

where
Wall Street
goes to school™

纽金 中国 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 98 期 2019.04.08 - 2019.04.14

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	银行资产质量保卫战升级 逾期 60 天以上贷款被鼓励纳入不良贷款 13
	从支付到跨境大资管 粤港澳大湾区的万亿金融之路 14
中资	银行揽储图鉴: 2018 年结构性存款、大额存单是主力 18
	首家投资管理型村镇银行批筹 21
外资	外资私募有望试水“私转公”! 已有海外知名机构正在谋划, 落地或在 2021 年. 21

本周关注: 中国建设银行、波士顿咨询《中国私人银行 2019》

来源: 建行私人银行, BCG

01 财富市场

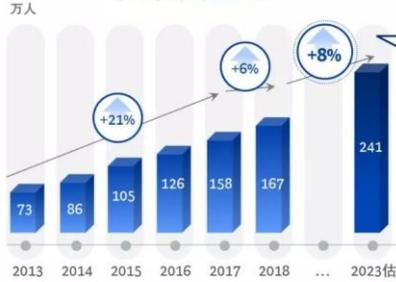
在较为严峻的市场环境下, 2018 年国内居民财富总量仍保持增长, 个人可投资金融资产总额达到 147 万亿, 但增速放缓至 8%, 预计 2023 年达到 243 万亿



资料来源: 波士顿咨询公司中国财富市场模型 (2018)
¹个人可投资金融资产包括金融资产, 不含房地产、奢侈品等非金融资产

2018年国内高净值人士的数量已达167万人，增速放缓至6%；预计到2023年将增长至241万人，形成一个可投资金融资产82万亿的私人银行市场

中国高净值个人数量¹



由于经济增速整体放缓，房地产过去作为快速创富引擎之一的动能难以维系，预计2019-2023年中国高净值人群数量年复合增速约为8%左右

中国高净值个人可投资金融资产总额



随着财富分散和传承需求日益显现，预计未来几年高净值人群的资产配置将从房地产、企业股权向金融资产进行更多的转移，高净值个人可投资金融资产仍将快速增长

1. 高净值个人定义为可投资资产大于600万人民币的18岁以上成人
资料来源：波士顿咨询公司中国财富市场模型（2018）；BCG分析

全国已有10省市迈过5万高净值人数门槛，其中北上广江浙经济发达区域高净值人数超过10万人



广东、北京、浙江、江苏、上海五个省市的高净值人口数量合计超过全国高净值人口总数的一半

北京以每万人78名高净值人士，成为全国高净值人士密度最高的地区，上海、广东其次

得益于中西部地区的经济快速增长，湖南、四川、湖北地区高净值人数增速较快，高于全国平均水平

资料来源：波士顿咨询公司中国财富市场模型（2018），国内主要银行对标数据，BCG分析

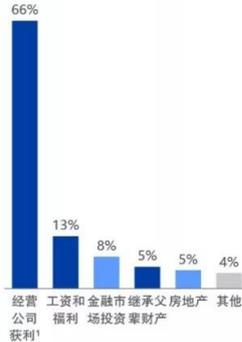
中国高净值人群主体是企业家，经历了过去几年股市、房市起落后，经营实业为主要创富来源的地位愈发巩固



最主要的财富来源

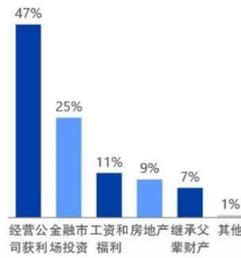
2018年

调研样本3399人



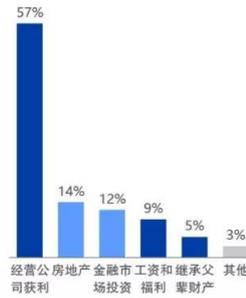
2015年

调研样本1265人
调研时点：2015年上半年，接近牛市最高点



2011年

调研样本1999人



面向未来，民营企业仍将是高净值客户群体的中坚力量



新一代企业家在崛起，老一辈企业家对于资产结构的调整，尤其是金融资产的多元分散配置，都将给财富管理行业带来巨大机会

¹ 包括公司上市或者出售企业获利
资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

02 资管新规

2018年出台的一系列资管新规将重构财富管理市场业务模式和竞争格局

产品端

刚性兑付打破，预期收益型理财产品面临净值化转型，对于资产期限匹配和流动性管理提出更高要求

资金端

加强投资者适当性管理，严格区分公募类资金和私募类资金，公募类资金在投资范围和信息披露等方面要求更严格



客户需求变化

▶ 客户风险偏好将日益分化，资产配置、投资建议需求进一步显现



业务模式转型

▶ 财富管理机构需真正了解客户的差异化需求和真实的风险偏好，提升投研和资产配置能力



私行业务空间扩大

▶ 高净值客户作为合格投资人，资产投向范围限制小，对投资建议要求高，私人银行重要性将显著上升

资管新规致力于让资产管理和财富管理行业回归“受人之托、代人理财”的本源

03 客户洞察

本次大规模客户调研发现“50”现象明显，高净值客群的需求和投资理念正在发生显著改变



财富保值成为首要理财目标

- 近一半的客户平均年龄超过50岁
- 客户对于财富安全保值的需求首次超过了对于财富快速增值的需求



客户对专业机构的依赖加深

- 超过50%的客户将其50%以上资产放在主办金融机构
- 66%的客户将听取专业机构意见作为最主要的投资决策方式



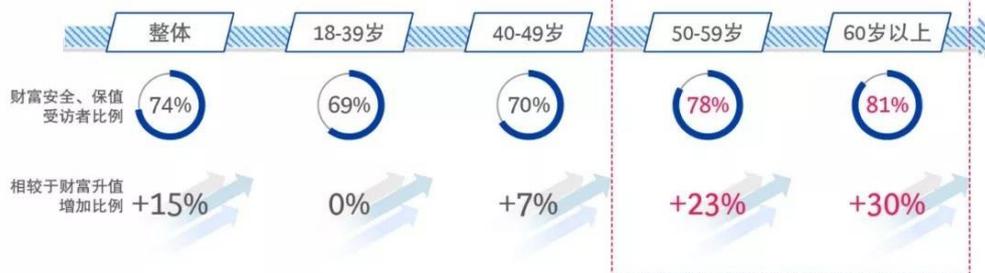
资产配置理念逐步深入人心

- 56%的客户将“金融机构资产配置能力”作为最看重的机构服务能力
- 60%的客户选择“大类资产的配置比例”作为最需要的投资建议

理财目标：高净值人士的首要理财目标已向财富的安全和保值转变，50岁是理财目标转变的分水岭



财富管理的主要目标（多选）



48%的客户平均年龄超过50岁

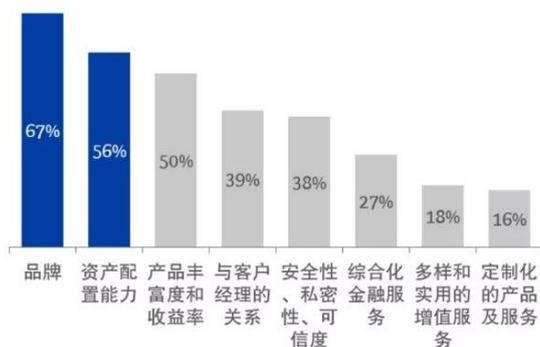
高净值客群已进入财富管理生命周期的新阶段，聚焦财富的稳健保值及有序传承

资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

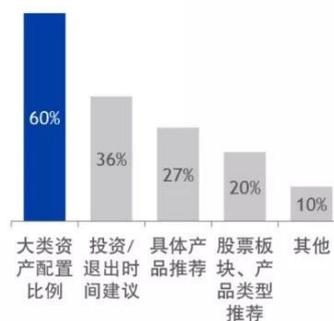
投资理念：56%的客户将资产配置能力作为最看重的财富机构服务能力，60%的客户选择大类资产配置作为最需要的投资建议



私行客户选择金融机构最看重的因素（多选，显示比例超过10%的选项）



最需要的投资建议类别（多选）



高净值人士投资心态日趋理性，对于风险和收益之间的辩证关系理解更加透彻

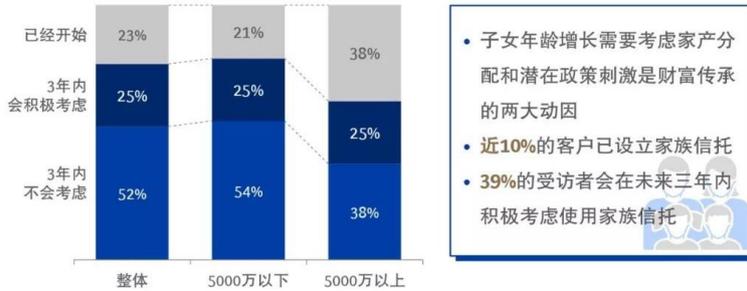


资产配置的理念已深入人心，落地资产配置策略的长期客户基础已经初步具备

资料来源：2018年建设银行私人银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研

产品服务：有近一半的高净值客户正在或即将进行财富传承；另外，客户对于税务、法务等专业服务的需求也迅速上升

是否已经开始考虑财富传承？



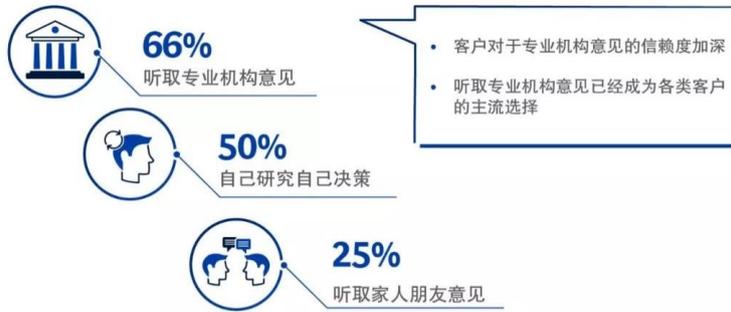
在理财之外，最看重的私行服务（多选）



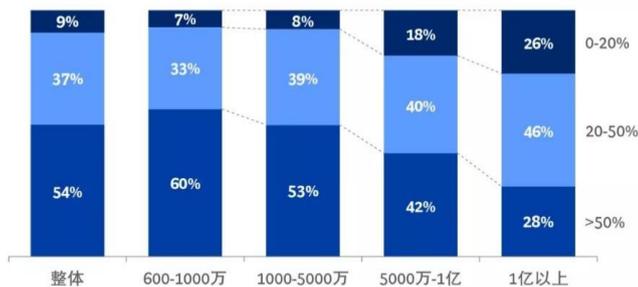
资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

机构选择：高净值人士对于专业机构的信任加深，半数高净值人士在其主办机构配置的资产超过50%

目前打理个人财富的主要方式（多选）



客户的主办金融机构通常可以获得超过一半的客户钱包份额

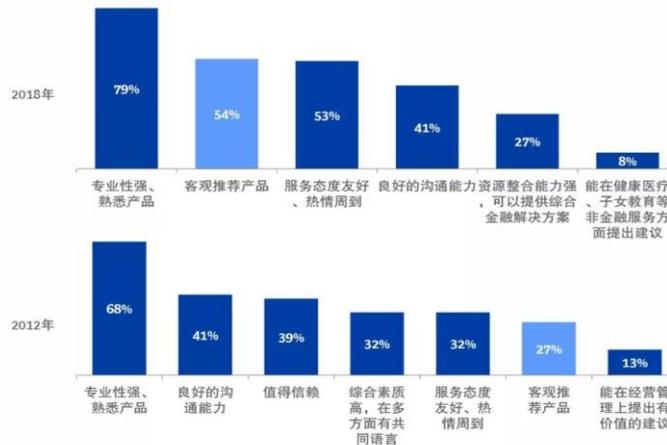


资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

客户经理选择：高净值客户对于客户经理客观中立性的要求正迅猛提升



选择客户经理最关注哪些方面？（多选）



- 从2012年到2018年短短几年间，客户对于“客观性”的要求翻了一番，体现出客户变得越发成熟
- 而客户变得更加中立而挑剔，也是私行机构间竞争不断加剧的结果

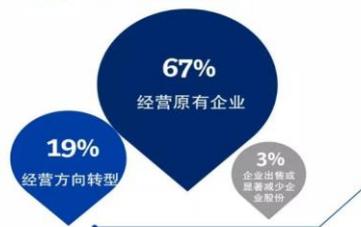
整体品牌形象、专业性和中立性已成为私行机构的核心竞争力

资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

04 客群聚焦

民营企业对于经营原有企业仍然信心坚定，但转型成为“关键词”，并在不同年龄和行业中有差异

对未来一年内经营企业的看法



44%的30岁以下青年企业家表示将会转型，他们更愿意介入新的领域

有转型诉求的前六大行业企业主

（受访客户中希望企业经营方向转型比例）



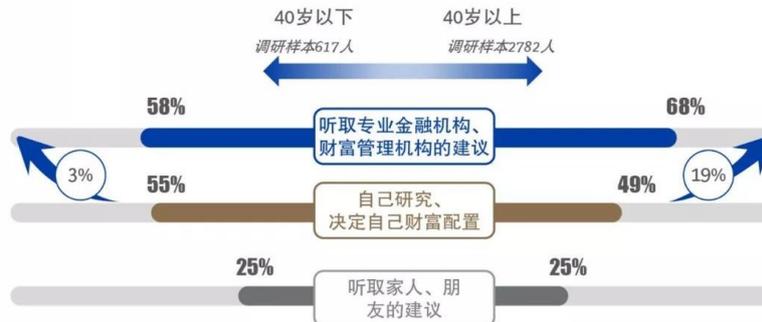
调研显示，在各类人群中，企业家在选择财富管理机构时更看重专业性，也更愿意听取专业机构建议

企业家资产和家庭财富交织复杂，时间精力有限，私行机构应更深度地了解其个性化需求，提供定制服务

资料来源：2018年中国建设银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研，BCG分析

新生代客群在财富管理上更加独立自主；对于资产配置和优质产品的需求更高；对综合化金融服务重视程度更高，更愿意进行海外投资

打理个人财富的主要方式



最需要哪类投资建议

- 63%的40岁以下客户选择大类资产配置比例建议¹，高于其他客户4%
- 26%的40岁以下客户选择产品板块、类型推荐²，高于其他客户7%
- 30%的40岁以下客户选择投资/退出时间建议，低于其他客户7%

36% 新生代企业家把“综合化金融服务能力”作为最主要机构选择因素

57% 新生代企业家未来3年内一定会或可能会开展海外投资

1. 股票、债券、基金、保险、现金等资产配置比例；2. 股票板块、债券种类、基金/保险类型推荐
资料来源：2018年建设银行私人银行和波士顿咨询公司开展的私人银行客户调研

企业家客户财富管理应做好长期整体财富规划，保持投资定力，重视风险管理



05 行业展望

在新的市场和监管环境下，私人银行机构应坚守初心，勇担责任，服务好民营企业 and 企业家客户

- 

巩固社会财富信心
在波动性增强的市场环境下，助力高净值人群的财富长期保值增值
帮助企业家做好整体财富规划，提供有效的风险保障
- 

助推经济转型升级
基于对企业家的深入了解，更好地连接企业综合金融服务
引导企业家对优质资产进行长期投资和价值投资
- 

引导私人财富向善
引导私人财富对于慈善和社会影响力领域的关注
凝聚向善力量，助力高净值人群更好回馈社会

面向未来，私行业务的成功必须回归客户财富管理的本源价值，真正从客户视角出发，围绕客户需求，重塑客户旅程



从客户视角出发，聚焦财富管理核心需求





打破现有系统和流程束缚，实现端到端优化

从客户视角出发，创造真正的财富管理价值，而非银行视角的产品销售

- “财富保值和增值”，而非“开立账户”
- “合理配置投资”，而非“购买产品”

端到端，全方位重塑，不受传统渠道和遗留系统问题束缚

- 跨渠道路径，而非银行的传统服务“渠道”
- “寻找一切新可能”，不受遗留IT系统和政策约束

从体系和能力建设角度，未来私行机构需从过去主要依赖前端渠道销售能力，转向更多依赖中台总部能力的驱动



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	13.42	1.45	12.82	9.28	1.05
2	002142	宁波银行	22.96	2.15	12.41	10.69	1.85
3	002807	江阴银行	6.38	0.47	5.59	13.47	1.14
4	002839	张家港行	6.87	0.46	5.49	14.49	1.25
5	002936	郑州银行	5.86	0.52	4.87	11.35	1.20
6	002948	青岛银行	7.42	0.45	4.68	16.54	1.59
7	002958	青农商行	9.71	0.44	4.08	22.30	2.38
8	600000	浦发银行	11.49	1.90	15.05	6.03	0.76
9	600015	华夏银行	8.44	1.36	14.11	6.71	0.60
10	600016	民生银行	6.51	1.15	9.37	5.66	0.69
11	600036	招商银行	34.80	3.19	20.07	10.89	1.73
12	600908	无锡银行	6.64	0.59	5.54	11.20	1.20
13	600919	江苏银行	7.22	1.13	8.89	6.09	0.81
14	600926	杭州银行	8.70	1.06	9.20	7.59	0.95
15	600928	西安银行	11.12	0.41	4.81	20.59	2.31
16	601009	南京银行	8.85	1.31	8.01	6.57	1.10
17	601128	常熟银行	8.32	0.60	5.12	13.98	1.63
18	601166	兴业银行	18.98	2.92	21.19	5.84	0.90
19	601169	北京银行	6.33	0.79	8.02	6.04	0.79
20	601229	上海银行	12.51	1.65	12.93	7.18	0.97
21	601288	农业银行	3.74	0.58	4.54	6.45	0.82
22	601328	交通银行	6.29	0.99	8.60	6.34	0.73
23	601398	工商银行	5.73	0.84	6.30	6.86	0.91
24	601577	长沙银行	10.85	1.31	9.06	8.29	1.20
25	601818	光大银行	4.14	0.64	5.46	6.46	0.76
26	601838	成都银行	9.17	1.29	8.64	7.32	1.06
27	601860	紫金银行	8.51	0.34	3.36	24.85	2.53
28	601939	建设银行	7.22	1.02	7.59	7.09	0.95
29	601988	中国银行	3.87	0.61	5.14	6.33	0.75
30	601997	贵阳银行	13.59	2.24	12.98	6.28	1.05
31	601998	中信银行	6.32	0.91	8.21	6.95	0.77
32	603323	苏农银行	7.62	0.49	5.56	15.57	1.37
		平均			10.04	1.18	

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	198.80	12.66	81.13	15.70	2.45
2	00023	东亚银行	25.50	2.29	32.27	11.15	0.79
3	00222	闽信集团	5.00	0.91	10.80	5.47	0.46
4	00440	大新金融	41.25	4.78	74.71	8.63	0.55
5	01111	创兴银行	14.74	1.81	23.18	8.14	0.64
6	02356	大新银行	14.88	1.76	18.19	8.44	0.82
7	02388	中银香港	35.35	2.94	23.46	12.01	1.51
8	02888	渣打集团	67.25	3.76	109.55	17.90	0.61
		平均			10.93	0.98	

数据日期: 数据为2019年4月12日(周五)收盘价

经济数据

● 中国

中国3月CPI同比上涨2.3%,创5个月新高,也是四个月来首次重回2%上方。3月PPI同比回升至0.4%,创3个月新高。

中国3月新增人民币贷款和社融增量双双远超市场预期,而且分项数据结构改善明显,显示实体融资需求正逐步恢复。结合近期数据来看,短期经济企稳态势已现,货币政策进一步宽松必要性降低,降准时间或后移。

● 美国

上周美国初请失业金人数降至49年半低点,显示就业市场保持强劲,可能缓解对经济正迅速失去动能的担忧。美国3月生产者物价指数(PPI)较前月上涨0.6%,创下五个月来最大涨幅,但核心PPI涨幅较温和,上涨0.3%。

● 欧洲

欧洲央行在周三的管理委员会会议上提交给决策者的Nowcasting模型显示,今年第一季经济增速仅略高于0.2%,第二季可能进一步小幅放缓。

随着欧元区经济增长大幅放缓,欧洲央行已经放弃了今年加息的计划,转而同意采取更多刺激措施,希望在欧元区经济疲软时提振信心。

德国政府消息人士表示,政府将把对该国2019年经济增长预估减半,反映制造业衰退导致经济放缓加剧。政府将在下周更新预估时预计今年经济成长0.5%,低于德国主要经济机构近期预估的成长0.8%。政府在1月发布的上次预估是2019年经济增长1%。由于贸易争端和英国脱欧的不确定性给出口和投资活动带来压力,德国经济增长今年将大幅放缓。

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	8.95	4.88	0.78
2 00939	建设银行	6.93	1.19	8.38	5.85	0.83
3 00998	中信银行	5.00	1.06	9.85	4.72	0.51
4 01216	中原银行	2.28	0.24	2.62	9.52	0.87
5 01288	农业银行	3.60	0.68	5.29	5.30	0.68
6 01398	工商银行	5.87	0.97	6.95	6.04	0.84
7 01551	广州农商	4.82	0.79	5.87	6.10	0.82
8 01578	天津银行	4.75	0.79	8.84	6.04	0.54
9 01658	邮储银行	4.55	0.77	5.91	5.90	0.77
10 01916	江西银行	6.39	0.66	5.88	9.62	1.09
11 01963	重庆银行	5.09	1.40	11.81	3.65	0.43
12 01983	泸州银行	3.06	0.38	2.39	8.11	1.28
13 01988	民生银行	5.92	1.39	10.42	4.27	0.57
14 02016	浙商银行	4.34	0.70	5.24	6.19	0.83
15 02066	盛京银行	4.50	1.45	10.93	3.11	0.41
16 02139	甘肃银行	2.21	0.43	2.80	5.19	0.79
17 03328	交通银行	6.51	1.15	10.44	5.68	0.62
18 03618	重庆农商	4.69	1.11	7.89	4.21	0.60
19 03698	徽商银行	3.36	0.81	5.52	4.16	0.61
20 03866	青岛银行	7.00	0.53	6.89	13.32	1.02
21 03968	招商银行	40.20	3.65	22.90	11.03	1.76
22 03988	中国银行	3.72	0.71	5.71	5.24	0.65
23 06122	九台农商	3.57	0.29	3.63	12.19	0.99
24 06138	哈尔滨银行	1.84	0.58	4.80	3.19	0.38
25 06190	九江银行	10.70	1.06	8.96	10.06	1.20
26 06196	郑州银行	3.50	0.86	7.19	4.08	0.49
27 06818	光大银行	3.79	0.75	6.04	5.06	0.63
	平均				6.40	0.78

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	30.17	2.92	27.53	10.33	1.10
2 BBVA	BBVA 银行	6.24	0.63	8.30	9.90	0.75
3 BCS	巴克莱	8.67	0.63	18.46	13.69	0.47
4 BK	纽约梅隆	52.81	4.47	42.56	11.82	1.24
5 BNS	加拿大丰业	53.82	6.85	54.12	7.86	0.99
6 C	花旗集团	67.42	7.71	83.84	8.74	0.80
7 COF	第一资本金融	87.83	12.82	110.09	6.85	0.80
8 CS	瑞士信贷	12.84	-0.15	17.15	-87.28	0.75
9 DB	德意志银行	8.61	0.15	34.60	58.25	0.25
10 FMBI	第一中西部	21.74	1.48	19.23	14.71	1.13
11 HSBC	汇丰控股	43.04	3.36	45.61	12.80	0.94
12 ING	荷兰国际	13.45	1.40	14.41	9.62	0.93
13 JPM	摩根大通	111.21	9.92	78.34	11.21	1.42
14 KEY	KeyCorp	16.88	1.85	15.46	9.13	1.09
15 LYG	劳埃德银行	3.38	0.31	3.55	11.06	0.95
16 MFG	瑞穗金融	3.12	0.43	6.57	7.29	0.47
17 MS	摩根士丹利	46.69	5.12	46.96	9.12	0.99
18 NYCB	纽约社区银行	12.00	0.90	14.24	13.28	0.84
19 RBS	苏格兰皇家	6.94	0.44	9.60	15.81	0.72
20 RF	地区金融	15.60	1.73	14.83	9.03	1.05
21 SAN	桑坦德银行	5.09	0.57	6.79	8.96	0.75
22 SIVB	硅谷银行	243.74	18.50	97.18	13.18	2.51
23 SMFG	三井住友	7.12	1.02	15.16	6.96	0.47
24 UBS	瑞银集团	12.85	1.22	14.35	10.50	0.90
25 USB	美国合众	50.22	4.43	31.89	11.33	1.57
26 WFC	富国银行	46.49	4.93	43.19	9.43	1.08
	平均				-	0.96

数据日期：数据为2019年4月12日（周五）收盘价

市场综述

● 中国股市

沪综指.SSEC 当周冲高回落跌幅 1.78%。大盘连续突破多个整数关口后，累计升幅已大，获利了结压力明显加大，全周股指震荡回落；个股炒作热情也稍有降温，不过仍有化工板块、消费类以及医药股等热点轮动，市场调整仍属良性。

● 美国股市

美国股市周五收盘逼近纪录高位，此前美国最大银行摩根大通公布强劲业绩，令第一季财报将抑制华尔街股市从去年深跌中强劲反弹势头的忧虑得到缓解。

标普 500 总回报指数，包括再投资的股息，实际上已重回纪录高位，收复之前的失地，去年最后几个月标普 500 指数遭到惩罚性抛售。之后，三大股指在第一季录得近 10 年来的最大季度涨幅，但在 4 月第一季财报季开始前一直处于防守状态。

● 欧洲股市

欧洲股市周五收高，连涨第三天，受助于摩根大通为美国季报期奠定良好开局，提振投资者信心，且中国经济出现企稳迹象。泛欧 STOXX 600 指数收高 0.16%，但在连续两周上涨后，本周收低。银行和汽车股对该指数的提振最大。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势 (2019.03.08 - 2019.04.09)



银行资产质量保卫战升级 逾期 60 天以上贷款被鼓励纳入不良贷款

2019.04.10 中国证券报

中国证券报记者日前独家获悉，已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入“不良”。业内人士认为，虽然并非硬性监管要求，但此举显示出银监部门夯实银行资产质量的决心，对潜在风险采取更审慎态度。与此同时，鼓励银行以更严格标准暴露与确认“不良”，必然导致银行加大拨备力度，短期内料对银行盈利等财务指标带来一定冲击。当前部分银行盈利能力减弱，拨备覆盖率接近监管红线，全面推行此举存在一定难度。

有条件的银行先行先试

“前段时间地方银监部门要求有条件的银行先行先试，将逾期 60 天以上贷款纳入不良，但我们理解目前还不是硬性监管要求。”某地方城商行相关负责人对中国证券报记者说。

在光大证券银行业首席分析师王一峰看来，鼓励将逾期 60 天以上贷款纳入不良，反映了监管机构采取更为审慎的监管态度，鼓励不良暴露与确认，推动银行业多计提拨备，加大核销处置，更加稳健经营。

“调研显示，目前 90 天以上逾期贷款已有接近 90% 纳入不良，但 60 天以上纳入不良的比率约为 30%-50%。”王一峰介绍，若 60 天以上全部计入不良，预计全行业不良余额将增加一两千亿元。当前，部分银行盈利能力减弱，拨备覆盖率不高，接近监管红线，存量不良处理压力较大。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯指出，监管此举意味着银行需更加真实地反映不良资产，并采用更加严格的拨备计提标准。那些盈利能力较好、不良贷款率较低、风险抵补能力较强的银行可以先行试办，主动暴露风险。

值得一提的是，相较于目前监管要求逾期 90 天以上贷款纳入不良，已有银行主动采取更加审慎稳健的风险政策。邮储银行近日表示，该行进一步突出风险管理的前瞻性，不良贷款与逾期 90 天以上贷款比例达到 1.33，逾期 60 天以上贷款已基本纳入不良，逾期 30 天以上贷款纳入不良比重也达到 97%。

财务指标或受影响

监管部门 2018 年要求加大不良确认力度，逾期 90 天以上贷款全部纳入不良。银保监会统计信息与风险监测部主任刘春航此前表示，银行机构逾期 90 天以上贷款余额和不良贷款的比例，是一个比较好的反映资产分类准确性的指标，该比例持续下降，去年末降至 90% 以内。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，监管层进一步鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良，旨在做实资产质量。有条件的银行夯实资产质量，并通过多计提拨备调节利润、增厚安全垫，有利于银行韬光养晦、稳健发展。2018 年年报数据显示，上市银行的拨备和利润都在上升，监管层要求暴露更多不良，这不改变银行本身资产质量。长期来看，这笔拨备并没有消失，如果最后实际风险损失没有那么大，这笔拨备还可以回拨至银行利润。

武雯表示，银行在落实过程中可能面临阶段性不良贷款率上升，拨备覆盖率也面临下降的问题，有些银行的拨备覆盖率、拨贷比指标可能突破监管红线。

券商分析人士指出，最新披露的上市银行 2018 年年报数据显示，逾期 90 天以上贷款全部纳入不良，对个别银行财务指标影响已经显现，对全行业影响并不大。如果进一步要求银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良，虽不会直接冲击银行业盈利，但将导致商业银行计提更多拨备，短期内将对银行财务指标产生负面冲击。

从已披露 2018 年年报的 19 家 A 股上市银行来看，资产质量总体平稳。截至 2018 年末，有 13 家银行不良贷款率较上年末下降，1 家持平，5 家上升；15 家银行拨备覆盖率较上年末有所提升，4 家下降。

<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/hk/2019-04-10/doc-ihvhiewr4510347.shtml>

从支付到跨境大资管粤港澳大湾区的万亿金融之路

2019.04.08 21 世纪经济报道

在粤港澳三地互联互通的过程中，在 5.65 万平方公里覆盖逾 6000 万人口的土地上，除了移动支付，基建、产业投资，企业资本流动，资管等方面也将为金融行业带来巨大机遇。

从粤港澳大湾区 2017 年首次被写入政府工作报告，到粤、港、澳三地政府签署《深化粤港澳大湾区合作推进大湾区建设框架协议》，再到 2018 年港珠澳大桥的通车，2019 年《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《纲要》）的正式发布，短短两年有余，“粤港澳大湾区”从规划逐步走向落地。

从万言《纲要》全文看，金融无疑是粤港澳大湾区规划建设的重要布局与突破方向。但这一跨越“十三五”，乃至远期展望至 2035 年的纲领性文件下，或许很多企业、金融机构乃至普通居民在翘首期盼同时也不禁疑惑，这一人口与占地面积超越传统世界三大湾区的未来第一大湾区建设，究竟意味着什么？深入行业与生活，将为金融业带来怎样具体的机遇？

今年全国两会期间，全国人大代表、香港立法会原议员、全国人大常委会委员谭耀宗在“代表通道”上的一席话令 21 世纪经济报道记者记忆犹新。谭耀宗表示，香港在一国两制下有很多有利的地方，包括独立的货币、关税区、司法体系，并将香港打造成为世界金融中心、贸易中心、航运中心，但香港同样希望加强大湾区的合作。一个最简单的希望，香港人都希望开通支付宝，并且不用到内地来开户，在香港就可以轻松开通。

改革开放四十年来，中国内地在金融服务的部分领域上已经具备了全球领先水平，移动支付是一个生活中触及深远又显而易见的窗口。而在粤港澳三地互联互通的过程中，在 5.65 万平方公里覆盖逾 6000 万人口的土地上，除了移动支付，基建、产业投资，企业资本流动，资管等方面也将为金融行业带来巨大机遇。

从移动支付看三地互通

一位经常前往内地出差的香港保险从业者对 21 世纪经济报道记者抱怨，近几年香港与内地之间保险业务联系增多，尤其近两年粤港澳大湾区概念提出后，几乎每周都要到内地出差交流研讨。工作需要开始比较多的使用滴滴等打车软件，这就遇到了一个尴尬。

“在香港的支付习惯是使用信用卡和现金，即使没有支付宝也不会影响生活，但在内地则不同，如果使用打车软件则必须用移动支付，可是内地的移动支付软件不支持香港的信用卡支付。如果要办内地可以使用的银行卡，则又要到内地银行开户。这是一件很麻烦的事情。”他直言。

香港一位出租车司机也告诉 21 世纪经济报道记者，现在港澳地区微信支付、支付宝等移动支付相对来说已经比较普遍，很多商场、商店包括地铁和出租车都支持移动支付，但是使用这些支付手段最高频的还是内地的访客。香港本地居民虽然看到了移动支付的便利，但是受制于银行卡的限制，开通移动支付并不如内地居民一样便利。

正如谭耀宗提出的，现在很多香港人也希望到内地就业、创业、安居，所以希望有更多的便利。比如，是不是可以减少交通费、税务负担，是否有统一的汇兑平台，资讯平台，帮助青年就业。从金融角度说，是否可以实现不需要到内地开银行账户，直接在香港办手续，就可以直接开通三地互通的支付宝等移动支付工具。

而这些近在眼前，港澳居民渴望未来实现的便利，也是三地互通所带来的金融发展与创新方向。

央行副行长范一飞在两会期间接受记者采访时表示，要继续稳妥推进粤港澳大湾区跨境支付的便利化措施，一方面顺应粤港澳大湾区消费者的现实金融服务需求，另一方面为移动支付跨境使用积累经验。

全国政协委员林建岳亦提出建议，在粤港澳大湾区打造金融创新区，同时简化湾区跨境税务安排，吸引港企、港人到粤港澳大湾区发展。全国人大代表、深圳市市长陈如桂则具体表示，支持深圳率先探索组建科技银行、科技保险等机构，为粤港澳大湾区建设国际科技创新中心提供更好的现代化金融服务。

从两会的热烈探讨不难看出，粤港澳的地理联通所带来的金融联通为金融业带来了多重机遇，但三地规则与制度的融合不会一蹴而就，如何既向国际规则靠拢，又做好异地协调监管防范风险，仍需探索。全国人大代表、央行原广州分行行长、现金融稳定局局长王景武提议建立粤港澳大湾区金融监管协调机制。银保监会副主席王兆星两会期间亦透露，由央行牵头制定的粤港澳大湾区金融领域的改革创新方案目前已在征求意见。

而从移动支付这一个需求的窗口管窥，是金融行业各领域已经开始尝试创新与突破。

湾区的万亿级资金需求

而伴随着三地互通，首要任务是破除地域空间障碍。基础设施的互通便是首要工作，而交通、通信、电气、管道等方面的建设将衍生出巨大的基建类融资需求。

根据《广东省城市基础设施建设“十三五”规划》（下称“十三五”规划），到2020年，基本建成安全高效、绿色智慧、互联互通的现代化城市基础设施体系。加强跨湾区通道与轨道网络建设，支持粤港澳大湾区发展，将三大都市区和港澳地区聚合为一个整体，发挥最大效能。打造以广州为中心的一小时交通圈，三大都市区内功能中心一小时通达。仅“十三五”期间新建轨道交通项目规模就达6315公里，公路3.5万公里。

21世纪经济报道记者根据“十三五”规划中提出的资金需求估算进行计算，包括城市公交系统、道路桥梁等11个重点规划行业，到2020年的资金需求总量达16440亿元。由此推算，在粤港澳大湾区规划内区域的基建项目总投资额超万亿，这必然给商业银行等金融机构提供了大量的资金需求及金融服务机遇。

21世纪经济报道记者采访中发现，除商业银行信贷、债券等传统融资方式外，产业基金是近期较为活跃的金融工具与手段。

广东省政协委员、深圳市卫计委副主任常巨平在年初省政协会议中指出，粤港澳大湾区“9+2”的城市构成，除了需要建立协调机制、完善交通体系，还需要一只发展基金。他认为重大创新项目，尤其是科技创新项目，前期需要投入大量资金，且项目周期长、风险高，设立粤港澳大湾区发展基金，可以保障重大创新项目的落地。

而去年以来，以大湾区概念为核心的产业基金已经逐渐涌现。2018年底，大湾区共同家园发展产业基金在香港成立，这只规模或达千亿的天量基金备受关注。

蚁米基金董事长张锦喜在接受21世纪经济报道记者采访时表示，粤港澳大湾区的建设是几乎所有区域内产业基金不容错过的重要机遇，科技革命、规划引领、产业升级这三种动力，将持续为大湾区的发展带来多重产业机遇和投资机会。

突破离岸在岸的束缚

三地互通的另一个重点，是如何突破现存的离岸在岸业务的束缚，逐步扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围。

某股份行跨境业务负责人告诉记者，香港作为全球最大的人民币离岸市场，拥有全球最大的离岸人民币资金池，处理全球约七成的离岸人民币支付交易，是全球离岸人民币业务枢纽。通过合理分工、协作与协调发展，粤港澳大湾区将可进一步推进离在岸市场快速融合，发挥全球离岸人民币业务枢纽的功能。

该负责人表示，随着中国企业做大做强，走出去的步伐加快，对中国金融机构离岸业务发展也提出了更高更快的要求。但目前国内监管对银行的离岸业务较为严苛，牌照限制相较越来越旺盛的资本流动需求，存在一定的不匹配。而粤港澳大湾区的建设，令湾区内的金融机构可以更为灵活的探索跨境金融新的融合与服务方式，金融机构与企业乐见其成。

在已经出台的《内地与港澳关于建立更紧密经贸关系的安排》、广东自贸区政策等框架下，多项贸易自由化政策、资本项目开放措施将会率先在大湾区内推出，跨境资本的高速流动，推动离岸在岸业务高速发展。

广州市金融工作局局长邱亿通表示，内地和香港可以以大湾区建设为抓手，推进人民币跨境业务创新，推动跨境人民币双向融资、跨境双向人民币资金池、跨境发行人民币债券、跨境人民币结算等合作，促进离岸、在岸人民币资金互通。

而从以往的成果看，与香港一衣带水的广东省利用自贸区的政策优势，一直在金融开放合作领域先行先试，搭建离岸人民币在岸服务中心。截至 2017 年末，广东自贸区入驻金融类企业 7 万家，居全国自贸区首位。而在跨境金融方面，广东以自贸区为核心推广本外币账户应用，跨境人民币结算累计业务量达 13.87 万亿元，跨境双向人民币资金池业务累计收付 408 亿元。

随着大湾区的逐步建成与开放，这一成果还将继续扩大。

深圳市商业保理协会会长尹江山在接受 21 世纪经济报道记者采访时指出，粤港澳大湾区建设未来的方向一定是促进跨境资本流动，让我们的资本与金融服务走出去。金融业都在探讨如何抓住这个机遇，包括保理行业。

深圳前海金融资产交易所 CEO 陈国钢则告诉记者，目前正在通过前交所探索打通人民币的跨境交易，通过交易所打通保理产品、不良资产、基金等等的跨境交易模式。在模式打通之后，才能够测算清楚成本，包括国际跨境的税务增本如何计算，如何连接境内外资金，如何提供服务，未来还需要哪些税务、政务甚至政策上的配合。大湾区的意义在于给了行业一个窗口，一个从无到有的机会。

“理财通”与跨境大资管时代

除却产业、企业、生活的需求，粤港澳三地的数十万亿资管市场同样不容忽视。《纲要》中最受关注的重点之一亦在进一步扩大跨境资管的空间。

《纲要》指出，扩大香港与内地居民和机构进行跨境投资的空间，稳步扩大两地居民投资对方金融产品的渠道。在依法合规前提下，有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易，不断丰富投资产品类别和投资渠道，建立资金和产品互通机制。

21 世纪经济报道在 2 月报道中披露，香港金融监管当局正与内地相关部门探讨在大湾区内先行先试跨境“理财通”的计划，以满足区内居民快速增长的跨境理财服务需求。这将是继股票通、债券通之后内地与香港之间的另一项金融互联互通的重要举措。

法讯金融董事总经理、金融监管研究院副院长王志毅对 21 世纪经济报道记者表示，目前内地居民购买香港保险理财、境外理财是违反外管局规定的，如果“理财通”可以放开这一限制，那么对资管行业影响将非常巨大。未来怎么放，尺度如何，备受关注。

香港证监会 2018 年 7 月公布的《2017 年度资产及财富管理活动调查》显示，截至 2017 年 12 月 31 日，香港的资产及财富管理业务规模达到 24.27 万亿港元（单位下同），而其中海外资金占比 66%。此外，2017 年香港私人银行和私人财富管理业务的资产管理总规模达到 78120 亿港元，其中 52% 的资金都是投向中国内地和香港。

从数据中不难发现，香港资管市场与中国内地原有密切关联，但未来跨境大资管仍具有广阔的空间。

香港投资基金公会 2019 年 1 月公布的面向粤港澳大湾区内投资者的调查结果显示，49% 的广东省受访者在未来 12 个月将港股作为前三项投资选择之一。而除港股外，27% 的受访者选择买香港的保险，另有 27% 的受访者表示有兴趣投资于成熟市场的基金。

而从资产配置层面，香港受访者目前（不包括房地产）平均只有 19% 的资产配置在香港以外的地区，当中 8% 在内地。但从长线的角度，他们理想的比例是把境外的资产配置提高至 30%，其中内地市场的占比在 11%。

香港保险中介人商会第二副会长郑兆麒对 21 世纪经济报道记者表示，香港的资管市场发展较为成熟，行业规范与监管有效性也有其优势与经验。虽然整体资产规模较内地有很大差距，但对比香港的土地面积，香港的资管行业已经十分活跃，近年来来自内地的需求也提供了助力，在“沪港通”和“债券通”的成功经验下，期待“理财通”尽快落地，或许有望打造粤港澳大湾区跨境大资管时代。

<http://www.21jingji.com/2019/4-8/4MMDEzODBfMTQ4MDI4Mg.html>

银行揽储图鉴：2018 年结构性存款、大额存单是主力

2019.04.12 第一财经

“我始终认为，世上有两件事是最难的，一是把别人口袋里的钱拿出来，二是把思想放到别人的脑袋里去。”近日，一位银行副行长这样对记者说。

如今，银行正在被第一件事困扰，即便还不是把钱拿出来，仅仅是换个口袋。在近年来互联网金融的搅局之下，原本属于银行的存款被“瓜分”，对于银行而言，存款是安身立命的根本，为此银行不得不想方设法把储户存款从四海八荒抢回来。

随着上市银行年报逐一披露，相比于 2017 年惨淡的存款增速，从目前已披露的上市银行业绩来看，均实现了正增长，但相比 2016 年的增速仍有差距。这归功于去年一整年，各家银行近乎激烈的“吸储大战”。

分类来看，国有大行个人存款和对公存款两分天下，存款余额增速稳中有升；股份行过度依赖对公存款，但增速不理想，反而个人存款突飞猛进，总的存款余额实现报复式增长；城商行和农商行则根据自身情况各有侧重，总体增速有所回落。

忙了一年初见成果

在过去的十几年里，中国的储蓄率一直排在全球之首。然而，从央行公布的数据来看，2017 年我国储蓄率首次出现负增长，全年人民币存款增加 13.51 万亿元，同比少增 1.36 万亿元。

从上市银行数据来看，2017年，全市场32家上市银行存款总额（合并报表，下同）仅同比增长6.24%，增速为过去5年最低。

进入2018年，在全行业存款增长乏力、总量稀缺的同时，商业银行加大了对存款的争夺力度。经过一年的奋战，从19家上市银行整体存款规模来看，2018年存款余额较年初增长8.57%，增速较上一年提升了2.87个百分点。

2017年，有两家银行的存款规模出现负增长，而2018年，截至目前已发财报的上市银行银行均实现了存款规模正增长。

分规模来看，五大行增长稳健，存款规模同比增长8.67%，增速略高于上市银行整体增速，除了建设银行增速有所回落外，其他四家国有大行均不同程度正增长，其中，工商银行的存款总额同比增速比2017年提高了近4个百分点，交通银行更是提高了近12个百分点。

已披露2018年业绩的股份行存款增速依旧垫底，同比增长8.13%，但相比2017年同期1.03%的增速，已经实现“跨越式增长”。事实上，上市股份行整体2017年的存款增速也仅为3%，在吸储大战中，股份行的压力显而易见。

2017年，股份行中的中信、民生银行存款增长压力较大，全年分别下降6.37%和3.76%，而2018年两家均实现超过7%的正增长。

城商行和农商行中，尽管2018年存款增速压倒五大行和股份行，但却远不及2017年的同期增速水平。其中，长沙银行2017年存款总额增长23.14%，但2018年仅实现1.36%的增长；郑州银行2017年存款总额增长18.03%，2018年仅同比增长4.84%。

股份行、国有大行存款构成各不同

从存款结构来看，具有网点优势的五大行，公司存款和个人存款基本两分天下，份额相当，但有两家比较特殊，一是农业银行，二是今年刚刚加入国有大行序列的邮储银行，这两家银行的共同特点是超脱于竞争激烈的一二线城市，在广袤的金融空白区农村，拥有更庞大的网点和更牢固的客户基础。

其中，农业银行去年存款余额中，个人存款占比高于公司存款近20个百分点；邮储银行更加突出，去年该行存款余额8.63万亿元，同比增长7%，其中个人存款占比86.56%，居行业第一。

邮储银行负债模式的独特之处是“自营+代理”，母公司邮政集团有32000个网点接受邮储银行的委托，代理储蓄、代办理财和基金等基础性银行业务，而邮储银行按照市场化原则向邮政集团支付代理手续费。

与国有大行相比，股份行在吸储大战中显得有点忙。由于网点较少，竞争区域又较为集中，股份行普遍倚重公司存款，占比基本在80%上下；以零售见长的招商银行对公存款占比稍低，但也超过了60%。虽然招行在物理网点布局上和其他股份行相当，但凭借在零售业务和金融科技上的优势，为其带来零售存款的持续沉淀。与股份行存款结构相似的还有城商行，对公存款也是存款主力。

揽储利器轮番上场

从增速上看，2017年五大行，多数农商行、股份行和城商行的个人存款增速显著慢于公司存款增速，而2018年则出现戏剧性反转，多数银行的个人存款增速显著高于公司存款增速，比如，中信银行的个人存款余额同比增长高达33.57%，而公司存款余额同比仅增长1.08%；长沙银行和郑州银行两家城商行的对公存款甚至负增长。

平安银行凭借在零售业务上的转型发力，个人存款余额4615.91亿元，较上年末增长35.4%，增速大幅领先其他上市银行，但平安银行个人存款占比较低，存款目前仍然以公司存款为主。

数据的背后是去年一整年激烈的“吸储大战”。为吸收存款，各银行用尽浑身解数，融360大数据研究院监测数据显示，近3年的定期存款利率均值整体呈上升趋势，尤其在2018年以后，存款利率均值明显上升，2018年四季度末较2017年同期上升了10BP。

自去年4月起大额存单利率均值明显上调，尤其是长期限的大额存单利率明显上涨。20万元起购门槛的3年期大额存单利率均值自5月份升至4%以上，之后一直稳定在4%之上。直至12月，3年期大额存单利率均值升至4.115%，较基准上浮50%。

事实上，大额存单利率进一步放开后，国有银行率先提高了大额存单利率，随后股份制银行和一些城商行紧跟调整。

据中国货币网披露信息显示，2018年8月，大额存单发行主体进行了最大的一次扩充，发行机构由1月份的543家扩大至1197家，短短7个月时间，大额存单发行主体数量成2倍多的速度增长。

融360大数据研究院分析认为，主要原因还是在于大额存单利率进一步放开的影响，之前没有发行资格的农商行和农信社纷纷申请发行大额存单。同时也反映出，中小银行在揽储方面的压力之大，在看到大额存单放开的机遇后，不惜付出较高成本来吸收一般性存款。

另外，2018年，受资管新规打破刚兑影响，保本理财面临收缩的压力，银行纷纷发行结构性存款来替代保本理财，结构性存款属于表内业务，会带来银行存款的增加。

华泰证券研报指出，2018年以来商业银行结构性存款增长迅速，结构性存款的增长远高于存款总额的增长，占存款总额的比重也在不断提高。结构性存款的发行有效弥补了同业理财规模的收缩，带来了稳定的资金，一定程度上缓解了银行的“存款荒”问题。

<https://www.yicai.com/news/100160675.html>

首家投资管理型村镇银行批筹

2019.04.09 证券时报

在董事会审议通过的4个月后，常熟银行4月8日公告称：其发起并控股的投资管理型村镇银行兴福村镇银行，正式获得监管批复在海南海口筹建。常熟银行也因此超越早于其通过董事会议案设立投资管理型村镇银行的浦发银行，成为全国首例。

根据此前公告，兴福村镇银行注册地点为海口市琼山区，注册资本不超过15亿元、不低于10亿元，常熟银行持股比例不少于90%。

常熟银行选择在海口市筹建，意在借力海南省建设自由贸易区的优势，对所投资的村镇银行实施集约化管理。兴福村镇银行将在注册地辖区内开展经营活动、并在全国范围内开展村镇银行兼并收购，提升母行村镇银行业务板块贡献度。值得一提的是，30家兴福系村镇银行中，有27家的注册资本集中在3000万至5000万元，最高的注册资本金为1.74亿元。而承担村镇行管理职责的投资管理行，起步注册资本就不低于10亿元，且常熟银行持股比不低于90%。

据证券时报记者了解，常熟银行发起设立的投资管理行将会采取股权出资和货币出资相结合的方式，其中股权系常熟银行目前持有的30家村镇银行的股权，其他发起人股东以货币方式出资。也就是说，出资完成后，常熟银行将不再直接持有兴福系村镇银行的股权，转而通过投资管理行间接持有相关村镇银行的股权。目前该方案已经顺利获批。

<http://www.zqrb.cn/jrig/bank/2019-04-09/A1554762324220.html>

外资私募有望试水“私转公”！已有海外知名机构正在谋划，落地或在2021年

2019.04.06 券商中国

中国资本市场对外开放的步伐正在不断加快。券商中国记者近期获悉，外资私募未来或有望试水“私转公”，包括富达国际在内的部分机构已在积极准备，业内预计正式落地或在20

中国资本市场对外开放的步伐正在不断加快。券商中国记者近期获悉，外资私募未来或有望试水“私转公”，包括富达国际在内的部分机构已在积极准备，业内预计正式落地或在2021年。

富达低调谋划“私转公”

自2017年起，外资机构开始通过外商独资私募证券投资基金管理人（WFOE PFM）的方式进入中国资管市场。截至目前共有18家外资机构完成登记，另据统计，已有富达利泰投资、瑞银资管、施罗德投资等14家外资私募相继推出产品。

不过，相对私募业务，外资机构显然更为看重在华开展公募业务，此前就有部分外资私募流露出未来转公募的强烈意愿，无奈政策安排一直是很大限制。然而近期，事情似乎有了一些眉目和进展。

据知情人士透露，富达国际在上海的外资独资企业（富达利泰投资）已经开始谋划公募业务。“今年年后就开始准备了，富达计划暂停发行更多私募产品，后续会按照公募的标准对公司进行升级，公司此前还专门对外包服务商进行了筛选。”

另有接近富达的人士向记者表示，富达很可能已经和监管部门进行了沟通。业内人士预计，在未来政策进一步明确后，外资私募“私转公”试点的正式落地可能会在 2021 年后。券商中国记者曾就此事向富达求证，但对方未予置评。

富达国际是一家海外知名资产管理公司，公司成立于 1969 年，原为美国富达投资的国际投资部门，1980 年从富达投资独立。目前公司管理客户资产超过 4000 亿美元。2017 年 1 月，富达国际的外商独资企业获得中国私募业务资格，成为首家获得该项资格的外资资管公司，至今已备案发行 4 只证券私募产品。

“确实有很多外资私募对转公募有想法，政策上还没有具体要求和指引，应该和本土一样，对可追溯的业绩表现、人员、资本金等有所要求，也许未来政府会在外资‘私转公’上进行试点。我们还是希望利用私募牌照先把产品和业绩做好，有了很好品牌效应后，未来如果转公募才能更顺畅些。”某外资私募相关负责人称。

金融开放步伐加快

业内预计外资私募“私转公”有望在 2021 年正式落地，这与国内金融对外开放的时间表正好契合。因为外资私募“私转公”，意味着放开外资独资运营公募基金，需要金融行业进一步对外开放的政策支持。

去年 4 月，中国人民银行行长易纲在“博鳌亚洲论坛 2018 年年会”参加“货币政策的正常化”分论坛讨论时曾经宣布了进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表。

易纲表示，中国将大幅放宽包括金融业在内的市场准入，人民银行和各金融监管部门正抓紧落实，按照党中央、国务院的部署，大幅度放开金融业对外开放，提升国际竞争力。下一步，将遵循以下三条原则推进金融业对外开放：一是准入前国民待遇和负面清单原则；二是金融业对外开放将与汇率形成机制改革和资本项目可兑换进程相互配合，共同推进；三是在开放的同时，要重视防范金融风险，要使金融监管能力与金融开放度相匹配。

他还表示，根据落实开放措施“宜早不宜迟，宜快不宜慢”的精神，以下金融领域的开放措施将在未来几个月内落实：

一是取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，内外资一视同仁，允许外资银行在境内同时设立分行和子行；

二是将证券公司、基金公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至 51%，三年后不再设限；

三是不再要求合资券商的境内股东中至少有一家证券公司；

四是为进一步完善互联互通机制，5月1日开始，将互联互通每日额度扩大4倍，沪股通、港股通每日额度调整为520亿元人民币，港股通每日额度调整为420亿元人民币；

五是允许符合条件的外国机构投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务；

六是放开外资保险经纪公司的经营范围，与中资机构一致。

根据上述表态中的第二条“将证券公司、基金公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至51%，三年后不再设限”，也就是说，2021年后对外资在国内金融机构的持股比例将不再设限。

此后，金融行业对外开放的举措加速落地。去年4月底，证监会发布《外商投资证券公司管理办法》。11月30日晚间，证监会公告称，UBS AG（瑞银集团）持有瑞银证券有限责任公司的股比至51%，核准瑞银证券有限责任公司变更实际控制人，首家外资控股证券公司诞生。今年3月29日，中国证监会公布消息，核准设立摩根大通证券（中国）有限公司、野村东方国际证券有限公司，摩根大通和野村东方成为继瑞银证券后获批的第二批外资控股券商，也是首批两家新设外资控股券商。

值得注意的是，去年5月摩根大通提交新设合资控股券商申请时曾发布声明，表示摩根资产及财富管理正安排与合资伙伴和有关主管部门磋商，有意将其在现有合资公司上投摩根基金管理有限公司的持股比例增加至控股比例。显然，外资对于控股甚至独资经营公募基金业务也有很大诉求。

已有18家外资私募登记、2家获得投顾资格

券商中国记者统计发现，目前已有富达利泰、瑞银资管、富敦投资、英仕曼投资、惠理投资、景顺纵横、路博迈投资、安本标准投资、贝莱德投资、施罗德投资、安中投资、桥水投资、元胜投资、毕胜投资、毕盛投资、瀚亚投资、未来益财、联博汇智和安联寰通在内的18家外资私募完成私募证券投资基金管理人登记，其中已有14家公司发行产品，备案私募产品数量达到31只。

引人关注的是，今年3月路博迈投资和富敦投资正式获得在境内开展投资建议服务资格，即拿到了投顾资格，成为首批获得此资格的外资机构。从成立时间来看，除路博迈和富敦外，满足投顾资质第一条“登记满一年”要求的还有瑞银资管、富达、英仕曼、贝莱德、施罗德等9家机构。如果上述9家机构满足“3+3”资质的话，也有望快速拿到投顾业务的资格。

已登记外资证券私募名单

公司名称	登记时间	注册资本	旗下产品	备案时间
富达利泰投资管理（上海）有限公司	2017.1.3	200万美元	富达中国债券一号私募基金	2017.5.4
			富达中国债券盈收一号私募基金	2017.12.28
			富达中国股票一号私募基金	2017.12.29
			富达中国债券优选一号私募基金	2019. 1.17
瑞银资产管理（上海）有限公司	2017.7.13	1亿人民币	瑞银中国股票精选私募基金一号	2017.11.17
			瑞银中国现金添益债券私募基金一号	2018.5.22
			瑞银中国灵活策略债券私募基金一号	2018.10.11
富敦投资管理（上海）有限公司	2017.9.7	400万美元	富敦中国A股绝对收益策略1号私募证券投资基金	2018.2.11
英仕曼（上海）投资管理有限公司	2017.9.7	100万美元	英仕曼宏量1号私募基金	2017.12.11
			英仕曼美量1号私募基金	2018.5.23
惠理投资管理（上海）有限公司	2017.11.9	5000万人民币	惠理中国新时代优选1号私募投资基金	2018.1.29
			惠理中国中璧1号私募投资基金	2018.7.18
			惠理中国丰泰1号私募投资基金	2018.8.7
			惠理中国金钰1号私募证券投资基金	2018.10.18
			惠理中国星享私募证券投资基金	2019.4.1
景顺纵横投资管理（上海）有限公司	2017.11.9	200万美元	景顺中国股票价值核心1号私募基金	2018.4.24
路博迈投资管理（上海）有限公司	2017.11.9	200万美元	路博迈债券1号私募基金	2018.3.23
			路博迈债券2号私募证券投资基金	2019.3.7
安本标准投资管理（上海）有限公司	2017.11.29	500万美元	安本标准优选股票一号私募基金	2018.5.14
贝莱德投资管理（上海）有限公司	2017.12.25	200万美元	贝莱德中国A股机遇私募基金1期	2018.6.5
			贝莱德中国A股机遇私募基金6期	2018.11.12
施罗德投资管理（上海）有限公司	2017.12.25	4000万人民币	施罗德中国智汇一号私募基金	2018.6.4
安中投资管理（上海）有限公司	2018.2.18	5000万人民币	安中混合1号私募基金	2018.8.14
桥水（中国）投资管理有限公司	2018.6.29	12000万人民币	桥水全天候中国私募基金一号	2018.10.17
元胜投资管理（上海）有限公司	2018.6.29	200万美元	元盛中国多元化一号私募基金	2018.9.14
			元盛中国多元化金选一号私募基金	2018.11.5
			元盛中国多元化金选二号私募基金	2018.11.5
			元盛中国多元化金选三号私募基金	2018.11.14
			元盛中国多元化金选五号私募基金	2019.1.2
			元盛中国多元化二号私募证券投资基金	2019.1.17
毕胜（上海）投资管理有限公司	2018.7.17	1000万美元	毕盛狮惠私募证券投资基金	2019.1.2
瀚亚投资管理（上海）有限公司	2018.10.16	1000万美元	-	-
未来益财投资管理（上海）有限公司	2018.11.14	1000万美元	-	-
联博汇智（上海）投资管理有限公司	2019.3.1	1200万美元	-	-
安联寰通资产管理（上海）有限公司	2019.3.25	200万美元	-	-

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.