收益型理财产品向净值型产品转化过程中，客户短期难以接受理财收益的下降。

“比如，去年在发净值型产品的时候遇到的是债券市场收益率下行，整个产品的浮盈是非常多的，客户比较容易接受。今年一季度，整个债券市场收益率上行，我们的产品收益就是下行的趋势。在这个过程中，我们就会面临客户的投诉和不理解。”她称。

二是投研能力需要提升。步艳红指出，银行理财业务过去更多是以标准化的债券和债权为核心，整体大类资产配置方面相比于基金公司、券商和保险资管有一定的短板。

不过，有业内资深人士认为，即便对于标准化的债券，理财子公司也未必有能力在市场上获得有竞争力的收益；而债权投资虽是银行的传统优势，但成长于总行内部的资管部主要依托分行渠道获取资产、依赖总行的风控措施进行风险管理，该部门本身并不具备独立的资产盘查能力。

“至少中短期理财子公司的发展并不乐观。”该人士称。

更少的收入，更难处理的风险

资管新规落地后，银行理财失去了刚兑王牌及非标资产高收益的支撑，增速大幅放缓，收入亦呈断崖式下跌。

根据上市银行公布的 2018 年年报，平安银行、华夏银行、浦发银行、光大银行、中信银行、浙商银行的理财业务产生的中间收入降幅均在 50%以上；五大行中建行和交行降幅则超 40%。

谈及其中原因，上述资深人士表示，一方面银行理财在 2015 年投资了大量的非标资产，其中大部分在 2018 年到期，“而当年 4 月新规出台后，各家资管都忙于找出路而不是找资产，没有新的高收益资产可以接续。”

另一重要原因则在于，2015 年后理财做了大量低端的资本市场业务，之后随着股市的几轮涨跌，尤其是去年股市的再度探底，这些业务出现了大量不良，都需要利润去核销。

事实上，何止是资本市场业务，在前些年大资管风生水起之时，理财资金借助通道投资的非信贷资产也存在较大的不良压力。这就又涉及到另一个问题--理财子公司如何洁净起步？已经爆雷的资产是放到母行消化还是划入理财子公司再做处理？

该资深人士表示，虽然从合并报表上产生不良的资产无论是放在资管子公司还是母行都是一样的，但考虑到资管产品对应的资产都是从分行获取，出现坏账也是记到分行的帐上，所以从处理爆雷资产的便利性方面考虑，放在母行是更为合适的。

“子公司肯定是洁净起步，存量资产放在母行是肯定的，”一股份行人士指出，“现在各家行已经将存量理财对应的问题资产等同于表内不良贷款进行清收处理。”

国家金融与发展实验室副主任曾刚则提醒，这部分存量风险较大，如果在化解的过程中急于求成，可能会产生其他连带风险。

中国银保监会副主席曹宇上月指出，商业银行应统筹把握好存量资产处置与理财子公司发展的关系，确保理财子公司“洁净起步、轻装上阵”，杜绝“带病上岗”。

独立还是马甲？

理财子公司成立后，如何厘清与母行的关系并实现有效的风险隔离，是业内普遍关注的问题。从目前已经披露的信息来看，多数银行普遍采取“双轨制”模式，即总行资管部与理财子公司同步运行，至于具体分工职责各家行则有所不同。

一股份行资管部人表示，过渡期内，该行资管部主要负责存量理财业务的处理，到 2020 年过渡期后资管部并入理财子公司；而另一接近大行资管部的人士则称，过渡期内理财子公司承接资管部的存量资产和产品，资管部则仅负责销售。

不过，有业内人士指出，短期内理财子公司还是资管部的“马甲”，即“一套人马，两块牌子”，风险隔离或难以落到实处。

“至少三五年内理财子还是资管部的马甲，销售端和投资端主要依托母行。”某大行资管人士称，“虽然形式上是独立了，但（理财子公司）运营初期还是用母行的商誉去开拓市场，怎么真正独立呢？”

他并指出，去年以来信用违约、股票质押爆仓等风险事件频发，该行在风控上采取了集团内联合授信机制，理财子公司用的也是行内的信用额度。

“以后都是大联合授信了，又是在降杠杆的大背景下，不可能让理财子（公司）放飞自我单独授信的。”他称。

中国上市银行（A 股）（人民币元）

	代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1	000001	平安银行	12.49	0.43	13.24	7.20	0.94
2	002142	宁波银行	22.69	0.65	13.44	8.72	1.69
3	002807	江阴银行	4.62	0.09	4.84	12.94	0.95
4	002839	张家港行	5.54	0.14	5.26	9.63	1.05
5	002936	郑州银行	5.12	0.18	5.05	7.24	1.01
6	002948	青岛银行	6.29	0.11	4.82	13.99	1.30
7	002958	青农商行	7.43	0.14	4.15	13.57	1.79
8	600000	浦发银行	11.79	0.56	15.28	5.26	0.77
9	600015	华夏银行	7.59	0.30	12.56	6.34	0.60
10	600016	民生银行	6.29	0.36	9.75	4.36	0.64
11	600036	招商银行	35.35	1.00	21.09	8.83	1.68
12	600908	无锡银行	5.56	0.16	5.44	8.47	1.02
13	600919	江苏银行	7.23	0.33	9.07	5.53	0.80
14	600926	杭州银行	8.22	0.35	9.66	5.81	0.85
15	600928	西安银行	8.06	0.16	5.08	12.80	1.59
16	601009	南京银行	8.24	0.39	8.47	5.26	0.97
17	601128	常熟银行	7.09	0.16	5.07	10.87	1.40
18	601166	兴业银行	18.35	0.95	21.97	4.85	0.84
19	601169	北京银行	5.80	0.30	8.50	4.84	0.68
20	601229	上海银行	11.63	0.46	13.37	6.33	0.87
21	601288	农业银行	3.76	0.18	4.72	5.37	0.80
22	601328	交通银行	6.17	0.28	8.87	5.44	0.70
23	601398	工商银行	5.74	0.23	6.53	6.24	0.88
24	601577	长沙银行	9.26	0.40	9.32	5.79	0.99
25	601818	光大银行	3.94	0.19	5.65	5.31	0.70
26	601838	成都银行	8.82	0.35	9.00	6.29	0.98
27	601860	紫金银行	6.82	0.08	3.39	21.41	2.01
28	601939	建设银行	7.22	0.31	7.89	5.87	0.91
29	601988	中国银行	3.73	0.17	5.13	5.39	0.73
30	601997	贵阳银行	12.93	0.57	13.27	5.70	0.97
31	601998	中信银行	5.87	0.27	8.55	5.43	0.69
32	603323	苏农银行	5.42	0.12	6.03	11.18	0.90
		平均				7.88	1.02

香港上市银行（港币元）

	代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1	00011	恒生银行	194.20	12.66	81.13	15.34	2.39
2	00023	东亚银行	21.95	2.25	31.70	9.77	0.69
3	00222	闽信集团	5.13	0.97	11.27	5.30	0.46
4	00440	大新金融	36.30	5.99	79.59	6.06	0.46
5	01111	创兴银行	13.80	1.81	23.18	7.62	0.60
6	02356	大新银行	13.88	1.76	18.19	7.87	0.76
7	02388	中银香港	30.20	3.03	24.31	9.98	1.24
8	02888	渣打集团	67.55	2.49	106.76	27.08	0.63
		平均				11.13	0.90

数据日期：截至 2019 年 6 月 14 日（周五）收盘价

经济数据

• 中国

央行 5 月金融数据显示，新增人民币信贷和新增社会融资规模在一季度放量增长后已逐步回归平稳，并较 4 月小幅回升。从信贷结构看，5 月的信贷投放主要依靠居民贷款支撑，企业贷款需求仍维持低位。

中国国家统计局公布，5 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.7%，该涨幅创 2018 年 2 月以来的最高，当时为 2.9%。

5 月末，广义货币(M2)余额 189.12 万亿元，同比增长 8.5%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)余额 54.44 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.5 个百分点；流通中货币(M0) 7.28 万亿元，同比增长 4.3%。当月净回笼现金 1167 亿元。

• 美国

纽约联邦储备银行周一公布的消费者预期调查显示，5 月消费者未来一年的通胀预期下降 0.1 个百分点至 2.5%，为 2017 年底以来最低。通胀预期下降可能成为美联储决策者决定未来几个月是否降息，以扶助提振美国物价升至接近美联储 2%目标的因素之一。

• 欧洲

周一公布的行业调查报告显示，英国制造业过去两个月增长减弱，因为英退危机久拖不决，许多欧洲企业决定将其供应链转往英国以外的地方。英国经济增长今年初加速，工厂产出创下 20 年来最大增幅，因企业赶在 3 月 29 日的原定英退期限前累积库存以免供应链中断。但最新的 Make UK 季度调查显示，企业聘雇和投资意愿减弱。

德国财政部周一表示，德国金融稳定委员会建议银行引入 0.25%的反周期资本缓冲，以确保在欧洲最大经济体出现持续低迷的情况下放贷。

中国上市银行（H 股）（港币元）

	代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1	00416	锦州银行	----	1.43	7.44	----	----
2	00939	建设银行	6.33	1.15	9.20	5.49	0.69
3	00998	中信银行	4.33	1.04	9.97	4.15	0.43
4	01216	中原银行	1.90	0.14	2.57	13.84	0.74
5	01288	农业银行	3.21	0.66	5.50	4.89	0.58
6	01398	工商银行	5.74	0.95	7.61	6.07	0.75
7	01551	广州农商	4.55	0.76	6.15	5.99	0.74
8	01578	天津银行	4.32	0.79	8.84	5.50	0.49
9	01658	邮储银行	4.38	0.75	6.40	5.85	0.68
10	01916	江西银行	5.01	0.52	6.11	9.67	0.82
11	01963	重庆银行	4.70	1.38	11.05	3.40	0.43
12	01983	泸州银行	3.00	0.33	3.21	9.04	0.94
13	01988	民生银行	5.65	1.31	11.37	4.32	0.50
14	02016	浙商银行	4.19	0.70	5.24	5.98	0.80
15	02066	盛京银行	5.27	1.01	11.12	5.22	0.47
16	02139	甘肃银行	1.92	0.39	2.86	4.93	0.67
17	03328	交通银行	6.26	1.12	10.34	5.57	0.61
18	03618	重庆农商	4.03	1.03	8.07	3.90	0.50
19	03698	徽商银行	3.13	0.82	5.84	3.81	0.54
20	03866	青岛银行	7.20	0.52	5.62	13.97	1.28
21	03968	招商银行	38.90	3.69	24.59	10.54	1.58
22	03988	中国银行	3.20	0.69	6.19	4.62	0.52
23	06122	九台农商	3.19	0.28	3.71	11.33	0.86
24	06138	哈尔滨银行	1.60	0.58	4.80	2.78	0.33
25	06190	九江银行	10.60	0.83	10.93	12.72	0.97
26	06196	郑州银行	2.97	0.55	5.89	5.38	0.50
27	06818	光大银行	3.49	0.73	6.59	4.76	0.53
		平均				6.68	0.69

全球主要上市银行（美元）

	代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1	BAC	美国银行	28.04	3.00	28.08	9.34	1.00
2	BBVA	BBVA 银行	5.49	0.91	9.32	6.01	0.59
3	BCS	巴克莱	7.52	1.20	19.71	6.27	0.38
4	BK	纽约梅隆	44.49	4.22	43.05	10.54	1.03
5	BNS	加拿大丰业	52.64	6.85	54.12	7.68	0.97
6	C	花旗集团	67.48	7.84	84.87	8.60	0.80
7	COF	第一资本金融	90.57	12.95	113.89	6.99	0.80
8	CS	瑞士信贷	11.45	0.83	17.56	13.83	0.65
9	DB	德意志银行	6.79	0.15	34.60	45.94	0.20
10	FMBI	第一中西部	20.57	1.48	19.21	13.94	1.07
11	HSBC	汇丰控股	40.76	3.34	45.29	12.21	0.90
12	ING	荷兰国际	11.02	1.34	15.23	8.19	0.72
13	JPM	摩根大通	109.82	10.15	80.10	10.81	1.37
14	KEY	KeyCorp	17.15	1.84	15.79	9.32	1.09
15	LYG	劳埃德银行	2.86	0.30	3.22	9.52	0.89
16	MFG	瑞穗金融	2.75	0.43	6.57	6.43	0.42
17	MS	摩根士丹利	42.82	5.06	47.99	8.47	0.89
18	NYCB	纽约社区银行	9.64	0.88	14.18	10.90	0.68
19	RBS	苏格兰皇家	5.42	0.44	9.60	12.35	0.56
20	RF	地区金融	14.59	1.72	15.31	8.50	0.95
21	SAN	桑坦德银行	4.40	0.52	6.84	8.44	0.64
22	SIVB	硅谷银行	218.18	20.52	102.69	10.63	2.12
23	SMFG	三井住友	6.89	1.02	15.16	6.73	0.45
24	UBS	瑞银集团	11.54	1.10	14.45	10.47	0.80
25	USB	美国合众	52.62	4.47	32.70	11.77	1.61
26	WFC	富国银行	45.59	5.14	44.02	8.86	1.04
		平均				10.87	0.87

数据日期：截至 2019 年 6 月 14 日（周五）收盘价

市场综述

• 中国股市

沪综指.SSEC 全周收涨 1.92%，贸易战担忧未现缓和，不过周初政策再出稳增长政策，地方专项债可做重点项目资本金，此举将加快部分基建项目落地，为经济提供必要支撑力，受此提振大盘前两个交易日连续反弹，沪综指两日累涨近百点。但在消息短暂刺激过后，市场进一步走高乏力，对于贸易战的忧虑犹存、经济数据疲弱以及预期刺激政策效果有限，后三日股指震荡走弱，当周升幅回吐近半。

• 美国股市

美国股市周五收低，投资者在下周美联储会议前持谨慎态度。标普 500 指数 6 月迄今已累计上涨 4.9%，本周连涨第二周，主要受降息预期推动。

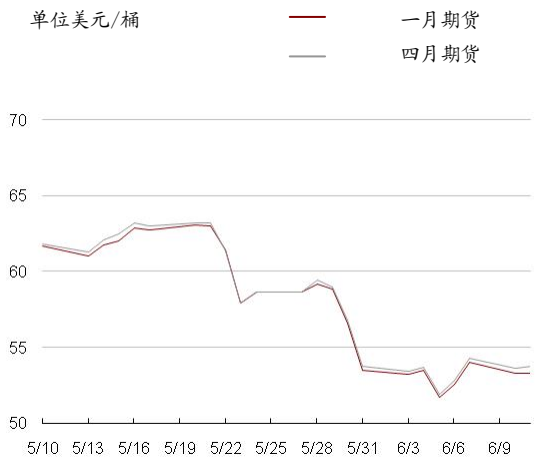
• 欧洲股市

对贸易敏感的科技股周五领跌欧洲股市，泛欧 STOXX 600 指数收跌 0.4%，法兰克福 DAX 指数收跌 0.6%。不过周五的跌幅还不足以蚕食本周的涨幅，因市场预期欧洲和美国的宽松货币政策将抵消对经济增长的担忧。STOXX 600 指数本周收涨 0.4%左右，为连续第二周上涨。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势图（2019.05.10 - 2019.06.11）

来源：美国能源信息署



郭树清在第十一届陆家嘴论坛上的开幕致辞

2019.06.13　中国银行保险监督管理委员会网站

尊敬的刘鹤副总理、李强书记、小川会长、学东副秘书长、应勇市长、易纲行长、会满主席，女士们、先生们、朋友们：

大家上午好！

作为本届论坛共同轮值主席，我谨代表主办方对各位新老朋友的到来表示热烈欢迎。一年一度的陆家嘴论坛，已经成功举办过十次。我们欣喜地看到，上海国际金融中心建设步伐不断加快，取得的成绩令全世界刮目相看。中央金融管理部门将一如既往地支持上海的改革开放。凡是我们能够做到的，大家都会竭尽全力。昨天，上海市的领导批评我来得次数太少，很遗憾这是事实。但是，只要刘鹤副总理批准，明天我就把办公室搬到浦东。

当前，中国金融体系稳健运行，为全面深化改革，推动经济高质量发展提供了坚强保障。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，按照国务院金融委的统一部署，金融系统正在贯彻落实新发展理念，大力推进供给侧结构性改革，持续优化机构体系、市场体系、产品体系，努力为实体经济和人民生活提供更加优质高效的金融服务。在此过程中，以下几点可能需要特别强调：

第一，必须继续牢固树立以客户为中心的经营理念。1978 年，我国金融总资产不足 2000 亿元，金融产品供给极度匮乏。今天，金融总资产已经超过 400 万亿元。金融机构在服务客户、细分市场方面，仍然有很大的改进空间。15 年前，当我们启动大型国有银行股份制改革的时候，感到难度最大的事情就是如何扫除“官商作风”。2005 年,有几个美国银行的专家来帮助我们实施网点再造，他们连续多个星期去一个储蓄所，不厌其烦地询问每一位客户，并记录下他或她在银行办理业务的每一个细节。我们的同事感到不解，有人甚至嘲笑美国人愚笨刻板。后来，当专家们提出精确的分析报告，中国的同行们都惊呆了。再后来，我们的同事不仅请教人家，而且也开始思考改进，业务流程向“六西格玛”逼近，终于使自己的劳动生产率接近甚至超过国际一流银行。今天，借助互联网、人工智能、大数据等等信息科技，中国的金融机构技术能力不断发生革命性的变革，产品的开发速度日益接近国际先进同行，但是真正要做好金融服务、建成世界金融中心，最要紧的始终在于把客户的利益和关切放在第一位。

第二，应当着力发展更多专业化个性化金融机构。我国持牌金融机构有 5000 多家，还有数万家从事类金融业务的非持牌机构。与发达国家相比，我国的银行渗透率、保险深度密度和资本市场影响力仍处于很低水平。金融机构种类不丰富，布局不合理，特色不鲜明，“过度竞争”与“服务空白”同时存在。在新的金融科技形势下，行业形态、盈利模式和企业结构都不可能简单重复其他国家的发展路径，需要同时在数量和质量上提高金融机构的水平。要扶持服务社区、服务小微企业的中小型机构，鼓励发扬“扫街查数”和“走村串户”精神；要扶持专业专注的金融企业，鼓励形成具有与自己主营业务相适应的有特色的公司文化；要扶持能够把线下业务与线上业务紧密结合起来，创造出传统与现代融合的独具特色的各类金融机构。在此过程中，我们热烈欢迎境外金融机构参与进来，我们将进一步扩大银行、保险、证券、信托的开放，尤其欢迎有经验的资产管理机构与中国同行一道，募集人民币资金投入到人民币证券市场。

第三，融资市场体系要更好地适应企业生命周期。不同发展阶段企业具有不同性质和特点的融资需求。风险投资适合初创期企业融资特点，银行信贷更能满足成长期融资需求，债券、股票等直接融资对发展相对成熟的企业十分重要。信贷在融资结构中占比 80%以上，股权融资不超过 10%，债券市场基本是一个准信贷市场，参与主体主要是商业银行，债券品种单一且交易不够活跃，市场深度较差。企业过度依赖银行，与企业的生命周期和生产周期不能很好匹配，既容易造成大中型企业过度挤占信贷资源，又使小微企业和创新型企业缺少必要的孵化资金支持。金融管理部门和行业企业形成高度共识，一定要齐心协力，大力发展资本市场，彻底改变直接融资与间接融资一条腿短、一条腿长的不平衡格局。

第四，建立完善有中国特色的公司治理结构。公司治理不健全一直是我们的内在隐患，某些机构大股东操纵和另一些机构内部人控制造成巨大损失。由于绝大多数金融机构，具有较强的公众利益相关属性，所以应当更加重视公司治理结构。建立现代企业制度和加强党的领导必须一以贯之，形成各公司治理机构积极配合、相互制约的机制。要落实杭州峰会宣言，将 20 国集团与经合组织达成的公司治理共识率先在金融业得到落实。

第五，让违法违规者及时受到足够严厉的惩处。过去一段时期，一些机构信息披露不真实，人为操纵资产质量分类，甚至肆意作假账，削弱了金融业本应具备的公信力。形成这些问题的原因很多，但是不执行资本规定、不健全公司治理、不强化市场约束和不严肃监管执法是最主要原因。违纪违规违法成本太低，只能助长践踏法律的行为持续蔓延。对此，监管者必须敢于斗争、严格执法，坚决捍卫法律法规的尊严。两年多来，银行保险监管部门严肃追究违法违规机构责任，处罚相关人员超过 8000 人次，对相关机构罚没金额超过 60 亿元。通过一系列严厉监管措施，打击资产分类做假账，处置了 4 万多亿元不良贷款。

第六，应当下决心改变金融资产的分布结构。目前银行储蓄存款超过 78.7 万亿元，还有本质上与银行存款很相似的 60 多万亿元资管产品，另外还有规模同样可观的单位存款和巨额的社会闲散资金，如何把这些资金通过机构投资者转为长期稳定的投资资金来源，是一个重大而迫切需要解决的问题。要大力发展公募、私募、保险、信托、理财等各类机构投资者，一方面可以改变散户为主的投资者结构，培育长期投资、价值投资市场氛围，另一方面能提高市场稳定资金比例和投资转换效率。在养老金方面也可借鉴其他国家经验，构建基础社保、企业年金和商业保险三大支柱，努力争取养老基金在资本市场中占比达到世界平均水平。

第七，坚决防止结构复杂产品死灰复燃。中国是世界上新增资本投入最多的经济体，但是，提高资金使用效率的任务十分艰巨。关键要解决好“脱实向虚”问题，持续清理金融体系内部的资金空转。两年多来，我们坚定不移整治市场乱象，拆解影子银行，净减少 13.74 万亿元高风险资产，也由此缩短了融资链条，降低了融资成本。目前国际上正在出现放松监管、使影子银行回潮的趋势，需要引起我们的高度警惕。中国金融的脱实向虚、层层嵌套问题，曾经属于世界上最严重的情形，绝不能任其重演。

第八，必须正视一些地方房地产金融化问题。近些年来，我国一些城市的住户部门杠杆率急速攀升，相当大比例的居民家庭负债率达到难以持续的水平。更严重的是，新增储蓄资源一半左右投入到房地产领域。房地产业过度融资，不仅挤占其他产业信贷资源，也容易助长房地产的投资投机行为，使其泡沫化问题更趋严重。当你买一套房子自己居住，意味着你每个月都有一笔等额的市场租金收入，同时有一笔等额的消费支出，也意味着你的住房生产出等额的增加值；如果你再买一套住房出租，同样有收入和产出；但是当你买了房子只用于投资或投机，并不出租，那就是一堆闲置的水泥、钢筋和砖头。房地产市场具有很强的区域性特

征，不同地区房价有涨有跌都很正常。但是，“房子是用来住的，不是用来炒的”。历史证明，凡是过度依赖房地产实现和维持经济繁荣的国家，最终都要付出沉重代价，凡是靠盲目投资投机房地产来理财的居民和企业，最终都会发现其实很不划算。

当前，我国经济进入了转型升级和结构性改革的关键时期，新旧动能的转换不断加速。金融服务实体经济的能力持续提升，银行和保险投向工商企业的资金快速增长，特别是对制造业、高新技术产业和民营企业的贷款明显回升，小微企业融资难融资贵问题得到缓解。到 5 月末，五大银行对普惠型小微企业贷款比去年底增长 23.7%，已完成全年计划的绝大部分，平均利率 4.79%，较去年全年下降 0.65 个百分点。与此同时，银行业和保险业全力配合地方一般债券和专项债券的发行，并且认真贯彻执行国家有关基础设施补短板项目配套融资的相关政策和计划。我们相信，通过深化供给侧结构性改革扩大国内有效需求，一定会抵消来自各方面不利因素的影响。中国经济和金融必将持续健康稳定前行！

以上意见仅供大家参考。预祝本次论坛取得圆满成功！谢谢！

http://www.cbrc.gov.cn/chinese/newShouDoc/A73E721642B74F87B5297D779676EAF7.html

中国资本市场将迎来 9 条开放重磅举措

2019.06.13　新华网

证监会主席易会满 13 日在陆家嘴论坛上宣布，证监会近期将陆续推出一揽子对外开放的务实举措，包括修订 QFII/RQFII 制度、允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”等 9 条。

具体看来，这 9 条举措涉及资本市场的诸多方面。一是推动修订 QFII/RQFII 制度规则，进一步便利境外机构投资者参与中国资本市场。二是按内外资一致原则，允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”。三是合理设置综合类证券公司控股股东的资质要求，特别是净资产要求。四是适当考虑外资银行母行资产规模和业务经验，放宽外资银行在华从事证券投资基金托管业务的准入限制。五是全面推开 H 股“全流通”改革。六是持续加大期货市场开放力度，扩大特定品种范围。七是放开外资私募证券投资基金管理人管理的私募产品参与“港股通”交易的限制。八是研究扩大交易所债券市场对外开放，拓展境外机构投资者进入交易所债券市场的渠道。九是研究制定交易所熊猫债管理办法，更加便利境外机构发债融资。

“在开放过程中，我们将不断完善风险监测预警机制，做好输入性风险的防范应对预案，切实维护跨境投融资活动的正常秩序，守住不发生系统性金融风险的底线。”易会满说。

对于 13 日正式开板的科创板，易会满表示各市场参与方特别是投资者要重点关注 5 个方面的新变化。

“一是发行方式改变后，如何平衡好注册制与把握上市公司质量这对关系，需要经过市场检验，这会是一个大浪淘沙的过程，势必带来退市这个‘出口’会更加常态化。”第 2 个变化

关于定价，他指出，市场化定价后，与现有 IPO 定价机制有本质区别，企业高估值发行的现象可能会增多。

第 3 个变化是开板初期市场供求不平衡，加之新的交易机制需要适应，不排除出现短期炒作、涨跌幅较大的情形。

“科创企业本身由于技术迭代快、投入周期长、不确定性大等特点，需要投资者理性研判，更加关注信息披露。”易会满介绍第 4 个变化。关于第 5 个变化，他提示，科创板的制度创新在试点初期还需要在实践中进一步检验，有一个逐步磨合的过程，可能引发一些市场风险。

易会满说：“我们在制度设计时，已经尽最大可能予以评估完善，并做好相应预案。同时将坚持边试点、边总结、边完善的原则，持续优化各项制度安排。”

http://www.xinhuanet.com/fortune/2019-06/13/c_1124618268.htm

创交会展现金融科技四大应用场景

2019.06.12　每日经济新闻

金融科技的推动下，未来金融产业势必将发生重大变革。2019 成都全球创新创业交易会金融科技馆，打造出一个“未来的金融大厅”。

金融科技馆围绕金融产业前台、中台、后台流程，搭建咨询中心、受理柜台、风控平台、安全后台等四大应用场景，聚焦大数据、云计算、人工智能、区块链四大底层技术，汇集 26 家金融科技领域的优秀企业。

具体而言，26 家参展企业分布在金融安全、数据征信、快捷支付、新型融资、财富管理、区块链金融等细分领域。

4 家独角兽企业呈现综合应用场景

参展企业当中包括 4 家独角兽企业，展示金融科技综合应用场景。4 家独角兽分别是蚂蚁金服、腾讯云、平安集团金融壹账通、中科云从科技有限公司（以下简称“云从科技”）。

蚂蚁金服以“让信用等于财富”为愿景，致力于打造开放的生态系统，通过互联网推进器计划，助力金融机构和合作伙伴加速迈向“互联网+”，为小微企业和个人消费者提供普惠金融服务。旗下业务板块有支付宝、余额宝、招财宝、蚂蚁聚宝、网上银行、蚂蚁花呗、芝麻信用等。

腾讯云则是腾讯倾力打造的云计算品牌，以卓越科技能力助力各行各业数字化转型，为全球客户提供领先的云计算、大数据、人工智能服务，以及定制化行业解决方案。具体包括云服务器、云存储、云数据库和弹性 web 引擎等基础云服务；腾讯云分析（MTA）、腾讯云推送（信鸽）等腾讯整体大数据能力；以及 QQ 互联、QQ 空间、微云、微社区等云端链接社交体系。

金融壹账通基于人工智能、区块链、云平台、生物识别等核心科技，建立起了智能银行云、智能保险云、智能投资云和开放平台，为金融机构提供科技驱动的业务解决方案。

云从科技业务涵盖金融、安防、民航、零售等领域，通过行业领先的人工智能、认知计算与大数据技术形成的整合解决方案，已服务 400 家银行 8.8 万网点、31 个省级行政区公安、60 余家机场，实现银行日均比对 2.16 亿次、公安战果超 3 万起、机场日均服务旅客 200 万人次。

依靠底层技术实现智能获客

咨询中心以成都泛山科技有限公司展示为主，实现智能获客。该公司依托大数据、云计算、移动互联和人工智能等底层技术，创新研发信贷产品智能获客平台——每日三单，帮助客户经理快速建立获客场景，围绕目标客户人群特征、标签进行订制化建模，通过大数据分析洞察客户偏好、获得潜在客户，并以合规、精准、便捷的方式呈现。同时平台帮助客户经理快速解读市场和信贷政策，在基于平台为客户服务的过程中促进专业形象提升和实现自身成长。

受理柜台包含 5 家企业，分别是新网银行、北京中科奥森数据科技有限公司（以下简称“中科奥森”）、北京感易智能科技有限公司（以下简称“感易智能”）、百融云创科技股份有限公司（以下简称“百融云创”）以及云从科技。

新网银行是四川首家民营银行，也是中国西部首家互联网银行。新网银行将是一家由数据驱动的银行(Data Driven Bank)，实现金融和科技的融合。

中科奥森是拥有全球领先计算机视觉技术和产品的人工智能企业，在人脸识别、图像识别、视频分析等原创核心技术的基础上，已成功为安防、金融、园区楼宇、教育、新零售等多个领域的客户提供端到端的“计算机视觉+”和“人工智能+”解决方案、产品和服务。

感易智能是国内较早专注于非结构化数据智能解析的科技创新企业，致力于用 AI 赋能金融数据分析，为智能金融打造全新的数据基石，并提供洞察金融风险的产品、系统和解决方案。感易智能是业界领先的数据智能平台开发者，致力于引领非结构化数据智能解析技术突破，构建人工智能、大数据产品及金融行业解决方案，服务金融投资的多个场景和业务领域。

百融云创是一家利用人工智能、大数据、云计算等先进技术为金融机构提供全生命周期管理服务、为个人和小微企业推荐合适的金融产品和服务的智能科技应用平台。目前已为工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行等数千家金融机构提供多种服务和产品。

风控平台有效预警风险

风控平台通过海量信息分析，进行反欺诈、信用评级等，帮助金融机构和企业有效预警风险。该应用场景展示 10 家优秀代表企业。

成都数融科技有限公司依托风险度量、量化模型、金融风险监测、预警、金融反欺诈、并行分布式计算等方面核心技术，致力于为金融行业提供基于互联网的金融科技赋能平台，为金融机构的信贷业务决策与运营提供技术支撑，推动业务转型。

元素征信有限责任公司是中国人民银行备案的第一批企业征信机构，也是国家发改委综合信用服务机构第一批试点单位。

四川鲲腾科技有限公司是一家专注于通过云计算、大数据等前沿技术为政府、财政、行政主管单位、国有企业等提供金融、财经新型业务管理系统的咨询、研发、技术服务的高科技公司。

深圳瀚德金融科技控股有限公司提供金融科技行业数据分析、在线共享教育、股权投资、创客辅导等业务服务。

天津卓朗科技发展有限公司主要利用虚拟化等云计算技术，为客户提供软件、云计算、系统集成、IDC 建设与托管、IT 产品分销五大“一站式”IT 服务。

北京中技华软科技服务有限公司是一家大数据驱动的科技智库和技术创新解决方案提供商，在全球范围内开展前沿技术与人才的实时跟踪、挖掘和评价。

中金云金融（北京）大数据科技股份有限公司致力于运用云计算和大数据技术，促进首都金融行业的发展与创新，构建北京市乃至全国的大数据和互联网金融板块。

第四范式是一家人工智能技术与服务提供商，也是数据科技驱动行业应用的创新者。

北京天融信网络安全技术有限公司是中国信息安全行业的领导企业，是中国领先的网络安全、大数据与安全云服务提供商。

北京明朝万达科技股份有限公司是中国新一代信息安全技术企业的代表厂商，专注于数据安全、公共安全、云安全、大数据安全及加密应用技术解决方案等服务。

区块链技术助力信息安全

安全后台应用场景展示以区块链等技术作为底层技术支撑带来的去中心化、不可伪造、不可更改、可信机制。展区包括 4 家企业，分别是成都交子金服科技股份有限公司（交子金服）、北京联合信任技术服务有限公司、平安集团金融壹账通、浙商银行。

交子金服是基于数据安全和区块链共识机制、三方合约认证、投融信用的构建，自主研发了交子投资智慧服务管理系统，重构了服务于投资人、基金管理人、创新企业家、中介机构和政府监管机构的创投生态系统。在创投的三元链式结构基础上，提出了创新型企业的 AI 增值评估和增值服务模型，用最新的 AI 技术为中国创投行业的创新升级和西部金融中心崛起奠定坚实的平台化支撑。

北京联合信任技术服务有限公司为时间戳服务中心提供技术支持和接入服务。而联合信任时间戳服务中心(UniTrust Time Stamp Authority)，是由国家法定时间源——国家授时中心和联合信任共同建设的第三方可信时间戳服务机构。

浙商银行是中国银保监会批准设立的 12 家全国性股份制商业银行之一，总行设在浙江省杭州市，是唯一一家总部位于浙江的全国性股份制商业银行。

此外，其他参展企业还包括中国银联云闪付、招商银行、工商银行软件开发中心等。

三天的展览让参观者直观感受到大数据、云计算、人工智能、区块链等新技术为金融产业带来的真实变化。

与此同时，参展企业处于金融业务流程中的不同环节，金融科技馆为企业之间的深度交流也搭建了良好平台。有参展企业告诉《每日经济新闻》记者，与其他企业的交流使其产生很多新的想法，同时也让更多人了解到自己的企业，参加这次展览收获颇丰。

http://www.nbd.com.cn/articles/2019-06-12/1342483.html

沪伦通真的来了！华泰证券将成国内首家“A+H+G”公司

2019.06.12　财联社

6 月 11 日晚间，华泰证券（601688.SH）发布公告称，其申请发行全球存托凭证（“GDR”）并在伦敦证券交易所上市的招股说明书获得英国金融市场行为监管局(FCA)批准并刊发。对此，上交所表示，如顺利发行，华泰证券将成为首家按照沪伦通业务规则登陆伦交所的 A 股公司，这意味着沪伦通西向业务迈出了实质性的一步。

事实上，近年来华泰证券跨境业务开展的“如火如荼”，而其也将国际业务作为公司未来发展的重要一环。

预计募资超过 16 亿美元

华泰证券此次 GDR 发行筹备了 9 个月时间。

2018 年 9 月 25 日，华泰证券董事会审议通过《关于公司发行 GDR 并在伦敦证券交易所上市方案的议案》等发行上市相关议案，这是首家披露 GDR 发行计划的 A 股上市公司，也被认为打响了“沪伦通”第一枪。

资料显示，全球存托凭证（Global Depositary Receipts，GDR）是一种衍生性金融商品，就是国内上市公司将股票交付国外存托机构，由该机构以股票凭证的方式，以当地币值计价，出售给海外投资人的一项企业筹资及投资人投资的工具。当公司发行存托凭证时，必须提交同等数量的本国公司股票寄放于海外委托发行的存托银行或信托公司在本国国内的保管机构，然后才能于海外发行相等数量的存托凭证。

而根据此次招股书，华泰证券拟初始发行不超过 7501.37 万份 GDR，其中每份 GDR 代表 10 股公司 A 股股票，此外，稳定价格操作人可以通过行使超额配售权，要求发行人额外发行不超过 750.13 万份且不超过实际初始发售规模 10%的 GDR。此次发行 GDR 代表的基础证券为不超过 8.25 亿股 A 股股票。因此成功发行并上市后，华泰证券股本总数将变更为不超过 90.77 亿股。

此次华泰证券发行的 GDR 将于伦敦证券交易所上市，并在伦敦证券交易所主板市场交易。GDR 的兑回限售期为上市之日起 120 日内，期满后可以通过英国跨境转换机构将 GDR 与 A 股股票进行跨境转换。

据披露，华泰证券发行的 GDR 价格区间初步确定为每份 GDR20 美元至 24.5 美元，发售期为 6 月 11 日（伦敦时间）至 6 月 14 日（伦敦时间），最终数量和价格将于 6 月 14 日（伦敦时间）左右确定。

根据此次招股书初步确定的价格区间测算，假设拟发行 GDR 数量达到上限且超额配售权悉数行使，预计将募资 16.503 亿美元至 20.216 亿美元。

而华泰证券此次 GDR 发行完成后，将成为国内首家“A+H+G”公司。

上交所为此表示，华泰证券是上交所上市公司，在获得英国金融监管当局的发行批文后，如顺利发行，华泰证券将成为首家按照沪伦通业务规则登陆伦交所的 A 股公司，这意味着沪伦通西向业务迈出了实质性的一步。相信在金融监管机构的大力指导和支持下，会有更多的 A 股公司通过制度创新登陆伦敦市场；同时，愿与中国市场共同成长的伦交所上市公司也会将上交所作为其上市地。

海外业务布局领先

根据此前华泰证券的公告，此次 GDR 募资用途包括：支持国际业务内生与外延式增长，扩展海外布局；持续投资并进一步增强公司现有的主营业务；进一步补充公司的营运资金和其他一般企业用途。

对此，6 月 12 日，华泰证券方面向财联社记者表示，公司将通过 GDR 发行上市进入全球最具影响力的资本市场之一，国际业务布局将实现全新的突破，并进一步提升公司的核心能力和国际竞争力。

天风证券非银行业分析师罗钻辉认为，华泰证券借助 GDR 发行及 AssetMark 上市，国际业务后续将全方位对接集团全业务链体系，将提升公司国际业务的竞争力，缩短与可比券商的差距。

国信证券金融业首席分析师王剑认为，继 2018 年 8 月 A 股定增后发行 GDR 募集海外资金，有助于华泰证券进一步提升资本实力。目前华泰证券海外业务布局领先行业，子公司 AssetMark 将于美国分拆上市。本次发行完成后，公司将进一步提升资本实力和国际竞争力。

而在公布 GDR 获批的同时，华泰证券还公告称，公司的境外全资子公司华泰国际金融控股有限公司，其位于美国的全资子公司华泰证券（美国）有限公司（HuataiSecurities(USA)，Inc.，下称“华泰美国”）已经收到美国金融业监管局（FINRA）的通知，获得在美国开展经纪交易商业务的资格。在符合相关法律法规的前提下，华泰美国获准在美国开展证券承销、面向机构投资者的证券经纪、并购财务顾问等业务。

事实上，无论是发行 GDR，还是 AssetMark 拟上市，亦或是华泰美国获批资格，都是华泰证券拓展境外业务的重要布局。

根据历年年报显示，最近几年华泰证券的国际业务收入占比不断提升，2018 年达到了 12.66%。

据悉，为打造跨境金融综合服务平台，华泰证券通过全资子公司华泰国际及其持有的华泰金控（香港）、美国 AssetMark 等经营国际业务，业务范围覆盖香港和美国。

对于国际业务，华泰证券表示，国际业务肩负着全业务链跨境化纵深拓展的战略重任，也是拓展发展空间和创造新的利润增长点的关键，公司坚定不移推动国际化战略布局的深化。

https://www.cls.cn/depth/355466

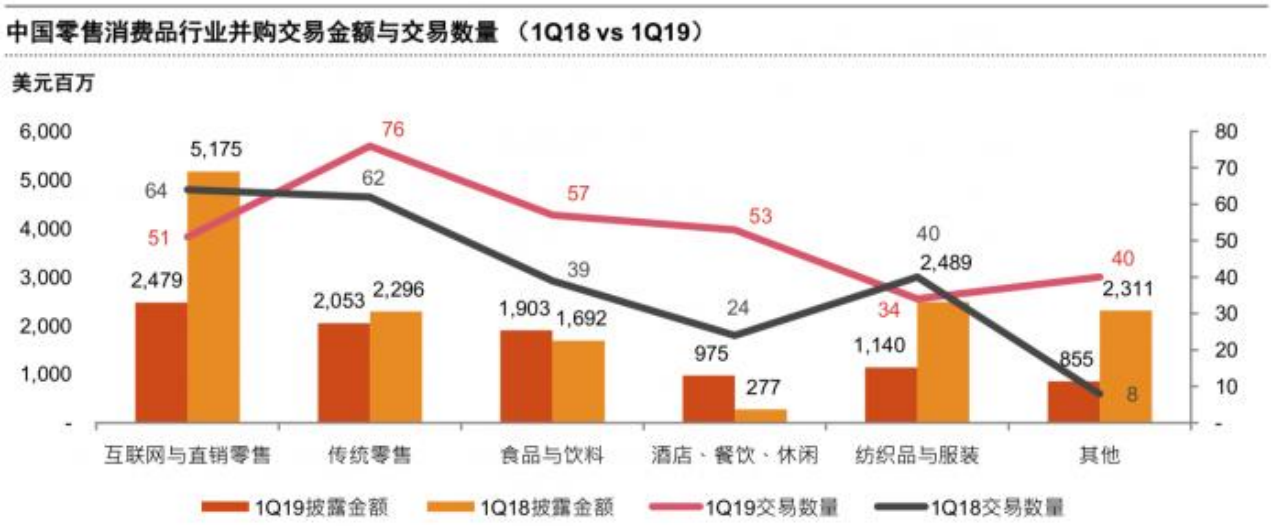
零售业并购增长明显，私募股权基金推波助澜

2019.06.12　21 世纪经济报道

零售企业正在借道并购交易实现进一步发展，而围绕中国市场的并购机会预计在未来几年将持续蓬勃繁荣。

普华永道今日发布的《中国零售与消费品行业并购趋势 2018 年回顾及 2019 年中期展望》报告显示，中国零售与消费品行业并购交易活动在 2019 年开局良好，第一季度交易数量同比实现 31%的增长。

在经历了 2016 年的井喷增长及 2017 年的短暂下滑之后，2018 年中国零售与消费品行业并购市场实现了稳健复苏。2018 年中国零售及消费品行业并购交易活动十分活跃，并购交易金额达 590 亿美元，较 2017 年增长 48%；并购交易数量增长 32%，达到 1031 起。



来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

新一轮消费升级带来新商机

中国零售及消费品企业和品牌拥有者(尤其是民营企业)正在通过并购获取海外的优质品牌，来满足国内迅速增长的中产阶级需求。通过这些并购，国内企业在海外收购上游资产，为中国的中产阶级引进优质的品牌和产品。近年来东南亚地区电商市场年增幅超过 20%，未来仍有较大发展空间。

看好中国消费市场的巨大潜力和增长前景，外资对于满足中国中产阶级需求的优质消费标的格外青睐，他们将成熟海外品牌和产品的实力，与当地合作伙伴的经销渠道、当地市场洞察和灵活的运营能力进行结合。其中有代表性的是食品饮料行业的大型入境并购与合作，直接促成 2018 年下半年行业销量的增长。

普华永道中国交易服务咨询部合伙人张炯表示:“庞大的人口基数、不断壮大的中产阶级及其对高品质生活的追求，孕育着巨大的市场机遇。受全球经贸环境不确定性等因素的影响，中国经济将转向更多依赖消费增长的模式，从中长期来看，这将持续驱动中国零售与消费品行业并购市场的增长。我们预计中国零售及消费品行业在 2019 年的并购总量保持稳中有升。”

新旧业态融合催生新动力

新零售的业务模式出现线上和线下的融合趋势。互联网零售企业正运用他们在大数据分析技术上的优势（在消费者洞察、生产和供应链方面）积极对线下渠道进行布局和整合，新兴业态和传统业态的融合将持续拉动互联网零售和传统零售并购的活跃度。

目前中国零售行业的线上与线下融合程度依然较低。传统实体零售商将继续与国内领先互联网企业深化合作，从而增加其产品供应，改善物流以及整体的消费体验。在此市场环境下，预计传统零售、食品与饮料、酒店、餐饮与休闲等仍是 2019 年境内战略投资者参与的热门板块。

私募股权基金推波助澜

报告显示，金融投资者（私募股权基金）在互联网零售、食品与饮料以及酒店、餐饮和休闲等主要行业板块的并购交易中日趋活跃。

预计财务投资者在 2019 年将保持活跃。除了中国境内的投资，财务投资者将越来越多地参与海外并购交易，包括作为拥有美元的财务投资者与战略投资者进行合作。私募基金将继续重点关注高成长的互联网和新零售行业。

张炯总结道:“我们对中国零售与消费品行业并购市场中长期看好。中美贸易局势或将对涉美并购交易产生进一步影响，促使更多企业转向美国以外的海外市场。”

http://www.21jingji.com/2019/6-12/zMMDEzODBfMTQ5MTMzMg.html

声明

本周报由纽约金融学院上海运营公司（以下称“纽金上海”）制作。本周报中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但纽金上海对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本周报中的信息、意见等在任何时候均不构成对任何人的个人推荐，仅供参考之用。本周报所载的观点并不代表纽金上海或任何其关联公司的立场。对依据或者使用本周报所造成的一切后果，纽金上海及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

Disclaimer

This report is edited and produced by an operating entity of NewYorkInstitute of Finance in Shanghai(hereinafter referred to “NYIF Shanghai”）. Although information and opinions presented in this report have been obtained or derived from public sources believed by NYIF Shanghai to be reliable， NYIF Shanghai neither expressed nor implied any representation or warranty of accuracy and completeness of such information and opinions. Nothing in this report constitutes a personal recommendation to any individual. Opinions presented in this report do not necessarily represent NYIF Shanghai and its related companies.For all the consequences occurred by using this report, NYIF Shanghai and/or its related persons shall not bear any legal responsibility.

微信扫码关注，获取更多资讯

微信公众号： nyif-china

公众邮箱： china@nyif.com

官方网站： www.nyif.com.cn