

金融开放加速，助推国内金融发展

——金融对外开放“11”条点评

事件：7月20日，金融对外开放的重磅消息发布，国务院金融委出台11条金融业对外开放措施，一行两会也同时宣布全面扩大对外开放。

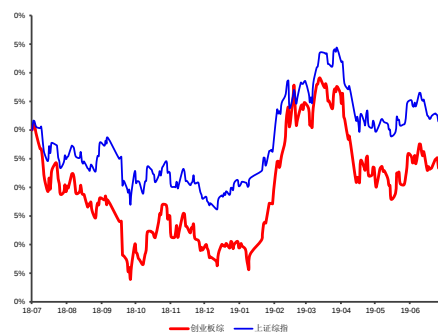
投资要点：

➤ **贸易战背景下，金融对外开放再下一城：**在过去几年，中国金融对外开放加速推进，包括人民币加入SDR，为人民币国际化奠定基础；“沪港通”“深港通”“沪伦通”等相继推出，打通了境外资金进入中国股市债市的路径；中国股市纳入MISC全球新兴市场指数，进一步为股市的全球化打开了空间等。但整体上，目前国内的金融开放水平依然处在较为初级的阶段，以上市公司为例，外资控股公司市值仅占比2.1%，非银金融和银行占比更是仅为0.1%和0%。而包括：“允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。”等在内的11条金融对外开放举措从全方位多维度加大了金融业开放力度。在当前贸易战背景之下，解决中美贸易不平衡的一个重要环节是加大服务业的开放力度，其中包括金融业的开放，上述11条举措的推出也有望为贸易争端的解决提供较好的基础。

➤ **当前金融业已具备扩大开放的条件：**过去多年中国金融开放进程，基本上是按照先实体后虚拟，先长期后短期的循序渐进的过程。这主要是因为开放过程中市场或面临较大的动荡，如东南亚、日本、韩国等在开放过程中金融市场都经历过大大小小的危机或挑战。循序渐进的开放过程事实上也是符合国际惯例，IMF总结各国的开放过程后认为，资本项下开放，首先是金融体系健康；其次是汇率不能高估也不能低估；第三才是稳步推进。而当前国内金融市场经过多年发展，规模庞大，风控水平和管理能力也已经具备较为丰富的经验；当前汇率市场也整体稳定。因此，以上多方面因素已为进一步开放提供了较为健康和完备的外部环境。

➤ **金融对外开放加强竞争，有望倒逼国内金融机构改革，提升国际化管理水平：**金融业对外的加速，将加剧国内金融服务业的竞争，这在短期或给部分金融机构带来阵痛，但从长期来看，外资的进入也有望给国内金融业带来国际化的交易风格、交易策略、更丰富的产品、全球化的资产配置水平以及更丰富的管理经验，而国内金融机构和金融市场在竞争压力之下，也有望加速进步，提升业务服务水平和金融创新能力。如在产品方面，当前国内市场整体上金融产品还较为单一，而居民理财需求则日趋多元化，国外丰富产品如家族信托、衍生品等产品的引入有望更好地满足居民理财需求；在交易风格上，此前沪港通、深港通开通后，在外资带动下，业绩为王的“白马股”成为市场的宠儿，而之前的炒作之风则得到有效的抑制。

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：13905151425

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

张晓春 联系人

电话：051082832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

相关报告

1、《结构变动比总量更能代表趋势》

2019.07.17

2、《社融回暖，结构仍待改善》

2019.07.16

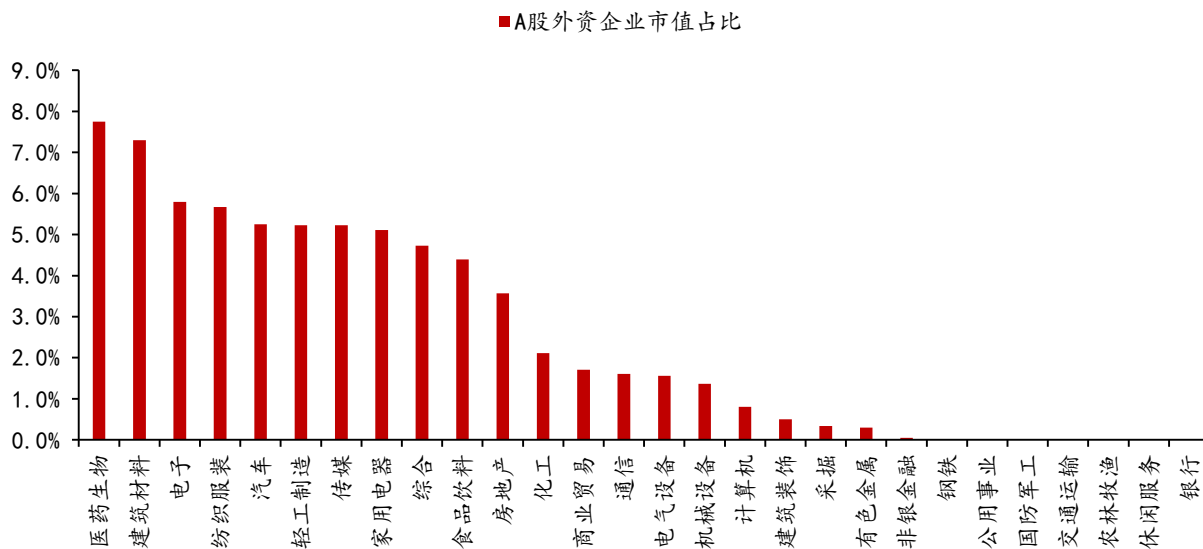
3、《环比负增长，转折点渐近》

2019.07.16

这也说明外资的加入能够引导形成更为成熟的投资风格；在管理水平方面，如许多居民到香港等地买保险，这是基于海外更低价和更丰富的选择，而在倒逼之下，国内的精算水平和产品管理水平。也有望更上一层楼。

➤ **风险提示：**宏观经济大幅下行风险。

图表 1：A 股各行业外资企业市值占比，金融行业占比处在低位。



来源：Wind，国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11221

