

where  
Wall Street  
goes to school™

纽金 中国

# 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 97 期 2019.04.01 - 2019.04.07

纽金美国: [www.nyif.com](http://www.nyif.com)

纽金中国: [www.nyif.com.cn](http://www.nyif.com.cn)

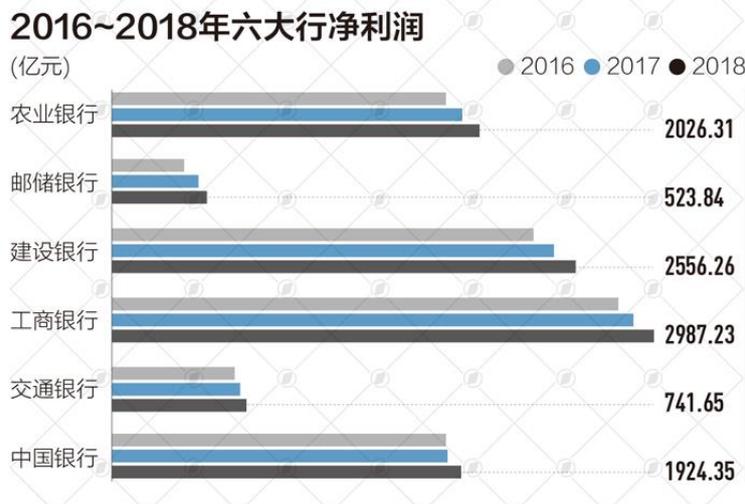
纽金中国学习平台: [learning.nyif.com.cn](http://learning.nyif.com.cn)

<b>监管</b>	中国债券正式纳入彭博巴克莱指数, 央行 6 大动作继续推进债市开放 .....	6
	央行公布 3 月官方储备资产数据 外汇储备连续五个月上升 .....	9
	“国家西部金融中心”要怎么建设? 成都出台四项相关配套政策 .....	10
<b>中资</b>	金融科技创新带来数字化转型变革多家银行打造“开放银行” .....	12
	银行金融科技“危”与“机”: 网点瘦身升级 员工转型离柜 .....	14
<b>外资</b>	上海首笔“银行+担保+保险”新模式支农贷款落地 .....	16
	应对行业挑战全球最大资管公司贝莱德大幅重整管理层 .....	17
	2019 年全球并购交易起步缓慢 .....	18

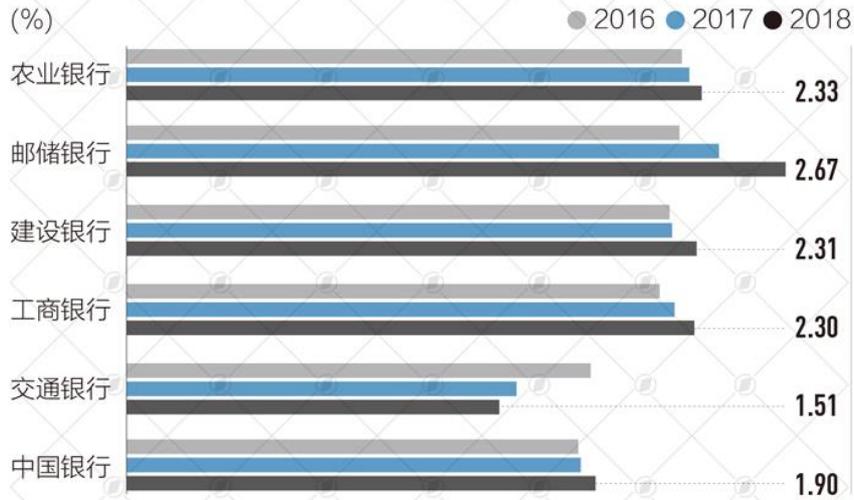
## 本周关注: 去年六大行净赚 1.06 万亿, 但靠息差盈利的日子快要过去了

来源: 第一财经

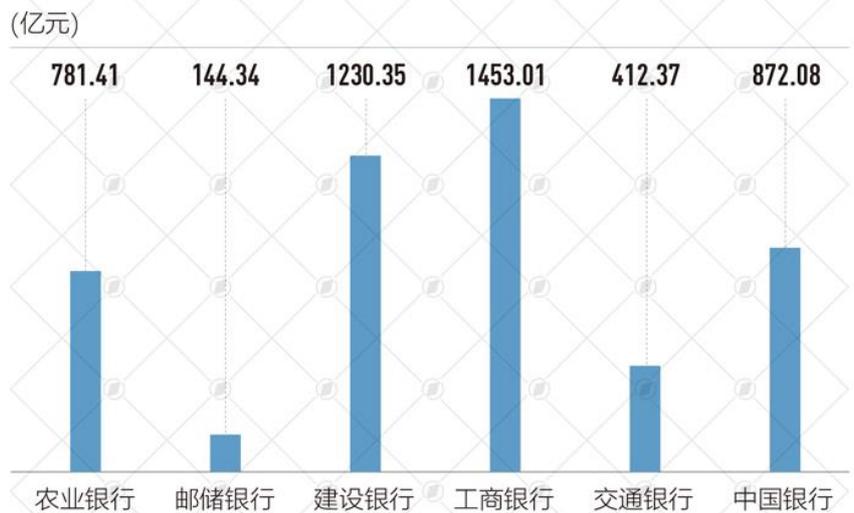
六大行盈利能力的增强很大程度上得益于净息差的进一步增长。截至目前, 6 家国有大行 (中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、邮储银行) 2018 年报披露完毕, 总体来看, 净利润增速持续增加, 盈利情况均有改善。



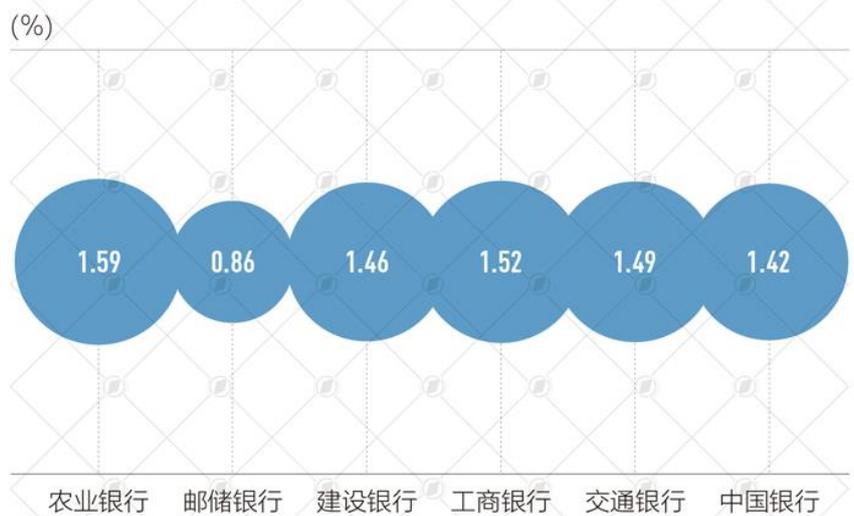
## 2016~2018年六大行净息差



## 2018年六大行中间业务收入



## 2018年六大行不良贷款率



数据来源：国家统计局

具体来看，上述六大行 2018 年净盈利 1.06 万亿元，同比增长 4.9%。其中，工商银行净利润最高，为 2977 亿元，同比增长 4.09%；“新成员”邮储银行净利润增速最高，去年净利润为 523.84 亿元，同比增长 9.8%；此外，建设银行、农业银行、中国银行、交通银行净利润分别为 2547 亿元、2026 亿元、1801 亿元、736.3 亿元，同比增速分别为 5.11%、4.9%、4.45%、4.85%。

从财报数据可见，2018 年六大行盈利能力的增强很大程度上得益于净息差的进一步增长。不过，随着利率市场化的推进，利差将不断缩小，2019 年各大行在净息差方面将面临压力。

此外，从衡量业务多元化程度的中间业务来看，其收入占比在六大行中都不超过 20%，与国外整体水平相比，约有 10 个百分点的差距。

对此，中国银行副行长吴富林表示，应持续优化资产结构，控制负债成本，尽可能降低市场环境变化带来的冲击。

## 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	13.86	1.45	12.82	9.59	1.08
2	002142	宁波银行	23.30	2.15	12.41	10.85	1.88
3	002807	江阴银行	6.62	0.49	5.72	13.65	1.16
4	002839	张家港行	7.17	0.46	5.49	15.13	1.31
5	002936	郑州银行	6.15	0.52	4.87	11.91	1.26
6	002948	青岛银行	7.94	0.45	4.68	17.70	1.70
7	002958	青农商行	10.45	0.44	4.08	24.00	2.56
8	600000	浦发银行	11.71	1.90	15.05	6.15	0.78
9	600015	华夏银行	8.56	1.36	14.11	6.81	0.61
10	600016	民生银行	6.56	1.15	9.37	5.71	0.70
11	600036	招商银行	35.59	3.19	20.07	11.14	1.77
12	600908	无锡银行	6.82	0.59	5.54	11.51	1.23
13	600919	江苏银行	7.36	1.13	8.89	6.21	0.83
14	600926	杭州银行	8.85	1.06	9.20	7.72	0.96
15	600928	西安银行	11.95	0.41	4.81	22.13	2.48
16	601009	南京银行	8.62	1.31	8.01	6.40	1.08
17	601128	常熟银行	8.16	0.61	5.24	13.40	1.56
18	601166	兴业银行	19.28	2.92	21.19	5.94	0.91
19	601169	北京银行	6.35	0.79	8.02	6.06	0.79
20	601229	上海银行	12.43	1.65	12.93	7.14	0.96
21	601288	农业银行	3.79	0.58	4.54	6.54	0.83
22	601328	交通银行	6.33	0.99	8.60	6.38	0.74
23	601398	工商银行	5.81	0.84	6.30	6.96	0.92
24	601577	长沙银行	11.48	1.31	9.06	8.77	1.27
25	601818	光大银行	4.23	0.64	5.46	6.60	0.78
26	601838	成都银行	9.28	1.29	8.64	7.40	1.07
27	601860	紫金银行	9.09	0.34	3.36	26.54	2.71
28	601939	建设银行	7.44	1.02	7.59	7.30	0.98
29	601988	中国银行	3.89	0.61	5.14	6.36	0.76
30	601997	贵阳银行	13.70	2.24	12.98	6.33	1.06
31	601998	中信银行	6.50	0.91	8.21	7.15	0.79
32	603323	苏农银行	7.96	0.49	5.59	16.18	1.42
		平均			10.36	1.22	

## 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	198.40	12.66	81.13	15.67	2.45
2	00023	东亚银行	25.75	2.29	32.27	11.26	0.80
3	00222	闽信集团	4.87	0.91	10.80	5.32	0.45
4	00440	大新金融	41.65	4.78	74.71	8.72	0.56
5	01111	创兴银行	14.62	1.81	23.18	8.08	0.63
6	02356	大新银行	14.90	1.59	17.74	9.38	0.84
7	02388	中银香港	35.00	2.94	23.46	11.89	1.49
8	02888	渣打集团	65.50	3.76	109.55	17.43	0.60
		平均			10.97	0.98	

数据日期: 数据为2019年4月4日(周四)收盘价

## 经济数据

### ● 中国

国家统计局发布的工业企业财务数据显示, 2019年1-2月份, 全国规模以上工业企业利润总额为7080.1亿元, 同比下降14.0%。去年同期, 这两项数据分别为9689亿元与同比增长16.1%。

官方制造业和非制造业PMI在3月均升至半年高位, 其中制造业PMI四个月来首度重返荣枯线, 表现远超市场预期; 不过分析人士对此多持谨慎态度, 认为3月PMI的大幅改善主要受春节后复工等季节性因素影响, 不足以因此做出经济已走出低谷的判断。

### ● 美国

美国供应管理协会(ISM)周三公布, 今年3月美国ISM非制造业指数为56.1, 创2017年8月以来新低, 低于市场预期值58。该指数已经连续第110个月处于荣枯分水岭50上方, 预示着贡献美国经济九成的服务业继续扩张, 但3月的扩张势头较此前明显放缓。

美国劳工部公布, 3月非农就业岗位增加19.6万个, 超过路透调查分析师预估的增加18万个。2月增幅被上修至3.3万个, 而不是此前报告的2万个, 这是2017年9月以来的最小增幅。

美联储在2018年四次提高借贷成本之后, 上个月停止了为期三年的紧缩货币政策行动, 放弃了对今年加息的预期。

### ● 欧洲

德国3月IFO商业景气指数回升至99.6, 超出市场普遍预期, 是该指数7个月来首次出现回升。在浓厚的悲观预期中, 这意外惊喜为疲弱的市场注入一剂强心剂, 德国10年期国债收益率短暂反弹至零的上方, 欧洲股指瞬间拉升。

## 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	6.96	1.19	8.38	5.87	0.83
3 00998	中信银行	5.10	1.06	9.85	4.81	0.52
4 01216	中原银行	2.32	0.24	2.62	9.69	0.89
5 01288	农业银行	3.72	0.68	5.29	5.48	0.70
6 01398	工商银行	5.94	0.97	6.95	6.12	0.85
7 01551	广州农商	4.85	0.79	5.87	6.14	0.83
8 01578	天津银行	4.55	0.83	8.85	5.48	0.51
9 01658	邮储银行	4.59	0.77	5.91	5.95	0.78
10 01916	江西银行	6.39	0.66	5.88	9.62	1.09
11 01963	重庆银行	5.12	1.40	11.81	3.67	0.43
12 01983	泸州银行	3.07	0.38	2.39	8.13	1.29
13 01988	民生银行	6.03	1.39	10.42	4.35	0.58
14 02016	浙商银行	4.38	0.70	5.24	6.25	0.84
15 02066	盛京银行	4.05	1.45	10.93	2.80	0.37
16 02139	甘肃银行	2.26	0.43	2.80	5.31	0.81
17 03328	交通银行	6.57	1.15	10.44	5.73	0.63
18 03618	重庆农商	4.76	1.11	7.89	4.28	0.60
19 03698	徽商银行	3.41	0.81	5.52	4.22	0.62
20 03866	青岛银行	7.11	0.53	6.89	13.53	1.03
21 03968	招商银行	40.40	3.62	22.15	11.16	1.82
22 03988	中国银行	3.75	0.71	5.71	5.28	0.66
23 06122	九台农商	3.55	0.29	3.63	12.12	0.98
24 06138	哈尔滨银行	1.86	0.58	4.80	3.23	0.39
25 06190	九江银行	10.60	1.06	8.96	9.97	1.18
26 06196	郑州银行	3.65	0.86	7.19	4.26	0.51
27 06818	光大银行	3.82	0.75	6.04	5.10	0.63
	平均				6.42	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	29.08	2.92	27.53	9.96	1.06
2 BBVA	BBVA 银行	6.20	0.63	8.30	9.84	0.75
3 BCS	巴克莱	8.45	0.63	18.46	13.34	0.46
4 BK	纽约梅隆	51.18	4.47	42.56	11.46	1.20
5 BNS	加拿大丰业	53.30	6.85	54.12	7.78	0.98
6 C	花旗集团	65.55	7.71	83.84	8.50	0.78
7 COF	第一资本金融	86.54	12.82	110.09	6.75	0.79
8 CS	瑞士信贷	12.24	-0.15	17.15	-83.20	0.71
9 DB	德意志银行	8.35	-1.00	35.38	-8.38	0.24
10 FMBI	第一中西部	21.40	1.48	19.23	14.48	1.11
11 HSBC	汇丰控股	42.48	3.36	45.61	12.64	0.93
12 ING	荷兰国际	12.70	1.40	14.41	9.08	0.88
13 JPM	摩根大通	105.31	9.92	78.34	10.62	1.34
14 KEY	KeyCorp	16.59	1.85	15.46	8.97	1.07
15 LYG	劳埃德银行	3.21	0.31	3.55	10.50	0.90
16 MFG	瑞穗金融	3.16	0.43	6.57	7.38	0.48
17 MS	摩根士丹利	44.90	5.12	46.96	8.77	0.96
18 NYCB	纽约社区银行	11.83	0.90	14.24	13.09	0.83
19 RBS	苏格兰皇家	6.66	0.44	9.60	15.17	0.69
20 RF	地区金融	15.14	1.73	14.83	8.76	1.02
21 SAN	桑坦德银行	4.91	0.57	6.79	8.65	0.72
22 SIVB	硅谷银行	237.46	18.50	97.18	12.84	2.44
23 SMFG	三井住友	7.28	1.02	15.16	7.11	0.48
24 UBS	瑞银集团	12.56	1.22	14.35	10.26	0.88
25 USB	美国合众	49.70	4.43	31.89	11.21	1.56
26 WFC	富国银行	48.78	4.93	43.19	9.89	1.13
	平均				-	0.94

数据日期: 数据为 2019 年 4 月 4 日 (周四) 收盘价

## 市场综述

### ● 中国股市

沪综指.SSEC 连续攻克 3,100 点和 3,200 点两个整数关口, 全周上涨 5% 并创逾一年来新高。3 月 PMI 数据明显反弹, 显示中国经济现趋稳迹象, 此外中美贸易谈判进展顺利, 市场对于争端最终妥善解决的预期更为乐观。

### ● 美国股市

美国股市周五收高, 受助于 3 月就业增长好于预期, 缓解对经济放缓的担忧。过去一年, 经济放缓忧虑不时扰乱金融市场。标普 500 指数连续七个交易日收高, 这是 2017 年 10 月以来最长的涨势。

下周, 随着美国主要银行将公布季度业绩, 企业业绩将受到更多关注。分析师预计, 标普 500 指数成份股公司的利润将出现自 2016 年以来的首次同比下降。

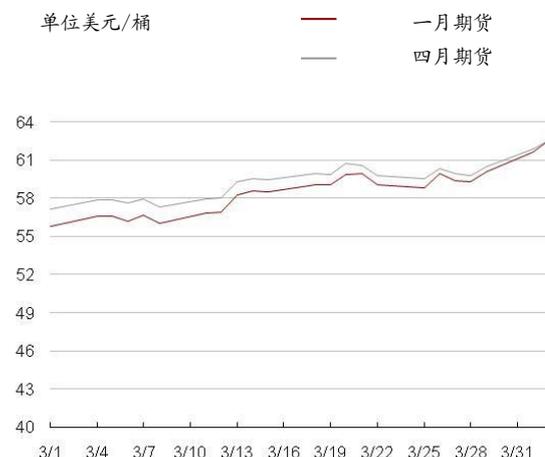
### ● 欧洲股市

欧洲股市收盘小幅上涨, 因优于预期的德国和美国数据提振风险意愿, 爱尔兰股市收于近半年来最高收位, 因英国可能推迟脱欧。对美中将达成贸易协议的希望也提振了市场人气。泛区 STOXX 600 指数微涨 0.1%, 欧洲多数股市上扬。

## 原油

### NYMEX 原油期货 30 天价格走势

(2019.03.01 - 2019.04.02) 来源: 美国能源信息署



## 中国债券正式纳入彭博巴克莱指数，央行 6 大动作继续推进债市开放

2019.04.01 第一财经

简介：彭博有可能考虑下一步把信用债纳入彭博巴克莱指数，也会考虑将地方政府债券和资产证券化产品等纳入指数，不过目前尚无时间表。

中国债券市场迎来国际化进程中的闪亮一刻。

4月1日，彭博公司如期宣布，将中国债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，并将在20个月内分步完成。完成纳入后，人民币计价的中国债券将成为继美元、欧元、日元之后的第四大计价货币债券。这意味着，追踪该指数的国际投资者将开始涌入全球第三大、规模超80万亿元人民币的中国债券市场。

不过有观点认为，中国债市流动性不足、评级体系未能与全球接轨、缺乏对冲工具、信用风险等成为境外投资者入场的顾虑。同时，由于此次纳入的中国债券主要来自中国国债和政策性银行债券，信用债何时纳入，也成为关注焦点。

“国际投资者更信赖国际三大评级机构的评级，随着它们进入中国市场，信用债纳入指数的进度也会加快。”彭博全球指数业务负责人史蒂夫·伯克利（Steve Berkley）日前介绍，有可能考虑下一步把信用债纳入彭博巴克莱指数，这样投资者可以获得更好的投资收益，也会考虑将地方政府债券和资产证券化产品等纳入指数，不过目前尚无时间表。

“下一步，将继续引进更多国际评级机构跨境展业或在本土落地，促进中国债市评级质量和国际认可度提升。”央行相关负责人日前表示，中国债市纳入国际主要指数反映了国际投资者对中国市场的信心，有利于增强指数的代表性和吸引力，有利于全球投资者更合理地配置债券资产，未来将继续稳妥推进债市开放。

### 2020年有望纳入国际三大债指

早在2017年3月，彭博公司已推出两项以人民币计价的中国债券和全球指数相结合的全新固定收益指数。此次加入的中国债券主要来自四个发行人，包括财政部、国家开发银行、进出口银行和农业发展银行。

对于一只债券是否纳入指数，彭博有明确的标准：固息债券、余额至少50亿元人民币、存续期一年及以上等条件。

经初步估算，中国债券纳入该指数后，预计将为中国债券市场引入1000多亿美元的指数追踪资金。截至1月31日数据显示，将有364支、约3.3万亿美元市值的中国债券被纳入彭博-巴克莱全球综合指数。据悉，完全纳入后，将在该指数约54.9万亿美元的总市值中占比6.06%。

债券通交易数据显示，今年2月份境外机构通过债券通日均交易量为64.8亿元，较去年全年35.8亿元的日均交易量显著提高。此外，在中国央行进一步优化境外投资者入市备案操

作流程、压缩备案及开户时长后，3月28日最新数据显示，2019年以来已有242家境外投资者完成备案进入银行间债券市场，较2018年末新增超过20%。

上述数据均表明，境外投资者参与中国债券市场的活跃度正显著提升。据彭博“中国：探索新丝绸之路”投资者会议上调查180余位受访者得出的结果，2019年将购买中国境内债券的受访者高达64.4%，只有8.5%受访者选择卖出。

目前，国际金融市场影响力度较大的债券指数供应商有彭博、富时罗素和摩根大通三家公司。

另外两大国际债券指数，富时罗素预计将于9月份正式对外公布是否将中国国债纳入富时世界国债指数，并可能于年底前跟进展开对中国信用债的考量；摩根大通则正在评估是否将中国债券完全纳入全球新兴市场多元化债券指数，将在今年夏季的指数治理咨询会议期间，邀请投资者就是否将中国债券列入相关指数反馈意见，若能成功纳入，预计中国债券在该指数中所占权重将达7%至10%。

渣打银行（中国）有限公司金融市场部总经理杨京日前对第一财经记者表示：“我们预计在2020年，中国债市将先后被纳入其他两大指数。这意味着到2021年的中国债券将被完全纳入三大债指，被动资金流入有望达到2860亿美元。”

德意志银行中国固定收益策略分析师刘立男认为，未来几年将有更多全球主流指数决定将人民币债券市场纳入其中。由此，人民币债券市场上的外资持有比重将提高至5%~6%，国债外资持有占比将达20%，政策性银行债外资持有占比将达10%。

刘立男判断，未来几年，长期被动投资资金流入规模或达3.3万亿元（约5000亿美元）。若将海外央行、金融监管机构投资计算在内，未来五年国际资金流入将达5.5万亿元（约8500亿美元）。海外投资人在境内债券市场上的持有量占比将攀升至5.5%~6%、中国国债市场占比18%~20%、政策性银行债市场占比8%~10%。

债市开放正在提速，阶段性成绩也有目共睹。在央行的持续推动下，目前全球托管行已可为境外投资者提供外汇风险对冲相关服务，进一步满足境外投资者的外汇风险对冲需求。同时，境内相关基础设施已完成系统改造，即将支持境外投资者的特殊结算周期需求。另外，交易商协会也于2月发布相关业务指引，明确境外非金融企业债务融资工具发行的一些核心制度安排。

“银行、证券、保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。”国务院总理李克强3月28日在博鳌亚洲论坛开幕大会上的主旨演讲中表示，中国将持续扩大金融业对外开放，并表示这些措施今年将大力度落实。

### 稳妥推进，解债市开放难点

近年来，我国债券市场发展已具备相当的深度与广度。

2017年7月，推出内地与香港“债券通”，使境外投资者可以在不改变交易习惯的情况下便捷地投资中国债券市场。截至2019年2月末，境外机构在银行间债券市场已累计发行“熊猫债”2030.6亿元，同时亦有1332家境外投资者进入银行间债券市场，持债规模约1.76万亿元，其中通过“债券通”入市境外投资者有619家，持债规模约1983亿元。

但在开放过程中，也面临一些共性难点问题。比如，债市流动性缺乏、评级体系的差异，都会导致境外投资者对境内信用债持观望态度。

刘立男认为，国际投资者常见的问题包括账户开立和管理、国内市场情况、如何进行日常交易和市场追踪、二级市场流动性状况、税收等问题。“如何能更好地参与、进入有如此规模的新市场，全球投资者仍需时间确保他们能充分、便捷地投资人民币债券市场。”

穆迪副董事总经理钟汶权认为，目前国际投资者主要持有国债和政策性银行债券，国际投资者担忧企业发行人信息披露和公司治理问题，以及企业债券二级市场的流动性，这令他们对于公司债望而却步，从而阻碍其对于该类别资产增加配置。近期的违约事件也加剧了这种担忧。

对此，央行相关负责人表示：“应当辩证地看待中国债市的流动性问题。流动性不是一个静态的概念，后续将会随着债市开放的不断推进而逐步提高。”

史蒂夫·伯克利称：“我们也意识到在中国市场的流动性不是很好，中国债券被纳入指数后，随着投资者加大对中国债券的投资，他们会根据指数对不同的债券持有头寸，期待市场流动性会变得更好。”

彭博中国总裁李冰则认为，通过指数的加入撬动中国做市机制正式启动运营，市场流动性一定会改善。“过去大型商业银行作为投资者参与市场，随着银行转型做市商的身份后，做市商平台会越来越活跃，流动性的解放也就开始了。”

而在评级方面，中国监管部门已有实质性动作。美国标普信用评级（中国）已于2019年1月获准正式进入银行间债券市场开展信用评级业务。李冰认为，若评级机制彻底改变，对本地和全球市场都不利，应有规律、有秩序地改变评级，“国际机构进场也要循序渐进。”

国际投资者对中国债市不够熟悉也是债市开放推进过程中的另一难点问题。

出于税收优惠等多种原因，大量欧洲基金选择在爱尔兰注册并受该国央行管辖。但由于，此前爱尔兰央行尚未认可“债券通”，大量追踪彭博巴克莱指数的基金因此难以投资中国债市。

央行相关负责人表示，这主要来自两方面原因：一是境外投资者对发展中或新兴市场的熟悉程度仍待提高；二是市场开放进程，“在开放过程中，资本项目可兑换、汇率波动等对发达国家习以为常的概念，我们正好处在转化过程中。当然，这也会形成一种市场化的倒逼机制。”

第一财经记者了解到，中国央行近期已与爱尔兰央行做了监管沟通。爱尔兰央行近期已批准其管辖的部分欧盟可转让证券集合投资计划（UCITS 基金）通过“债券通”投资中国债券市场。

钟汶权表示，随着投资者对境内市场的投资和了解增加，国际投资者会更愿意增加人民币资产配置，并扩大对地方政府债券、公司债券、资产支持证券(ABS)等信用债券的投资。

从监管者角度来看，在纳入国际主要指数后，下一步将面临的是如何与国际司法管辖衔接的高阶问题。“境外投资者买的境内信用债违约后应如何处置？境外投资者对于中国的违约处置机制是否认同？这些问题虽尚未发生，但一定是下一阶段必须面对及解决的问题。”央行相关负责人表示。

该负责人称，下一步，央行将按照人民币国际化的总体部署，加强统筹规划，继续稳妥推进债券市场对外开放。

具体而言，一是，推动境外金融基础设施互联互通，积极探索境内基础设施与其他国家、地区基础设施的互联互通合作；二是，继续支持境外机构在境内发行人民币债券，建立健全多层次违约处置机制，使境外投资者更有信心投资中国的信用债。

第三，继续引进更多国际评级机构跨境展业或在本土落地，促进中国债市评级质量和国际认可度的提升；四是，继续推动我国债券纳入富时罗素、摩根大通等其他国际主要债券指数。

第五，研究推出债券 ETF 等债券指数产品，丰富债券市场交易品种，满足境外投资者指数化投资需求；六是，研究适时全面放开境外机构参与回购交易，大力推进人民币衍生产品使用。

<https://www.yicai.com/news/100152385.html>

## 央行公布 3 月官方储备资产数据 外汇储备连续五个月上升

2019.04.07 每日经济新闻

4 月 7 日，中国人民银行发布了 2019 年 3 月官方储备资产数据。截至 2019 年 3 月末，我国外汇储备规模为 30988 亿美元，这是外汇储备连续第五个月正增长。

4 月 7 日，中国人民银行发布了 2019 年 3 月官方储备资产数据。数据显示，截至 2019 年 3 月末，我国外汇储备规模为 30988 亿美元，较 2 月末上升 86 亿美元，升幅为 0.3%，这是外汇储备连续第五个月正增长。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，3 月，主要受中美经贸谈判、欧美央行货币政策预期调整、英国脱欧不确定性等多重因素影响，美元指数小幅上升，但金融资产价格也有所上涨，汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。

交行金融研究中心高级研究员刘健分析，3月外储增加86亿美元，主因欧美债券估值上升和资本流入。3月美债收益率由2.7%降至2.4%，欧债收益率由0.2%降至0，债券估值大幅上升是带来外储增长的主要因素之一。3月中国出口可能显著改善，外汇市场预期平稳，外汇供求继续好转，加之股市上涨等因素带来资本流入，也有助于外储增长。3月美元指数总体上涨，欧元和英镑对美元汇率不同程度下跌，汇率估值对外储有一定负面影响。

华泰宏观李超团队认为，官方外汇储备连续5个月正增长，说明了资本回流中国的趋势逐渐建立起来；全球经济驱动因素中最重要的三个变量是中国、美国和德国，美欧增长动力趋弱，中国将是稳定全球经济增长的核心因素，全球稳需要中国稳，中国经济基本面的变化将成为影响全球基本面及市场预期的重要因素；全球经济将继续承压，全球风险资产上涨不可持续，全球经济仍为比差逻辑，比差逻辑下中国占优，资本回流利好中国，我们仍坚定看好人民币资产。

王春英认为，今年以来，尽管外部环境不平衡、不确定因素较多，但我国经济延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，向好的趋势逐步显现。我国外汇市场运行更趋平稳，主要渠道跨境资金流动状况进一步改善，为外汇储备规模稳定提供了坚实基础。

展望4月，刘健表示，预计美国国债收益率有一定幅度反弹，美国短期经济数据改善带动美元震荡走强，债券和汇率估值可能偏负面，外储增幅或将缩小，但随着外汇供求关系好转，资本可能保持净流入，这有助于外储基本稳定。

王春英表示，往前看，全球政治经济形势错综复杂，不确定性有所上升，经济增长面临下行压力，金融资产价格仍处高位，国际金融市场波动性可能加大。但我国经济运行将保持在合理区间，随着人民币汇率弹性增强，汇率“自动稳定器”功能逐渐显现，总体有利于我国外汇储备规模保持稳定。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-04-07/1318604.html>

## “国家西部金融中心”要怎么建设？成都出台四项相关配套政策

2019.04.01 每日经济新闻

2018年3月，成都出台了《关于进一步加快建设国家西部金融中心的若干意见》（以下简称《意见》），提出要将成都建成立足四川、服务西部、具有国际影响力的国家西部金融中心。

《每日经济新闻》记者获悉，为抓好《意见》的落实落地，推动金融产业政策精准发力、聚焦发力，成都市人民政府新闻办公室于4月1日举办新闻发布会，集中出台了四项配套文件，立足成都金融产业禀赋特色，提出了系列工作举措和扶持政策。

四项配套文件包括《关于推广交子金融“5+2”平台构建中小微企业全生命周期投融资服务体系实施意见》（以下简称“5+2”政策）、《关于扩大金融服务业对外开放助力实体经济高质量发展的若干政策措施》（以下简称金融对外开放政策）、《关于支持金融科技产业创新

发展的若干政策措施》（以下简称金融科技政策）和《成都市引进培育交子金融人才实施办法》（以下简称金融人才政策）。

成都市地方金融监督管理局局长梁其洲在发布会上表示，上述四个配套文件只是《意见》配套政策的一部分，未来还会有更多具体配套措施陆续出台。

## 大力推广交子金融“5+2”平台

据介绍，成都交子金融“5+2”平台是以五大中小微企业融资服务平台和两大金融生态保障平台为核心的综合性投融资服务体系。

具体而言，五大投融资服务平台包括科创通、盈创动力、农贷通、天府融通、创富天府；两大金融生态保障平台包括成都地方金融监管平台和成都信用信息共享平台。

梁其洲表示，“5+2”政策旨在强化统筹协调，推动成都市普惠金融体系建设，持续精准服务成都市中小微企业，激发民营和中小微企业活力和创造性。政策推广的“5+2”投融资服务平台和信用保障平台，构建了中小微企业全生命周期和“募、投、管、退”全链条的投融资服务体系，有效解决中小微企业融资的痛点和难点问题。

截至2018年12月底，交子金融“5+2”平台累计为超过6700余家科技型中小企业提供债权融资超过481亿元，为420余家企业提供股权融资近76亿元，为3万余家企业提供投融资增值服务，推动80余家企业改制上市，以新型融资服务模式助推成都理想境界、成都联帮医疗等一批中小微企业成长壮大。

## “千万级”奖励招引外资金融机构

在金融对外开放政策中，涵盖了吸引外资金融机构集聚发展、推进金融国际化创新试点、优化外资金融机构落户服务机制、提升金融服务实体经济水平、构建与国际接轨的金融生态环境等五个方面的具体措施。

值得注意的是，金融对外开放政策突出了对外资金融机构招引的奖励。结合成都市金融产业功能区规划，对落户的外资持牌法人金融机构，按其注册资本的1%给予一次性奖励，最高不超过4000万元。

为了加速新兴金融机构集聚，积极引进国际知名财富管理机构，对在成都设立法人机构且管理规模超过100亿元的财富管理机构给予最高不超过1000万元的落户奖励。

此外，政策中还突出了金融服务实体经济的水平，支持外资金融机构参与“一带一路”建设，支持企业到境外资本市场上市和发债融资，提升发展供应链金融，支持发展融资租赁和商业保理，对实缴资本超过10亿元的新设融资租赁和商业保理企业，一次性给予高管团队200万元奖励。

## 突出对技术创新及应用的奖励

值得注意的是，成都在金融科技政策中秉承对技术与资金进行风险隔离的原则，创新提出了国内首个金融科技企业认定标准，并突出了对技术创新及应用的奖励：

一是对成都重点引进、技术水平领先、具有行业带动力和国际竞争力的金融科技企业，采取“一事一议”方式予以落户奖励。

二是支持重大产业化项目落地，对由诺贝尔奖获得者、图灵奖获得者、中国科学院院士、中国工程院院士领衔或与全球系统重要性金融机构合作在成都市设立的金融科技类研发机构，最高给予 5000 万元项目资助，资助年限不超过 5 年，年度资助不超过 1000 万元。

三是确定了“争取核心技术领域国际标准的话语权，对主持金融科技重点算法、核心逻辑、基础技术等相关国际标准、国家标准制定的机构，分别给予最高 1000 万元、500 万元技术奖励，对参与相关国际标准、国家标准制定的机构，分别给予最高 200 万元、100 万元技术奖励”等多项支持金融科技企业开展创新研发的条款。

### 实施“交子金融人才”建设工程

据悉，成都此次发布的金融人才政策共包括 25 条，深入实施“交子金融人才”建设工程，既有对人才的支持，也有对平台的支持。

成都市地方金融监督管理局副局长程桦在发布会上表示，金融人才政策突出了金融人才政策的系统性和完整性，释放最大范围的人才激励因子。同时，坚持引育结合，突出资金奖励与事业激励并重。

具体而言，成都将对入选的“交子金融人才”，给予个人最高 300 万元、团队 500 万元的资金支持；与“蓉城人才绿卡”保障有机结合，为金融人才量身定制系统化品质化服务供给；从尊重人才、用好人才的角度出发，为人才创造更多事业发展机会，在各类人才推选、资格审批等方面予以倾斜。

此外，金融人才政策还突出了金融人才平台建设，从塑造“交子金融人才”国际品牌形象、打造“交子金融人才”交流平台、创建成都金融智库品牌、提升金融人才中介服务水平、打造国际金融高端社区等方面，全方位打造鼓励金融人才聚集的生态环境。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-04-01/1316738.html>

## 金融科技创新带来数字化转型变革多家银行打造“开放银行”

2019.03.29 每日经济新闻

不少业内人士都将 2018 年看作是中国开放银行的元年。

《每日经济新闻》记者注意到，在已经发布 2018 年度业绩报告的银行中，有不少银行提到“开放银行”，甚至将“开放银行”作为金融科技创新的措施之一。

## 多家银行打造“开放银行”

随着数字化转型带来的一系列变革，客户对体验的要求不断提高，银行的服务路径在不断发生变化；从 Bank1.0 时代服务随着网点走到 Bank4.0 时代金融嵌入生活，银行逐渐由一种提供服务的实体，发展为金融服务无形化，直接嵌入至各种生活场景。

在这种服务生态中，银行把自身的金融服务，通过接口开放给其他市场参与者。通过开放自身金融服务 API 给第三方使用的这种银行，被称为“开放银行”。

“开放银行”的出现无疑给传统金融行业带了新的机遇。

《每日经济新闻》记者注意到，在已经发布 2018 年度业绩报告的银行中，不少银行都提及“开放银行”。

建设银行在年报中表示，基于建行云搭建开放银行服务平台，通过标准、高效的方式，把本行的金融服务、数据服务嵌入第三方，将银行业务扩展到社会生活场景的各方面。

中信银行称，中信百信银行“O+O”、“B+B”（线上+线下，商业+银行）的开放银行发展模式经受了市场检验，得到了用户的肯定。

浦发银行称，2018 年，我们科技引领打造一流数字生态银行，以敢为人先的勇气，加快数字化转型，在业内首发 API Bank 无界开放银行，首推集成式 VTM（远程视频柜员机），建设浦发主导的 O2O 数字化生态圈。

平安银行表示，加强与行外第三方流量平台、机构进行合作，全面输出综合金融账户能力，以开放银行体系打造零售业务发展新动能，快速提升银行基础客户规模。

为什么传统银行纷纷选择拥抱“开放银行”呢？

兴业数金总裁助理陈旭群告诉《每日经济新闻》记者，对于合作伙伴来讲，“开放银行”丰富了它的服务手段。同时，互联网企业对于行业端的伙伴，触达能力其实没有银行强；对于银行来讲，这是一条突破的路径。以支付来说，我们认为银行已经大幅度的落后于互联网的巨头。但是通过开放银行和企业端或者是商业生态端的伙伴一起，有可能通过这种方式让银行会走在前面。

此外，兴业数金开放银行平台总监方绍全表示，对银行而言，可有效推动获客引流，并大幅提升监管效率；对物流行业客户而言，仅需通过产品升级或者开通服务等方式在线实时结算以及信贷等相关功能，这种无缝衔接式的服务体验极大地缩短了业务上线的时间，降低了前期成本投入。

### “开放银行”不能照搬欧美做法

“开放银行”在国内是“小荷才露尖尖角”，在国外发展得又怎样？实际上最早可追溯至 2004 年，全球各地呈现快速发展态势，其中欧洲、美国尤为强劲。

2004年，国际支付公司 paypal 推出了 paypal API，“开放银行”的实践由此开启。

2013年，西班牙对外银行（简称 BBVA）开始向开发者开放数据和接口。2017年5月，BBVA 的 API 接口对西班牙客户正式开放，涉及零售用户服务、企业信息服务等。

花旗银行 2016年11月开放出包括用户账户、授权、转账、信用卡、花旗点数等 API。开发者能方便快捷的通过花旗银行 API 模块“拼凑”出想要的金融应用程序。

据麦肯锡预计，到 2025 年，全球范围内的新生态圈将出现在总收入池约 60 万亿美元的 12 大传统产业之中，当前许多国际领先银行已挑选其擅长领域开始了生态圈的发展。

从政府和监管层面来看，英国政府的竞争和市场委员会从 2016 年便开始主导 Open Banking 计划，此后，澳大利亚、新加坡、日本、韩国等也相继加入“开放银行”监管阵营。

虽然，国外“开放银行”已经探索了 10 余年，但是并不能照搬国外开放银行的做法。

陈旭群表示，开放什么？也有人简单描述，开放的就是数据。如果是欧洲，有客户授权，银行应该把他的数据开放出来，有协议保证，客户是数据的所有权人，他有这个意愿，你就开放给他的服务商。但是任何国家都有自己的国情，如果简单的照抄美国、欧洲的做法，还是有一定的风险。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-03-29/1315628.html>

## 银行金融科技“危”与“机”：网点瘦身升级 员工转型离柜

2019.04.03 上海证券报

“你有多久没去过银行营业厅了？”这是近年来压在银行业心头的“危机之问”。

其“危”在于，金融科技浪潮席卷而下，银行的地位被挑战，银行不得不卷入与互联网金融机构争夺客户资源的“近身肉搏”。其“机”在于，银行主动迎接金融科技机遇，加大金融科技投入比重，力争转型升级以重获增长曲线。

管窥 2018 年报，银行“门店数字化”之势愈加明显。在电子渠道交易替代率越来越高的当下，银行网点在缩减数量的同时，也在逐年进行智能化升级。而伴随柜面业务迁移和人力释放，网点员工也面临调整转型。

### 智能设备“武装”网点

营业网点是银行金融科技应用的“窗口”，也是人们直观感受银行运营效率的“试验场”。一边是网点“关闭潮”的浪急风高，一边是金融科技的日新月异、时不我待，如何努力提升网点智能化改造成为银行的发力点。

以工商银行为例，该行 2018 年末的营业网点 16004 个，较 2017 年末减少 88 个。与缩减网点相对应的是，该行升级了网点智能服务。截至 2018 年末，工商银行完成智能化改造网点 15410 个，智能设备 75756 台。而这些智能设备涵盖个人、对公等服务领域达 255 项业务。

与工商行银行相同，在上市银行年报金融科技“秀”中，智能化网点高频“出场”。例如，建设银行的“门店数字化”、中国银行的“智能柜台迭代升级”、招商银行的“支持数字化网点软硬件设施改造”、浦发银行的“减柜增智”。

一家城商行信息科技部门负责人认为，未来银行网点不仅不会消亡，反而是银行必须要坚守的前沿阵地，但未来银行网点的形式在科技的塑造下会发生变化。例如，人工交易功能会弱化，标准化、自动化操作设备会增加，以提高网点的运营效率、提升客户体验和银行形象。

某股份行信息部从业人士说，网点的减少和调整是大趋势，物理网点仍然要承担它的传统功能，即以厚重的物理形象给大众带去信任感。而未来银行网点还要承担新零售方面的社交服务功能。

## 柜面替代率超九成

电子渠道的分流和网点柜面业务智能化改造，共同为柜台人员的缩减埋下伏笔。较为明显的是，农业银行在 2018 年报中直接提出了“三减”：减网点面积、减柜员、减成本。

首先，从多家银行年报披露的数据看，银行“秀”金融科技的成果多数体现在各种“替代率”上。中国银行年报披露，2018 年该行电子渠道对网点业务的替代率达到 93.99%；浦发银行网点零售业务分流率近 90%；交通银行一项自助机具“智易通”的网点交易分流率超过 50%；招商银行甚至提出“从银行卡转向 App”，截至 2018 年末该行零售电子渠道综合柜面替代率 98.24%、可视化设备柜面业务分流率 88.10%、批发电子渠道交易结算替代率 92.96%。

如今，智能无人网点、超级柜台机、自助购汇机、虚拟柜员机、理财柜员机层出不穷，诸多智能终端逐渐成为银行网点的标配，在大幅提升服务效率的同时也解放了网点的人力。

通常来说，银行网点的员工数量占比会达到银行整体员工的一半以上。建设银行年报披露，该行 2018 年末营业网点与综合柜员 17.99 万人，占总行人数 51.99%。而网点众多的国有大行已成为员工“瘦身”的主力军。截至 2018 年末，工商银行共有员工 449296 人，比上年末减少 3752 人；农业银行在职员工总数 473691 人，较上年末减少 13616 人；中国银行共有员工 310119 人，较上年减少 1014 人；交通银行境内外行共计 89542 人，较上年减少 1698 人；邮储银行共有员工 170809 人，较上年减少 742 人。

“网点智能化伴随的是柜台人员的撤并，必然会出现一些柜面员工的流失。”前述股份行人士继续表示，但营业网点的工作人员也会随着网点的智能化升级进行转岗，比如从操作岗转到事务性岗位，这也对员工自身职业技能和素养提出更高要求。

<http://news.cnstock.com/news,yw-201904-4358460.htm>

## 上海首笔“银行+担保+保险”新模式支农贷款落地

2019.04.03 第一财经

简介：业内人士表示，新的“银行+担保+保险”合作模式可实现小微农户、农险公司、银行、担保中心多方共赢。

“‘银行+担保+保险’新模式下的支农贷款又好又快，我要把这业务推荐给更多的合作社同行。”上海油车蔬果种植专业合作社的负责人魏先生表示。仅用5个工作日，他就拿到了100万元支农流动资金贷款，这也是上海政策性农业信贷担保项下“银行+担保+保险”三方合作模式正式落地的首单业务。

魏先生经营的合作社在上海市金山区的亭林镇承包了600余亩土地，由于所从事的食用菌种植业成本较高，需要投入大量运营资金，自有资金一直比较紧张。前不久，前期的一笔流动资金贷款到期，合作社自身资金难以周转，焦急的魏先生正好赶上了上海农商银行、上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心（下称“上海市担保中心”）与安信农业保险股份有限公司（下称“安信农险”）合作创新的“银行+担保+保险”新模式推出。

5个工作日，魏先生就拿到了上海农商行100万元支农流动资金贷款。这也是上海市金融机构在推进乡村振兴战略、金融服务“三农”方面的又一次积极探索。

据悉，“银行+担保+保险”模式重点支持符合上海市都市现代绿色农业发展规划，有利于促进本市农业发展方式转变的家庭农场、种养大户、农民合作社、农业社会化服务组织、涉农企业等各类农业经营主体。农业信贷担保业务单户贷款金额最高不超过300万元。具体做法是：安信农险与合作银行互荐农业担保项目，经合作银行审批通过后，由安信农险负责担保所需的实质审核并报送上海市担保中心，中心仅做形式审查并提供担保。对于同意提供担保的项目，由上海市担保中心向安信农险购买小额贷款信用保险。同时，上海市担保中心委托安信农险负责项目的法律文本面签、信息化系统录入、保中管理、追偿、核销材料准备等工作。如果发生贷款逾期，上海市担保中心先代偿，再由安信农险向上海市担保中心按保单约定进行赔付。

目前已与上海市担保中心签约的合作银行均可申请加入“银行+担保+保险”合作模式。上海农商行是首家签署三方合作协议的商业银行。

业内人士表示，新的“银行+担保+保险”合作模式可实现小微农户、农险公司、银行、担保中心多方共赢。除了助力小微农户的贷款需求，丰富了贷款担保业务形式，还具有助获客、强风控和促效率的优势，农险公司现有的资源网点有助于为借款人申请贷款、申请担保提供便利。凭借涉农专业优势，保险公司还能助力银行和担保中心提升风控管理水平。此外，上海市担保中心通过购买商业化保险，可以转嫁担保业务的部分风险敞口。

<https://www.yicai.com/news/100154800.html>

## 应对行业挑战全球最大资管公司贝莱德大幅重整管理层

2019.04.03 华尔街见闻

周二，在给员工的备忘录中，全球最大资管公司贝莱德宣布将对该公司管理层进行重大调整，包括更换其另类投资部门领导人，重组销售团队，并调整公司二十多名主管的职位。

掌管 6 万亿美元资产的全球最大资管公司贝莱德宣布，将对该公司管理层进行重大调整，规模或为该公司十年来最大。

周二，在一份给员工的备忘录中，贝莱德公布了此消息。根据备忘录，贝莱德将更换其另类投资部门领导人，重组销售团队，并调整公司二十多名主管的职位。

贝莱德首席执行官 Larry Fink 和主席 Rob Kapito 写道，“今天我们正在做出一些列改变，旨在确保我们始终领先于客户和社会的需求”。他们表示，市场和资产管理行业的变化“对贝莱德来说是一个十年来最大的机遇——但只有在我们愿意大胆和果断的情况下”。

备忘录显示，此次调整最大的变化出现在贝莱德的另类投资业务方面。该公司将合并该部门的销售和团队，并更换了该部门的四位管理人员。

此前领导负责贝莱德与机构客户互动事务的 Edwin Conway 将接替 David Blumer 成为另类投资业务全球主管。该公司的实际资产负责人 Jim Barry 将出任另类投资业务的投资主管。

据华尔街日报报道，目前，另类投资只占贝莱德利润的一小部分，运作该公司 2% 的资产，在 2018 年产生约 9% 的收入。去年，贝莱德为非流动性投资筹集了创纪录的 160 亿美元，但一些高管还是认为该业务的增长速度不如预期。

目前，资管行业市场竞争愈演愈烈。由于去年开始，市场波动加剧，投资者偏好低收费基金，整个资管行业管理费用也大幅下滑。

华尔街见闻此前文章提到，美国投资协会的一项分析结果显示，主动型管理股票共同基金的管理费率去年平均为 0.76%，十年前则为 0.94%。与股指挂钩的基金管理费率去年平均为 0.08%，十年前为 0.18%。

日前摩根大通将一只美股 ETF 的费用降至 0.02%。富达投资甚至从去年开始提供免费指数基金。贝莱德也宣布将从 7 月开始下调其规模最大的一只股指共同基金的管理费率，降幅接近 70%。

去年夏季，贝莱德发售了中国 A 股私募基金，管理费率为 0.75%，业绩报酬提取比例为 10%。

由于收费的减少，资管行业也面临更大的盈利压力。资管公司不得不使用更多科技来降低成本，并扩大在另类业务，比如私募股权和房地产等方面，这些收费更高的产品。

去年四季度，贝莱德营收不及分析师预期。投资者从贝莱德非交易所交易股指期货基金中撤出资金，导致该业务第四季度出现净流出。该公司四季度资产管理规模也较上一年同期缩水5%。此外，贝莱德在今年1月宣布全球范围内裁员3%，这是2016年以来裁员幅度最大的一次。

据彭博社报道，周一，贝莱德宣布完成对其旗下一个私募股权基金的第一轮融资，总金额27.5亿美元。

<https://wallstreetcn.com/articles/3505508>

## 2019 年全球并购交易起步缓慢

2019.04.02 参考消息网

核心提示：报道称，根据迪罗基公司的数据，今年到目前为止，全球范围内的并购交易总额达9130亿美元，同比下降17%。

政治紧张局势和海外经济放缓正在影响全球的并购活动。

据美国《华尔街日报》网站3月30日报道，根据迪罗基公司的数据，今年到目前为止，全球范围内的并购交易总额达9130亿美元，同比下降17%。

### 欧亚地区并购放缓

报道称，问题出在欧洲和亚洲，这两个地区由于政治不确定性增加和经济增长放缓受到冲击。

在欧洲，由于英国脱欧带来的不确定性使企业处于观望状态。今年到目前为止已宣布的交易额下降60%至1440亿美元。欧盟委员会将欧元区2019年的经济增长预期从1.9%下调到1.5%。宝马汽车公司等德国主要汽车制造商正面临利润下滑的状况，而意大利则正在与经济衰退作斗争，法国的“黄背心”抗议活动对在法国的外国投资构成了威胁。

在亚洲，已宣布的并购交易总额下降23%至1650亿美元，这是因为中美经贸摩擦对该地区的经济造成了不良影响，并阻拦了有心做交易的人。

美银美林集团国际并购部门主席史蒂文·巴罗诺夫说：“人们也在考虑在美国以外发生的事情。”他说，公司都在积极探索所有地区的并购案——尤其是在美国的。

### 北美地区亮点不少

报道指出，事实上，正如近年来经常发生的情况一样，北美地区是一个亮点，该地区的交易额在这一时期增长了2%，达到4700亿美元。

其中一个特别强劲的领域是金融业。在过去几年经历过金融危机之后，金融业内的并购交易一直不多，但 2019 年迄今为止，金融业是第四繁忙的行业。这一时期达成的交易包括布兰奇银行与信托公司按计划斥资 282 亿美元收购竞争对手太阳信托银行公司。

与去年一样，科技和医疗是最繁忙的两个行业。这两个行业内的并购交易包括繁德信息技术服务有限公司以 350 亿美元的价格收购付款处理公司世界支付系统，以及达纳赫公司提出以 214 亿美元收购通用电气公司的生物技术业务。

另一项医疗行业内的交易——百时美施贵宝公司提出以 740 亿美元收购生物技术公司新基医药，这是今年迄今为止最大的一笔交易——很可能成功抵御住股东的反对。这一并购计划遭到一些投资者的反对，他们认为拟议中的并购风险太大，反对者包括传统上比较低调的威灵顿管理公司，但预计这两家公司在获得代理顾问公司的支持后，将在股东投票中获胜。

公司顾问们表示，对收购新基医药等交易的反对，正促使各家公司更多考虑如何能够以最优方式与最大的股东进行沟通，并提前预测到什么时候会有阻力。

### 并购强势期未结束

报道称，近期有几起高调的收购案失败，这也让公司董事会会有更多理由谨慎行事。卡夫亨氏公司是 2015 年价值 490 亿美元并购案的产物，由于大幅削减成本和加大营销开支都未能使利润空间保持在一定范围内，该公司今年 2 月把其名下的卡夫品牌和奥斯卡·迈耶品牌的资产账面价值划减了 154 亿美元。

报道指出，自金融危机以来，并购活动强势期已持续了很久，参与并购交易的人正在准备面对并购交易增速最终放缓，但不是所有人都认为今年会出现这种情况。

库利律师事务所驻伦敦的并购律师迈克尔·伯克纳说：“普遍的观点是，衰退可能离我们不远了。”

报道认为，尽管存在这些障碍，在其他力量的作用下，人们认为如今这个时间点适合促成协议。在年终暴跌后，融资市场出现反弹。美联储表示没有加息的计划，美国经济依然相对强劲。按照传统的思维，在民主党人有机会重新入主白宫并在反垄断方面采取更强硬的立场之前，企业会考虑现在就完成交易。

精品投资银行佩雷拉-温伯格合伙咨询公司创始合伙人兼首席执行官彼得·温伯格表示，尽管目前有许多因素使并购交易更加复杂，但在科技和不断变化的消费者品位颠覆几乎所有行业的年代，许多公司认为什么都不做会带来更大的风险。

他说：“人们不会等到风平浪静的时候再出手，因为永远不会再有风平浪静的时候。”

<http://www.cankaoxiaoxi.com/finance/20190402/2376176.shtml>

## 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.*