

where
Wall Street
goes to school™

纽金 中国 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 96 期 2019.03.25 – 2019.03.31

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	易纲: 11 项金融开放措施基本落地, 完善风险防范体系还有 4 项重点工作 8
	如何预防下一场危机? 博鳌论坛排查金融风险“潜伏点” 11
中资	中资银行“走出去”提速光大银行“三步走” 立体布局国际化 13
	银行 ATM 机数量首现缩水 15
外资	香港金管局发放首批 3 张虚拟银行牌照余下 5 份申请正在处理 16
	欧央行考虑降低银行超额准备金费率 19
其它	“洋私募”获首批投顾资格, 境内“钱途”再拓宽 20
	首家外资养老保险公司获批! 保险业对外开放提速 22

本周关注: 对话苏宁文产孔超: 中国的艺术品投资才刚刚开始, 现在并没有泡沫化

来源: 华尔街见闻

去年全球风险资产和以美元计价的避险资产全线溃败, 比特币较峰值暴跌八成, A 股熊冠全球, 年末全球股市市值较年初高位缩水 20 万亿美元, 欧美股市均创十年最差表现。在各大类资产一片惨淡的背景下, 艺术品投资的收益凸显, 艺术品领域也屡次出现天价交易。

全球房地产咨询公司 Knight Frank 2018 年财富报告称, 过去十年, 豪车的投资收益达到 289%, 同期收藏币、葡萄酒和珠宝分别为 182%、147% 和 125%。

2019 年艺术品投资是否还会大放异彩? 中国艺术品投资市场是否有好机会可寻? 华尔街见闻独家对话苏宁环球文体产业集团总裁助理孔超。

以下为问答实录:

1.艺术品投资一般在大众的眼里门槛较高。但是去年在股市、楼市都比较弱势的背景下，艺术品投资的收益反而不错。有数据显示，2018年前11个月，艺术品和精品葡萄酒的投资回报都接近或超过10%，好于国内外股市。2019年还看好艺术品投资的回报率吗？

确定有百分之多少的增长，这个很难讲，艺术品投资本身也有其复杂性在里面。但是从国际上一些投资的案例我们可以有一个参考数据，业界比较倾向于以英国铁路基金的投资案例作为一个标准，这个其实是英国的铁路养老基金，用来做艺术品的投资，在大概30年的时间中，平均每年的收益率大概是11.9%（以这只基金对艺术品的投资出清时的价值计算）。

为什么以它作为标准呢，主要是因为其投资配置非常广，包括了欧洲的、中国的还有非洲的艺术品，这是有数据可查的一个艺术品投资案例。这只基金也是持续进行投资的，这种案例可能不多。然后好像其中中国艺术品投资平均的回报率是17%，这个数据有可能不太准确，但可能就在这个上下。

还需要注意的是，这只基金最后出清中国艺术品的时间是90年代，还并没有到中国艺术品繁荣发展的一个时代。所以从整体来看，我觉得即使是比较平淡的这种时代，其实艺术品相对于其他的资产来讲，也是一个保值增值的选择。另外就是艺术品价值的增长性其实还是比较平稳。

2.都说“盛世玩收藏，乱世买黄金”，您怎么看这个说法？

对，的确流传着这么个说法。关于这个说法，我经常愿意给大家举个例子，就是你看民国时期，是盛世还是乱世？至少相比于现在这个时代，它是动荡的。然而，即使是在那样的一个动荡的年代，收藏并没有被大家冷落，反而是在那个时代出现了大批有影响力的收藏家，出现了成系统、成规模的优秀的收藏，包括我们上海这边也是名家辈出。当时甚至经常有收藏家用一条街、房子之类的资产来换一张画。

大家都说现在的艺术品已经很高，泡沫很大或者是如何，但其实从这个角度来讲，当今对艺术品的收藏热度还远远达不到这一水平，而这已经是一百多年前的水平了。现在卖的最贵的中国艺术品，大概也就是一亿美金多，但上海一栋大楼值多少钱了？

3.如何评价现在的中国艺术品投资市场？

所以我一直是觉得我们艺术品的收藏，就才刚刚开始。中国的艺术品投资市场，我觉得是两点：第一点就是我们经济刚刚发展到这么一个阶段，大家可能才有闲钱有闲的时间有这种意识。回过头来看看自己走过的路，然后才来收藏一些东西。第二块就是我们对这些古代的这些东西的认识，其实也是才开始。你看国家宝藏这个节目，我们业内觉得其实平淡无奇，但是引发了这么大的关注，就说明大众平时对这个领域的关注不够，传播不够，还有我们对一些自己民族优秀的东西，研究、发掘得也不够。这才会造成这样的一些现象级事件。

另外我觉得我们中国的收藏可能和国外的不太一样。国外它可能是这种只是特定人群的，比如说收藏毕加索的人在西方可能也就十几个，这十个人就天天吃饭聊天喝下午茶，家里欣赏欣赏有哪些新的收藏。过上几年可能就会把这件藏品惠让给朋友，所以它不会有价钱上非常大的变化，也不会说有一个什么新晋富豪能够来买这个东西。

但中国不一样，我觉得我们一直有收藏的传统，大众也会参与其中。比如说以前家里有钱的，可能收藏字画什么的，中产阶级最起码结婚是不是得打一套红木家具，这也是收藏概念的一种延伸，对吧？像那种就是没钱，他有钱了，他首先买房子买地，要买完了之后还是买这些。

中国人对珠宝到是不像西方人那样热衷，但是在字画、古玩这一类里头，我觉得我们传承的比较好。

我估算中国的艺术品投资市场规模起码上万亿。就从拍卖行来讲，现在大概可靠的数据基本上是只有 300 亿左右。但是拍卖其实只是市场交易里边非常小的一部分，还有大量的民间收藏，这块交易量非常的巨大，这还基本上不包括钱币邮票，不包括珠宝。

4.市场的发展少不了政策方面的支持，国家政策近几年在支持艺术品投资方面有哪些变化呢？

其实很明显的就是，以前的政策文件里，从来不说对文物的“利用”，都是说保护。研究从来没有人敢说利用这个词。但是现在明确说要利用文物价值了，其实就是利文物的文化价值为社会发展服务、为大家的文化艺术追求服务。我觉得这是一个特别好的突破，就两个字，其实是体现了我们整个文物观的一个变化。我觉得它允许你利用，就更大程度上允许你各种类型的模式进行收藏、交易。

还有就是在税赋方面，会有一个减轻的趋势。其实国内在艺术品交易方面给的税率已经很优惠了。对于从海外回流到中国的艺术品，关税也是一降再降，现在基本上是零关税，但是还有部分增值税。这些都体现出我们国家对文物的保护，促进交易，鼓励民间收藏。

包括像北京上海，也不断的推出这种振兴文化产业的政策，促进文化产业发展的这些具体的意见，上海这边有 50 条之多，明确提出来就是说鼓励在艺术领域里的投入，包括动漫影视这些领域，还鼓励民营美术馆博物馆的发展，对于拍卖行也有一些政策支持。所以在这个领域里，其实我们国家是我觉得特别是最近还是做得很好，而且也是不断的向前去推进的作

5.对于普通人来讲，如果要配置自己的资产，您建议拿出多少比例投资艺术品呢？

国际通行的，像那种家族财富管理，这个比例在 3~5%，但是那种属于金额比较大的。一般的我建议是 5-10%。大多数金融从业者或者是白领的话，他一般的知识结构水平都比较高，投资的时候可能也需要尽量去找一个专业的机构来给你一些投资建议，就像买理财产品会有客户经理一样。

而且我觉得用不着一开始了解这个市场就要真金白银放进去，你可以先多去去拍卖会、多看看展览、参加一些活动，这样一步步了解市场，陶冶下情操也是挺好的。

如果是特定的品类，未来 5-10 年我认为玉器是一个相对比较适合投资的品类，风险较低，它本身材料贵重，如果再加上一些历史价值在里面，一般不会出现所谓断崖似的下跌。

6.同样是收藏，现在还有很多年轻一代会去收藏潮鞋、玩具公仔，甚至是游戏卡，从投资的角度来看，您对这方面的收藏有什么看法呢？

这类收藏，其实我以前非常排斥，这都跟我们这个（艺术品投资）没关系，但是后来我尝试性的拍卖过一次国外的瓷器，类似水晶、玻璃这种制品，还有国外的一些乱七八糟的东西，结果发现这东西买的人比我们平时拍书画的人多多了，很多都是年轻人来买。

像潮鞋，我自己还感触很深，我以前买过一款 nike 和 off-white 合作款的鞋子，买来我拆掉标签就穿了，但是我朋友看到说这个标签要不拆可就值钱了，升值幅度绝对不比古玩艺术品差。

现在的年轻一代，比如 95 后、00 后之类的，大部分都是衣食无忧成长起来的，他不需要再拼搏和努力，可能就会开始享受生活、去追求一些自己真正喜欢的东西，我觉得这种价值观其实是非常正能量的，我是觉得人都有自己认为正确和自己认为愿意去追求的东西，所以现在潮鞋收藏等等现象其实就是这样的一个缩影和体现。

7.这个问题可能不太好回答，就是如何能买到未来升值空间特别巨大的就说画这种艺术品？比如说可能有些人会去关注一些还没有出道、但是比较有潜力的画家。

其实我是觉得这还是看大家的一个是眼力，一个是就是承受能力。我是觉得一些画家他没有出名就有没出名的道理。不确定的这种东西作为投资来讲，我觉得如果没有风险承受的能力，一般还是不建议大家去做这方面的投资，因为它要么是就是会一炮而红，要不然他可能永远也回不来，总共也没有几个毕加索嘛。

那如果投资者有这种实力，还是可以的，比如说一个中产，他每年计划要拿出一部分收入来做长期投资的话，其实倒是可以。但是他长期投资，可能不能盯着个人，可以投资一批人。比如你喜欢工笔水墨画，那你就一批投几个这类型的画家，持续的做投资。这一定是长期的，这种投资回报是不能做得太急切的。

最典型的例子，其实是新加坡和日本，大概在 70 年代末 80 年代的时候，中国有大量的画家都到那边去办展览，因为当时那边卖的贵，但是可能对于新加坡人来讲，（收入高）他完全没有所谓，他可能也不知道这个办展览的人是谁，但他是长期在做这个投资。所以每次去办他都会买一些，每次举办都买一些。基本上都是 20 年后，中国市场开始卖这些东西了，他们才发现他们以前买的东西这么值钱。

国外律师医生这种相对的中高收入者，其实人人都会买一些艺术品，这基本是一个趋势，当然他们也有税收上的补偿。

国内这方面文化的发展也在慢慢兴起，这是一个圈子、圈层带动的一个效应，我们也叫“雅集之风”，比如现在大家在一起玩、吃饭，都还买着奢侈品包包，会相互聊一聊你买了什么，那么逐渐的这里面会有人开始买一些艺术品，去交流交流，大家受这个影响可能也会关注这方面的一些东西。

8.科普一下艺术品金融主要会帮助投资者来做哪些服务呢？

其实我们艺术品金融，一方面是对接拍卖行的，有专门为拍卖行提供服务的，包括拍前的预付款，还有家买了艺术品之后的分期付款服务等等。

还有一类就是比较直接的，比如说艺术类资产，给我们提供融资服务。然后就从衍生出来，我可以单做鉴定，也可以单做保管，可以直接用仓单质押。现在艺术品金融可以提供一整套的服务，从前期的购买咨询鉴定估值，然后一直到鉴定真伪、估值估价，还可以放在我的仓库里存管。说白了就是你想卖了我帮你卖掉，缺钱不想卖给你钱。然后就说你对这东西不懂，找人给你研究懂。然后你想办个展览，给你找场地出租，提供完整的整套服务，跟传统的金融租赁这一块是类似的，不过是一个更垂直的分类。

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	12.82	1.45	12.82	8.87	1.00
2	002142	宁波银行	21.24	2.15	12.68	9.30	1.67
3	002807	江阴银行	6.34	0.49	5.72	13.07	1.11
4	002839	张家港行	6.89	0.46	5.49	14.54	1.26
5	002936	郑州银行	6.01	0.51	4.86	7.77	1.24
6	002948	青岛银行	7.64	0.45	6.42	13.04	1.19
7	002958	青农商行	7.59	0.44	3.69	17.43	2.06
8	600000	浦发银行	11.28	1.90	15.05	5.75	0.75
9	600015	华夏银行	8.25	1.36	14.11	6.56	0.58
10	600016	民生银行	6.34	1.15	9.37	4.88	0.68
11	600036	招商银行	33.92	3.19	20.07	10.62	1.69
12	600908	无锡银行	6.52	0.59	5.54	11.03	1.18
13	600919	江苏银行	7.13	1.13	8.89	6.02	0.80
14	600926	杭州银行	8.61	1.06	9.20	7.51	0.94
15	600928	西安银行	11.75	0.41	4.81	21.75	2.44
16	601009	南京银行	7.91	1.31	8.01	5.87	0.99
17	601128	常熟银行	7.50	0.61	5.24	12.32	1.43
18	601166	兴业银行	18.17	2.92	21.19	5.59	0.86
19	601169	北京银行	6.20	0.79	8.02	5.91	0.77
20	601229	上海银行	11.98	1.65	12.93	6.88	0.93
21	601288	农业银行	3.73	0.49	4.43	5.71	0.84
22	601328	交通银行	6.24	0.77	8.38	6.07	0.74
23	601398	工商银行	5.57	0.67	6.12	6.21	0.91
24	601577	长沙银行	10.95	1.31	9.06	7.54	1.21
25	601818	光大银行	4.10	0.64	5.55	5.81	0.74
26	601838	成都银行	8.95	1.29	8.64	7.14	1.04
27	601860	紫金银行	9.03	0.34	3.36	25.11	2.69
28	601939	建设银行	6.95	0.86	7.37	6.09	0.94
29	601988	中国银行	3.77	0.52	5.02	5.43	0.75
30	601997	贵阳银行	13.05	2.24	12.98	6.03	1.01
31	601998	中信银行	6.29	0.91	8.93	6.27	0.70
32	603323	苏农银行	7.53	0.49	5.59	15.30	1.35
		平均				9.29	1.14

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	193.70	12.66	81.13	15.30	2.39
2	00023	东亚银行	25.50	2.29	32.27	11.15	0.79
3	00222	闽信集团	4.57	0.91	10.80	5.00	0.42
4	00440	大新金融	41.15	4.78	74.71	8.61	0.55
5	01111	创兴银行	14.52	1.81	23.18	8.02	0.63
6	02356	大新银行	14.74	1.59	17.74	9.27	0.83
7	02388	中银香港	32.50	2.94	23.46	11.04	1.39
8	02888	渣打集团	60.65	3.76	109.55	16.14	0.55
		平均				10.57	0.94

数据日期：数据为2019年3月29日（周五）收盘价

经济数据

● 中国

尽管中国经济企稳存在诸多不确定性因素，但受益于监管适度放松及资本补充渠道拓宽等因素的积极影响，银行业去年经营表现依然稳健。五大国有商业银行在明显提升拨备覆盖率的同时，实现净利润稳步回升及资产质量持续向好，银行高管普遍表示不容易。

中国国家外管局周五称，2018年全年经常帐户顺差 491 亿美元，初值为顺差 491 亿美元；全年资本和金融账户顺差 1,111 亿美元，初值为顺差 408 亿美元。

中国今年前两月工业企业利润同比超预期下行，降幅达两位数，近十年罕见，统计局指出汽车、石油加工和钢铁等行业利润下降，加之春节假期，是利润下滑的主因，分析师认为数据印证当前国内需求仍羸弱，短期工业企业利润还将继续下探。

● 美国

美国 1 月消费者支出几无增长，2 月个人所得温和上升，暗示经济在第四季增长放缓后正快速失去动能。

商务部周五公布的报告显示，1 月物价压力减弱，整体通胀指数录得近两年半来最小年度升幅。美联储上周突然结束了为期三年的收紧货币政策行动。

● 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。

2019 年第一季全球并购活动减少 17%，因对于经济放缓以及英国无协议脱欧的忧虑，让公司高管和董事们回避大规模并购活动。

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	6.73	1.19	8.38	5.68	0.80
3	00998	中信银行	5.00	1.06	9.85	4.72	0.51
4	01216	中原银行	2.30	0.24	2.62	9.60	0.88
5	01288	农业银行	3.62	0.68	5.29	5.33	0.68
6	01398	工商银行	5.75	0.97	6.95	5.92	0.83
7	01551	广州农商	4.89	0.79	5.87	6.19	0.83
8	01578	天津银行	4.59	0.83	8.85	5.53	0.52
9	01658	邮储银行	4.49	0.77	5.91	5.82	0.76
10	01916	江西银行	6.46	0.66	5.88	9.73	1.10
11	01963	重庆银行	5.02	1.40	11.81	3.60	0.43
12	01983	泸州银行	2.91	0.38	2.39	7.71	1.22
13	01988	民生银行	5.70	1.39	10.42	4.11	0.55
14	02016	浙商银行	4.40	0.70	5.24	6.28	0.84
15	02066	盛京银行	4.36	1.45	10.93	3.01	0.40
16	02139	甘肃银行	2.19	0.43	2.80	5.14	0.78
17	03328	交通银行	6.43	1.15	10.44	5.61	0.62
18	03618	重庆农商	4.53	1.11	7.89	4.07	0.57
19	03698	徽商银行	3.37	0.81	5.52	4.17	0.61
20	03866	青岛银行	8.08	0.53	6.89	15.37	1.17
21	03968	招商银行	38.15	3.62	22.15	10.54	1.72
22	03988	中国银行	3.56	0.71	5.71	5.01	0.62
23	06122	九台农商	3.45	0.29	3.63	11.78	0.95
24	06138	哈尔滨银行	1.89	0.57	4.62	3.30	0.41
25	06190	九江银行	10.62	1.06	8.96	9.99	1.19
26	06196	郑州银行	3.61	0.86	7.19	4.21	0.50
27	06818	光大银行	3.71	0.75	6.04	4.95	0.61
		平均				6.38	0.77

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	27.59	2.92	27.53	9.45	1.00
2	BBVA	BBVA 银行	5.73	0.63	8.30	9.09	0.69
3	BCS	巴克莱	8.00	0.63	18.46	12.63	0.43
4	BK	纽约梅隆	50.43	4.47	42.56	11.29	1.18
5	BNS	加拿大丰业	53.28	6.85	54.12	7.78	0.98
6	C	花旗集团	62.22	7.71	83.84	8.07	0.74
7	COF	第一资本金融	81.69	12.82	110.09	6.37	0.74
8	CS	瑞士信贷	11.65	-0.15	17.15	-79.19	0.68
9	DB	德意志银行	8.12	-1.00	35.38	-8.15	0.23
10	FMBI	第一中西部	20.46	1.48	19.23	13.85	1.06
11	HSBC	汇丰控股	40.58	3.36	45.61	12.07	0.89
12	ING	荷兰国际	12.14	1.40	14.41	8.68	0.84
13	JPM	摩根大通	101.23	9.92	78.34	10.21	1.29
14	KEY	KeyCorp	15.75	1.85	15.46	8.51	1.02
15	LYG	劳埃德银行	3.21	0.31	3.55	10.50	0.90
16	MFG	瑞穗金融	3.06	0.43	6.57	7.15	0.47
17	MS	摩根士丹利	42.20	5.12	46.96	8.24	0.90
18	NYCB	纽约社区银行	11.57	0.90	14.24	12.80	0.81
19	RBS	苏格兰皇家	6.52	0.44	9.60	14.85	0.68
20	RF	地区金融	14.15	1.73	14.83	8.19	0.95
21	SAN	桑坦德银行	4.63	0.57	6.79	8.15	0.68
22	SIVB	硅谷银行	222.36	18.50	97.18	12.02	2.29
23	SMFG	三井住友	7.03	1.02	15.16	6.87	0.46
24	UBS	瑞银集团	12.11	1.22	14.35	9.89	0.84
25	USB	美国合众	48.19	4.43	31.89	10.87	1.51
26	WFC	富国银行	48.32	4.93	43.19	9.80	1.12
		平均				-	0.90

数据日期：数据为 2019 年 3 月 29 日（周五）收盘价

市场综述

● 中国股市

当周探底回升，受美股大跌拖累周一大盘低开低走，中美即将展开新一轮贸易谈判亦令市场观望情绪较浓。此后美方表态可能会取消对中国部分关税，周五市场情绪迅速回暖，保险、券商、酒类及房地产等板块领涨，沪综指.SSEC 全天一路上扬大涨 3.2%，以接近日高报收，全周微跌 0.43%，3 月涨幅为 5.09%，一季度则大涨 23.93%。

● 美国股市

标普 500 指数创下 2009 年以来最佳季度表现，受中美贸易谈判的乐观情绪提振。标普 500 指数首季大涨 13.1%，为 2009 年第三季以来最大季度涨幅，且为 1998 年以来的最佳首季表现。

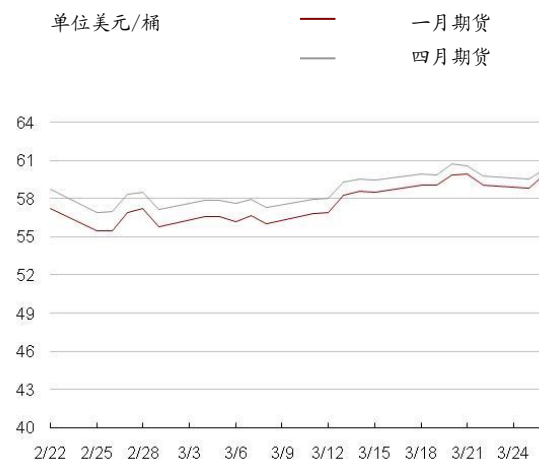
● 欧洲股市

泛欧 STOXX 600 指数 3 月的涨幅低于前两个月，但该指数录得四年来最佳季度表现，原因是一场激烈的贸易战导致全球增长放缓，以及围绕英国脱欧的混乱局面打击了市场人气。该泛欧指标所有板块本季均收高，零售类股领涨，在过去三个月里大涨了 20%。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势（2019.02.22 - 2019.03.26）

来源：美国能源信息署



易纲：11项金融开放措施基本落地，完善风险防范体系还有4项重点工作

2019.03.24 第一财经

金融对外开放取得明显进展，并受到国际市场的普遍肯定。3月24日，在中国发展高层论坛2019年年会上，中国人民银行行长易纲表示，自去年金融对外开放的时间表确定后，11项具体金融开放措施绝大部分已落地，极少数尚未落地的措施法律修改程序已经到了最后阶段，相关的申请受理工作已经开始。

金融业对外开放是此次论坛的热议话题。金融业对外开放已取得了哪些成绩？2019年对外开放还将从哪些方面继续推进？如何在对外开放过程中防范金融风险？易纲在论坛上对上述热点问题进行了回应。

“扩大金融业对外开放势在必行，”易纲表示，金融业的开放是我国对外开放格局的重要组成部分，扩大金融业对外开放是我国的自主选择，这既是金融业自身发展的需要，也是深化金融供给侧结构性改革、实现经济高质量发展的内在要求。

多个成果已经落地

2018年，易纲在博鳌亚洲论坛宣布了进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表。目前来看，我国金融对外开放进展明显，并正在进一步提速。

易纲表示，2018年金融领域各项工作扎实推进。一是，营造适应的货币环境，货币政策的逆周期调控，保障流动性合理充裕；二是，精准支持经济重点领域和环节，三箭齐发，在支持民营企业发债领域，研究创设民营企业股权融资工具，小微企业和环境得到明显的改善；三是，平衡好稳增长防风险之间的关系；四是，兼顾经济内外平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定；五是，进一步推动金融改革和开放，推动金融监管体制改革，完善利率汇率机制，扩大金融业开放是金融领域的一项重要工作。

第一财经记者了解到，扩大金融业双向开放多个具体成果已经落地。

例如，瑞士银行有限公司已将持有的瑞银证券有限责任公司的股权比例从24.99%增至51%，实现了绝对控股；安联集团获批筹建安联（中国）保险控股有限公司，成为中国首家新设立的外资保险控股公司；美国标普全球公司获准进入我国信用评级市场；美国运通公司在中国境内发起设立的合资公司连通公司，作为市场主体筹备银行卡清算机构已经获得批准等。

易纲表示，中国将按照国际标准，持续推动债券市场、股票市场、金融衍生产品市场扩大、拓宽跨境投融资渠道，完善相关资质。中国金融开放竞争力和影响力不断提升，受到国际市场的普遍肯定。

完善金融制度供给

“金融业本质上是竞争性的，”易纲称，金融市场主要有三大功能，一是有效的配置资源，二是管理金融市场风险，三是金融服务提高效率。

“我国储蓄率高，如何把巨大的金融储蓄有效的转化为金融资产，配置在银行、证券、保险等各种金融产品上，是金融资产配置的一个重要内容。”易纲表示，金融市场的任务就是怎样通过有序开放，使境内外投资者都能够更方便更有效的配置资产。

在管理金融市场风险方面，主要是通过价格发现和提供各种工具提供风险管理，金融产品定价传递的是金融配置的信息。同时，市场要提供各种各样的风险对冲工具，服务的流动性使市场主体能够买进卖出、实行有效的套期保值。

“今年的重点是使我们的市场能够准确定价，并提供足够的工具使投资者能够有效管理风险。”易纲称。

此外，易纲还表示，提供金融服务离不开高效的金融资产配置和有效的风险管理。

“要做好上述三个主要职能，一个重要的方面就是要进行供给侧结构性改革和扩大对外开放。”易纲称，通过引入各类金融机构、业务产品可以增加金融的有效供给，这有利于统筹利用好两个市场、两种资源，优化资源配置，更好的满足经济差异化、个性化的金融服务需求。

另一方面，金融业的开放会促进制度规则的建立健全和完善金融制度供给。

“在我国金融开放过程中，我们可以主动学习成熟经济体的制度建设经验，使我们的金融机构在公司治理、金融市场建设、金融监管等方面进一步的完善提高。”易纲称。

还需解决哪些问题

虽然我国金融业开放不断提速，取得了有目共睹的成绩，但总体水平仍然不高，仍有很大提升潜力和空间。针对这一现状，易纲表示，要做以下考虑。

首先是，坚持金融服务业开放，金融市场开放与人民币汇率形成机制的改革，相互配合、协调推进。金融服务业开放要在持股比例设立形式、股东的资质业务范围、牌照数量等方面对中外资金融机构给予同等的待遇和同样的监管标准，以更透明更符合国际惯例的方式，同等对待内外资金融机构。

“金融市场开放要进一步连通境内外资本市场，要进一步完善境外合格投资者制度，完善沪港通、深港通，继续推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率的弹性，更好的发挥汇率在宏观经济稳定和国际收支中的自动稳定器作用。”易纲称。

其次，要全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动落实中资机构和外资金融机构皆可以依法平等的进入负面清单以外的领域和业务。

第三则要完善金融开放的制度规则，实现制度性系统性的开放，加快相关制度与国际接轨，不断完善会计税收等配套制度，加强顶层设计，统一规则，“同类金融业务规则尽可能合并。”

四是，改善营商环境，进一步推动简政放权优化行政审批，提高审批过程的透明度和审批效率，加强政策制定的沟通和协调，提高注册制度的透明度，做到规则简约透明。

最后，完善金融监管，中外金融机构开展金融业务都必须持牌经营，接受监管，扩大市场准入，同时要不断的完善金融监管，监管能力和开放相适应。

完善金融风险防范体系

金融市场对外开放已迎来多个里程碑事件，但稳步开放的同时，金融风险防范也备受关注。

易纲称，目前，金融风险防范体系已取得重要进展。首先，金融监管体制的改革不断推进。新一届的国务院金融稳定发展委员会加强了对金融领域相关事项的统筹研究和协调。金融委办公室设在人民银行，由人民银行设立金融委办公室、秘书局，负责日常工作，人民银行的职能得到了进一步加强，可以赋予必要的统筹协调手段，监管资源配置更加优化。

随着供给侧结构性改革的不断深化，2018年末，中国的宏观杠杆总水平为249.4%，比2017年末下降了1.5个百分点，宏观杠杆率逐渐稳定。未来随着中国市场的发展，直接融资比重的提高，一部分债权融资会转变为股权融资，有利于宏观杠杆率进一步稳定。同时，影子银行业进一步规范，政治金融市场的乱象，影子银行无序发展得到了有效控制。

易纲称，中国的宏观审慎管理也在不断完善，尤其是强化了对系统重要性金融机构的监管、对跨境资本流动公司的监管。此外，在处置高风险金融机构、整顿金融秩序等方面也取得了重要进展。

易纲表示，在不断提升金融业开放水平的同时，未来需要不断完善与开放相适应的金融风险防范体系。具体而言，要充分发挥国务院金融稳定发展委员会的统筹协调作用，统筹把握各领域出台的政策力度和节奏，形成政策合力；要健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控的框架，进一步发挥货币政策的逆周期作用，保持经济运行在合理区间，不断完善宏观审慎政策框架，加强对金融控股公司的监管，进一步完善对系统性重要性的金融机构监管，丰富政策工具箱，加强对金融市场实时的监测，阻断跨市场跨区域的风险传染；要加快金融市场设施建设，做好金融业综合统计，运用现代科技手段和支付结算机制，实时动态监管线上线下、国际国内的资金流向和流量；要健全问题金融机构的处置，探索以存款保险为平台，建立市场化法治化金融机构退出机制。

“无论是完善金融服务，还是防范金融风险，2019年会继续稳步推进金融业全面开放，助力金融供给侧结构性改革和金融体系结构的调整和优化，支持中国经济高质量发展。”易纲表示。

<https://www.yicai.com/news/100146488.html>

全球金融危机爆发走过十年，但全球经济仍未完全走出危机的阴影。

如何防范化解重大风险，让金融回归服务实体经济而非“自娱自乐”，不仅是中国，更是全球许多经济体重点研究的课题。

3月27日，在博鳌亚洲论坛2019年年会期间，国际、国内的监管专家、知名学者进行精彩探讨，如何防范下一场金融危机的发生？金融体系如何服务实体经济，支持创新？

金融危机溯源

在过去的二十年间，安联保险集团董事会主席兼首席执行官奥利弗·贝特已经经历过了三次危机。

“问题来自不同角落，但源头实际上都一样，就是杠杆率过高，资本透明度不够，未能有效支持实体经济。”奥利弗·贝特表示。而高杠杆率最后都演化为流动性危机，因此要尤为警惕金融系统中的流动性缺失。“直到今天，我们对流动性的压力测试实际上关注度都不够。”

在厚朴投资联席董事长、前工商银行副行长张红力看来，超前的消费文化、超复杂的金融创新、超弱的监管协同、超大量的债务积累、超高的杠杆和超贪婪的文化导致了金融危机。而当前，全球的金融风险还在累积。

未来“黑天鹅”、“灰犀牛”风险可能潜伏在哪些领域？

意大利经济与财政部长乔瓦尼·特里亚表示，当前全球处于高度互联的金融网络中，其连锁效应会非常快。而过去多样化的投资组合会变得越来越同质化，这样很可能产生系统性风险。“未来我们尤其是大经济体，如美国、欧洲、日本、中国等，要在宏观经济政策上协调一致。”

奥利弗·贝特则指出，借长贷短的问题比较严重。例如中国的一些寿险产品保障非常高，这意味着其必须有特别高的投资回报率，但当前资本市场流动性不足，投资端无法通过借新还旧补上资金缺口。

中国人民大学副校长吴晓求在3月26日接受记者采访时表示，中国的金融风险主要在于地方政府债务和部分企业债务。地方政府债务扩张逐步进入警戒线，而财政收入随经济增速放缓下降，将会难以为继。必须控制地方政府的债务规模。在企业债务方面，除了经济增长放缓，还有政策的不稳定带来的短期流动性风险。

奥利弗·贝特建议，要建立更高的透明度，无论是政府、家庭还是企业，要搞清楚其杠杆水平和流动性情况。尽管中国已经统筹监管银行、保险，但资本市场还独立监管，建议在人民银行层面有更高层次的统筹监管。

美国全国商会常务副会长兼国际事务总裁薄迈伦表示，货币政策的一些失误、消费者债务、楼市泡沫等导致金融危机，其教训便是需要更严格的监管。但必须谨慎，在使用监管工具的时候不要做过度。

吴晓求也指出，对金融杠杆进行优化调整是可以的，但在“去杠杆”背景下，2018年出现了一定程度的过度监管，流向实体经济的资金渠道被堵上或切断，尤其是民营企业流动性十分紧缺，从而引发新一轮的风险。“我们正在反思，金融最重要的是稳定预期，稳预期和稳金融特别重要。”

流动性过松对小微贷款不利

防范金融风险需要金融回归服务实体经济本源。而实体经济中，数目庞大、对就业和创新起到关键作用的小微企业金融服务却长期不足。

清华大学国家金融研究院院长朱民表示，小微企业融资难的本质是信息不对称、风险不对称、收益和成本不对称。信息不对称是小微企业太小、不透明，银行不了解；风险不对称是因为小微缺少抵押，小微企业破产逃走了银行要承担损失；成本不对称是大银行做小微企业贷款每一笔要几千元成本，收益小、成本大，银行不愿意做。

“小微企业融资难是世界难题，但小微企业太重要，中国 5700 万小微企业如果没有融资，经济不能发展怎么办？”朱民强调。

中小企业发达的中国台湾经验值得借鉴。永丰商业银行董事长陈嘉贤表示，2018 年台湾共有 144 万家中小企业，占台湾地区企业的 98%，雇佣了 78% 的劳动人口，而台湾有银行 37 家，共有 3402 家分行。相较台湾地区的面积来说银行数量十分众多。“如果大银行多的话，中小企业融资相对就困难，这也是市场自然演进的结果。”

在具体措施上，陈嘉贤介绍，台湾地区主管部门出资、各会员银行投资成立了中小企业信用保证基金，政策引导、银行配合、市场机制运行，45 年来服务了 40 万家中小企业，而从中小企业发展成大企业的占比高达 46%。台湾地区此后还发展成立了农业信保基金、海外信保基金等，尤其是在 2008 年金融危机后保障了台湾中小企业的发展。

朱民也列举了德国、英国以及国内蚂蚁金服支持小微的模式。德国以大型商业银行向社区银行提供流动性，由社区银行支持中小企业。英国则推动与社会资本合作（PPP），政府为 PPP 提供流动性直接贷款给小微企业。蚂蚁金服则通过技术手段，实现 3 分钟申请、1 秒放款，而且每笔贷款成本从数千元降至 2.3 元。“政府和金融科技合作建立平台给小微企业贷款也非常重要。”

朱民还表示，宽松流动性并不利于小微企业贷款。从过去十年看，货币政策流动性宽松走向金融市场，股市大涨，债市大涨，赚钱太容易，钱都走向股市反而不会贷给小微企业。“宽松流动性不是解决小微企业贷款的办法，这是国际上在过去十年学到的重要教训。”

直接融资推动创新

“下一步中国金融要实现二次腾飞，更多是在直接融资。无论对中小企业还是实体经济来讲，资本的增加使经济能更好腾飞，中国金融应更多从间接融资向直接融资进行转化。”张红力表示。

光大集团董事长李晓鹏指出，近几年的脱实向虚表明实业回报过低，不能完全覆盖金融业融资成本。金融机构甚至面临资产荒、项目荒等问题。因此要加大实业创新步伐。

而在支持创新方面，李晓鹏指出，风险资本尤为重要，但当前这一领域的管制有一点过严。

“中国的互联网、人工智能在全球已经走到前列，但风险投资并不领先，应该在开放金融市场的过程中，在风险资本方面创造更好的环境，使其与互联网技术、人工智能技术等更好结合、发展。”

吴晓求也表示，推动中国金融体系的市场化改革，最重要是让市场在资源配置中发挥决定性作用，融资去中介化，即大量发展金融市场特别是资本市场。而随着金融脱媒速度加快，中国金融资产结构将发生很大变化，证券资产比重逐渐增加并且成为投资的重要资产类型。

吴晓求还十分看好金融科技对中国金融体系带来的改变。“未来科技将改变中国金融的业态，也会在一定范围内改变它的基因，金融服务的便捷性、有效性、安全性都会得到提升。从新的金融业态、金融科技方面已经可以看到这一趋势。”

吴晓求还表示，金融对外开放也将是金融改革的重要议题之一。“我们对人民币可自由兑换还比较谨慎，中国未来的大门是要彻底打开的，只不过在打开的过程中逐步探索、观察来评估风险，是相对谨慎的态度，但开放的趋势不可阻挡。”

http://news.21so.com/2019/jinrong_0328/1446440.html

中资银行“走出去”提速光大银行“三步走”立体布局国际化

2019.03.27 和讯

随着越来越多的中资企业走出国门，海外金融服务的需求也随之上升。同时，在人民币国际化的背景下，中资银行也加快了海外布局步伐，提升服务全球化能力。

机构“走出去”只是中资银行海外布局的一步，除此之外，还要布局业务“走出去”、追求影响力“走出去”，以更好地为中资企业出海提供强大的金融支持。

据了解，随着“一带一路”倡议的落地和金融“走出去”的指引，光大集团将“建设具有全球竞争力的世界一流金融控股集团”作为目标，光大银行(601818)跟随集团国际化的战略部署，不断加强境外机构合规经营和管理，优化调整境外机构布局，积极稳妥推进国际化发展步伐。自2013年至今，该行先后建立了香港分行、光银国际、首尔分行、光银欧洲、卢森堡分行、悉尼分行等。

稳妥推进境外布局

2018 年 10 月、12 月，中国银保监会、澳大利亚审慎监管局 APRA 分别正式批准光大银行设立悉尼分行的筹建申请。2019 年 2 月 25 日，悉尼分行正式开业。这是光大银行践行"走出去"战略，积极拓展南半球机构网络布局的重大突破。

光大银行境外机构建设起步时间虽然较晚，但随着国家服务中国企业"走出去"及"一带一路"倡议的逐步落地，光大银行自 2013 年起，积极布局海外机构版图。2013 年光大银行成立香港分行。2015 年光大银行开始实施《中国光大银行海外机构发展战略》，正式开启了境外机构布局的全新征程。从 2015 年起，光大银行以亚、美、欧等重点地区为支点，加快了境外机构建设步伐，2016 年建成首尔分行及光银国际（香港），2017 年建成光银欧洲（卢森堡）及卢森堡分行。

从经营情况看，光大银行香港、首尔分行、光银国际等机构均在成立后一年实现盈利，总体经营效益良好，且在合规管理方面也交出了满意的答卷，获得监管机构的肯定。在机构"走出去"的同时，光大银行境外经营管理能力稳步提升，各境外机构在经营业绩、风险合规管理方面表现稳健，在总体布局、筹建模式、治理架构、申设速度及可比效益等方面具备领先优势，跃身成为境外机构建设方面的新锐力量。

今年 1 月，银保监会方面表示，近年来中资商业银行积极服务中资企业"走出去"，加快打造"一带一路"金融服务网络，跨境综合金融服务能力不断提升。随着国际化的深入推进，中资商业银行境外机构经营地域逐渐扩大，产品、服务和合作模式方面不断创新，对机构合规管理提出了更高要求。

谈及光大银行在境外建设机构的经验时，光大银行相关负责人表示，该行在同业中创造性地开辟了"交钥匙"的工程模式，即由总行牵头各项申设、筹备工作，统一协调总行各部门及筹备组，直接负责与境内外监管机构的沟通协商，全方位、全流程地推进申设筹备所有工作，直至机构试运营开业。据悉，通过这种管理体制的创新，提高了光大银行境外机构筹建工作的运作效率，也得到了境内外监管机构的肯定与认可。

从系统开发、建章立制到人才储备与培养、合规与风险管理方面，光大银行已形成一套可以复制推广的境外机构申设、管理及运行机制，境外机构综合治理架构也不断完善，为光大银行境外业务长远规划及合规运营奠定了基础。

2018 年 12 月 12 日，"2018o 中国企业海外形象高峰论坛"在京举行，光大银行凭借近年来在境外机构建设方面的亮眼表现，荣获"2018 年度中国企业海外形象建设 o 新锐奖"。

从机构"走出去"到影响力"走出去"

机构"走出去"只是光大银行海外布局的一步。在此之前，业务"走出去"是光大银行探路海外的第一步。光大银行以开放的形式接受国际通行或主流游戏规则，通过开展国际结算、参与国际银团贷款等相关业务，将境内与境外服务延伸相结合，为境内外客户打造全球化交易服务平台。

2018 年光大银行贸易金融突出"做客户的财富管理者"的服务目标，通过"阳光供应链"产品创新、名品精细化管理、系列品牌发布会等有力措施，打造贸易融资、供应链融资、支付结算、现金管理等交易型重点业务，推动在线"阳光供应链"业务发展，全面提升财富管理内

力。目前，光大银行已初步形成集表内外、本外币、结算融资、利率汇率、区（自贸区）内外、境内外、线上线下等于一体的综合性贸易金融业务平台及服务体系。

同时，借助海外机构布局，光大银行相关负责人表示，由总行统一搭台、推动内外联动的境外机构管理模式，有效促进了光大银行境外机构的经营发展。

以光大银行香港分行为例，2018 年香港分行进一步加强总分支、境内外、境外外、集团内的全面联动，探索跨境联动新模式，成功为北京汽车股份有限公司（"北汽股份"）提供"一站式"跨境金融服务。为落实这一金融服务方案，光大银行联动了总行、北京分行、北京顺义支行、香港分行和光银国际，涵盖了并购贷款、境外发债、外汇交易和投行业务衍生存款等业务，运用"商行+投行"经营模式，横向联通信贷、投行、资金等业务，综合运用多种投融资渠道和手段，帮助内地企业与国际市场顺利对接，实现了优化财务报表、盘活优质资产、扩大市场规模、提高市场竞争力并有效管理海外业务风险等战略目标，助推中资企业"走出去"。

机构"走出去"让光大银行进一步完善跨时区的物理网络布局，稳步进入全球市场，积极参与国际市场运作，助推光大集团国际化发展。

对光大银行而言，下一步是影响力"走出去"。通过业务"走出去"、机构"走出去"、影响力"走出去"的"三步走"目标，光大银行将搭建、完善境内外一体化的服务平台，助力国家"一带一路"倡议，支持中国企业"走出去"，为国内企业参加全球价值链竞争提供有力的融资支持；同时，光大银行还将始终将合规经营与风险管控放在首位，身体力行，力争成为中国银行业海外健康经营的典范。

<http://bank.hexun.com/2019-03-27/196630630.html>

银行 ATM 机数量首现缩水

2019.03.20 北京商报

随着移动支付的快速发展，银行 ATM 机等现金自助设备受到不小冲击。根据央行公布的《2018 年支付体系运行总体情况》数据显示，2018 年四季度银行 ATM 机总量 111.08 万台，较上季度末减少 1.77 万台。这也是央行自扩大 ATM 机统计范围后首次数量出现下滑，同时，ATM 机生产企业 2018 年业绩也难以止跌。在金融科技浪潮下，银行需要的是更加智能化的产品，ATM 厂商如何转型是目前亟须考虑的问题。

在 2018 年一季度，银行 ATM 机曾一度呈现爆发式增长，引起业内关注。具体来看，2018 年一季度末，ATM 机总量为 111.53 万台，较上季度末增加 15.47 万台。究其原因，主要是因为央行扩大了 ATM 机的统计范围，自 2018 年一季度起，ATM 机数量统计口径调整，不仅统计银行业存款类金融机构布放的传统自助设备，新增统计了自助服务终端、可视柜台（VTM）、智能柜台等新型终端设备。究其原因，主要是因为央行扩大了 ATM 机的统计范围，自 2018 年一季度起，ATM 机数量统计口径调整，不仅统计银行业存款类金融机构布放的传统自助设备，新增统计了自助服务终端等新型终端设备。不过，在 2018 年二三季度，ATM

机总量增速放缓。数据显示，2018 年二季度末,全国每万人对应的 ATM 数量 8.11 台，环比增长 1.08%。2018 年三季度末，全国每万人对应的 ATM 数量 8.12 台，环比增长 0.11%。

不同于 ATM 机行业的惨淡，移动支付业务量的增长格外迅猛。数据显示，过去的 2018 年，网上支付金额 2126.3 万亿元，同比增长 2.47%。同时，ATM 机生产企业的业绩也难以止跌。以开展 ATM 产品销售业务的御银股份业绩为例，数据显示，2018 年御银股份营业总收入为 3.83 亿元，较 2017 年同期下滑 32.77%。

“随着第三方支付技术的发展，数字化交易将逐步成为市场的主流。”苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁表示，传统纸币在交易中的作用被逐步削弱，ATM 的需求量当然也难免受到影响。短期内，应该是数字化交易和纸币交易并存的状态，银行 ATM 机退出历史舞台的可能性不大。

在金融科技浪潮下，ATM 机厂商也在积极寻求自身发展。御银股份也开始在各个方面试图获得突破，例如，在金融自助设备方面推出多款智能化设备，研发出新一代智慧柜员机，为银行提供前置系统等。

在易观金融高级分析师王蓬博看来，ATM 机作为银行网点业务办理的一种补充方式具有很大意义。相关厂商实际上还有很多转型的方向。银行现在需要的是更加智能化的产品，不仅是能存取款，还能替代人工办理业务。厂商可以改良原有产业，增强产品智能化。除此之外，还可以考虑向别的相近行业延伸。

http://finance.ce.cn/bank12/scroll/201903/20/t20190320_31709034.shtml

香港金管局发放首批 3 张虚拟银行牌照余下 5 份申请正在处理

2019.03.27 每日经济新闻

今天，Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited 及众安虚拟金融等三家公司获得了香港金管局首批发放的虚拟银行牌照。

3 月 27 日，香港金融管理局（以下简称“金管局”）发布新闻稿称，金融管理专员已根据《银行业条例》向 Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited 及众安虚拟金融有限公司（以下简称“众安虚拟金融”）授予银行牌照以经营虚拟银行。牌照于今日生效。

此外，金管局仍在处理余下 5 份牌照申请，进展良好。

《每日经济新闻》记者注意到，金管局首批发放虚拟银行牌照的三家公司来头不小，均有行业巨头的身影。

香港持牌银行数目将增至 155 间

金管局总裁陈德霖表示，我们很高兴今天发出了 3 个虚拟银行牌照。引入虚拟银行是香港迈向智慧银行新纪元的关键举措，亦是提升香港作为国际金融中心的优势的一个里程碑。相信虚拟银行除了能推动香港金融科技发展和创新，更可以为客户带来更好的体验和促进普及金融。

同时他认为，由于虚拟银行不设实体分行，只能透过互联网为客户遥距开户和提供各类银行服务，相信它们要立足于以客为本的理念去提供崭新的银行服务，才能够吸引客户。另外，虚拟银行的业务目标是面对广大市民和中小企业，为他们提供优质服务，这亦会促进普及金融。

据悉，根据已获发牌照银行的业务计划，三家公司的服务预期可于 6 至 9 个月内正式推出。发出上述银行牌照后，香港的持牌银行数目将增至 155 间。

此外，金管局仍在处理余下 5 份牌照申请，进展良好。

首批获发牌照公司来头不小

《每日经济新闻》记者注意到，金管局首批发放虚拟银行牌照的三家公司来头不小。

Livi VB Limited 是中银香港（控股）有限公司（以下简称“中银香港”）、京东数字科技控股有限公司（以下简称“京东数科”）、怡和集团三家公司合资组成。中银香港、京东数科（通过其旗下公司京东新程科技（香港）有限公司）与怡和集团（通过其旗下公司 JSH Virtual Ventures Holdings Limited）的初始联合投资总额为港币 25 亿元，三家股东的权益分别为 44%、36%以及 20%，该公司成立日期为 2019 年 3 月 18 日。

SC Digital Solutions Limited 是由渣打银行（香港）有限公司（以下简称“渣打银行”）、电讯盈科有限公司（以下简称“电讯盈科”）、香港电讯信托与香港电讯有限公司（以下简称“香港电讯”）及携程金融管理（香港）有限公司（以下简称“携程金融”）成立的合营公司，该公司成立日期为 2018 年 8 月 10 日。

其中，渣打银行为控股方，持股比例为 65.1%。电讯盈科、香港电讯、携程金融持股比例分别为 10%、15%、9.9%。

众安虚拟金融有限公司为众安科技（国际）集团有限公司全资子公司，该公司成立日期为 2018 年 8 月 8 日。

渣打(香港)有限公司行政总裁裨惠仪表示：“渣打已在港营运及服务 160 年。我们很高兴成为首批获金管局发出虚拟银行牌照的机构之一，亦很兴奋能够与电讯盈科、香港电讯及携程金融合作。合作伙伴带来的优势加上我们丰富的银行专业知识，意味着我们现在具备更佳条件为香港客户提供创新的金融服务，令处理银行事宜更为简便。

众安国际总裁许炜表示：“众安国际获发首批香港虚拟银行牌照，反映了监管机构对我们在科技创新和业务规划方面的认可，投下信心一票。我们看好香港作为国际金融中心和商业枢纽，以及其作为国家一带一路和大湾区战略的核心地位，在此推出网上银行服务是众安在港

业务的重要一步。我们将致力于为香港金融发展做贡献，并以香港为起点，将来服务来自全球各地的用户。”

不难发现，除众安虚拟金融为众安科技（国际）集团有限公司全资子公司外，Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited 两家公司均有非金融公司的身影。

平安证券在研报中指出，对于非银金融机构和科企，虚拟银行牌照是发展全面的金融业务的入场券。

“中银香港一直关注不同客户群体的需要，透过合资的虚拟银行平台，以差异化的发展策略，更迅速地回应市场对银行服务的不同需求。我们非常高兴与内地和香港两家实力雄厚的股东——京东数科与怡和集团合作，创建“银行+互联网+零售”的崭新跨界模式，将金融科技更好地融入客户的生活及满足其需要。凭借中银香港、京东数科与怡和集团在金融产品、风险管理、资讯技术、销售和客户管理等方面的优势，相信 Livi VB Limited 能打造独特的业务模式，为香港市场带来崭新的银行服务，促进香港智慧银行的发展。”中银香港副董事长兼总裁高迎欣表示。

虚拟银行监管更严格

如此多的行业巨头纷纷成立公司进军虚拟银行，那么到底什么是虚拟银行呢？

金管局于 2017 年 9 月公布在香港引入虚拟银行，并在 2018 年 2 月及 5 月两度修订《虚拟银行的认可》指引。

金管局发布的《虚拟银行的认可》指引修订本（以下简称“指引”）指出，虚拟银行是指主要透过互联网或其他形式的电子传送渠道而非实体分行提供零售银行服务的银行。

从指引对虚拟银行的定义来看，内地已经存在虚拟银行。内地互联网巨头公司腾讯、阿里巴巴和百度开设的微众银行、浙江网商银行、百信银行都无实体银行、网点，但依旧提供银行业务。同时，各大银行的直销银行也与虚拟银行经营形式相似。

此外，《每日经济新闻》记者注意到，在监管方面，虚拟银行较传统银行有更加严格的要求。

平安证券在研报中指出，在监管框架的层面，虚拟银行需要应付比传统银行严格的要求。根据金管局的指引，虚拟银行不但须要遵守适用于传统银行的同一套监管规定，包括 3 亿港元最低缴足股本规定。企业亦要在申请虚拟银行牌照时另外一并递交退场计划，具体规划如果不幸虚拟银行结业的客户资金退还方案。在去年 2 月到 3 月的咨询阶段，有意见指出不应要求虚拟银行遵守这项不适用于传统银行的规定，并要求金管局就退场计划涵盖内容提供更多指引，但金管局在去年 5 月坚定要求申请人递交退场计划。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-03-27/1315002.html>

欧央行考虑降低银行超额准备金费率

2019.03.28 华尔街见闻

据外媒报道，欧洲央行正在考虑降低银行超额准备金费率，以抵消其宽松货币政策带来的副作用。目前欧央行尚未作出相关政策提案，此举的目的是让欧央行退回部分每年从欧洲银行收取的超过 70 亿欧元（合 79 亿美元）的利息。周三，欧洲银行类股仍受此消息推动，一度大涨超 3%。

据路透社报道，两位消息人士称，欧洲央行正在考虑降低银行超额准备金费率，以抵消其宽松货币政策带来的副作用。

2014 年，欧央行面对通货紧缩的威胁，引入了负存款利率，但却给德法两国现金较为充足的银行带来了负担，其负利率政策也一直被德意志银行和其他欧洲银行所诟病，认为其影响了这些银行的利润。

其中一位消息人士表示，目前欧央行尚未作出相关政策提案，但是此举的目的是让欧央行退回部分每年从欧洲银行收取的超过 70 亿欧元（合 79 亿美元）的利息。

一向以毒舌著称的金融博客 Zerohedge 指出，降低银行超额准备金利率已经被日本央行实施多年，欧央行此举意味着欧洲正在加速其日本化进程。

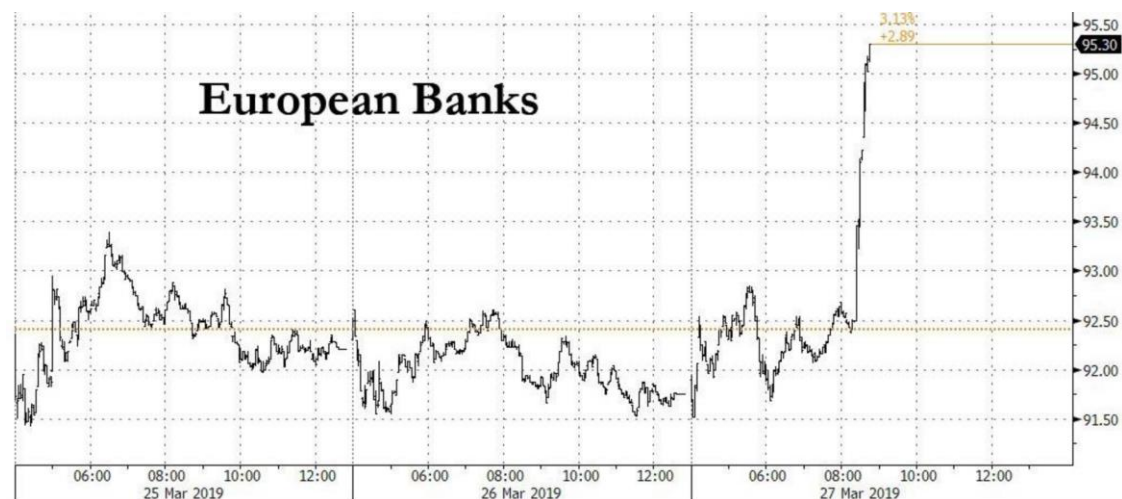
这项措施又被称作，分层存款利率（tiered deposit rate），意思是欧洲银行将部分豁免于支付欧央行对其超额准备金收取的 0.4% 的年度费用，从而使这些银行在欧洲经济意外放缓的情况下，提高利润。

2016 年 3 月的会议上，欧央行管理委员会曾讨论过分层存款利率的优势，但最终被否决，而现在欧央行似乎又在重新考虑这一政策。

路透社表示，其中一位消息人士称，分层利率的问题是，它可能被认为是欧央行将长期保持在低位的信号，而这与欧央行的长期指引冲突，因为欧央行曾表示将低利率维持到明年。但这也许并不重要，因为金融市场的走向显示投资者已将两年内欧央行不会加息计入市场价格。

Zerohedge 指出，目前，分层存款利率被日本，丹麦，瑞典和瑞士所采用，但没有一个国家的银行利润因此得到提升。

不过，周三，欧洲银行类股仍受此消息推动，一度大涨超 3%，欧洲 Stoxx 600 指数也一度上涨 0.4%。



本周三，欧央行主席德拉吉在法兰克福的讲话中也表示，欧央行做好降低负利率政策负面影响的准备。他说，欧央行应该在必要时刻“反思可能保持负利率对经济正面影响的措施，同时减轻副作用，如果有的话。”但他补充道，“尽管如此，银行的低盈利能力并不是负利率必然结果。”

3月7日周四，欧洲央行宣布维持利率不变，预计年内不会加息，同时重启新一轮 TLTRO（定向长期再融资操作），下调经济增速和通胀预期。

<https://wallstreetcn.com/articles/3502007>

“洋私募”获首批投顾资格，境内“钱途”再拓宽

2019.03.26 第一财经

今年以来，中国加速开放金融服务业。过去几年来扎堆进入中国境内股债市场的“洋私募”近期又迎来了新的业务领域——投资建议服务资格。

近期，经中国证券投资基金业协会批准，路博迈（上海）投资管理有限公司（下称“路博迈”）、富敦投资管理（上海）有限公司（下称“富敦”）正式获得在中国境内开展投资建议服务资格，同时也是第一批获得此资格的 WOFE（外商独资企业）机构。对于在境内市场募资不易的“洋私募”而言，投顾业务成为又一关键业务收入来源。

“洋私募”首获投顾资格

对于境内的投顾资格，“洋私募”对资格的正式获批期待已久。

根据《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》要求，若要为证券期货经营机构提供投资建议服务，申请者应符合以下条件（所谓“3+3+1”）：

1.已成为在中国证券投资基金业协会登记满一年、无重大违法违规记录的会员；

2.具备3年以上连续可追溯证券、期货投资管理业绩的投资管理人员不少于3人;

3.最近三年无不良从业记录。

路博迈 CEO 刘颂对第一财经记者表示:“公司在中国的业务又迈出了一大步,路博迈一直致力于将集团优秀的海外策略做出中国版本,为投资人提供全球视野、成熟专业的服务。更具意义的是,这是中国金融市场不断对外开放的最好例证。相信越来越多的外资机构进入中国市场开展业务,与本土同业展开良性竞争,不仅有利于整个资本市场的发展进步,更是对财富管理需求越来越大的投资人负责任的态度。”

富敦于2017年9月在中国证券投资基金业协会登记备案为私募基金管理人。截至目前,富敦发行了富敦中国A股绝对收益策略1号私募证券投资基金;路博迈于2017年11月完成登记备案,并已于2018年发行了第一只债券基金以及QDLP产品,今年推出了第二只债券产品,并计划发行A股量化和多元资产产品。

路博迈成立于1939年,截至2018年末,公司管理的资产规模约3040亿美元,业务覆盖股票、固定收益、量化投资、多元资产投资、私募股权及对冲基金等。创始人罗伊·纽伯格(Roy Neuberger)被誉为美国共同基金之父。2003年,雷曼兄弟作价26.3亿美元收购了路博迈。雷曼兄弟破产后,路博迈通过员工发起的股份收购计划退市,成为一家独立的公司,并延续至今。目前,公司管理的亚洲客户资产占其总资产的19%,并在逐年增加。

富敦是淡马锡控股旗下全资子公司。截至2017年6月30日,公司资产管理规模达170亿新元。富敦是第一家独资子公司成功向中国证券投资基金业协会注册成为私募基金管理人的亚洲基金管理公司。早在2007年,富敦新加坡便在中国设立代表处,聘请中国股票分析师对A股市场进行研究分析。

境内“钱途”再开拓

第一财经记者获悉,不少外资WFOE都在热盼投顾牌照,其中几家已经有了业务“订单”,只等资格正式批复,便可展开投顾业务。

对于境内业务来源原本就较为有限的WFOE而言,投顾业务的补充无疑是重要的营收来源。

当前,从私募基金产品角度而言,募资仍然存在一定挑战,不乏WFOE负责人对记者表示,外资刚开始布局中国境内市场,需要一定时间积累业绩曲线、熟悉市场渠道。近年来,路博迈、富达国际、瑞银、贝莱德、桥水基金、惠理、施罗德等资管巨头都纷纷发行了WFOE私募基金产品,然而因为初来乍到,缺乏一定的销售渠道经验,同时境内机构在配置WFOE产品时可能也会提出历史业绩的要求,例如要求观察基金经理3年以上的表现后再投资,这对WFOE的募资带来实际影响。

因此,作为对业务的补充,投顾资格无疑为众多WFOE热盼,不少外资在A股量化策略、CTA策略以及海外投资方面独具优势,在获得投顾资格后,也有望获得更多本土机构的咨询业务。

“在可以开展投资建议服务后，也有机会与更多本土机构合作，强强联合，达到双赢效果。”刘颂告诉记者。

据记者了解，在 WOFE 获批之前，早年外资巨头已有作为投顾与内地券商合作的经验。例如，总部位于伦敦的国际对冲基金巨头英仕曼集团（Man Group）于 2009 年在中国开设了办事处，2013 年被列入 QDLP 计划下的首批许可投资管理公司，2014 年作为投顾与中资券商合作。

<https://www.yicai.com/news/100147763.html>

首家外资养老保险公司获批！保险业对外开放提速

2019.03.27 券商中国

专业养老保险公司近日再添新军。

3 月 27 日，银保监会官宣批准筹建首家外资养老保险公司，由恒安标准人寿独资设立的恒安标准养老保险有限责任公司。此次批筹使国内专业养老保险机构的数目增加到 9 家。此次批筹背后则意味着，2019 年，中国银行保险业对外开放不断迈出新步伐。

加快开放步伐，近期又有 3 项市场准入和经营地域拓展获批

继 2018 年批准 7 家外资银行和保险法人机构设立申请后，银保监会近期又批准 3 项市场准入和经营地域拓展申请，分别为：中英合资恒安标准人寿保险有限公司筹建首家外资养老保险公司恒安标准养老保险有限责任公司、美国安达集团增持华泰保险集团股份有限公司股份、香港友邦保险公司参与跨京津冀区域保险经营试点。

2019 年以来，银保监会还批准了新加坡大华银行（中国）有限公司筹建中山分行、台湾永丰银行（中国）有限公司筹建上海分行、中法合资中航安盟财产保险有限公司筹建山东分公司、中美合资华泰人寿保险股份有限公司筹建重庆分公司等 8 项外资银行和保险机构筹建省级分支机构申请。此外，还批准外资银行、保险机构增加注册资本或营运资金共计 108.72 亿元。

中国对外开放程度不断加深，目前中国已成为全球第二大保险市场，然而在中国保险业快速发展的同时，外资机构的市场份额却一直维持在较低水平。

在改革开放 40 年所取得的令人瞩目的发展成就中，金融业的改革开放发挥了重要作用，作为金融业对外开放的排头兵，保险业又吹响了扩大对外开放的号角。

银保监会相关负责人告诉记者，银保监会将持续推进银行业保险业对外开放，持续改善营商环境，使更多符合条件的外资银行和保险机构参与中国金融市场，为经济社会发展提供更多、更好的金融服务。

将进一步放宽市场准入，外资寿险公司发展迎来持续利好

中国由高速发展阶段转为高质量发展，需要深化金融供给侧结构性改革，通过扩大金融开放，激发外资金融机构在中国市场上的活力，吸引更多外资机构改善中国的金融供给，提高金融资源的配置效率，降低金融融资成本。

2018 年银保监会公布了 15 条新的对外开放措施，包括取消外资持股的比例限制，放宽外资机构准入条件，放宽外资机构的业务经营范围，优化外资金融机构的监管规则等。

银保监会相关负责人告诉记者，下一轮中国银行保险业对外开放的具体措施包括，将进一步放宽市场准入的条件。银保监会将以对外开放为契机，在开放过程中平衡好促进经济发展和防范风险的水平，在不断开放的过程中，取得对外开放和金融稳定的双重目标。

首先，当前中国银行保险业对外资金融机构还有数量性的限制，有规模、年限、股东类型、持股比例等限制，银保监会正在研究放宽或取消这些数量性的限制，更强调审慎性的标准和审慎条件，从而吸引更多优质的外资银行和外资保险机构进入中国市场。

其次，进一步拓宽外资金融机构业务范围，增加金融产品和服务，使其更多更多元化给外资金融机构创新试点的领域。

第三，进一步简政放权，优化和简化行政审批，进一步减少外资机构的行政审批事项，进一步优化行政许可流程，提高审批效率。

第四，进一步优化监管规则，不断改善外资金融机构的经营环境，充分考虑不同类型金融机构特点和风险特征，建立更具兼容性和有效性的监管规则体系，为外资银行和保险公司在华发展提供更为公平的环境。

显然，2019 年中国金融业将加快开放步伐。这充分表明，外资险企将迎来新的发展机遇，无论是公司数量，还是市场份额都将有所提升，但具体表现也将接受市场的检验。

恒安标准养老保险有限责任公司筹建负责人万群表示，随着中国人口老龄化趋势日益凸显和人民保险意识不断上升，商业养老保险市场前景非常广阔。公司一定高质量完成筹建工作，在配合国家推进养老金市场供给侧结构性改革的进程中，充分发挥合资保险公司的专业优势，在养老金市场化改革的浪潮中夺得一席之地，为中国养老保险事业的发展贡献力量。

外资坚定看好中国保险市场发展前景

此次获筹首家外资养老保险公司的恒安标准人寿一直以稳健合规经营获得诸多好评。在已发布的分类监管评级（IRR）中，恒安标准人寿累计 13 次获得 A 类评级。在 2017 年保险法人机构公司治理现场评估中，公司以 92.75 分的监管评分在参与现场评估的合资人身险公司中排名第一。在中国保险行业协会发布《关于 2017 年度保险法人机构经营评价结果的公告》中，恒安标准人寿成为 14 家获得 A 级评价的保险公司之一。

杰瑞·格林斯通爵士自 2011 年起担任恒安标准人寿董事长至今，曾多次参加中英两国财长每年召开的财经对话。他表示，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，

2018 年底对恒安标准人寿最大的一笔注资就是对中国经济发展充满信心的最有力证明。此次批筹标志着恒安标准人寿的战略拓展取得重要成果。中国银保监会对该项目高度重视并予以积极推动，也显示出监管层在扩大开放中推动金融业高质量发展的决心和信心。标准人寿安本集团一直在英国养老金及长期储蓄市场处于领先行列，未来将积极支持恒安标准养老保险有限责任公司的发展，并坚定看好中国养老保险市场的广阔前景。

恒安标准人寿总经理刘振宇谈到，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。成立 15 年来，恒安标准人寿的经营渐入佳境。公司利润稳定增长，业务结构持续优化，资产规模不断扩大，为成立养老保险公司奠定了坚实的经济基础。此次养老保险公司的顺利批筹，对公司完善战略布局、开拓市场、深度参与养老保险体系建设具有重要意义。

万群女士介绍，标准人寿安本集团 100 年多前在英国推出了首个养老金计划，长期引领着英国养老金市场的发展。标准人寿安本集团养老金及长期储蓄业务以创新的产品和方案、强大的投资业绩、前沿的管理技术，在英国管理资产达 3460 亿英镑，拥有客户近 450 万。恒安标准养老保险有限责任公司将借鉴英国标准人寿安本集团百年的养老金管理经验及技术，并结合本土化的管理智慧，以产品创新、经营服务创新、便捷服务创新等多角度构建具有恒安标准养老特色的发展道路，满足中国消费者日益增长的美好养老生活需要。

http://www.sohu.com/a/304232144_177992

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.