

金融对外开放加速



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——证监会同意设立外资控股券商的点评

❖ 事件

贯彻落实党中央、国务院关于扩大证券业对外开放的总体部署，证监会于近日依法核准设立摩根大通证券（中国）有限公司、野村东方国际证券有限公司。下一步，证监会将继续坚定落实我国对外开放的总体部署，积极推进资本市场对外开放进程，扎扎实实做好每一项对外开放的具体工作，继续依法、合规、高效地做好合资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。（证监会网站）

❖ 点评

加快对外开放，证券业和保险经纪业竞争加大。3月28日，国务院总理李克强出席博鳌亚洲论坛2019年年会开幕式发表演讲时表示，中国将持续扩大金融业对外开放，相关行业的业务限制都有所放开，尤其是证券业和保险经纪业务不再单独设限。考虑到2018年金融业开放11条措施已经将外资证券公司、基金公司、期货公司和人身险公司外资持股比例放宽至51%，三年以后不再设限，此举的公布已经放开了外资券商和人身保险的全面限制，相关行业的竞争存在加剧趋势。

金融市场开放态度坚决，外资券商的设立可能加速市场整合力度。在李克强总理在博鳌亚洲论坛上宣布金融业开放以后，今日就正式获批建立了两家外资券商，说明了中国对外开放的决心。据悉，摩根大通和野村控股分别于去年5月10日和5月8日提交了设立外商投资证券公司的申请材料。此前申请增资控股瑞银证券的瑞银集团（UBS）已于去年11月30日获得了证监会批准。外资控股券商在高净值客户的财富管理上具有一定优势，可能对国内券商的资管业务形成一定冲击。长期来看，境外优质资本进入将推动市场规模扩大，有助于配套制度完善和新业务模式发展，同时规模优势凸显将加大国内中小券商的生存压力，市场重组整合预期有望提升。

直接融资领域开放力度更大，关注外资引入带来的投资机会。从博鳌亚洲论坛公布的金融业加大对外开放举措来看，主要还是集中在直接融资领域。由于我国以间接融资为主，贸然大幅放开银行业，可能对金融安全带来了冲击，所以从措施上看，虽然大幅放开了外资银行的经营范围，但还有一定限制。直接融资领域开放幅度更大，包括了证券、保险、信评、清算、非银行支付、股权战略投资、债券投资等。李克强总理尤其强调了债券投资机会，相关领域的放开，有望为中国疏通金融向实体经济的融资渠道贡献帮助，建议关注外资流入带来的投资机会。

❖ **风险提示：**政策出现超预期变动；经济复苏不及预期；出现黑天鹅事件。

📌 证券研究报告

所属部门 | 宏观策略部

报告类别 | 宏观动态

报告时间 | 2019/3/29

📌 分析师

邓利军

证书编号：S1100517110001

021-68595193

denglj.jun@cczq.com

📌 联系人

梁燕子

证书编号：S1100117090002

021-68595121

liangyanzi@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13450

