

ESTABLISHED 1922

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

where
Wall Street
goes to school™

纽金中国

财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 105 期 2019.05.27-2019.06.02

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	央行成立存款保险基金管理公司注册资本 100 亿元.....	5
中资	惠誉: 再融资压力高企及避险因素下 今年中资企业债违约料再创新高.....	5
	聚焦金融科技 浙商银行与蚂蚁金服达成战略合作.....	7
	竞争逻辑变了 半年内四川 51 家银行网点关停.....	7
外资	中国保险业对外开放“步稳蹄疾” 外资“希望参与到这一重要时刻”.....	9
其它	WTO 问世以来全球最大贸易区诞生! 覆盖 52 国 12 亿人口	12

本周关注: 美股市场 IPO 破纪录之后

来源: The Ledger | Fortune, 纽金编译

自互联网泡沫破灭以来, 2019 年有望成为美股市场 IPO 总额最高的年份之一。

最近发表在《财富》杂志上的一篇文章(该文章已于上周纽金公众号推送)的发现之一。Kathleen Smith (Renaissance Capital 复兴资本的联合创始人)说:“我们认为 2019 年的 IPO 发行量将超过 1000 亿美元。”即这些首次进入资本市场的企业可以募集到的资金。上一个纪录是在 2000 年创下的, 当时 IPO 企业共募集 970 亿美元。

今年预计破纪录的 IPO, 在一定程度上是由独角兽科技公司推动的。风险资本家希望收回他们的投资, 当这些被投资的企业站稳脚跟、羽翼丰满后, 推动这些公司上市, 尽管时间比以往晚。因为从公众投资者那里筹集资金的紧迫性已被新一代财力雄厚的私人投资者缓解, 这些私人投资者已经准备好为独角兽企业提供充裕的后期资金。这一趋势最能体现在软银经理孙正义的巨额现金注入上。孙正义, 硅谷的 Don Corleone (《教父》中的黑手党首领), 他提出的 1000 亿美元的“愿景基金”(vision fund)令人无法拒绝。

ESTABLISHED 1922

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

北京办公室地址: 北京市朝阳区三丰北里 1 号悠唐国际 A 座 8 层 A002 邮编: 100020
上海办公室地址: 上海市延安西路 728 号华敏翰尊国际大厦 5B 邮编: 200050
纽金中国网址: www.nyif.com.cn 纽金中国学习平台: learning.nyif.com.cn
纽金美国网址: www.nyif.com

电话: +86 400 998 3300
电话: +86 21 68873310 传真: +86 21 68873313

Goliaths 的出现使 Davids 的生活更加艰难（旧约圣经里的巨人 Goliaths，被普通男子 Davids 用石头打死，比喻以弱胜强）。Digital Currency Group，一家加密货币集团的掌门人 Barry Silbert 在最近一期节目中接受《财富》采访时表示自 2015 年把 SecondMarket（一个供人们交易创业公司私人股份的市场）出售给纳斯达克以来，他一直与公开市场保持距离，并对其感到失望。他表示：“我仍然认为，公开市场是不完整的，因为规模较小、增长迅速的公司已无法进入。”他说：“我认为这很遗憾。”

金融业将如何适应如此严峻的形势？和许多技术乐观主义者一样，Silbert 也把目光投向了软件解决方案。他也正在关注区块链和数字货币带来的创新。例如，加密货币交易巨头 Binance 一直在测试“IEOs”，即首次交易发行，它是投机性代币销售或首次硬币发行（ICO）的衍生物。（“我不是 ICOs 的粉丝，” Silbert 说。“但我确实认为，这样的实验很重要，”他补充道，称自己是“在哲学上给予支持”。）

监管机构对数字资产的态度也不友好。尤其是在美国，最近的指导意见已经迫使企业家们陷入困境。Jeremy Allaire，Circle（一家加密货币机构）的 CEO，最近解雇了 30 名员工并且表示对美国证券交易委员会（SEC）在数字资产问题上的立场“深感失望”。Fred Wilson，一名 Union Square Ventures 的投资人在 Twitter 上称美国的证券法是“非常有害的政策”。Kik（一款聊天应用，Fred Wilson 是其董事）发誓要同 SEC 在这家初创企业于 2017 年获得的 9800 万美元 ICO 的问题上战斗到底。（该公司正在募集加密货币捐款，以支付与这场战斗有关的法律费用。）

目前还不清楚资本募集、公开市场和股权投资的未来会如何，但未来几年肯定会有大的变化，或者至少会出现诸多替代方案。正如 Silbert 所预测的那样，在未来 10 年左右，金融业“看上去将大为不同”。

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	12.18	0.43	13.24	7.02	0.92
2	002142	宁波银行	23.20	0.65	13.44	8.92	1.73
3	002807	江阴银行	4.65	0.09	4.84	13.02	0.96
4	002839	张家港行	5.67	0.14	5.41	9.85	1.05
5	002936	郑州银行	5.15	0.18	5.05	7.28	1.02
6	002948	青岛银行	6.47	0.11	4.82	14.39	1.34
7	002958	青农商行	8.20	0.14	4.15	14.98	1.98
8	600000	浦发银行	11.13	0.56	15.63	4.96	0.71
9	600015	华夏银行	7.50	0.30	12.56	6.27	0.60
10	600016	民生银行	6.11	0.36	9.75	4.23	0.63
11	600036	招商银行	34.21	1.00	21.09	8.55	1.62
12	600908	无锡银行	5.61	0.16	5.62	8.54	1.00
13	600919	江苏银行	7.26	0.33	9.07	5.56	0.80
14	600926	杭州银行	8.21	0.35	9.66	5.80	0.85
15	600928	西安银行	8.42	0.16	5.08	13.37	1.66
16	601009	南京银行	8.31	0.39	8.47	5.31	0.98
17	601128	常熟银行	7.24	0.16	5.25	11.11	1.38
18	601166	兴业银行	17.57	0.95	21.97	4.64	0.80
19	601169	北京银行	5.80	0.30	8.50	4.84	0.68
20	601229	上海银行	11.26	0.46	13.37	6.13	0.84
21	601288	农业银行	3.68	0.18	4.72	5.26	0.78
22	601328	交通银行	5.96	0.28	8.87	5.25	0.67
23	601398	工商银行	5.61	0.23	6.53	6.10	0.86
24	601577	长沙银行	9.34	0.40	9.32	5.84	1.00
25	601818	光大银行	3.84	0.19	5.65	5.18	0.68
26	601838	成都银行	8.48	0.35	9.00	6.05	0.94
27	601860	紫金银行	7.09	0.08	3.49	22.26	2.03
28	601939	建设银行	6.98	0.31	7.89	5.67	0.88
29	601988	中国银行	3.88	0.17	5.31	5.60	0.73
30	601997	贵阳银行	12.86	0.57	13.27	5.67	0.97
31	601998	中信银行	5.78	0.27	8.55	5.35	0.68
32	603323	苏农银行	6.07	0.13	6.73	11.38	0.90
		平均			7.95	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	196.50	12.66	81.13	15.52	2.42
2	00023	东亚银行	24.40	2.25	31.70	10.86	0.77
3	00222	闽信集团	4.81	0.97	11.27	4.97	0.43
4	00440	大新金融	36.60	5.99	79.59	6.11	0.46
5	01111	创兴银行	13.66	1.81	23.18	7.55	0.59
6	02356	大新银行	13.58	1.76	18.19	7.70	0.75
7	02388	中银香港	30.10	3.03	24.31	9.95	1.24
8	02888	渣打集团	67.90	2.49	106.76	27.22	0.64
		平均			11.24	0.91	

数据日期: 截至2019年5月31日(周五)收盘价

经济数据

• 中国

中国商务部称,中国将建立不可靠实体清单,对不遵守市场规则,背离契约精神,出于非商业对中国企业实施封锁或断供,严重损害中国企业正当权益的外国企业组织或个人,将列入不可靠实体清单。

2019年5月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%,比上月回落0.7个百分点。中国非制造业商务活动指数为54.3%,与上月持平,表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

中国国家外汇管理局周五公布,4月服务贸易逆差242亿美元,较上月的205亿美元增加18%,并创2018年9月以来最大单月逆差规模。其中,服务贸易项下知识产权使用费4月逆差36亿美元,为该数据自公布以来最大逆差水平。

• 美国

特朗普周四表示,从6月10日起,美国将对所有来自墨西哥的商品征收5%的关税,直到南部边境的非法移民停止。

纽约联储预计第二季美国经济增长年率为1.48%一周前预估为1.41%。

• 欧洲

欧盟委员会数据显示,欧元区经济景气指数从4月份的103.9上升至5月的105.1,超市场预期,结束今年以来的持续下滑。信心的改善主要源自于对工业和服务业以及消费者信心的增强。

此前数据显示,4月欧元区银行贷款增加,货币供应意外出现上涨。家庭贷款较上年同期增长3.4%,为2009年1月以来最快增速,非金融企业贷款增长3.9%,为今年最大增幅。广义货币供应量M3增长4.7%,为一年多来的最高水平。这暗示欧元区经济可能并没有想象中的疲弱。

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	7.00	1.43	7.44	4.88	0.94
2 00939	建设银行	6.20	1.15	9.20	5.38	0.67
3 00998	中信银行	4.45	1.04	9.97	4.27	0.45
4 01216	中原银行	2.12	0.14	2.57	15.44	0.83
5 01288	农业银行	3.36	0.66	5.50	5.12	0.61
6 01398	工商银行	5.60	0.95	7.61	5.92	0.74
7 01551	广州农商	4.67	0.76	6.15	6.15	0.76
8 01578	天津银行	4.32	0.79	8.84	5.50	0.49
9 01658	邮储银行	4.69	0.75	6.40	6.26	0.73
10 01916	江西银行	6.15	0.52	6.11	11.88	1.01
11 01963	重庆银行	4.71	1.38	11.05	3.41	0.43
12 01983	泸州银行	2.85	0.33	3.21	8.59	0.89
13 01988	民生银行	5.70	1.31	11.37	4.36	0.50
14 02016	浙商银行	4.21	0.70	5.24	6.01	0.80
15 02066	盛京银行	4.42	1.01	11.12	4.38	0.40
16 02139	甘肃银行	2.08	0.39	2.86	5.34	0.73
17 03328	交通银行	6.14	1.12	10.34	5.46	0.59
18 03618	重庆农商	4.01	1.03	8.07	3.88	0.50
19 03698	徽商银行	3.11	0.82	5.84	3.79	0.53
20 03866	青岛银行	8.00	0.52	5.62	15.52	1.42
21 03968	招商银行	37.75	3.69	24.59	10.23	1.54
22 03988	中国银行	3.25	0.69	6.19	4.69	0.53
23 06122	九台农商	3.16	0.28	3.71	11.22	0.85
24 06138	哈尔滨银行	1.62	0.58	4.80	2.81	0.34
25 06190	九江银行	10.60	0.83	10.93	12.72	0.97
26 06196	郑州银行	2.98	0.55	5.89	5.40	0.51
27 06818	光大银行	3.54	0.73	6.59	4.83	0.54
	平均				6.79	0.71

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	26.60	3.00	28.08	8.86	0.95
2 BBVA	BBVA 银行	5.43	0.91	9.32	5.95	0.58
3 BCS	巴克莱	7.47	1.20	19.71	6.23	0.38
4 BK	纽约梅隆	42.69	4.22	43.05	10.12	0.99
5 BNS	加拿大丰业	50.70	6.85	54.12	7.40	0.94
6 C	花旗集团	62.15	7.84	84.87	7.92	0.73
7 COF	第一资本金融	85.87	12.95	113.89	6.63	0.75
8 CS	瑞士信贷	11.27	0.83	17.56	13.61	0.64
9 DB	德意志银行	6.77	0.15	34.60	45.80	0.20
10 FMBI	第一中西部	19.49	1.48	19.21	13.21	1.01
11 HSBC	汇丰控股	40.77	3.34	45.29	12.21	0.90
12 ING	荷兰国际	10.76	1.34	15.23	8.00	0.71
13 JPM	摩根大通	105.96	10.15	80.10	10.43	1.32
14 KEY	KeyCorp	15.97	1.84	15.79	8.68	1.01
15 LYG	劳埃德银行	2.84	0.30	3.22	9.46	0.88
16 MFG	瑞穗金融	2.76	0.43	6.57	6.45	0.42
17 MS	摩根士丹利	40.69	5.06	47.99	8.04	0.85
18 NYCB	纽约社区银行	9.93	0.90	14.24	10.99	0.70
19 RBS	苏格兰皇家	5.47	0.44	9.60	12.46	0.57
20 RF	地区金融	13.83	1.71	14.83	8.09	0.93
21 SAN	桑坦德银行	4.33	0.52	6.84	8.30	0.63
22 SIVB	硅谷银行	201.40	18.50	97.18	10.89	2.07
23 SMFG	三井住友	6.94	1.02	15.16	6.78	0.46
24 UBS	瑞银集团	11.43	1.10	14.45	10.37	0.79
25 USB	美国合众	50.20	4.45	32.56	11.27	1.54
26 WFC	富国银行	44.37	5.14	44.02	8.63	1.01
	平均				10.65	0.84

数据日期: 截至2019年5月31日(周五)收盘价

市场综述

● 中国股市

沪综指.SSEC 终结此前五连阴, 周涨幅为 1.6%; 5月则累计下跌 5.8%。中美贸易战仍无缓和迹象, 中国经济面临较大不确定性, 此外包商银行因严重风险被接管, 对于中小银行的忧虑也因此升温。面对诸多风险事件, 投资者对于政策将加大刺激力度有所憧憬, 且大盘此前连续下跌后也有技术性修复的要求, 保险板块以及稀土概念股表现抢眼。

● 美国股市

周五大跌, 标普 500 指数创下 2010 年以来最大 5 月跌幅, 此前美国总统特朗普出人意料地威胁对墨西哥输美商品征收关税, 加剧人们对他在多条战线展开贸易战可能导致经济衰退的担忧。

本周, 道指下跌 3.01%, 标普 500 指数下跌 2.62%, 纳斯达克指数挫 2.41%。这是道指连续第六周下跌, 为 2011 年以来持续时间最长的周线连跌。

● 欧洲股市

周五下跌, 汽车制造商受到打击尤其严重, 此前美总统特朗普扩大了贸易战范围, 威胁要对从墨西哥商品实施新关税。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势 (2019.04.29 - 2019.05.29)

来源: 美国能源信息署



央行成立存款保险基金管理公司注册资本 100 亿元

2019.05.29 财联社

工商登记资料显示，中国央行在 5 月 24 日成立 100 亿元的存款保险基金管理有限公司。

经营范围包括进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

信息显示，存款保险基金管理公司法人代表为黄晓龙。资料显示，黄晓龙为经济学博士，中国人民银行金融稳定局副局长，毕业于北京大学经济学院宏观经济学专业。

其主要研究领域为宏观经济分析与货币政策、金融稳定、存款保险。1997 年后，先后在人民银行研究局、货币政策司、货币政策委员会、金融稳定局等部门工作，2008 年至 2011 年在国务院应对国际金融危机领导小组办公室参与国际金融危机研究和应对工作，参与组织、研究当前金融领域重大课题和 2012 年全国金融工作会议组织筹备工作。

2018 年存款保险基金收入情况显示，截至 2018 年末，全国 4017 家吸收存款的银行业金融机构按规定办理了投保手续。2018 年，存款保险基金专户共归集保费 329.9 亿元，利息收入 11 亿元。截至 2018 年末，存款保险基金专户余额 821.2 亿元，未发生支出和使用。

此前，在央行和银保监会负责人就接管包商银行问题答记者问中提到，对接管前的个人储蓄存款本息由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障，各项业务照常办理，不受任何影响。

接管后新增的个人储蓄存款、对公存款和同业负债本息，由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障，各项业务照常办理，不受任何影响。

<https://www.cls.cn/depth/351319>

惠誉：再融资压力高企及避险因素下 今年中资企业债违约料再创新高

2019.5.30 路透

以下为惠誉评级中国企业研究董事黄筱婷周四在上海举行的中国信用市场论坛媒体发布会上的谈话要点：

中资企业债违约攀升

中国的政策立场转向温和宽松以后，企业融资环境自 2018 年开始有所改善。但是，在再融资压力高企、政府对违约的容忍度增加及投资者避险因素的共同作用下，2019 年中国企业债券的违约案例可能会自 2018 年的历史高位继续攀升。

中美贸易摩擦可能进一步升级，导致投资者情绪疲弱、制造业/工业部门增长迟滞及货币贬值压力增强。如果双方的贸易谈判向更加不利的方向发展，离岸融资环境可能会迅速恶化。

惠誉预计企业债违约将在 2019 年创新高。2019 年前四个月，共有 22 家公司的 47 支债券违约，涉及本金总额达 310 亿元人民币，较 2018 年同期有所增加（5 家发行人的 11 支债券违约，总额为 96 亿元人民币）。

近期的中资公司企业债违约案例并无任何显着的行业分布特征。受惠于高企的商品价格，周期性商品部门在此轮违约潮中所受影响较小。部分行业（包括太阳能、环境服务及政府与社会资本合作关系相关行业）正在承受前几年过分激进扩张及资产负债期限错配造成的后果。由于银行在 2018 年收紧了对房地产开发商的贷款，加之境内外市场的借贷成本普遍上升，2019 年小型中资房企可能会面临高流动性风险。

民营企业更易受到冲击

尽管自 2018 年下半年以来，总体信贷增长出现加速且融资成本下降，但与国有企业相比，中国的民营企业在获取外部融资渠道方面仍处于劣势。金融机构对民营企业放贷较国有企业更加谨慎，与此同时，对影子银行活动的监管日趋严格也限制了它们的贷款能力，而对于许多信用质量较低的民营企业而言，影子银行是其赖以融资的主要途径。

投资者依然对债务赎回压力高、会计处理/企业治理可疑及缺乏稳健商业模式的公司持观望态度。

自 2014 年以来，民营公司的债券违约数量约占境内债券违约总额的 86%，尽管它们的发行份额远低于国有企业和城投融资平台。2019 年前四个月违约的 22 家主体全部为民营企业。

再融资需求令发行势头保持强劲

在强大融资需求的驱动下，中资公司 2019 年前四月的境内债券发行量同比上涨 2%，达到 3.3 万亿元人民币，保持了 2018 年末以来的强劲增长势头。

截至 2018 年末，将于 2019 年到期或可回购的企业债总额达 6.23 万亿元人民币，而 2018 年这一数字为 4.85 万亿元人民币。

<https://cn.reuters.com/article/fitch-china-corporate-default-correction-idCNKCS1T10SU>

聚焦金融科技 浙商银行与蚂蚁金服达成战略合作

2019.05.29 每日经济新闻

5月29日，浙商银行与蚂蚁金服宣布开展战略合作。在这一合作框架下，双方将彼此视作金融科技、互联网金融业务的主要合作伙伴，在金融科技、普惠金融、新零售、金融咨询与顾问等领域展开紧密合作。

浙商银行方面表示，金融科技的广泛应用是此次战略合作的重点。

在人工智能业务方面，浙商银行将携手蚂蚁金服，在宏观和大类资产研判及投资产品组合方面，给予客户更好的支持和体验。

在行业解决方案及供应链合作方面，双方将共同提升数据共享以及数字化输出能力，支持企业客户在“互联网+”进程中的流程再造，共同推动医疗、政府、教育等行业的解决方案和客户拓展。

同时，双方也将在生物识别辅助校验、指纹身份认证合作、基于大数据的资产筛选、互联网风控及反欺诈能力等方面进行合作。

此外，浙商银行和蚂蚁金服还将继续加强渠道及业务的深入合作，包括但不限于支付结算通道、信用卡、财富号及小程序、金融市场及财资业务等。

财报显示，截至2019年一季度末，浙商银行资产总额达到1.7万亿，负债总额1.6万亿，一季度实现营收116.18亿元，净利润44.63亿元，分别同比增长39%和27%。浙商银行目前正在回A进程中，处于预先披露更新状态。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-05-29/1337365.html>

竞争逻辑变了 半年内四川51家银行网点关停

2019.5.29 金融投资报

5月27日，经乐山银保监局批复，浦发银行乐山星辰青年广场社区支行终止营业。值得关注的是，这已是当月四川第18家获终止营业批复的银行网点。与之形成鲜明对比的是，同期获批开业的新增银行网点仅为1家。

51家银行网点终止营业

据公开披露信息，金融投资报记者统计发现，截至5月28日，当月四川共有18家银行网点获终止营业批复。包括浦发银行乐山星辰青年广场社区支行，绵阳市涪城区农村信用合作联社板桥分社、御安路分社、花园分社、圣水分社，天全县农村信用合作联社青石分社，德阳农村商业银行岷江路分理处、凯江路分理处，中江县农村信用合作联社集新分社、新坪分

社、大西街分社，四川什邡农村商业银行竹溪分理处，眉山农村商业银行西外分理处、象耳分理处、大南街分理处、苏祠分理处、东街分理处、大北街分理处。

根据批复文件，终止营业后，银行网点将拆除原址标识与标牌，不再办理金融业务。其中部分银行已明确业务将并入其他网点。例如德阳农村商业银行岷江路分理处业务并入长江路支行，凯江路分理处业务并入庐山路分理处。

与之形成鲜明对比的是，同期获批开业的新增银行网点仅为 1 家，为新晋六大行的中国邮政储蓄银行马边彝族自治县镇江庙乡营业所。

银行网点“收缩”并非个例。据金融投资报记者统计，今年以来，四川省内获得终止营业批复的银行网点共有 51 个，而同期开业的银行网点为 21 个，这也意味着，有 30 家银行网点“消失”。

具体来看，共有 17 家银行选择在今年关停网点。其中，农村金融机构达 8 家，23 个网点终止营业，占比居首；其次是 3 家国有大行与 4 家股份制银行，终止营业网点均为 13 个；此外，还有 2 家城商行，分别有 1 个网点终止营业。

值得关注的是，社区银行也成为今年关停“大户”。4 家股份制银行 13 个终止营业网点中，社区支行就达 12 个。且除浦发银行乐山星辰青年广场社区支行外，其余 11 个终止营业网点均位于成都。

离柜业务率不断走高

“现在通过手机基本可以完成转账等多项传统银行卡业务，取款也可以通过 ATM 机完成，除了挂失，我基本不再去银行网点柜台办理业务了。”随着电子银行的不断发展，成都市民周小姐的习惯也代表了多数年轻人对于“离柜业务”的日益青睐。

离柜业务率的不断走高，亦被认为是银行营业网点数量增长呈现放缓趋势的重要原因。据中国银行业协会数据显示，2016 年银行业平均离柜率 84.31%；2017 年行业平均离柜率 87.58%；2018 年这一数字达到 88.67%。而上市银行整体离柜率均高于 90%，部分已达到 95%。

“在互联网时代，自助服务和电子渠道的冲击以及部分零售业务模式也由被动转向主动，如信用卡业务依托互联网可实现上门主动服务，改变以往去营业网点开户的被动模式。另外，部分业务还可通过线上完成。”在普益标准研究员汤自强看来，这是商业银行在网点数量上做减法可能的原因之一。

另一方面，经历激进扩张后的银行网点，亦面临盈利压力。“作为网点主要功能的吸储，这些年来已经呈现下降趋势，而在竞争的压力下，网点租金和人工成本上涨、硬件维护成本和设备更新投资需求大幅度被动上升。”有银行业内人士指出，在此情况下，零售网点、小微网点，包括社区网点赚钱很难盈利，“裁减不赚钱的网点很正常，未来可能会常态化。”

网点需持续升级

不过，这并不意味着银行物理网点可以完全被取代。“银行会因为某些原因关闭一些网点，但银行不应该完全放弃网点。”德勤金融服务行业研究中心最新研报指出，网点可以为客户提供独特价值，并在建立和维持强大的零售银行业务中发挥关键作用。如在某些情况下，客户仍然更喜欢人性化服务，这恰好是网点可以提供的服务，尤其是在申购新产品或开立支票账户等时候。

而出于风险控制等因素，有些银行业务还是需要到网点进行办理。此外，并不是所有人都能掌握新的互联网技术，不少居民尤其是年纪比较大的居民还是需要到网点办理业务。“建议银行不要将网点视为一个独立的渠道。相反，可以将网点整合到银行的数字化转型战略中，实现线上线下的无缝链接和融合。”上述德勤研报指出。

总体来看，在金融科技浪潮推动下，目前银行网点轻型化、智能化程度不断加深，从超级柜员机、到刷脸取现，再到无人银行，各家银行都在不遗余力地对自家网点进行改造升级。“从卖方市场到买方市场，银行网点的竞争逻辑已然改变。”

<http://stocknews.scol.com.cn/shtml/jrtzb/20190529/104277.shtml>

中国保险业对外开放“步稳蹄疾” 外资“希望参与到这一重要时刻”

2019.05.28 21世纪经济报道

《外资银行管理条例》和《外资保险公司管理条例》两个条例的细则已经修改完成，拟于近期发布施行。

中国保险业的对外开放进程，正在步入一个新的阶段。

上海外滩17号，友邦大厦。1993年，当友邦重新在中国开张后，谢仕荣便开始着手寻找友邦创始人史带曾经在中国的办公地，即现在位于外滩17号的友邦大厦。

作为友邦在中国发展的亲历者，现任友邦保险独立非执行主席的谢仕荣回忆称：“当年大楼有些破旧，但整个结构保持得很好，几经努力终于获得了30年租期，决定将其作为友邦中国总部，同时改名为友邦大厦。”在1996年完成签约后，经过18个月的重新装修，友邦大厦于1998年5月正式亮相。

友邦见证了中国的开放与发展。如今，将有越来越多的外资金融机构来到中国共享发展机遇。

5月16日，工银安盛资管公司、交银康联资管公司相继获批开业，这是2018年我国提出加快银行业、保险业对外开放进程以来，头两家获准开业的合资保险资管公司。

5月25日，在2019清华五道口全球金融论坛上，中国人民银行党委书记、中国银行保险监督管理委员会主席郭树清在发言中强调，坚定不移推进金融业对外开放。

“金融业开放是大势所趋，不会停顿，更不会倒退。2012年中国超越美国成为世界最大贸易国，2018年中国进口和出口已占全球10.8%和12.8%，全球超过一半的国家将中国视为最大贸易伙伴。相对于商品贸易，我国服务业开放程度相对滞后，金融是服务业的重要领域，为更好的服务实体经济和人民生活的需要，必须进一步扩大对外开放。”郭树清说。

对外开放措施陆续落地

时光荏苒。在中国改革开放40年进程中，银行业和保险业历经了试点阶段、加入世界贸易组织（WTO）后的全面开放阶段，以及目前的推动形成全面开放新格局。

郭树清介绍：“2018年，我国宣布了15条银行业、保险业对外开放措施，今年5月又宣布了12条新的对外开放措施，目前正在陆续落地实施，效果良好。”

从交银康联资管公司的获批进程即可窥一二。交银康联人寿相关负责人告诉21世纪经济报道记者：“交银康联人寿于2018年5月向银保监会递交了资管公司筹建申请，于7月顺利获批筹建；于2019年3月通过了监管部门现场验收，并于2019年5月16日正式获准开业。”

据21世纪经济报道记者了解，2018年银行业、保险业对外开放措施涉及法规修订的，有的已经完成，有的正在抓紧按程序推进。《外资银行管理条例》和《外资保险公司管理条例》两个条例的细则已经修改完成，拟于近期发布施行。今年5月的开放措施发布后，将适时启动新一轮修法工作，推动措施落地。

外资金融机构对于我国加快银行业、保险业对外开放进程纷纷“点赞”，认为这将显著提高中国银行业和保险业的开放度和市场化程度。

安盛中国执行主席兼首席执行官卫泽韦对21世纪经济报道记者表示：“保险监管机构正在推动市场自由化发展，为外商提供了与国内企业相同的市场准入水平。在金融服务领域，我们看到有进一步开放的趋势，比如逐步取消外资进入部分行业的限制。此外，也有一系列相应措施，使得市场运作更加透明化。”

“法国安盛集团非常欢迎这些改变，并且希望能够参与到这一重要时刻。”卫泽韦指出。

与卫泽韦有着同样感受的还有友邦中国首席执行官张晓宇。“这是一个非常清楚的信号，我们认为开放速度会越来越快，我们能够体会到国家的这个决心。”张晓宇称。

张晓宇表示，积极地做好准备是最先要做的事情。“第一件事是人才，即如何建立强大的人才储备库，真正地既能发展好现有队伍，又能吸引更多人才加入；第二件事要看具体的规章政策，即作为一家区域性保险公司，未来可能会成为一家全国性保险公司，为此公司各个部门包括一些架构上的内容都要朝这一方向调整，甚至包括一些系统和流程。”

了解保险业未来的最佳市场

与史带当年的“远东冒险梦”不同，如今来到中国共享发展机遇的外资金融机构充满信心。“我要是再年轻几岁，就背包来中国工作。”此前不久，在对中 国保险市场调研后，瑞士再保险集团首席执行官缪汶乐打趣说。

德国安联集团经济研究中心最新发布的《2019 年全球保险市场调研报告》显示，未来十年，中国保险市场将回归高速增长，全球大约三分之一的新增保费将在中国产生。

2018 年，中国保险市场保费增速放缓，“但是，2018 年并不是中国保险增长故事的终结。”安联经济研究中心的经济学家米夏埃拉·格林评论道，“恰恰相反，未来，更严格的监督将有利于中国保险行业更平衡和可持续发展。”

夏埃拉·格林认为：“中国保险市场在技术上的惊人突破，尤其在人工智能及创新支付解决方案上的率先应用，让这个市场备受瞩目。中国是了解我们保险行业未来的最佳市场。”根据安联经济研究中心预估，2019 年中国保险市场将出现反弹，推动保费增长约 15%。

不仅如此，瑞士再保险研究院近期发布的报告也指出，中国和亚洲新兴市场依然是保险业增长的引擎，中国极有可能在 2030 年代中期成为全球最大的保险市场。

瑞士再保险中国总裁陈东辉对 21 世纪经济报道记者解释称，做出这样的判断基于两个方面，“一是中国保险市场的持续增长；二是中国进一步扩大开放的政策。”

陈东辉表示，瑞士再保险已经不再把中国定位于新兴市场，而是上升为“至关重要的战略市场”。“我们预计未来瑞士再保险业务一半的增长来自亚洲，而亚洲的增长主要依靠中国。”

看好中国经济发展前景已经成为共识。恒安标准人寿董事长杰瑞·格林斯通对 21 世纪经济报道记者表示，英国标准人寿安本集团坚定看好中国保险市场的发展前景。恒安标准人寿总经理刘振宇也谈到，中国金融业对外开放近年来取得了巨大成就，国际竞争力不断提升。中外合资企业的孕育发展离不开国家金融开放政策的扶持。

郭树清表示：“未来开放的空间还很大，目前外资占中国 A 股市场的比重只有 2%，占中国债券市场的比重也只有 2.9%，外资银行资产占全部商业银行的比重为 1.6%，外资保险公司占比为 5.8%，都还有很大提升的空间。”

“我们特别欢迎那些拥有良好市场声誉和信用记录，在风险管控、信用评级、消费金融养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国，丰富市场主体，创新金融产品，激发市场活力。”郭树清强调。

对此，卫泽韦认为，“为了更好的迎接金融市场的进一步开放，从安盛天平来说，公司会积极的部署更加有针对性的产品和服务去服务我们的中国客户。公司现在也积极拓展车险以外的险种，以更好的服务客户，实现从规模导向到价值增长转变。”

当然，扩大金融开放的同时，金融风险的传染性和复杂性也会增大。郭树清强调，对于我们这样一个发展中大国来说，防控好金融风险特别重要。要特别警惕境外资金的大进大出和“热钱”炒作，坚决避免出现房地产和金融资产的过度泡沫。

风从东方来。正如英国精算师协会主席陈诸杰在接受 21 世纪经济报道记者采访时表示：“一百多年前，我的爷爷带着当时只有 4 岁的爸爸远渡马来西亚谋生，因为那时的中国还很穷。几十年过去了，中国发生了翻天覆地的变化，在很多领域已经走在世界前列。中国有五千年

的历史积淀，今天又在扩大对外开放，以合作共赢的思维和姿态联通世界，相信谁也不能阻碍这个国家和人民继续发展的步伐。”

<http://www.21jingji.com/2019/5-28/2MMDEzODbfMTQ4NzU2Mg.html>

WTO 问世以来全球最大贸易区本周四诞生！覆盖 52 国 12 亿人口

2019.05.29 华尔街见闻

以人口和成员国计算，非洲大陆自由贸易区协议都将成为将近 25 年来全球最大自贸协议。截至 2017 年，中国已连续九年成为非洲第一大贸易伙伴国，近三年对非年均直接投资保持在 30 亿美元左右。

美国退出 TPP、英国要离开欧盟，这并没有妨碍将近 25 年来最大规模的贸易协议成型。

据今日俄罗斯等外媒报道，非洲大陆自由贸易区 (AfcFTA) 协议将于 5 月 30 日本周四正式生效。无论是以人口还是以成员国数量计算，它都将成为自 WTO1995 年成立以来全球最大的自由贸易协议。WTO 目前有 164 个成员国。

埃及外交部上周末称，非洲联盟 (非盟) 已经收到 AfcFTA 成立所需的 22 份批准认可，最近两份来自塞拉利昂和撒拉威两个国家。在 55 个非洲国家之中，除了尼日利亚、厄立特里亚和贝宁以外，已有 52 个国家签署了 AfcFTA 协议。联合国曾表示，如果非洲最大经济体尼日利亚也加入 AfcFTA，未来五年非洲内部贸易将可能增长 50% 以上。

埃及外交部提到，AfcFTA 协议生效后将影响超过 12 亿人口，影响 GDP 约 3.4 万亿美元，将下调非洲内部 90% 的商品关税。联合国称，它可能让非洲内部贸易增长 52.3%。

财富报道称，美国、墨西哥和加拿大的新版自贸协议 NAFTA 和欧盟与日本的自由贸易协议均合计覆盖 GDP 约 22 万亿美元。但如果所有非洲国家都加入 AfcFTA，它覆盖的人口比这两个协议合起来影响的人口还多。

非盟的贸易委员穆昌加表示，非洲经济体目前的根本问题是各自为政。它们各自都是很小的经济体。投资者很难有兴趣对这些小市场进行大规模投资。非洲正在告别四分五裂，吸引长期的大规模投资。

AfcFTA 是非盟《2063 年议程》中最具雄心的项目之一，它于去年 3 月 21 日启动成立，当时签署国家有 44 个。非盟预测，通过逐步取消针对 90% 的商品关税，并进一步促进服务贸易自由化，域内贸易比重将从当前的 14% 提高到 2022 年的 52%。

不过，在去年 3 月 AfcFTA 启动成立时，联合国非洲经济委员会执行秘书薇拉·松圭就向新华社表示，非洲基础设施水平落后，推动市场竞争难度很大，可能会对自贸区成立构成挑战。

对于 AfCFTA 的外部影响，今年 1 月，经济学家宋清辉接受《中国贸易报》采访时称，一般情况下，一个自贸区的建立会对外界合作产生一定的排挤效应，但由于非洲和中国的贸易结构差别较大，因此不会因自贸区的建立减少与中国的合作。相反，非洲和中国是全天候朋友，非洲大陆自由贸易区对中国的影响是深远的，两者合作有助于创造更多的贸易机会。

据新华社报道，去年 8 月的国新办吹风会透露，自 2015 年 12 月提出以来，中非“十大合作计划”经贸举措全面落实完毕，正在推动中非经贸关系进一步向纵深发展，中国已连续九年成为非洲第一大贸易伙伴国。

商务部副部长钱克明当时表示，2017 年中非贸易额达 1700 亿美元，同比增长 14%。今年 1 至 6 月，中非贸易额达 988 亿美元，同比增长 16%。中国近 3 年对非洲年均直接投资保持在 30 亿美元左右。中非双方加强产业对接，在制造业、金融、旅游、航空等领域的合作也取得新突破。

<https://wallstreetcn.com/articles/3536630>

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自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 New York Institute 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