

where
Wall Street
goes to school™

纽金中国 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 247 期 2022.6.6-2022.6.12

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

中国	基金薪酬改革即将落地.....	5
全球	IPO 进入“冰河世纪”: 今年美国和欧洲 IPO 规模暴跌 90%.....	7

本周关注

联合国报告: 世界面临 21 世纪以来最严重的生活成本危机

来源: 央视新闻

联合国全球粮食、能源和金融危机应对小组 8 日发布报告称, 受乌克兰冲突等因素影响, 世界正面临 21 世纪以来最严重的生活成本危机。为应对挑战, 需要提高各国和各国人民的危机应对能力。

报告称, 由于俄罗斯和乌克兰在世界粮食、能源和化肥市场占有重要地位, 俄乌冲突使粮食、能源和化肥价格高企, 而同时, 冲击的到来正值全球深陷新冠疫情和气候变化危机中, 加剧了各国面临的挑战。

报告称, 严重的价格冲击可导致生活成本危机。联合国粮农组织粮食价格指数目前接近历史最高点, 比去年同期高出 20.8%; 因担心俄乌冲突久拖不决, 能源市场波动加剧, 2022 年总体能源价格预计将比去年上涨 50%; 化肥价格相比 2000 年至 2020 年间的平均水平翻番; 海运价格是新冠疫情前的 3 倍。此外, 利率提升以及投资者迟疑导致发展中国家货币贬值、国际借贷能力下降。



点击访问

纽金中国课程商店

courselist.nyif.com.cn



报告称，最令人担心的是危机的传导效应导致恶性循环。报告举例说，高昂的燃料和化肥价格增加了农民的生产成本，这可能导致食品价格上涨和农业产量下降，进而导致许多家庭财务紧缩、贫困加剧、生活水平降低并加剧社会不稳定。

报告认为，打破恶性循环，需要从两方面着手：一方面是缓解价格上涨的冲击，另一方面是提高各国和人民的危机应对能力。

报告解释说，为缓解价格上涨的冲击，市场必须保持稳定。乌克兰和俄罗斯的粮食和化肥必须能够重回国际市场。其他措施还包括向市场投放粮食和能源战略储备、限制市场囤积和其他投机行为、避免不必要的市场限制措施等。为提高各国和人民的危机应对能力，社会保障体系和社会安全网必须加强，政府财政空间必须加大。

俄乌冲突发生后，联合国秘书长古特雷斯组建了联合国全球粮食、能源和金融危机应对小组，以研判局势、寻求对策。

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	14.32	0.66	17.33	5.41	0.83
2	002142	宁波银行	34.47	0.87	21.28	9.95	1.62
3	002807	江阴银行	4.38	0.13	5.93	8.65	0.74
4	002839	张家港行	5.08	0.20	5.60	6.36	0.91
5	002936	郑州银行	2.72	0.14	4.98	4.82	0.55
6	002948	青岛银行	3.60	0.13	5.00	6.67	0.72
7	002958	青农商行	3.44	0.17	5.31	5.08	0.65
8	002966	苏州银行	6.08	0.29	9.10	5.20	0.67
9	600000	浦发银行	7.93	0.66	19.58	3.00	0.41
10	600015	华夏银行	5.08	0.37	15.42	3.47	0.33
11	600016	民生银行	3.85	0.31	11.34	3.07	0.34
12	600036	招商银行	40.12	1.43	30.39	7.02	1.32
13	600908	无锡银行	5.64	0.24	7.33	5.91	0.77
14	600919	江苏银行	6.68	0.45	10.11	3.75	0.66
15	600926	杭州银行	13.84	0.56	12.57	6.20	1.10
16	600928	西安银行	3.96	0.14	6.37	7.24	0.62
17	601009	南京银行	11.49	0.49	10.66	5.89	1.08
18	601077	渝农商行	3.94	0.32	9.14	3.09	0.43
19	601128	常熟银行	7.27	0.24	7.32	7.56	0.99
20	601166	兴业银行	20.33	1.33	28.90	3.83	0.70
21	601169	北京银行	4.50	0.35	10.58	3.23	0.43
22	601187	厦门银行	6.18	0.24	7.87	6.50	0.79
23	601229	上海银行	6.52	0.41	13.43	3.96	0.49
24	601288	农业银行	3.02	0.20	6.05	3.73	0.50
25	601328	交通银行	5.01	0.31	10.90	3.99	0.46
26	601398	工商银行	4.69	0.25	8.37	4.61	0.56
27	601528	瑞丰银行	8.37	0.20	9.02	10.58	0.93
28	601577	长沙银行	7.95	0.45	12.64	4.39	0.63
29	601658	邮储银行	5.26	0.27	7.08	4.86	0.74
30	601665	齐鲁银行	5.19	0.20	6.00	6.58	0.86
31	601818	光大银行	3.15	0.22	7.06	3.62	0.45
32	601825	沪农商行	6.54	0.32	10.03	5.07	0.65
33	601838	成都银行	17.27	0.60	13.26	7.25	1.30
34	601860	紫金银行	3.01	0.10	4.22	7.56	0.71
35	601916	浙商银行	3.33	0.24	6.04	3.46	0.55
36	601939	建设银行	6.00	0.35	10.29	4.23	0.58
37	601963	重庆银行	8.01	0.42	12.56	4.82	0.64
38	601988	中国银行	3.23	0.20	6.62	4.12	0.49
39	601997	贵阳银行	5.93	0.43	13.08	3.41	0.45
40	601998	中信银行	4.76	0.35	10.68	3.36	0.45
41	603323	苏农银行	5.22	0.17	7.25	7.63	0.72
		平均			5.34	0.70	

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	1.17	0.11	5.14	10.51	0.23
2	00939	建设银行	5.59	1.52	12.69	3.67	0.44
3	00998	中信银行	3.81	1.45	13.16	2.63	0.29
4	01216	中原银行	0.85	0.21	3.03	4.00	0.28
5	01288	农业银行	2.93	0.87	7.46	3.37	0.39
6	01398	工商银行	4.55	1.22	10.32	3.72	0.44
7	01551	广州农商行	2.86	0.34	7.50	8.43	0.38
8	01578	天津银行	2.09	0.64	11.42	3.25	0.18
9	01658	邮储银行	5.93	1.07	8.73	5.54	0.68
10	01916	江西银行	0.88	0.42	7.50	2.09	0.12
11	01963	重庆银行	4.62	1.67	15.49	2.77	0.30
12	01983	泸州银行	2.67	0.33	3.60	8.08	0.74
13	01988	民生银行	3.05	0.93	13.34	3.27	0.23
14	02016	浙商银行	3.60	0.77	7.45	4.68	0.48

数据日期: 截至 2022 年 6 月 10 日 (周五) 收盘价

经济数据

• 中国

5月, M1 回落 0.5 个百分点至 4.6%, M2 回升 0.6 个百分点至 11.1%。M1 回落或反映企业活化动力相对不足; 存款分项中, 居民、企业存款同比多增 6300 亿元和 12200 亿元以上, 非银存款少增 5260 亿元以上, 财政存款同比少增, 或与退税、财政支出加快等有关。

新增社融超预期、为历史同期次新高。5月, 新增社融 2.79 万亿元、高于市场预期的 2.37 万亿元, 仅次于 2020 年历史同期的 3.2 万亿元; 社融存量增速 10.5%、较上月回升 0.3 个百分点, 代表企业中长期资金来源的有效社融增速持平于上月的 8.5%。

海关总署公布数据显示, 按美元计价, 5月我国进出口总值 5377.4 亿美元, 同比增长 11.1%。其中, 出口 3082.4 亿美元, 同比增长 16.9%, Wind 一致预期增 7.3%; 进口 2294.9 亿美元, 同比增长 4.1%, Wind 一致预期增 0.6%; 贸易顺差 787.6 亿美元, 同比增长 82%。

• 美国

美国通胀仍未见顶, 5月 CPI 同比再刷 40 年新高。美国劳工统计局公布数据显示, 美国 CPI 同比上涨 8.6%, 创 1981 年 12 月以来新高, 并高于上月及预期的 8.3% 增幅; CPI 环比增长 1%, 显著高于预期的 0.7% 和上月的 0.3%。核心 CPI 同比上涨 6%, 较上月的 6.2% 有所回落, 但依然高于预期的 5.9%; 核心 CPI 环比增长 0.6%, 与上月增幅持平, 但高于预期的 0.5%。

• 全球

欧洲央行公布了最新的利率决议, 宣布维持三大利率保持不变, 即再融资利率为 0%, 边际贷款利率为 0.25%, 存款利率为 -0.50%, 符合市场预期。

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	
15	02066	盛京银行	5.00	0.06	11.11	89.46	0.45
16	02139	甘肃银行	1.01	0.05	2.60	21.81	0.39
17	02558	晋商银行	1.37	0.35	4.64	3.88	0.30
18	03328	交通银行	5.19	1.48	13.44	3.51	0.39
19	03618	重庆农商行	2.82	1.08	11.32	2.60	0.25
20	03698	徽商银行	2.53	1.01	8.68	2.51	0.29
21	03866	青岛银行	3.35	0.59	4.99	5.63	0.67
22	03968	招商银行	48.90	6.08	37.47	8.05	1.31
23	03988	中国银行	3.07	0.92	8.17	3.32	0.38
24	06122	九台农商行	2.40	0.30	3.86	8.01	0.62
25	06138	哈尔滨银行	0.69	0.03	5.54	22.63	0.13
26	06190	九江银行	10.60	0.88	14.07	12.07	0.75
27	06196	郑州银行	1.48	0.49	6.14	3.02	0.24
28	06199	贵州银行	2.43	0.31	3.27	7.82	0.74
29	06818	光大银行	2.58	0.99	8.11	2.61	0.32
30	09668	渤海银行	1.32	0.62	5.90	2.14	0.22
31	09677	威海银行	3.05	0.36	3.92	8.54	0.78
32	09889	东莞农商行	7.33	0.99	8.41	7.39	0.87
		平均					0.45

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	135.60	7.30	90.27	18.57	1.50
2	00023	东亚银行	11.36	1.96	37.86	5.80	0.30
3	00222	闽信集团	3.43	0.83	14.59	4.13	0.24
4	00440	大新金融	23.10	4.09	94.48	5.64	0.25
5	02356	大新银行	6.53	1.18	20.74	5.54	0.32
6	02388	中银香港	29.50	2.30	28.19	12.81	1.05
7	02888	渣打集团	58.50	5.86	116.53	9.98	0.50
		平均					0.59

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	33.17	3.85	33.09	8.62	1.00
2	BBVA	BBVA 银行	4.52	0.79	7.46	5.72	0.61
3	BCS	巴克莱	7.96	2.16	21.81	3.68	0.36
4	BK	纽约梅隆	42.79	4.46	51.74	9.59	0.83
5	BNS	加拿大丰业	64.11	8.28	59.57	7.74	1.08
6	C	花旗集团	47.71	9.43	101.81	5.06	0.47
7	COF	第一资本金融	112.58	29.95	147.53	3.76	0.76
8	CS	瑞士信贷	6.17	-0.70	18.72	-8.78	0.33
9	DB	德意志银行	9.98	1.34	36.39	7.43	0.27
10	HSBC	汇丰控股	30.81	2.82	48.87	10.94	0.63
11	ING	荷兰国际	10.26	1.43	16.17	7.16	0.63
12	JPM	摩根大通	119.55	16.37	99.61	7.30	1.20
13	KEY	KeyCorp	17.77	2.83	18.78	6.28	0.95
14	LYG	劳埃德银行	2.11	0.43	3.97	4.87	0.53
15	MFG	瑞穗金融	2.17	0.23	6.37	9.36	0.34
16	MS	摩根士丹利	77.40	8.33	58.82	9.29	1.32
17	NWG	NatWest	5.51	0.67	10.24	8.19	0.54
18	NYCB	纽约社区银行	9.22	1.28	15.08	7.22	0.61
19	RF	地区金融	20.14	2.69	19.56	7.49	1.03
20	SAN	桑坦德银行	2.83	0.59	5.91	4.76	0.48
21	SIVB	硅谷银行	442.88	30.10	276.08	14.72	1.60
22	SMFG	三井住友	5.74	1.09	15.51	5.28	0.37
23	UBS	瑞银集团	16.86	2.32	17.57	7.27	0.96
24	USB	美国合众	48.72	4.87	34.46	10.00	1.41
25	WFC	富国银行	40.08	5.43	47.29	7.38	0.85
		平均					0.77

数据日期：截至2022年6月10日（周五）收盘价

市场综述

● 中国股市

A股小幅低开后震荡走强。截至收盘，沪指涨1.42%，深成指涨1.90%，创业板指涨2.25%。两市超4000股飘红，成交额时隔一个交易日再度突破1万亿元。

● 美国股市

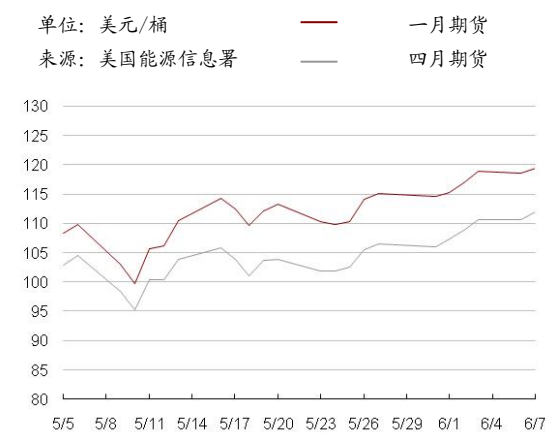
本周主要美股指均连续两周累计下跌，均创1月21日一周以来最大周跌幅。道指累跌4.58%，最近11周里第十周累跌，上上周结束了创1923年来最长连跌周的八周连跌。标普累跌5.05%，纳指跌5.60%，纳斯达克100跌5.70%，均为最近十周里第九周累跌。罗素2000跌4.4%，最近八周内第七周累跌。

● 欧洲股市

泛欧股指连跌四日。本周斯托克600指数跌近4%，连跌两周，并创5月10日以来新低。主要欧洲国家股指周五继续集体收跌，至少跌超2%，领跌的意大利股指跌超5%，和德法英股连跌四日，西班牙股指连跌两日。

原油

NYMEX 原油期货 30 天价格走势



基金业内热议已久的薪酬改革，终于要石头落地了。

今日，中国证券投资基金业协会（以下简称中基协）公告，为规范基金管理公司绩效考核与薪酬管理行为，健全长效激励约束机制，促进基金管理公司稳健经营和可持续发展，制定了《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》（以下简称《指引》）。

记者注意到，部分内容与5月20日证监会发布的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》（以下简称《办法》）一致，并且在其基础上有更详细的说明，我们对此进行了具体的要点梳理。

要点一：薪酬包括四部分，可股权和现金激励

《指引》显示，基金管理公司应当按照公司治理和合规管理的要求，制定科学的薪酬制度与考核机制，合理确定薪酬结构和水平，规范薪酬支付行为，绩效考核应当与合规和风险管理等挂钩，严格禁止短期考核和过度激励，建立基金从业人员与基金份额持有人利益绑定机制。

其中明确指出，薪酬包括四个部分：基本薪酬、绩效薪酬、福利和津补贴和中长期激励。

而中长期激励包括股权性质的激励措施和现金激励等。鼓励基金管理公司采用股权、期权、限制性股权、分红权等与公司长期发展、持有人长期利益相绑定的多样化激励约束措施，建立长效激励约束机制。

其实这一点，记者从业内了解到，股权激励和现金激励一直都有存在，关键还是在于激励的幅度。比如基金经理的薪酬上限能达到多少？一直是业内热议的话题。此前，深圳上报薪酬方案时，曾有消息称最高限了5000万元，不过也还未有明确说法。

另外，对于股权还是现金激励，业内也有不同的看法。比如，此前就有基金公司人士向记者表示，大公司比较适合做股权激励，小公司可能还是比较适合现金激励，因为小公司的股权没有大公司值钱。

要点二：递延支付期限不少于3年

在《办法》发布时，其中就有提到关于“薪酬递延支付”，包括但不限于：递延支付年限不少于3年，向高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。

在《指引》中，薪酬递延有更详细的说明，《指引》中提及基金管理公司应当建立实施绩效薪酬递延支付制度，明确适用人员范围、期限和比例等。绩效薪酬的递延支付期限、递延支付额度应当与基金份额持有人长期利益、业务风险情况保持一致，递延支付期限不少于3年，递延支付速度应当不慢于等分比例。

此外，绩效薪酬递延支付制度适用人员范围包括但不限于董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员。其中，高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。

要点三：基金经理需拿出不少于30%的薪酬自购

在《办法》中，同样还有提及关于公司高管、主要负责人以及基金经理的自购，要求公募基金管理人的高级管理人员、主要业务部门负责人和基金经理应当将一定比例的绩效奖金购买本公司或者本人管理的公募基金，并遵守基金从业人员投资基金的期限限制。

而《指引》同样做出了更明确的安排。《指引》指出，高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年绩效薪酬的20%购买本公司管理的公募基金，其中购买权益类基金不得低于50%，但是公司无权益类基金等情形除外。

基金经理应当将不少于当年绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募基金，并应当优先购买本人管理的公募基金，但是由于其管理的基金处于封闭期等原因无法购买的除外。基金经理同时为高级管理人员、主要业务部门负责人的，应当同时符合前述要求。

要点四：考核长期化，看3年以上的业绩

《指引》还对考核长期化有比较详细的表述，且长期化的考核从公司层面、到高管层面，以及到基金经理。

首先在公司层面，基金管理公司应当采取定量与定性相结合的方式确定绩效考核指标。绩效考核指标应当包括经济效益指标、合规风控指标和社会责任指标。其中经济效益指标应当体现3年以上长周期考核情况、投资者实际盈利情况、投资研究等专业能力建设情况。

其次，在高管层面，董事会对经理层的考核，公司对投研、销售等关键岗位的考核，应当结合长期投资业绩、投资者长期投资收益、合规与风险管理、职业道德水平等情况，不得将规模排名、管理费收入、短期业绩等作为薪酬考核的主要依据。

值得一提的是，这其中提到的长期投资业绩是指最近3年或以上的投资收益情况。基金管理公司应当根据投资目标、投资范围、投资策略等，并结合业绩比较基准，综合考量风险收益情况。相关考核应当避免使用单一指标，且应当弱化相对排名。基金经理管理基金年限不满3年的，可以通过适当降低相关业绩权重等方式弱化该基金投资业绩在考核中的影响。

此外，记者注意到，该《指引》自发布之日起施行，基金管理公司应当按照本指引的要求，在2022年12月20日前对现有绩效考核和薪酬管理工作进行调整和完善。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2022-06-10/2317554.html>

IPO 进入“冰河世纪”：今年美国和欧洲 IPO 规模暴跌 90%

2022.06.06 华尔街见闻

今年第一季度由俄乌冲突造成的 IPO 交易下降暂时并未缓解，到第二季度末，交易量也应该会同比大幅下降。但尽管 IPO 的环境普遍恶化，俄乌冲突导致的能源价格上涨，使上市成为石油和天然气公司更具吸引力的选择。

由于俄乌冲突、高通胀和不断上升的利率迫使许多公司推迟了上市计划，美国和欧洲的 IPO 规模今年已经下跌了 90%。

根据 Dealogic 的数据，在 2022 年的前 5 个月，只有 157 家公司总共筹集了 179 亿美元，而去年同期有 628 家公司筹集了 1920 亿美元。

在全球范围内，今年以来 IPO 规模下滑了 71%——从 2830 亿美元下降到 810 亿美元，而上市公司从 1237 家下降到 596 家。

数据显示，2022 年第一季度由俄乌冲突造成的这种交易下降并未缓解，到第二季度末，交易量可能会继续同比大幅下降。

去年的前三个季度是上市活动最繁忙的时期，因为在疫情期间搁置计划的公司争相上市。但市场波动、俄乌冲突以及全球经济衰退的威胁，让今年的情况要差得多。

为企业提供 IPO 咨询的律师事务所 Jenner&Block 的合伙人 Martin Glass 在接受媒体采访时表示：很多人都急于离开，然后一系列因素同时打击了他们。一旦形势稳定下来，我们将看到经济活动的复苏——即使没有达到去年的水平。“人们不会离开船只，他们只会停下来。”

他补充称，美国市场尤其受到特殊目的收购公司（SPAC）几近崩溃的影响。

过去两年，SPAC 的交易达到了创纪录水平；但因为一些令人失望的业绩、监管机构加强审查以及银行对其保险的兴趣下降，这一交易在过去 6 个月里放缓至低点。

这些交易的安排方表示，尽管 IPO 的环境普遍恶化，但俄乌冲突导致的能源价格上涨，使上市成为石油和天然气公司更具吸引力的选择。

另外，还有几宗大型 IPO 正在筹备中，有望在今年年底前完成。

英国制药集团葛兰素史克已寻求监管机构批准其消费者健康合资企业 Haleon 今年上市，预计这将是十年来伦敦最大的上市交易。

今年 3 月，美国保险公司美国国际集团 AIG 申请对其房地产和资产管理业务进行 IPO，该业务价值可能超过 200 亿美元；大众汽车计划在今年晚些时候对保时捷进行价值 200 亿欧元左右的部分上市。

但律师们预计，由于环境需要时间来改善，许多计划中的 IPO 将被推迟到 2023 年。

White&Case 的合伙人 Inigo Estev 称：如果 9 月结束后，由于某种原因，情况突然好转，或许会有更多交易活动。但我不确定到那时，许多人是否会因为这种基本条件的变化而抱有更多期待。

他补充说，他预计许多企业的上市计划最早将推迟到明年：“既然可以等待更好的条件，为什么要现在上市呢？”

在今年市值最高的 10 宗 IPO 中，只有两宗在美国或欧洲交易所上市。今年 1 月，私人股本集团 TPG 在纳斯达克融资 10 亿美元，挪威石油和天然气公司 Vår Energi 在奥斯陆融资 8.8 亿美元。

<https://wallstreetcn.com/articles/3661205>

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.



 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