



证券时报记者 罗克关

日前，中信银行携手百度发起百信银行，互联网业界三巨头BAT（百度、阿里、腾讯）在银行业务上胜利会师的愿景即将实现。以资本规模计，三家新银行目前都还是“小蚂蚁”，但他们所具有互联网基因还是让市场刮目相看。不少人认为，这几家新银行将引领传统银行这头“大象”走向未来。

与改造产业领域时横扫千军的气势相比，互联网对商业银行核心业务的改变没有外界想象的那么大。曾被寄予厚望的微信支付，开业至今最轰动市场的新闻不是发布了什么颠覆理念的产品，反而是从商业银行跳槽而来的一干高管次第挂冠而去。一向低调的网商银行尽管依托着阿里巴巴的各种资源，却变得越来越像一家传统银行。百信银行竖起了直销银行的大旗，它的未来又会是什么呢？

传统上，商业银行是整个社会资金流的中枢，它的经营和商业个体的资产负债表直接相关。贷款构成了客户的负债，客户要用资产进行偿还。偿债资产可以是实物，比如房产、土地或机器，这是传统的抵押贷款；也可以是虚拟物，比如现金、股票和商业票据，

这是各种质押贷款或贸易融资；甚至没资产有承诺也行，银行的各种信用贷款其实就是客户承诺用未来的资产偿还当下的负债。

想要在这个资金循环中挣钱，银行需要收集客户的财务信息，以甄别资产的好坏，并反推客户的资产负债表，预判它向哪个方向演化。所以，信息流对银行同样很关键，强大的信息处理能力是风险控制 and 实现盈利的核心要素。互联网理论上可以让银行以更低的成本处理信息，这也是市场认为互联网巨头进军银行将带来颠覆性变革的根本所在。

然而问题是，互联网虽然能够改善信息不对称的现实情况，但不可能完全消除信息不对称，甚至在某种程度上我们还在不断陷入信息过载的困扰之中。尽管互联网正在逐步剥离商业银行的支付功能，但在最核心的风险业务上，只要信息不对称不能完全消除，银行的商业模式就不会有根本的改变，因为它必须用实打实的资本去构建最后一道风险屏障。

很多人或许对此不以为然，认为未来的银行完全可以轻资产化，不需要像传统银行一样承担风险，和客户的资产负债表直接对接。这个判断在单家银行身上可以成立，但在整个系统上不成立，因为资金最终会对接资产，只是怎样对接的问题。这样的机构在现实中已经存在，甚至没有银行牌照的网贷公司也在做同样的事情，何苦要等到未来？

正确认识互联网银行没有改变传统银行的根本属性，或许是在“互联网+”这个大池子里扑腾好的一个基本前提。至少在目前来看，BAT银行中发展势头最好的，并不是号称要改变我们的微众银行，反而是老老实实依托阿里巴巴物流体系的网商银行。这已经足够说明问题了吧？

暂停境外人民币清算行及参加行境内账户融资及债券回购 央行收窄部分境外机构人民币融资渠道

证券时报记者 孙璐璐

18日，有报道称中国人民银行暂停部分境外人民币清算行及参加行通过境内银行间进行人民币账户融资和债券回购交易，证券时报记者向外资行人士证实了这一消息。据透露，此次被暂停在境内银行间融资的银行，主要针对是四大行境外分支机构及部分外资人民币参加行。

证券时报记者就此消息向央行求证，但截至发稿尚未收到回复。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，央行此举应当是出于宏观审慎的考虑，旨在稳定人民币汇率，通过控制向外拆出人民币的渠道和规模，限制

人民币跨境套利及提高境外市场对人民币汇率做空的成本。

央行可能监测到，有些境外银行在境内银行间市场通过债券质押回购等方式融入的人民币资金干预了央行稳定汇率的操作，所以才暂时收窄境内融资渠道。”上述外资行人士称。

不过也有业内人士表示，央行此次的临时举措对境外清算行和参加行影响有限。尤其是债券回购交易业务今年年中才向境外清算行和参加行放开，受到开户进展缓慢等因素影响，目前成功参与境内银行间债券回购的境外银行较少。

除开户流程慢等外部因素外，境

外银行的自身因素也限制了境内债券质押回购交易业务。境外银行要在境内银行间市场开展债券回购，前提条件是要有足够的境内利率债做质押，但多数境外银行手中的利率债规模不大；此外，不少海外参加行进行人民币加杠杆的动力也较弱。”上述外资行人士称。

从资金成本的角度看，从境内融入人民币资金的优势日益明显。一国有大行从事跨境人民币业务的人士表示，以前境外人民币资金成本比境内的成本要低不少，不过自今年以来，随着央行多次降准降息，国内的宽松货币环境使得境内外人民币资金成本差逐渐收窄，有时境内资金

成本甚至低于境外成本，而在境内银行间债券市场通过债券回购融资的成本则更低。

央行可能担心境外一些银行通过境内融资渠道，低成本“囤积”人民币，从而做空人民币，导致人民币大幅贬值。当年索罗斯做空泰铢时，就是先从泰国银行借入大量泰铢，然后集中大规模抛售导致泰铢大幅贬值的。”鲁政委说。

市场普遍认为，在国际货币基金组织尚未开会决议人民币是否加入特别提款权篮子的关键时期，央行会采取多种方式稳定人民币汇率。据报道，在二十国集团领导人峰会召开之前，包括中国在内的集团成员国承诺，将在努力推动经济增长的同时，联合抵制货币贬值。



中欧国际交易所在德开业 首批人民币产品登场

11月18日，由上海证券交易所、德意志交易所集团、中国金融期货交易所共同出资成立的中欧国际交易所在德国金融之都法兰克福开业，首批上线产品包括交易所交易基金（ETF）和人民币债券，已在德交所挂牌的12只中国市场相关ETF及180多只人民币债券也将一并转移至中欧所的交易平台。中国驻德国大使史明德、上交所总经理黄红元、德交所集团首席执行官贾德在开业仪式上对中欧所首批产品上市表示祝贺。（朱凯）

国务院：加快技改升级 助产业迈向中高端

A2

两融余额连续11日增长 新规确保业务健康

A5

今年上市公司购买理财产品总额近4000亿

年关将至，手握大量闲置资金的上市公司在市场上掀起一股理财参与热潮。据统计，今年初至今，已有534家A股上市公司购买理财产品，累计金额近4000亿元。值得注意的是，公司家数目前已超过去年全年的412家，金额则超出同期约二成。

A7

华大基因冲刺A股 孵化项目布局精准医疗环保治理

西藏旅游得到法院撑腰 胡氏兄弟股权解冻申请遭驳回

A8

A7

手机开户 轻松炒股

开户时间：8:00-22:00（含周末）

www.newone.com.cn
电话：95565

深证及巨潮指数系列

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001 深证成指	12283.76	-1.82%	399311 中证1000	4344.35	-1.34%
399005 中小板指	8266.70	-2.14%	399314 创业板指	3764.54	-1.13%
399006 创业板指	2661.17	-2.06%	399315 巨潮中盘	5393.15	-1.54%
399330 深证100	4154.69	-1.77%	399316 巨潮小盘	6415.93	-1.64%
399007 深证300	4883.02	-1.75%	399550 中证50	4779.70	-0.84%
399103 创业板	6695.78	-1.45%	399379 国证基金	6943.92	-1.11%
399301 深证100	146.01	-0.04%	399481 中证100	130.15	0.00%

深圳证券交易所 www.szse.cn