



宏观经济日报

2017年11月13日星期一

【今日主题】

允许外资控股 中国金融市场开放提速.....2

【南华指数】.....4

免责声明.....8

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

允许外资控股 中国金融市场开放提速

我国金融业扩大开放的时间表和路线图逐渐明晰。财政部副部长朱光耀在国新办吹风会上表示，中方决定将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至51%，上述措施实施三年后，投资比例不受限制；将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%、合计持股不超过25%的持股比例限制，实施内外一致的银行业股权投资比例规则；三年后将单个或多个外国投资者投资设立经营人身保险业务的保险公司的投资比例放宽至51%，五年后投资比例不受限制。

允许外资控股会提升国内金融业的经营效率。此前，我国金融业对外开放仍然有三方面比较明显的限制：一是在金融机构牌照方面，对资本申请牌照仍然比较严格；二是对于外资金融机构占股比例限制比较严格；三是在资本市场管制方面，通过QFII等工具对国际资本参与国内资本市场有比较严格的管控。诸多限制，导致外资金融机构在国内发展受阻。此次开放持股的金融机构涉及银行、证券、保险等，基本覆盖了金融体系中的主要机构类型。放开对金融行业的市场准入，显然会提升国内金融业的经营效率，也能够吸引更多的国际金融机构参与金融业的发展。放开持股限制后，未来外资将有较大自主空间，一旦控股，可能有更多动力在中国市场上投入更多资源、持续经营，对我国境内资本市场格局、商业模式产生影响。此次允许外资控股最大的受益者是一些特定金融机构，尤其是具备跨境服务能力的、在国内经营已较成熟的，如一些外资行将迎来新的业务机会。

对国内金融主体有一定的冲击。金融业开放也是一把双刃剑，会给中国金融主体带来一定的风险冲击甚至一轮行业洗牌。就银行业来讲，外资机构的进入会给中小银行带来更多的冲击。实施内外一致的银行业股权投资比例规则，必然会加大银行业的竞争，中小银行特别是发达地区的区域性中小银行，可能面临外资银行的竞争压力会更大。因为对于外资银行而言，国内金融业的突破口可能在发达地区的中心城市，外资银行的全球化资产配置能力和风险控制能力，都是中小银行无法比拟的，所以中小银行不但要受到来自大型银行和互联网金融机构的挤压，还要应对外资银行的竞争压力。对于基金行业和保险行业来讲，同样也面临着资源的竞争问题。另外，国际金融市场的波动性以及外资机构在本国母公司的一些问题“可能会对中国金融业造成一些冲击”。但总体而言，中国的宏观审慎监管框架，有能力把系统性风险，外资进入不会带来大的风险和冲击，所以仍是利大于弊。

利于国内资本市场全球价值显现。对外开放加大将开启中国新金融开放周期，中国市场的全球价值将逐步显现。海外资金对中国由低配到标配，增量资金流入改变流动性紧平衡下市场的存量博弈局面。就A股而言，机构资金流入重振价值投资偏好，支持中国A股市场资产价值继续重估，可以预见，外资在A股的持股比例有望继续提高，利好中国资本市场的价值显现。

综上所述，我国金融业扩大开放的时间表和路线图逐渐明晰，允许外资控股会提升国内金融业的经营效率，利于国内资本市场全球价值显现。

2017年11月13日

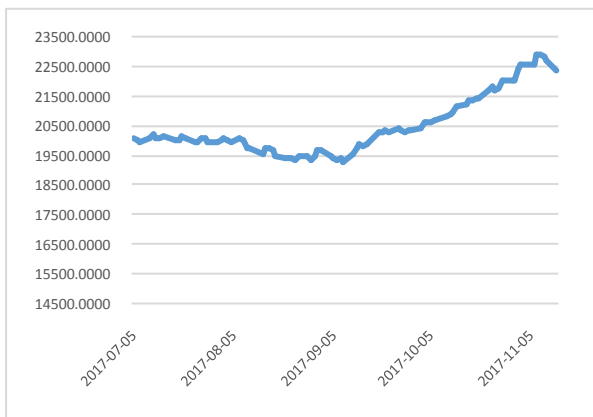
上证综指



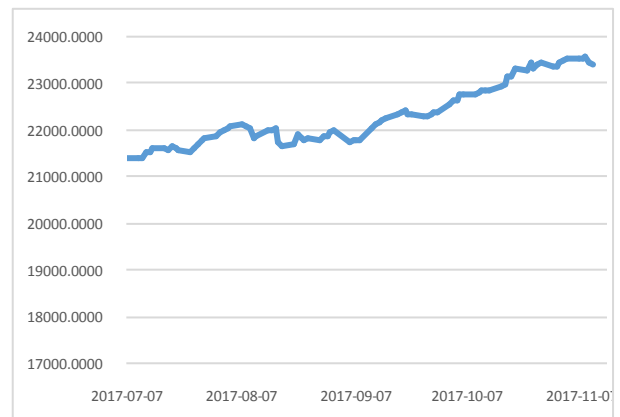
恒生指数



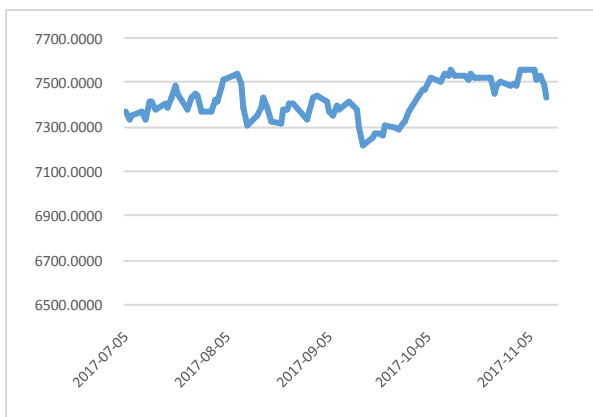
日经 225



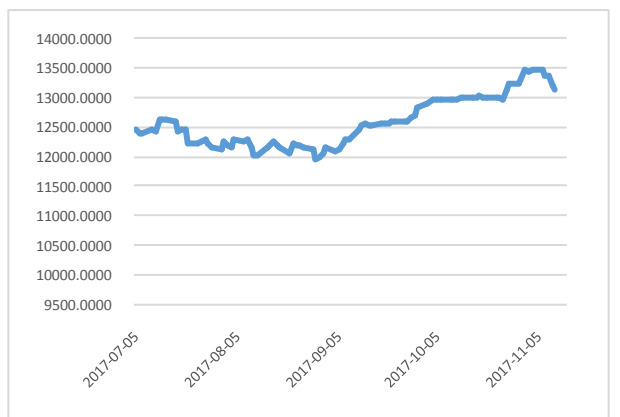
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

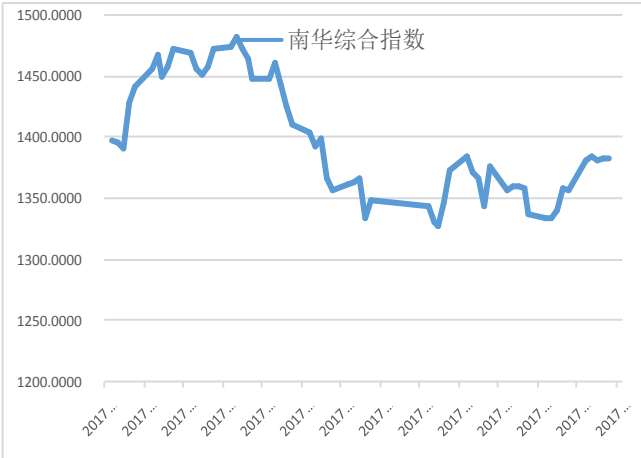


资料来源: WIND 南华研究

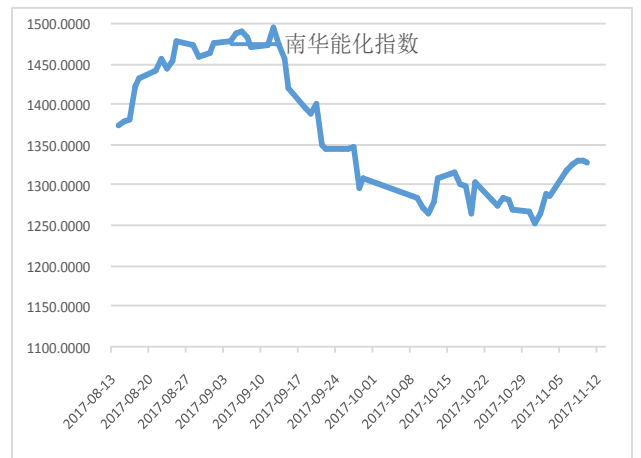
【南华指数】

● 2017年11月13日

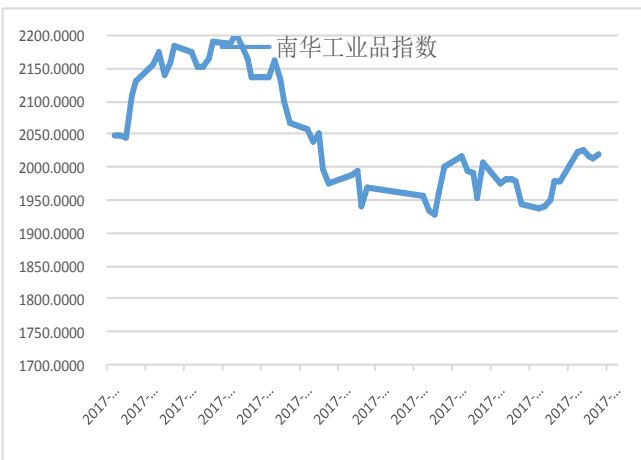
南华商品期货综合指数



南华能源化工指数



南华工业品指数

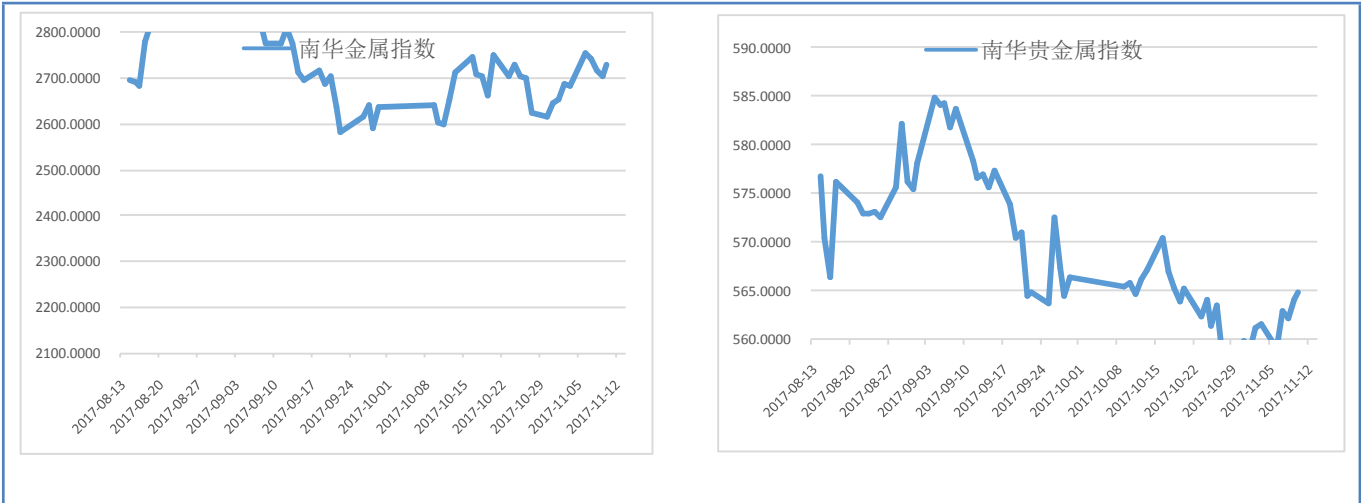


南华农产品指数



南华金属指数

南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net