

目录

本期导读.....	2
央行送出降准“礼包” 释放长期资金 5500 亿元.....	2
2 月核心 CPI 大幅回落 通胀压力减轻.....	2
M2 增速回升社融结构优化 金融加大支持力度显效.....	2
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
2 月核心 CPI 大幅回落 通胀压力减轻.....	4
M2 增速回升社融结构优化 金融加大支持力度显效.....	6
我国本轮疫情流行高峰已经过去.....	7
李克强：推动商贸物流市场正常运行释放巨大消费潜力 更大力度改革开放稳住外贸外资基本盘.....	8
央行送出降准“礼包” 释放长期资金 5500 亿元.....	10
监管动态.....	13
央行：结构性存款保底收益率纳入自律管理.....	13
锦州银行增资扩股尘埃落定 两“白衣骑士”出资逾 120 亿元.....	13
证监会：4 月起取消券商外资股比限制.....	16
行业新闻.....	18
欧美股市齐陷技术性熊市 外资机构看好新兴市场.....	18

本期导读

央行送出降准“礼包” 释放长期资金 5500 亿元

中国人民银行 13 日发布公告称，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。

人民银行有关负责人称，此次定向降准释放长期资金 5500 亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金 4000 亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点释放长期资金 1500 亿元。

2 月核心 CPI 大幅回落 通胀压力减轻

疫情对物价的影响开始显现。2 月 CPI（居民消费价格指数）同比涨幅回落至 5.2%，仍处于高位，但核心 CPI 大幅回落至 1%，且 PPI（工业生产者价格指数）同比环比均转为负增长，显示需求仍疲弱。分析人士预计，未来 CPI 将继续回落，通胀压力进一步减轻，将为宏观政策加大逆周期调节力度留出空间。

M2 增速回升社融结构优化 金融加大支持力度显效

2 月末，我国广义货币（M2）同比增长 8.8%，增速较上月末明显上升；社会融资规模存量同比增长 10.7%，企业债券和股票融资增长明显。专家表示，2 月市场保持流动性合理充裕，信贷增速合理，社会融资规模结构优化，对疫情防控和复工复产提供了有力支持。

中国人民银行日前发布的金融统计数据显示，2 月末，M2 同比增长 8.8%，

比上月末高 0.4 个百分点，增速创下近两年来新高。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 92 只，期限为 10-24 个月不等。年化收益率在 7.7%~9.7%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.05%~6.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 41 只。期限为 35-585 天不等。年化收益率在 4.15%-5.05%之间。

宏观政策

2 月核心 CPI 大幅回落 通胀压力减轻

疫情对物价的影响开始显现。2 月 CPI（居民消费价格指数）同比涨幅回落至 5.2%，仍处于高位，但核心 CPI 大幅回落至 1%，且 PPI（工业生产者价格指数）同比环比均转为负增长，显示需求仍疲弱。分析人士预计，未来 CPI 将继续回落，通胀压力进一步减轻，将为宏观政策加大逆周期调节力度留出空间。

未来 CPI 涨幅将继续回落

国家统计局昨日公布数据显示，2 月份，CPI 同比上涨 5.2%，涨幅较上月回落 0.2 个百分点。这是 CPI 连续 2 个月运行在 5% 以上。

“疫情期间，需求上涨、供给受限，导致食品价格同比涨幅创近两年以来新高，支撑 CPI 处于高位。但非食品价格和核心 CPI 明显回落，反映出整体需求偏弱，后续物价上涨压力并不大。”交行首席研究员唐建伟对上证报记者说。

统计局数据显示，2 月份，食品价格同比上涨 21.9%，涨幅扩大 1.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 4.45 个百分点。其中，猪肉价格环比上涨 9.3%，涨幅扩大 0.8 个百分点。但鲜菜、鲜果和水产品价格环比涨幅均出现回落。

国家统计局城市司司长赵茂宏认为，食品价格上涨较多的主要原因，从供给方面看，主要是各地不同程度地实施了交通运输管控措施，部分地区物流不畅；人力短缺造成物资配送难度加大，成本有所上升；部分企业和市场延期开工开市，一些产品生产和供给受到影响，难以及时满足市场需要。

农业农村部、商务部等相关部门日前也纷纷表态，疫情期间全国主要农产品产能和供给充足，市场运行基本平稳，近期的价格普遍有所下跌。猪肉供给持续偏紧，价格高位运行后小幅回落。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，疫情对 2 月物价的影响是全方位的，随着疫情逐渐减弱，居民生活和工业生产恢复到偏正常状态，通胀将在二季度末开启下行趋势。

值得注意的是，2 月份，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增长 1%，较上月回落 0.5 个百分点，创下历史最低值。

“这充分反映出疫情对总需求的压制，也部分解释了货币政策在疫情期间阶段性进行的流动性补充操作。”诸建芳分析说。

PPI 同比环比均转为负增长

相比 CPI，PPI 受到疫情的影响更为明显。数据显示，2 月份，受季节和疫情因素影响，一些工业企业停工停产，需求减弱，PPI 环比由上月持平转为下降 0.5%，同比由上涨 0.1%转为下降 0.4%。

赵茂宏指出，2 月份，国际原油市场受到较大冲击，价格大幅度下降，影响国内石油及相关行业价格环比由涨转降，是 PPI 同比由涨转降的主要原因。

进入 3 月份，国际原油市场再现动荡，油价进一步走低。在摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊看来，石油价格的下跌并不会增加消费性通胀，反而会在原材料价格上带来一定的工业品通缩压力，PPI 回升的节奏可能不及预期，预计 3 月 PPI 将继续下滑。

随着海外降息潮开启，国内政策空间有望进一步打开。

诸建芳分析称，对于货币政策而言，稳增长和降成本仍是首要诉求，PPI 的下降使得企业面临的实际融资成本再度走高，经济基本面回暖初期也需要流动性扩张扶持。预计最早 3 月中旬将迎来 MLF 利率的调降以带动 LPR 的下降，二季度准备金率和存款基准利率也有望调降，实体经济流动性充裕可期。

M2 增速回升社融结构优化 金融加大支持力度显效

2 月末，我国广义货币（M2）同比增长 8.8%，增速较上月末明显上升；社会融资规模存量同比增长 10.7%，企业债券和股票融资增长明显。专家表示，2 月市场保持流动性合理充裕，信贷增速合理，社会融资规模结构优化，对疫情防控和复工复产提供了有力支持。

中国人民银行日前发布的金融统计数据显示，2 月末，M2 同比增长 8.8%，比上月末高 0.4 个百分点，增速创下近两年来新高。

中国民生银行首席研究员温彬认为，今年以来，人民银行实施降准、加大公开市场操作，并下调政策利率，金融供给有所提升，市场流动性保持充裕状态。

“一方面前两个月人民币新增贷款同比多增 1308 亿元，派生存款增加；另一方面前两个月财政性存款增加 4210 亿元，比去年同期少增 4000 多亿元，有助于金融体系流动性改善。”

2 月末，M1 同比增长 4.8%，较上月末明显回升。专家认为，2 月份是疫情防控的攻坚期，也是经济主体经营承压期。金融体系加大对实体经济支持，企业生产经营动力有所增强，准备的活期存款也相应增加。

2 月份，人民币贷款增加 9057 亿元，同比多增 199 亿元。粤开证券首席经济学家李奇霖认为，2 月历来是贷款投放的“小月”，同比来看信贷增速合理。当月居民贷款大幅缩量，企业贷款占比相应上升，而企业贷款大幅增长主要得益于金融政策的逆周期调节。

数据显示，2 月份，住户部门贷款减少 4133 亿元，其中以个人住房按揭贷款为主的住户中长期贷款增加 371 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.13 万亿元，其中中长期贷款增加 4157 亿元。

2 月末，社会融资规模存量为 257.18 万亿元，同比增长 10.7%，增速与上月

末持平；对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.6%，同比提高 0.8 个百分点。

“2 月社会融资规模存量增速较高，表明金融体系对实体经济的支持力度加强。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，当月社融结构的一大亮点是直接融资占比明显提升。当月流动性充裕提振债市和股市情绪，债券发行利率走低，加上新证券法和再融资新规等出台，有助于企业通过直接融资获取资金。

数据显示，2 月新增企业债券融资 3860 亿元，同比多增 2985 亿元；新增股票融资 449 亿元，同比多增 330 亿元。当月两项合计占新增社融规模的 50.4%，大幅高于 1 月的 8.8%。

专家表示，疫情期间，金融系统优化工作流程，提高发行效率，通过债券和股票为企业提供资金支持；同时，较低利率疫情防控债的发行，降低了企业融资成本，为后续企业复工复产提供了资金准备。

在前期 3000 亿元专项再贷款的基础上，人民银行增加再贷款、再贴现专用额度 5000 亿元。另外，政策性银行将增加 3500 亿元专项信贷额度，以优惠利率向民营、中小微企业发放。

业内人士表示，随着企业复工复产进度加快，金融支持力度也相应加大。央行将继续保持流动性合理充裕，用好结构性货币政策工具，加大对中小微企业复工复产的支持，妥善应对疫情冲击与经济短期下行压力。

温彬建议，继续释放贷款市场报价利率（LPR）改革潜力，统筹发挥金融系统合力，分类引导各类银行发放优惠利率贷款，切实降低实体经济融资成本。

我国本轮疫情流行高峰已经过去

在 12 日国务院联防联控机制发布会上，国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋表示，我国本轮疫情流行高峰已经过去。

在当日发布会上，米锋通报了最新疫情情况。他介绍，3月11日0时至24时，武汉新增确诊病例8例，已经降至个位数；湖北除武汉以外，所有地市已连续1周无新增确诊病例；湖北以外省份，新增确诊病例7例，其中6例为境外输入病例。

“以上信息提示，总体上，我国本轮疫情流行高峰已经过去，新增发病数在持续下降，疫情总体保持在较低水平。”米锋表示，要把医疗救治工作摆在第一位，不麻痹、不厌战、不松劲，毫不放松抓紧各项防控工作。

米锋说，疫情发生以来，中国举全国之力，采取最全面、最严格、最彻底的防控举措，为国内及全球其他国家和地区做好疫情防控准备赢得了宝贵时间。“中方愿继续秉持公开、透明及对全球卫生安全和人民健康高度负责的态度，加强与世卫组织、有关国家和地区有效合作，为全球共同抗击疫情作出中国贡献。”

李克强：推动商贸物流市场正常运行释放巨大消费潜力 更大力度改革开放稳住外贸外资基本盘

3月13日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强考察全国市场运行与流通发展服务平台、外贸外资协调机制。他强调，要贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照党中央、国务院决策部署，统筹推进疫情防控和经济社会发展，推动商贸物流市场正常运行，更大力度深化改革开放，释放巨大消费潜力，稳住外贸外资基本盘，增强经济发展动力。

有关部门负责人汇报了当前消费市场运行、商贸物流和生活服务业复工复产等情况。李克强说，面对疫情带来的严重困难，各方面共同努力，既加强应急调度，又发挥市场机制作用，有效保障了湖北乃至全国市场供应特别是防控物资和生活必需品供应，主要商品价格基本稳定，这十分不易，保供为抗击疫情提供了

坚实支撑。当前要抓住疫情防控形势持续向好时机，在精准有效防止疫情反弹的前提下，推动商贸物流领域有序复工复产，更加注重发挥线上经济、平台经济等新业态作用，促进线上线下融合，畅通商品流通，活跃消费市场。李克强特别关心国家近期出台的助企纾困政策落实情况，他强调，这些普惠性政策要确保落实到位，不论企业、个体工商户是否已经复工复产，都要能享受到，有效稳住市场主体，缓解他们的困难。各有关部门都要结合本领域实际，提出拉动消费、扩大有效内需的政策。

李克强视频连线义乌中国小商品城负责人，了解国内外订单情况。他说，小商品有大市场，你们这个市场连着 200 多万家中小微生产企业，要为商户经营提供更好服务。希望你们在满足国内市场需求、保持国际市场份额上打头阵。他要求有关方面提供相应的融资服务。

李克强听取稳外贸稳外资工作推进、外资企业复工复产和自贸区、经开区发展等情况汇报，通过实时画面了解陕西、广东、浙江等地部分外资大项目施工情况，叮嘱相关部门协调帮助解决项目建设中的困难。李克强说，疫情给全球经济带来很大挑战，国际金融市场也出现大幅波动，我国发展外部环境更加复杂严峻。越是困难，我们越要加大改革开放力度，越是加大改革开放力度，越能有力稳外贸稳外资。要继续栽好护好营商环境这一“梧桐树”，全面落实外商投资法，加快落实自贸区改革开放政策并向更大范围推广，抓紧推出缩减后的新一版外商投资准入负面清单，推动更多领域特别是服务业领域扩大开放。各项助企纾困政策要确保对外资企业一视同仁。运用好线上沟通、洽谈、商签等方式开展商务活动，吸引更多国外企业来华共赢发展。要把稳外贸各项支持政策尽快落实到位，进一步推动通关便利化，多措并举发展跨境电商等外贸新业态。精心筹备春季广交会，帮助企业深化国际合作、拓展国际市场。有力促进国内经济发展，维护全球供应链稳定。

央行送出降准“礼包” 释放长期资金 5500 亿元

中国人民银行 13 日发布公告称，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。

人民银行有关负责人称，此次定向降准释放长期资金 5500 亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金 4000 亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点释放长期资金 1500 亿元。

5500 亿元支持实体经济

人民银行有关负责人称，此次定向降准释放 5500 亿元长期资金，将有效增加银行支持实体经济的稳定资金来源，每年还可直接降低相关银行付息成本约 85 亿元，通过银行传导有利于促进降低小微、民营企业贷款实际利率，直接支持实体经济发展。

“通过降准可以释放资金用量，比如，如果降准使得一家银行可以多投放 100 亿元贷款，那么按照‘两增两控’要求，其中至少有 20 亿元要投放至小微企业。”某股份行天津分行人士表示。

普惠金融定向降准政策于 2018 年开始实施，是指对普惠金融贷款达标的金融机构，实施准备金优惠政策。该负责人称，近期人民银行完成了 2019 年度考核，一些达标银行由原来没有准备金率优惠变为得到 0.5 个百分点准备金率优惠，另一些银行由原来得到 0.5 个百分点优惠变为得到 1.5 个百分点优惠。

额外加大股份行降准力度

对于额外加大股份行降准力度的原因，人民银行有关负责人解释称，以股份制商业银行为代表的中型银行是我国银行体系的重要组成部分。考虑到去年人民

银行已对符合条件的农商行和城商行实施过定向降准，此次普惠金融定向降准中所有大型商业银行都将得到 1.5 个百分点的准备金率优惠。

该负责人表示，为发挥定向降准的正向激励作用，支持股份制商业银行发放普惠金融领域贷款，同时优化“三档两优”存款准备金率框架，此次对得到 0.5 个百分点准备金率优惠的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，同时要求将降准资金用于发放普惠金融领域贷款，并且贷款利率明显下降，从而加大对小微、民营企业等普惠金融领域的信贷支持力度。

民生银行首席研究员温彬表示，在大型银行之外，股份制商业银行是普惠金融服务的主力军，“一系列金融支持中小企业的纾困措施实施后，难免对银行盈利水平和资产质量产生影响，而相比于大型银行，股份制商业银行更需要额外降准等政策支持，从而能更好地防控风险，提升服务实体经济能力。”

“现在资产端收益很低，相比大行，股份制商业银行资金端成本偏高；而且股份制商业银行此前并未在 3000 亿元低息专项再贷款的政策范围内，所以此时加大这一类银行降准力度是必要的。”华东一家股份制银行人士表示。

货币政策空间完全打开

实际上，此前定向降准的政策信号已多次释放，本周召开的国务院常务会议指出，抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度，促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助复工复产，推动降低融资成本。

在货币政策基调方面，央行再次重申“更加灵活适度”。公告称，央行实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

对于后续货币政策走向，温彬认为，我国货币政策主要根据国内经济形势、通胀水平、就业状况等因素决定，并加强与主要经济体央行货币政策的沟通和协调。人民银行将进一步释放 LPR 改革潜力，引导贷款实际利率明显降低，切实降低实体经济融资成本。

方正证券首席经济学家颜色表示，3 月 16 日有可能进行 MLF 利率下调，全年还可能有一次全面降准的机会。

监管动态

央行：结构性存款保底收益率纳入自律管理

中国人民银行 10 日表示，为加强存款利率管理，人民银行近期向各分支机构及主要金融机构印发了《中国人民银行关于加强存款利率管理的通知》，指导市场利率定价自律机制加强存款利率自律管理。其中，包括将结构性存款保底收益率纳入自律管理范围。

结构性存款收益由两部分组成，一是保底收益率，也就是银行承诺客户可以获得的最低收益率，其性质与一般性存款利率类似；二是挂钩衍生品产生的收益，取决于衍生品投资情况。

人民银行称，部分银行的结构性存款保底收益率明显高于一般性存款利率，不利于维护存款市场竞争秩序，应予以规范。

对于定期存款提前支取靠档计息产品，人民银行称，由于其违反了《储蓄管理条例》第二十四条：“未到期的定期储蓄存款，全部提前支取的，按支取日挂牌公告的活期储蓄存款利率计付利息；部分提前支取的，提前支取的部分按支取日挂牌公告的活期储蓄存款利率计付利息”的规定，也应予以规范。

锦州银行增资扩股尘埃落定 两“白衣骑士”出资逾 120 亿元

3 月 11 日上午 9 时，停牌两个多月的锦州银行在港交所复牌。这意味着锦州银行增资扩股和资产重组即将尘埃落定，该行风险处置工作也终于守得云开见月明。

根据锦州银行 3 月 10 日晚间公告，该行于 2020 年 1 月 23 日与北京成方汇达企业管理有限公司（下称成方汇达）、辽宁金融控股集团有限公司（下称辽宁

金控) 订立认购协议。

两投资方将按照每股 1.95 元的价格, 以现金认购该行共计 62 亿股新内资股, 募集资金约 120.9 亿元, 用于补充该行核心一级资本。市场人士评价, 收购价格折合每股 2.165 港元, 和停牌前 2.43 港元的价格相比, 折让约 10%, 是比较通行的定价, 充分体现了市场化定价。

央行旗下成方汇达将成锦州银行大股东

公告显示, 成方汇达将认购锦州银行 52.7 亿股, 占定向增发完成后该行经扩大已发行股本总额约 37.69%; 辽宁金控将认购 9.30 亿股认购股份, 占股本总额约 6.65%。如果进展顺利, 成方汇达将成为锦州银行的第一大股东。

该定向增发协议还需履行相应的监管程序、清洗豁免、临时股东大会表决后方告完成。之所以申请清洗豁免, 是因为成方汇达拟持有锦州银行股本总额超过 30%, 触及了港交所全面要约收购的条件。

在风险处置的关键时期, 锦州银行引入的两位“白衣骑士”并不简单。

公告披露, 成方汇达于 2019 年 5 月 15 日注册成立, 主要从事企业管理、市场研究及经济贸易咨询。在公告日期前, 成方汇达尚未实际开展经营活动, 注册资本 100 万元, 净资产约 50 万元。

鉴于注册资本及净资产, 成方汇达拟通过股东贷款方式获取资金来认购锦州银行股份。成方汇达由汇达资产托管全资拥有, 汇达资产托管则由中国信达持有 90% 股权, 由中润经济发展有限责任公司(中国信达的全资附属公司) 持有 10% 股权。

尽管汇达资产托管的全部股权由中国信达以名义股东身份直接和间接持有, 但是公告解释, 汇达资产托管及成方汇达均为中国人民银行所管理的企业, 其全部经济利益及其投票权均由人民银行持有及控制, 不被视为中国信达的附属公司。

另一投资人辽宁金控，于 2019 年 12 月 18 日注册成立，由辽宁省财政厅全资拥有，主要从事投资及资本管理、提供投资服务、定向增发证券、投资基金、股权投资及提供财务资讯服务。在公告日期前，辽宁金控亦尚未实际开展经营活动，注册资本为 200 亿元。

下一步将重组资产 修复资产负债表

上证报此前曾报道，锦州银行风险处置工作按照标本兼治的方针推进，具体分为“两步走”。

第一步治标已经完成，为治本打下坚实基础。第二步为治本，通过市场化、法治化方式处置不良资产、增资扩股，修复该行资产负债表，增强资本实力。

公告也披露，锦州银行已经制定了重组计划，该计划尚在进行讨论及磋商。除了定向增发，还包括两方面内容：出售锦州银行持有债权本金账面原值约为人民币 1500 亿元的若干资产予成方汇达；认购本金金额约为人民币 750 亿元的定向债务工具，初始到期期限为 15 年，由辽宁金控及存款保险基金管理有限责任公司所控制企业设立的合伙企业发行。

锦州银行称，通过上述重组计划，预期将改善该行资本充足率，有效增强风险抵御能力，提升企业管治水平及控制发展方向，为该行建立健全的内部管治机制奠定基础及实现整体稳定运营，进一步提高综合竞争力。

记者注意到，今年 1 月和 2 月，锦州银行与多家金融同业机构签署了全面合作协议或者战略合作协议，包括工行辽宁省分行、中行辽宁省分行、盛京银行、鞍山银行、营口银行、铁岭银行、葫芦岛银行等，在资金融通、同业投资、票据业务、贸易融资等业务领域开展合作。

证监会：4 月起取消券商外资股比限制

昨日，证监会发布消息称，自 2020 年 4 月 1 日起取消券商外资股比限制，符合条件的境外投资者可依法提交申请。这表明我国证券业对外开放在进一步提速，相关规定出台比原计划提前了 8 个月。

上证报从一家外资控股券商处获悉，该外资机构早已有增持股比至 100% 控股的意向，待时机成熟将在监管的许可内进行操作，以进一步发挥境内外业务的协同优势。

证监会称，按照国家金融业对外开放的统一部署，经统筹研究，自 2020 年 4 月 1 日起取消证券公司外资股比限制，符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求，依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。下一步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、高效地做好合资或外商独资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

早在 2018 年 4 月底，证监会发布实施《外商投资证券公司管理办法》，相应更新了券商设立审批等行政许可服务指南，并明确了三项重要内容：新设合资券商全面开闸、外资在我国证券行业实现“由参转控”、合资券商业务范围将逐步放开。

2019 年 7 月，国务院金融稳定发展委员会办公室对外发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》，将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。2019 年 10 月，证监会表示，自 2020 年 12 月 1 日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

东兴证券非银分析师刘嘉玮向上证报表示，券商外资股比限制取消，短期看会加剧证券行业内的竞争，可能会引发新一轮价格战，对非区域性中小券商构成

一定冲击。但从中长期看，外资券商的加入会产生“鲶鱼效应”，加速行业格局重构，加快各项业务转型，完善经营机制和风控机制，令证券公司经营更趋良性。

行业新闻

欧美股市齐陷技术性熊市 外资机构看好新兴市场

市场恐慌情绪释放，美股周四以触发熔断的“姿势”大幅低开后，收盘再次集体暴跌逾 9%。欧洲市场表现也不乐观，面对全球市场暴跌，外资机构称，相对于发达市场，较为看好新兴市场。

截至 12 日收盘，道指狂泻 2352.60 点，收于 21200.62 点，跌幅为 9.99%，创下 1987 年以来的最大单日下跌点数。标普 500 指数下跌 260.74 点，跌幅为 9.51%。纳指下跌近 750 点，跌幅为 9.43%。

标普 500 指数十一大板块全线下跌。其中，能源板块、金融板块和工业板块分别以 12.3%、10.77%和 10.33%的跌幅领跌，医疗健康板块跌幅最小，下跌了 7.41%。

市场情绪高度紧张，恐慌指数 VIX 大涨逾 40%至 75.47 的高位，创 2008 年金融危机以来最高。

欧洲市场也深陷泥潭。英国富时 100 指数 12 日收盘时跌幅达 10.87%，创 1987 年以来最大的单日跌幅，法国和德国基准股跌幅均超过 12%。

美国总统特朗普试图挽救市场信心，在股市“一泻千里”之时，他称“市场将会没事的”，如有需要，可能会动用紧急权力，届时市场将会有非常大的反弹。

“特朗普没有提出经济刺激措施方面新的重大想法，没有强有力地主张要实施任何大规模免税政策，他把球踢给了国会，而国会仍计划在下周休会。”美国投行艾弗考尔国际战略投资集团政策经济学家 Ernie Tedeschi 表示。

美联储当日再次出手，除了调整今后一个月 600 亿美元储备管理回购的国债到期日以与市场匹配，还将从 12 日到 13 日向市场提供 5000 亿美元 3 月期回购

操作，13 日当天还将分别再提供 5000 亿美元 3 月期回购和 5000 亿美元的 1 月期回购操作。

数据分析公司 OptionMetrics 的定量研究主管加勒特·德西蒙认为，美联储已经无法挽救股市，市场恢复元气至少需要几个月时间。

瑞银财富管理亚太区投资总监及首席中国经济学家胡一帆告诉上证报，相对美国和欧洲市场自 2 月中旬高点以来的跌幅，整个新兴国家股票少跌了约 5% 至 9%，她较为看好新兴市场。

对于中国经济和金融市场，胡一帆认为，中国最先大幅度地控制了疫情，预计中国 GDP 将在二季度迎来 V 型反弹，这些都会给中国市场注入信心。