

where
Wall Street
goes to school™

纽金中国 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 104 期 2019.05.20-2019.05.26

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	中国监管机构将允许国内银行开展债券期货交易.....6
	央行: 汇率市场平稳没有也不允许“出事”.....7
中资	江西裕民银行获批筹建, 民营银行增至 18 家.....8
	乐信财报背后的中国金融科技 To B 大爆发.....10
	不良资产市场已达两万亿, 资管公司变身投行促并购重组.....14
	财富管理机构频频叩门中概股高管借离岸家族信托抢夺新贵客源.....16

本周关注: 建立高风险金融机构退出机制迫在眉睫, 关于银行被接管还需要了解哪些?

来源: 第一财经

因出现严重信用风险, 包商银行 5 月 24 日起被监管接管。

5 月 24 日, 人民银行、银保监会联合发布公告称, 包商银行由于出现严重信用风险, 为保护存款人和其他客户合法权益, 根据相关规定, 人民银行、银保监会会同有关方面于 2019 年 5 月 24 日依法联合接管包商银行, 接管期限为一年。

这意味着, 包商银行成为近 20 年来首家被接管的银行。同日, 人民银行、银保监会在就接管包商银行答记者问时表示, 人民银行、银保监会和存款保险基金对个人储蓄存款本息全额保障, 个人存取自由, 没有任何变化。接管后, 包商银行个人理财各项业务不受影响, 原有合同继续执行, 无需重签。同时, 包商银行正常经营, 个人存、贷、汇等各项业务照常办理。

银行被接管早有案例可循

虽然包商银行为近 20 年来被监管部门接管的首家银行, 但实际上, 银行业被接管早有案例可循。

此前，我国就有几家银行因资不抵债等原因被接管，包括现在的广东华兴银行、海南发展银行。海南发展银行为直接关闭，并由工商银行托管全部资产负债；汕头商业银行则为停业整顿，后重组为广东华兴银行。

此前，由于海南发展银行不能及时清偿到期债务，1998 年被央行宣布关闭，并停止其一切业务活动。由央行依法组织成立清算组，对海南发展银行进行关闭清算；指定中国工商银行托管海南发展银行的债权债务，对其境外债务和境内居民储蓄存款本金及合法利息保证支付，其余债务待组织清算后偿付。

从宣布关闭海南发展银行起至其正式解散之日前，由工商银行托管海南发展银行的全部资产负债。

2001 年，开业仅 4 年的汕头商业银行被央行勒令于 2001 年 8 月起实施停业整顿。原因是该行因高息揽存、挪用资金和账外贷款等一系列经营问题，出现支付危机。2001 年，汕头商业银行放出的贷款中，坏账资金高达 40 多亿元，无法向私人储户偿付的债务约 15 亿元，甚至包括企业和汕头市财政局等部门的大批资金。

此后，汕头商业银行重组为广东华兴银行股份有限公司（华兴银行），并于 2011 年 9 月 8 日正式开业。

什么情况下会被接管？

什么情况下，银行业金融机构会被接管或被指令合并？

根据《中华人民共和国银行业监督管理法》（下称《管理法》）第三十八条规定，银行业金融机构已经或者可能发生信用危机，严重影响存款人和其他客户合法权益的，国务院银行业监督管理机构可以依法对该银行业金融机构实行接管或者促成机构重组，接管和机构重组依照有关法律和国务院的规定执行。

《管理法》规定，银行业金融机构有违法经营、经营管理不善等情形，不予撤销将严重危害金融秩序、损害公众利益的，国务院银行业监督管理机构有权予以撤销。

此外，银行业金融机构被接管、重组或者被撤销的，国务院银行业监督管理机构有权要求该银行业金融机构的董事、高级管理人员和其他工作人员，按照国务院银行业监督管理机构的要求履行职责。

在接管、机构重组或者撤销清算期间，经国务院银行业监督管理机构负责人批准，对直接负责的董事、高级管理人员和其他直接责任人员，可以采取下列措施：直接负责的董事、高级管理人员和其他直接责任人员出境将对国家利益造成重大损失的，通知出境管理机关依法阻止其出境；申请司法机关禁止其转移、转让财产或者对其财产设定其他权利。

第一财经记者了解到，银行业监督管理机构对该银行业金融机构实行接管，包括业务重整，并不意味着被接管的银行业金融机构从事业务机构主体资格的变更。而合并则是指在组织机构、地址、经营范围等方面的重大变更。被接管的银行业金融机构的债权债务关系不能因接管而发生变化，而被指令合并的银行业金融机构的债权债务关系则肯定发生变化。

制定金融机构破产法条件已成熟

我国金融业的竞争日趋激烈，金融机构的经营风险、经营失败甚至破产的出现将成为必然趋势，建立高风险金融机构的退出机制迫在眉睫。

以往在存款等传统业务上，中小银行显然没有国有大型银行具有优势。随着资管新规落地，对于各方面实力都较弱的中小银行来说日子更加艰难，国内商业银行经营状况将呈现两极分化。

而从上市银行 2018 年年报披露来看，在理财回归净值化产品的要求下，银行理财产品收入明显下降。

第一财经记者此前梳理上市银行年报发现，相比国有大行，中小银行面临的压力更大，基本上呈全线下滑之势，如甘肃银行 2018 年理财手续费收入较 2017 年下滑 75%，广州农商行 2018 年理财手续费收入同比下滑 56.2%，九台农商行 2018 年理财手续费收入降幅 94.4%。

谈及个别中小金融机构经营不及市场预期问题时，2 月 28 日，银保监会首席风险官、新闻发言人肖远企在银保监会吹风会上表示：“个别机构可以试点破产退出机制，但主要还是要采取兼并重组手段。”

肖远企称，每家金融机构特点不一样，但都需要遵循正常的市场化运行规律。未来增加新的中小机构时，要研究和总结过去的经验，尽量避免新增机构出现高风险，但不能保证这些机构百分之百没风险，因为金融机构本来就是经营风险的机构。针对潜在风险，监管部门将采取多种手段压降风险，包括兼并重组等。

央行党委书记、银保监会主席郭树清在“两会”期间表示，今年要研究如何改组改造高风险机构，有的可能会退出市场，有的会兼并，推动金融供给侧结构性改革，金融行业也需要淘汰落后、引进先进的机制。

“两会”期间，多位代表委员也就高风险金融机构处置问题发表了建议。

例如，央行广州分行行长白鹤祥就表示，我国制定金融机构破产法的条件已经成熟，“一方面，制定金融机构破产法的市场基础和舆论氛围已经形成。金融改革取得了突破性进展，市场化运行机制逐步完善，社会公众对金融机构破产问题有了新认知。另一方面，我国针对金融机构破产的情形已经积累了一定的法规基础，一些重要规范性文件也涉及金融机构破产问题，这些都为制定完整、规范、系统的金融机构破产法律体系提供了基础法规保障。”

白鹤祥表示，由于金融机构破产的特殊性，一般性市场化管理机构和个人在接管金融机构财产和处理金融机构破产事宜时，不具有专业优势，并且缺乏控制与处理金融风险与危机的经验，因此，金融机构破产管理人应考虑由金融投资者保护部门与专业人士组成。此外，应区分个人债权与金融债权，考虑存贷人、股票投资者、期货投资者、投保人等各方不同权利的特点，并适当考虑金融机构员工债权的保护问题。

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	12.35	0.43	13.24	7.12	0.93
2	002142	宁波银行	22.60	0.65	13.44	8.69	1.68
3	002807	江阴银行	4.68	0.09	4.84	13.11	0.97
4	002839	张家港行	5.71	0.14	5.41	9.92	1.06
5	002936	郑州银行	5.12	0.18	5.05	7.24	1.01
6	002948	青岛银行	6.36	0.11	4.82	14.14	1.32
7	002958	青农商行	7.89	0.14	4.15	14.41	1.90
8	600000	浦发银行	11.11	0.56	15.63	4.95	0.71
9	600015	华夏银行	7.48	0.30	12.56	6.25	0.60
10	600016	民生银行	6.10	0.36	9.75	4.23	0.63
11	600036	招商银行	33.60	1.00	21.09	8.39	1.59
12	600908	无锡银行	5.70	0.16	5.62	8.68	1.02
13	600919	江苏银行	7.34	0.33	9.07	5.62	0.81
14	600926	杭州银行	8.26	0.35	9.66	5.84	0.86
15	600928	西安银行	8.12	0.16	5.08	12.90	1.60
16	601009	南京银行	8.54	0.39	8.47	5.45	1.01
17	601128	常熟银行	7.70	0.16	5.25	11.81	1.47
18	601166	兴业银行	18.24	0.95	21.97	4.82	0.83
19	601169	北京银行	5.86	0.30	8.50	4.89	0.69
20	601229	上海银行	11.41	0.46	13.37	6.21	0.85
21	601288	农业银行	3.69	0.18	4.72	5.27	0.78
22	601328	交通银行	5.99	0.28	8.87	5.28	0.68
23	601398	工商银行	5.70	0.23	6.53	6.19	0.87
24	601577	长沙银行	9.27	0.40	9.32	5.79	0.99
25	601818	光大银行	3.86	0.19	5.65	5.20	0.68
26	601838	成都银行	8.48	0.35	9.00	6.05	0.94
27	601860	紫金银行	6.77	0.08	3.49	21.25	1.94
28	601939	建设银行	7.01	0.31	7.89	5.70	0.89
29	601988	中国银行	3.79	0.17	5.31	5.47	0.71
30	601997	贵阳银行	12.77	0.57	13.27	5.63	0.96
31	601998	中信银行	5.82	0.27	8.55	5.39	0.68
32	603323	苏农银行	6.08	0.13	6.73	11.40	0.90
		平均				7.92	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	202.20	12.66	81.13	15.97	2.49
2	00023	东亚银行	24.05	2.25	31.70	10.70	0.76
3	00222	闽信集团	4.37	0.97	11.27	4.51	0.39
4	00440	大新金融	38.20	5.99	79.59	6.37	0.48
5	01111	创兴银行	13.28	1.81	23.18	7.34	0.57
6	02356	大新银行	14.08	1.76	18.19	7.98	0.77
7	02388	中银香港	30.40	3.03	24.31	10.04	1.25
8	02888	渣打集团	68.10	2.49	106.76	27.30	0.64
		平均				11.28	0.92

数据日期：截至2019年5月24日（周五）收盘价

经济数据

● 中国

中国国务院发展研究中心宏观经济研究部部长陈昌盛称，在贸易战带来冲击和经济放缓的情况下，中国应要容忍整体债务水平出现反弹。鉴于居民债务的宏观杠杆率上升迅速，目前居民部门的风险甚至要大于高度杠杆化的企业部门。中国2017年宏观杠杆率达到250.3%，根据中国人民银行副行长陈雨露，2018年宏观杠杆率下降了1.5个百分点。

中国4月银行结售汇逆差意外扩大，这和4月整体平静的汇率走势有些出入，虽然4月资本和金融帐转为小幅顺差，但当月代客结售汇货物贸易顺差大幅下降逾四成，而服务贸易逆差小幅扩大，成为4月结售汇逆差扩大的主要原因。

● 美国

美国5月Markit服务业PMI初值降至50.9，大幅低于预期的53.5，创2016年2月以来新低。美国5月Markit制造业PMI初值也降至50.6，不及预期的52.7，创2009年来新低。

纽约联邦储备银行的收益率曲线模型显示，2020年5月美国处于经济衰退的机率目前约为28-29%。这个模型是根据美国三个月期及10年期公债收益率利差进行计算。在最近三次美国经济转跌的12个月之前，当时模型预测经济衰退的机率分别是38%(2008年)、26%(2001年)、及31%(1990年)。过去60年期间，经济衰退12个月前的预测机率中值只有8%，按照1959年以来的数值分布，目前的经济衰退风险排名高居第87个百分点。

● 欧洲

德国智库Ifo经济学家沃拉博(Klaus Wohlrabe)称，德国以出口为导向的汽车业，不会从当前的放缓趋势中大幅复苏。他表示，德国出口动能非常疲弱；IFO的企业景气判断指数5月降幅超过预期。

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	6.25	1.16	8.66	5.38	0.72
3	00998	中信银行	4.64	1.04	10.18	4.47	0.46
4	01216	中原银行	2.23	0.14	2.57	16.25	0.87
5	01288	农业银行	3.36	0.66	5.45	5.08	0.62
6	01398	工商银行	5.62	0.95	7.61	5.94	0.74
7	01551	广州农商	4.72	0.76	6.15	6.22	0.77
8	01578	天津银行	4.52	0.79	8.84	5.75	0.51
9	01658	邮储银行	4.65	0.74	6.01	6.31	0.77
10	01916	江西银行	6.24	0.52	6.11	12.05	1.02
11	01963	重庆银行	4.65	1.38	12.06	3.38	0.39
12	01983	泸州银行	3.01	0.33	3.21	9.07	0.94
13	01988	民生银行	5.63	1.31	11.37	4.31	0.50
14	02016	浙商银行	4.12	0.70	5.24	5.88	0.79
15	02066	盛京银行	4.61	1.01	11.12	4.57	0.42
16	02139	甘肃银行	2.03	0.39	2.86	5.21	0.71
17	03328	交通银行	6.17	1.13	10.73	5.45	0.58
18	03618	重庆农商	4.02	1.03	8.07	3.89	0.50
19	03698	徽商银行	3.14	0.82	5.84	3.82	0.54
20	03866	青岛银行	6.05	0.52	5.62	11.74	1.08
21	03968	招商银行	37.30	3.69	24.59	10.11	1.52
22	03988	中国银行	3.29	0.69	6.19	4.75	0.53
23	06122	九台农商	3.13	0.28	3.71	11.12	0.84
24	06138	哈尔滨银行	1.63	0.58	4.80	2.83	0.34
25	06190	九江银行	10.62	0.83	10.93	12.74	0.97
26	06196	郑州银行	3.07	0.59	7.06	5.21	0.44
27	06818	光大银行	3.58	0.73	6.59	4.89	0.54
		平均				6.71	0.70

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	28.18	3.00	28.08	9.39	1.00
2	BBVA	BBVA 银行	5.66	0.91	9.32	6.20	0.61
3	BCS	巴克莱	7.63	1.20	19.71	6.37	0.39
4	BK	纽约梅隆	45.16	4.22	43.05	10.70	1.05
5	BNS	加拿大丰业	52.54	6.85	54.12	7.67	0.97
6	C	花旗集团	64.39	7.84	84.87	8.21	0.76
7	COF	第一资本金融	90.78	12.95	113.89	7.01	0.80
8	CS	瑞士信贷	11.64	0.83	17.56	14.06	0.66
9	DB	德意志银行	7.18	0.15	34.60	48.58	0.21
10	FMBI	第一中西部	20.44	1.48	19.21	13.85	1.06
11	HSBC	汇丰控股	42.00	3.34	45.29	12.58	0.93
12	ING	荷兰国际	11.00	1.34	15.23	8.18	0.72
13	JPM	摩根大通	109.71	10.15	80.10	10.80	1.37
14	KEY	KeyCorp	16.63	1.86	15.57	8.93	1.07
15	LYG	劳埃德银行	2.96	0.31	3.55	9.69	0.83
16	MFG	瑞穗金融	2.87	0.43	6.57	6.71	0.44
17	MS	摩根士丹利	42.96	5.06	47.99	8.49	0.90
18	NYCB	纽约社区银行	10.18	0.90	14.24	11.26	0.71
19	RBS	苏格兰皇家	5.64	0.44	9.60	12.85	0.59
20	RF	地区金融	14.19	1.71	14.83	8.30	0.96
21	SAN	桑坦德银行	4.49	0.55	6.79	8.16	0.66
22	SIVB	硅谷银行	224.60	18.50	97.18	12.14	2.31
23	SMFG	三井住友	7.04	1.02	15.16	6.88	0.46
24	UBS	瑞银集团	11.91	1.10	14.45	10.81	0.82
25	USB	美国合众	51.33	4.45	32.56	11.53	1.58
26	WFC	富国银行	46.17	5.14	44.02	8.98	1.05
		平均				11.09	0.88

数据日期：截至2019年5月24日（周五）收盘价

市场综述

● 中国股市

连续第五周下跌，沪综指周跌幅 1.02%。中美贸易谈判何时恢复仍无确切消息，随着美国着手对华为等中国高科技企业实施封杀，贸易战有进一步升级的趋势。受此打压，市场情绪持续低迷，相关科技股遭抛售；尽管蓝筹股频现护盘动作，也仅能延缓股指的下跌步伐。在中美争端未见实质缓和之前，大盘料难有实质性回暖。

● 美国股市

主要股指周五微升，从上日的跌势中反弹，此前美国总统特朗普有关与中国的贸易关系的讲话安抚了部分投资者的不安情绪。尽管如此，本周道指跌 0.68%，标普 500 指数回落 1.16%，纳斯达克指数重挫 2.29%。道指连跌第五周，为八年来最长周度连跌，而标普 500 指数和纳指连跌第三周，为年内首次。

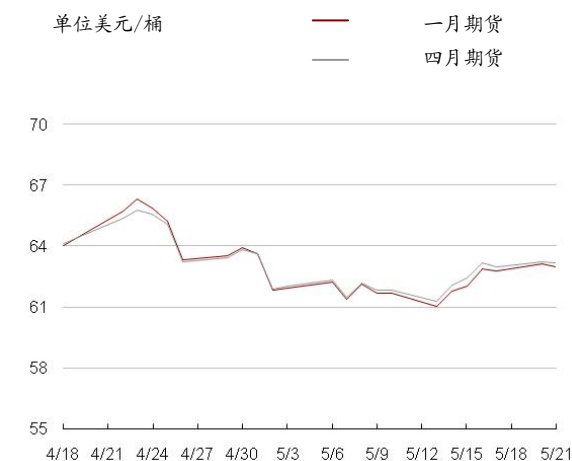
● 欧洲股市

欧洲股市周五上涨，此前美国总统特朗普预测与中国的破坏性贸易战将很快结束。英国首相特雷莎梅辞去保守党领袖一职，似乎并未引起市场的担忧。泛欧 STOXX 600 指数收涨 0.56%，但录得周跌幅，仍有望录得去年底大跌以来的首次月度跌幅。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势

（2019.04.18 - 2019.05.21）来源：美国能源信息署



中国监管机构将允许国内银行开展债券期货交易

2019.5.23 新浪财经综合自英国《金融时报》、FT 中文网

继股指期货归来之后，债券期货也要归来了。

中国监管机构准备允许国内商业银行参与债券期货交易。中国政府寻求增加对冲工具，并吸引更多外国投资者进入中国 13 万亿美元的债券市场。

目前，券商和其他几类买家已获准进入债券期货市场，但交易量很小。

据两位知情人士透露，中国证监会正在进行法规修订工作，新法规将允许商业银行从事债券期货交易，可能在今年年底前实施。

实际上，中国于 1992 年就已经推出了债券期货。但三年后，随着中国最大券商上海万国证券（Shanghai Wanguo Securities）倒闭，该市场就被关闭了。

1995 年 2 月，万国证券在保证金账户没有足够资金支持交易的情况下，下达巨额期货“卖出”指令。这导致债券期货价格暴跌，市场陷入混乱。由于担心事态发展得过快，政府迅速关闭了这家券商。有中国证券业教父之称的万国证券总经理管金生因其在此事中起的作用而入狱。

2013 年，债券期货交易重新开放，但监管机构对引入参与者的速度仍持谨慎态度。此举是中国监管机构一项多年计划的一部分，该计划的目的是扩大投资者对国内债券市场的参与，并向外国投资者开放这个规模在全球排第三的市场。

即将实施的新规不会允许外国投资者交易债券期货。

但为中国工商银行（ICBC）和中国建设银行（CCB）等中资银行——目前为政府债券的最大投资者——推出的新对冲工具预计将提高流动性，并有助于整个债券市场的价格发现。

这可能进而为外国投资者营造更有吸引力的环境。外国投资者常常抱怨他们可从事的业务过于零散。

分析师预计，随着中国政府债券和政策性银行债券在 4 月份被纳入受到普遍关注的基准指数——彭博巴克莱全球综合指数（Bloomberg Barclays Global Aggregate Index），到 2020 年初，外国投资者可能会将超过 1000 亿美元资金投向中国市场。

中国开放债券期货市场的计划多年来一直停滞不前，因为政策制定者不愿意推出可能使金融体系面临新类型风险的措施。

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2019-05-23/doc-ihvhiqay0864284.shtml>

央行：汇率市场平稳没有也不允许“出事”

2019.05.24 证券日报

5月23日，中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强表示，近期，受中美经贸摩擦影响，人民币汇率出现了一定幅度的贬值。应当说，汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑，也是汇率发挥宏观经济和国际收支“自动稳定器”作用的体现。目前虽然汇率出现一些偶发性超调，但市场状况是平稳的，没有也不允许“出事”。

近期的相关市场数据也能说明当前我国汇率市场平稳。4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，继续处于扩张区间。宏观政策操作空间较大，政策工具丰富。今年以来，稳健货币政策强化逆周期调节，增强政策前瞻性、灵活性，保持了流动性合理充裕，促进了社会信用较快增长，货币金融条件松紧适度，金融部门对民营和小微企业支持力度进一步加大。4月末，广义货币M2同比增长8.5%，比上年同期高0.2个百分点。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜5月19日表示，“我国经济金融的稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供了有力的基本面支撑。今年以来，我国外汇市场运行平稳，境外资本流入增多，外汇储备稳中有升，外汇市场预期总体稳定。”

在刘国强看来，下一个阶段外部形势错综复杂，涨、跌因素都有，但我们有条件、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。中长期看，汇率走势主要取决于经济基本面。我国经济将长期处于重要战略机遇期，发展拥有足够的韧性、巨大的潜力，经济长期向好的态势不会改变。

他指出，当前主要宏观经济指标保持在合理区间，宏观杠杆率基本稳定、财政金融风险总体可控、国际收支大体平衡、外汇储备充足。随着近几年持续实施简政放权、减税降费等一系列政策措施，经济活力也不断增强。良好的经济基本面将继续为人民币汇率提供根本支撑。

“从国际经验看，大国很难发生货币危机。中国是世界第二大经济体，而且宏观调控有度、市场机制有效，更没有发生货币危机的基础。正如习近平总书记指出的，中国经济是一片大海，而不是一个小池塘。当前外部环境暂时出现的不确定性，不过是中国发展进程中的一道坎儿，不会影响中国经济长期向好的基本面。”刘国强表示，我们对汇率波动并不陌生，近年来在应对中积累了丰富的经验，政策工具储备充足，我们将进一步加强宏观审慎管理，稳定市场预期。

刘国强表示，下一步，中国将坚持全面深化改革，着力形成对外开放新局面，进一步增强经济内生增长动力和活力，继续夯实中国经济长期稳健发展的基本面。深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，扩大金融开放，调整优化金融体系结构，增强金融服务实体经济能力，为人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定提供根本支持。

“近期人民币汇率还是在合理的区间范围内波动。人民币汇率通过十几年的汇率形成机制的不断改革和完善，更加能够反映市场供求关系，所以波动和弹性加大都是正常的。”民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，短期来看，虽然受消息面影响，目前人民币对美元汇率较年初有小幅贬值，但人民币对一篮子多边汇率有小幅升值，这也反映出人民币的币值是稳定的。

温彬进一步表示，从中长期来看，第一，决定人民币币值最重要的因素还是宏观经济基本面，在一系列宏观政策的调控作用下，一季度我国经济增长超出了市场预期，预计随着一系列政策落地，未来的中国经济仍将保持平稳增长，这是汇率稳定的前提和基础。第二，通胀水平可控。第三个，国际收支总体平衡，跨境资本流动也基本平衡。他认为，“从这个意义上来说，人民币不存在大幅贬值的基础。未来人民币对美元而言，可能仍然是在合理均衡水平上的双向波动。”

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjiingji/2019-05-24/A1558631196815.html>

江西裕民银行获批筹建，民营银行增至 18 家

2019.05.23 第一财经

时隔两年半，民营银行队伍再度扩大。5月23日，江西裕民银行已获得银保监会筹建批复，全国民营银行数量增至18家。

民营银行发展至今，在日趋成熟的同时也遇到一定的困难和限制。中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼认为，我国以民营银行、社区银行为代表的中小银行占比已经较高，重点不应是在数量上做文章，而是在质量上下工夫，即如何更好地支持它们稳健发展。

距上次获批已过两年半

5月23日，正邦集团有限公司（下称“正邦集团”）在官网发布消息称，江西裕民银行日前获得银保监会筹建批复。至此，江西省首家民营银行诞生，该行也成为全国第18家获批的民营银行。

公开资料显示，江西裕民银行拟注册资本金20亿元，由正邦集团、江西博能实业集团有限公司等多家民营企业共同发起设立，以省内农业产业化龙头企业及中小企业为主要服务对象。

值得注意的是，此次江西裕民银行获批，距离上一家民营银行——梅州客商银行获批筹建已经过去了一年半的时间。

董希淼对第一财经表示，监管部门按照“成熟一家、批设一家”的原则，此前17家民营银行已经集中释放，经过了两年多的酝酿，筹备几近成熟才予放行，接下来也有可能再迎来一批民营银行获批筹建。

2014年，首批5家民营银行深圳前海微众银行、温州民商银行、天津金城银行、浙江网商银行、上海华瑞银行获批筹建。2016年，第二批12家民营银行获批筹建，包括重庆富民银行、四川新网银行、湖南三湘银行、安徽新安银行、福建华通银行、武汉众邦银行、北京中关村银行、江苏苏宁银行、威海蓝海银行、辽宁振兴银行、吉林亿联银行、梅州客商银行。

此后监管一直对于民营银行的发展保持关注。今年2月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，其中提到，银保监会及派出机构将继续按照“成熟一家、

设立一家”的原则，有序推进民营银行常态化发展，从而加快建设与民营中小微企业需求相匹配的金融服务体系。

金融监管研究院院长孙海波认为，民营银行的结构以非公有制经济成分为主。相较于体量庞大实力雄厚的国有银行，民营银行在普惠金融等针对小微客户的金融服务发展上更有动力、创新能力较强。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智对第一财经表示，从目前各家民营银行的发展成绩来看，基本实现了和其他商业银行错位发展的成立初衷。

在服务的目标企业上，民营银行相比于其他银行的小微服务，目标更小（笔均贷款金额更小）；在服务经济上，依托于股东，民营银行在产业和地域具有相对优势，对于地方经济和产业有更深入的了解，从而在提供银行服务时，更具针对性，也更有效率；在运营模式上，互联网银行的经营理念也为普惠金融的实现提供了更佳的路径。

黄大智认为，未来民营银行或将有两种发展趋势。一种是以互联网银行运营模式为代表的纯线上运营，一种是服务本地及周边经济的产业银行模式。

民营银行发展两大难点

尽管政策层面多次提出要推动民营银行和社区银行发展，但从目前来看，民营银行发展仍存在一定的困难和限制。例如，因民营银行分支机构受限，远程开户尚未放开。这也导致银行负债来源狭窄，前期只能依靠同业负债进行业务扩张。

董希淼表示，民营银行等中小银行负债受限较大，负债成本高企，影响其信贷投放能力和贷款定价，不利于服务实体经济、服务民营和小微企业。建议为中小银行进入同业拆借市场开展流动性管理和通过发行金融债获得资金来源提供便利，缓解中小银行负债来源单一、负债成本偏高等问题。

此外，民营银行在资本充足方面较欠缺，补充资本的渠道也十分有限。

董希淼对第一财经表示，金融管理部门应加强对中小银行补充资本的支持力度。对于主业突出、发展稳健的中小银行，不论规模大小，只要符合基本条件，优先批准其通过境内外资本市场公开上市；另一方面，除永续债之外，还可以继续探索转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券等，并降低优先股、可转债等发行门槛，增强中小银行资本补充渠道和方式的多样性和灵活性。

<https://www.yicai.com/news/100199433.html>

在市场听腻了 To C 红利将尽之后，一批由腾讯、阿里巴巴、乐信等上市金融科技公司财报披露的数据，已释放出金融科技 ToB 服务营收红利的爆发性信号。

5 月 17 日，乐信发布 2019 年一季度财报，期内营收 20 亿元，同比增长 22%；净利润 5.83 亿，同比增长 228%。其中耀眼的数据是金融科技领域，营收达到 9.11 亿，占总营收的 45.56%，营收同比增速更是达到了 342%。在腾讯一季度财报中，金融科技及企业服务同比情况最为乐观——一季度同比增长 44%至人民币 217.89 亿元，已超过智能手机游戏的 212 亿元收入。

乐信与腾讯的数据是金融科技 ToB 服务营收爆发的一个缩影，这个市场，过去有技术型的恒生电子、同花顺等，2017 年之后，来自互联网金融的巨头和新秀登场。

在 2019 年一季度财报中，乐信已经以净利润 5.83 亿超越老牌金融科技服务商恒生电子的 5.16 亿元（扣除非经常损益后）。如果拿腾讯相比，则已远远将恒生电子等甩在身后。

无论曾经的 To C 服务，还是传统技术企业 To B，这批由互联网金融里崛起的新兴金融科技企业，在打法、产品生态和服务能力上，都让前二者感到艳羡。

所谓走出红海，既见蓝海。

01 To B 营收大爆发

在互联网流量下的 C 端市场红利渐行渐远之际，如今红利开始自 ToB 市场释放。

金融科技 To B 市场崛起，有很多原因，2017 年金融监管政策收紧作为导火索，传统金融机构对流量、技术服务的渴望作为需求市场，金融科技企业对资金的需求，合力牵引出一个三方协作的市场格局来。

从 2017 年开始，腾讯金融科技开始在支付线下场景、企业云服务等方面发力。从财报来看，这种布局收效甚快，2018 年腾讯“其他业务”收入同比增长了 80%。原因就是支付的线下交易场景布局开始进入收割季，向商户收取商业交易手续费、向金融机构收取分销金融科技产品服务费的 toB 业务，成为过去一年迅猛增长的主要来源。

腾讯 2019 年一季度“金融科技及企业服务业务”的收入同比增长 44%，仍受到商业支付及云服务的收入增加的荫庇。

乐信的金融科技 To B 输出几乎与几大金融科技巨头宣布“科技赋能金融”的战略转型同步。To B 市场红利的爆发性在乐信身上也最为凶猛，2017 年 Q4，乐信金融科技营收达到 1.9 亿元，后逐季度上涨自 2019 年 Q1 的 9.1 亿元，是乐信业务增长最快的部分。

乐信发布2019Q1财报：净利增长200%达5.83亿元 连续六个季度营收双位数增长
金融科技收入持续高速增长

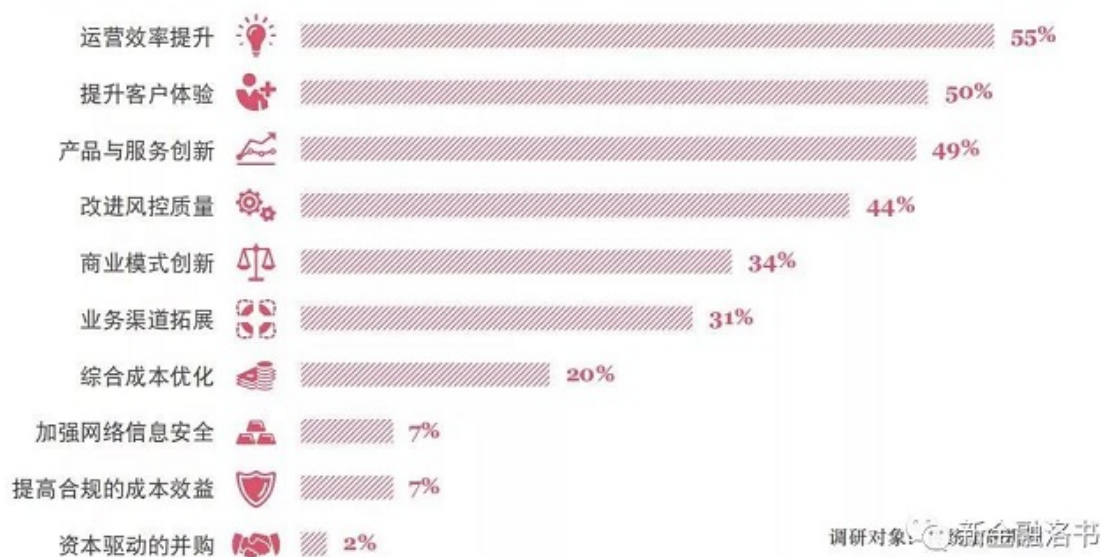


来源：乐信 2019 年 Q1 财报

从路径上来说，金融科技公司 To B 服务都是由己及人——阿里与腾讯的云业务，过去 5 年以来的互联网金融企业都走了这样一条路，在积攒了丰富的实践经验、场景用户资源和数据科技沉淀，在满足自我“够用”后，金融科技的能力开始外溢，它们将一整套关于获客、风控、运营到贷后管理的体系对外输出。

一份普华永道的调研数据显示，传统金融机构认为金融科技为其带来的最具价值的前三项依次为“运营效率提升”、“提升客户体验”及“产品与服务创新”。

问：金融科技给贵公司带来的价值主要有哪些？



来源：普华永道《2018 年中国金融科技调查报告》

在财报中，乐信的服务模式与这一调研结论吻合，乐信表示其 To B 服务是“在风控、资产撮合以及客服运营等方面全面运用人工智能技术，帮助合作方更有效率地连接更多消费者”。

在 To B 市场，营收爆发正在释放一种信号，在业绩窗口期深入的过程里，金融科技科技的年报稳固了他们成长的预期和更加纵深的竞争护城河，或高耸的壁垒。

02 谁在搭场景，谁在建壁垒

由 To C 到 To B 的转变，实际上是金融科技由“流量模式”向“接口模式”的转变。

2017 年，腾讯就已意识到集中缴存支付“备付金”将带来的“利息收入环比急剧减少”。那一年，业内可以看到腾讯疯狂加码线下场景建设、支付服务的身影。这些布局很快在 2019 年 Q1 财报里见效。

如果说金融科技 To B 服务为腾讯带来了多大、多持久的营收，那么很大程度上也是来自它社交支付护城河。

这种深挖护城河的做法也同样出现在其他金融科技公司身上。多年来蚂蚁金服和阿里巴巴的护城河一直建立在完整的金融生态体系之上，在支付、理财、消费信贷、小微信贷、保险等领域，蚂蚁金服壁垒高耸。Gartner 数据显示，2018 年阿里云在国内市场的份额更是达到了约 43% 左右。

AT 的竞争与攻城掠池，也一定程度上培育了 To B 市场的土壤。

过去几年，尝到了与金融科技合作的甜头后，传统金融机构对技术的需求越来越旺盛。而在自身领域构建了壁垒的企业，更容易获得“接口”。在消费分期领域，乐信的布局早于蚂蚁金服的花呗和京东白条，而传统金融机构对乐信的需求，更多来自于后者持续的科技投入、持续强化的金融科技能力所构建的生态体系与技术壁垒。

乐信财报显示，2018 年，乐信研发投入达 3.2 亿元，同比增长 36.1%，2019 年 1 季度研发投入达 9380 万，比去年同期 6810 万增长 37.8%，占乐信运营支出超 25%，风控和研发人员占比超过 1/3。

如果说辨识 To C 巨头的底色，是认清它们流量的来源，那么认清 To B 金融科技公司的本事，一定是流量、技术与生态场景。

实际上，无论是研发投入还是生态建设，腾讯金融科技或蚂蚁金服、乐信们，都在形成自己独特的基因，当它成为一个无法模仿和无法被威胁的特性，植入到每一个服务与产品中去时，才足以成为壁垒。

03 新结盟运动

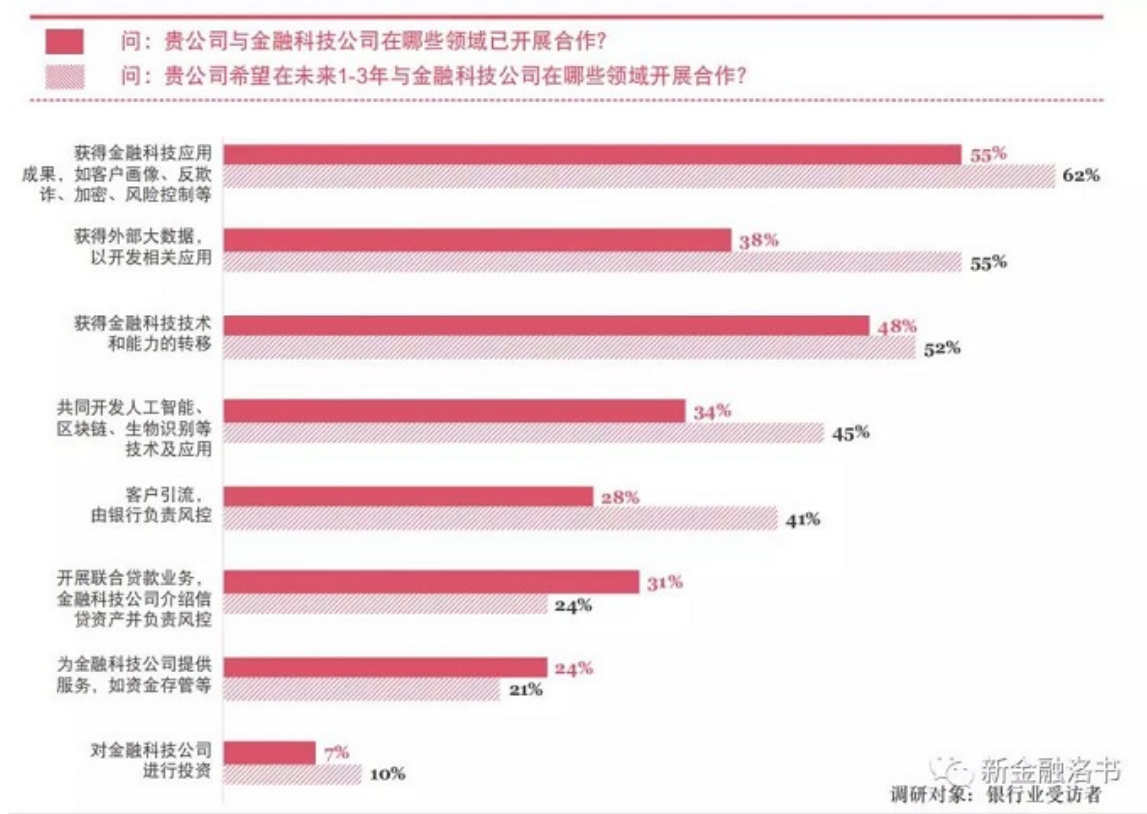
2017 年 6 月前后，BATJ 和中农工建四大行的联姻成为一时的现象级事件。此后不久，BATJ 纷纷宣布去“金融化”，转型“科技赋能金融”。由“流量模式”转向“接口模式”。

财报显示，乐信过去五年也在推行这种“接口模式”。今年4月份，乐信与包括工商银行、民生银行等国有大型银行、保险公司、消费金融公司在内的19家企业签署了战略合作协议，彼时，其金融合作伙伴数量已超过100家，随后，乐信宣布将组建To B部门专注输出金融科技。

乐信的动作，也是2018年以来的行业风向。去年9月的组织架构调整中，腾讯将To B业务单独拿出来，成立了一个云与智慧产业事业群，它的成效已经展现在2019年Q1的财报中。作为以服务中小微企业与商户起家的阿里巴巴则一直是实际上的To B服务定位，后来的蚂蚁金服也很大程度上传承了这种角色。

在AT身上，过去几年的To B市场拓展几成燎原之势。

传统金融机构也乐于看到这种局面。据普华永道调研结果，当前商业银行与金融科技公司在应用成果合作上，反欺诈、加密、风险控制等领域的合作最多。此外，获得金融科技技术和能力的转移、获得外部大数据以开发相关应用也是两者合作较频繁的方面。



来源：普华永道《2018年中国金融科技调查报告》

金融科技已经造好了小船，传统金融机构不必再摸着石头过河。从流量、场景的角度看，金融科技To B服务链接功能，正在形成新的金融生态格局，这个格局将金融机构、用户和金融科技企业连成一体。

这种新生态，将让金融与科技的融合更紧密，终成“你中有我、我中有你”。

<https://www.weiyangx.com/330010.html>

从我国第一家资产管理公司成立算起，今年刚好是不良资产行业从无到有的第二十个年头。

显而易见的是，不良资产规模正稳步增长，截至2019年一季度末仅商业银行不良贷款余额就达2.16万亿元，较上年末增加957亿元，同比多增272亿元。除了银行业外，不良资产的范围还扩大至非银金融机构和上市公司等。

标的的增加使得不良资产处置更趋向多元化，东方瑞宸基金管理有限公司总裁邱海斌在接受第一财经记者采访时称，不良资产的处置模式正逐渐由传统的债务清偿转为以并购重组为主。与此同时，行业的转变和增长亦吸引了参与主体的不断增加，面对这数万亿的掘金市场，外资加速跑步入场，竞争日趋激烈。

从“三打”到“三重”，处置能力提升

在经济增速放缓和金融去杠杆推进的双重背景下，市场风险不断暴露，一边是商业银行不良贷款余额的增高，一边是资本市场企业债务违约的高企，还有商誉减值、业绩“爆雷”、股权质押的频现。由此导致的是，不良资产风险化解范围正逐步从银行的不良扩大至非银金融机构和非金融业的不良。

而在资本市场困境上市公司和违约债的处理中，可以看到，处置标的与以往小型化资产包不同，其多为单体公司，且规模较大。如此一来，面对这些较为复杂的单体困境项目，传统资产处置方式亟须改变。

邱海斌近日接受第一财经记者采访时称，“目前，对于一些大型单体困境项目，行业内的共识在于要从‘三打’，即打折、打包、打官司的传统方式，转为‘三重’，即重组、重整、重构的特殊机会投资方式。”

记者了解到，所谓重组，一般包括债务重组和资产重组，目的在于优化企业的财务结构和资产结构；重整，即指在各相关利益方的参与下，帮助债权债务关系复杂的企业摆脱财务困境，轻装上阵；重构则是以“股+债+并购重组+投行服务+咨询顾问”等多种方式，对企业的资金、资产、人才、技术和管理等生产要素进行重新配置或外部引进，并构建新的法人主体或经营模式等，实现企业生产要素再造和提升。

在邱海斌看来，新的方式要求资产管理公司要有投资银行的手段，通过行业整合和产业赋能，有效实现风险的平稳过渡和实质性的化解，并且由不良资产证券化的金融产品支持融资，使市场定价更加透明。

不过，“三重”实现起来也并不容易。邱海斌解释道，从现阶段投资业务构成来看，其需搭建跨经济周期的中长期特殊机会基金来支撑，还要有高度的风险识别和风险定价机制，要有产融结合的专业运营团队。

邱海斌坦言：“处置不良资产的关键在于投资两端的进出价格，以往大家考虑更多的是买进价格和时机，对于退出价格和时机的考虑相对较少，当然理想的情况就是低买高卖。”他还称，目前在资管新规指导下，融资渠道受限，跨周期资金募集问题是横亘在业内的一大挑战。

外资跑步入场，竞争加剧

面对数万亿的不良资产市场，已有不少机构瞄准了这一掘金机会。随着行业准入的逐步放开，外资机构也被纳入其中，竞争主体日趋多元化。

外资布局中国不良资产领域有一个过程，东方瑞宸基金管理有限公司联席总裁王静芳在出席“2019 特殊资产与特殊机会投资论坛”时称，2012 年至 2016 年，外资基本是通过同国内金融资产管理公司合作的方式参与相关投资；而到了 2017 年，外资逐渐开始直接参与不良资产投资。据悉，近两年外资投资于亚太，特别是中国的不良资产美元基金数量激增，初始投资的基金募集规模接近 40 亿美元。

值得一提的是，2018 年 8 月，监管部门也释放了相应的政策利好，如为推动扩大金融业开放举措尽快落地，取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，实施内外资一致的股权投资比例规则。“这可以说是推进了外资的投资便利化。”王静芳称。

上海一家资产管理公司的高层对记者表示，相比境内企业，外资的优势在于拥有期限长的资金，因为不良资产本身就是跨周期的投资标的。不过，中资企业的优势在于对处置环境的了解，毕竟不良资产涉及多方利益。

目前来看，不良资产市场中的主体已经从原来的“4+2X+N”变成了“4+2X+N+银行系 AIC（金融资产投资公司）”，多方主体各显神通，形成错位竞争的市场格局，而外资和民企可通过资产管理公司或者投资公司的方式参与市场。

此外，诸如金融科技企业等不良资产市场服务商在市场中也越发活跃。锦天城律师事务所主任顾功耘认为，不良资产生态体系已经形成，市场竞争将日趋激烈。东方资产最近发布的调查报告也称，目前不良资产买方市场格局逐渐形成，对不良资产处置模式进行创新的要求显著提升。

那么对于机构而言，如何在市场中占据一席之地？顾功耘表示，分类型来看，四大资产管理公司尽管综合能力强，但不可能进行全市场开拓，更不能进行全品类竞争，应集中力量打造资产定价、并购重组、资源整合和综合解决方案提供方面的核心能力。

他还提到，地方资产管理公司要重点发挥区域地缘优势，解决本地区不良资产和地方中小银行的金融风险；而银行系金融资产投资公司可服务于自身风险的化解，做好市场化债转股业务；金融科技类企业及中介机构则要在尽职调查、交易、信用渠道等不良资产服务信用市场和领域形成特色服务和专业竞争优势。

<https://www.yicai.com/news/100195625.html>

2019.05.23 21 世纪经济报道

随着海外上市企业日益增加，相应企业高管套现股票所获得的巨额财富，正成为众多财富管理机构眼里的“新蓝海市场”。

“近期我们正与多年提供 ESOP（海外上市企业员工持股计划）股票交易服务的互联网券商沟通，希望能将海外保险经纪、海外对冲基金认购、海外置业等金融服务嵌入其中。”一家国内第三方财富管理机构负责人廖强（化名）向 21 世纪经济报道记者透露。

在他看来，当前海外上市企业高层存在多元化的海外资产配置需求，一方面他们都在为子女海外读书“未雨绸缪”，海外置业意愿强烈。另一方面，他们还存在投资移民打算，由此衍生一系列海外投资、移民规划、高端医疗等服务。

不过，梦想很美好，现实却骨感。

“愿与我们开展合作的互联网券商机构屈指可数。”他直言，究其原因，一是部分互联网券商打算“自己干”，不想将这块前景广阔的增值服务进行外包。二是个别互联网券商担心第三方财富管理机构服务不到位，反而损害自身声誉。

目前，他只好“硬着头皮”逐一拜访海外上市企业，面对面向企业高层推介各项海外资产配置服务，希望能打动他们。

广运财富 CEO 黄庆直言，当前海外上市企业高层的资产配置需求，主要集中在海外置业、保险保障与对冲基金投资三大层面。

“前些年海外置业需求比较旺盛，如今由于欧美房地产市场回落，他们更侧重保险保障与对冲基金投资，投资侧重点也从增值转向保值。”黄庆分析。对财富管理机构而言，能否迅速顺应新的海外财富管理需求做好相应金融服务，很大程度决定了他们在这片蓝海市场能获得多大的市场份额。

失客与获客的原因

“13 个月前，一家海外上市企业高层突然找到我，希望帮他设计海外资产配置规划，既要涵盖海外财富长期保值升值，又能为子女未来海外留学做好财力支持的规划。”廖强透露。此后数月，数位海外上市企业高层都向他提出类似的要求，令他骤然发现，面向海外上市企业高层做海外资产配置规划，是一块未被充分挖掘的蓝海市场。

廖强所在的财富管理机构迅速做了一次市场调研，发现多数海外上市企业创始人已拥有完整的海外资产配置方案，但企业中高层与技术骨干反而对此缺乏“专业辅导”。不少企业中高层与技术骨干在配售股票获得数百万美元财富之后，根本不知道如何让这笔海外财富实现中长期保值增值。

因此他组建了专门为这些高净值人群提供专业海外资产配置服务的团队，准备大干一番。

“但过去大半年期间，我们感觉自己始终处于雷声大，雨点小的窘境。”廖强直言。除了尝试与互联网券商合作遭遇多次碰壁，多数企业中高层与技术骨干同样显得顾虑重重。

“很多企业中高层其实对大部分海外金融品种相当了解，比如向他们推荐一款海外保险产品时，他们就会问一旦自己需要理赔，财富管理机构能否迅速帮忙收集资料进行海外理赔，万一理赔过程遇到中外法律分歧。或者在免赔条款出现不同见解，财富管理机构如何帮忙打赢官司。”他透露，这些专业性问题，让他一时间也很难做出全面回复，但只要回复内容出现模棱两可迹象，这些企业中高层就会认为财富管理机构实力有限，最终“用脚投票”。

他坦言，除了保险，很多企业高层还会追问对冲基金的具体投资策略，以及在特定市场剧烈波动期间的避险操作过程，若财富管理机构对此不做好充足储备，很可能被他们问到“哑口无言”。最终，由于不少问题无法给予“专业”的回复，他们因此流失了不少业务机会。

离岸家族信托成“突破口”

所幸的是，廖强还是找到一个不错的突破点，即通过推介离岸家族信托满足他们的财富传承需求，与他们建立信任关系。

“其实，他们对此的需求相当旺盛。”

多位海外上市企业高层向他坦言，他们之所以将股票套现资金放在海外，一是通过资产全球化配置对冲投资风险，二是在有效规避遗产税与财产税等情况下，将这笔海外财富顺利传承给下一代。

为了能尽早做好财富传承规划，部分海外上市企业高层甚至愿意放弃企业股票的“所有权”，转而将它们直接注入离岸家族信托架构，由专业投资管理团队负责买卖操作与资产多元化配置管理。

一位熟悉离岸家族信托架构的律师告诉记者，他们之所以急于搭建离岸家族信托，主要目的基于规避遗产税的考量。但在实际操作环节，离岸家族信托是否需要缴纳遗产税或个人所得税，很大程度与受益人国籍存在密切关系。若受益人属于中国国籍，不排除根据中国相关税法需要缴纳相应税收，不过受益人也可以通过离岸家族信托实现税收递延，实现家族财富传承最大化。

廖强告诉记者，自己之所以热衷向他们推介离岸家族信托业务，也有自己的“小算盘”——随着国内财富管理行业从产品销售导向，转向为用户开展全权委托式资产配置，因此财富管理机构的收入模式也从产品销售佣金提成，转而向高净值用户收取相应咨询费服务费，离岸家族信托的服务模式与收费方式，无疑将促进越来越多高净值人群接受“支付咨询费服务费”的新观念。

黄庆对此指出，这种收费模式的确是财富管理行业未来发展的一大方向，但目前多数高净值客户尚未接受这项付费模式，除非财富管理机构证明自己所提供的资产全球化配置服务“物超所值”。

<http://www.21jingji.com/2019/5-23/4NMDEzODbfMTQ4NjY4Nw.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 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