

一、 公司新闻



10月28日至11月14日国瑞金融海外项目 - - 广发证券赴美金融创新研修班

本项目由国瑞金融根据广发证券的核心需求量身定制了课程内容，项目为期3周，由来自摩根大通、摩根斯坦利、建达集团的高层管理人员、资深业务主管以及纽约大学斯特恩商学院的知名教授讲授。除密集高效的主题学习外还参访了美银美林、摩根大通、巴克莱资本、摩根斯坦利、黑岩集团、花旗银行等国际著名金融机构，并与其相关业务高层负责人做了深度的业务交流。为确保此次海外学习的顺利进行和价值最大化，国瑞金融同时配备了专业的项目服务经理和翻译团队全程陪同。

本次项目中所有参访机构高规格高水准的接待工作给学员们留下了深刻的印象，国瑞金融在本次项目中组织安排的细致入微也赢得了学员们一致的好评。

本次海外培训核心课程如下

- ✓ 全球视野下的投资组合管理
- ✓ 美国房地产市场与 REITs 实务
- ✓ 结构化产品设计与风控
- ✓ 销售交易业务探讨
- ✓ FICC 业务介绍
- ✓ 券商衍生品设计与应用
- ✓ 收购与兼并
- ✓ 主交易商制度
- ✓ 另类投资
- ✓ 信用衍生品与高收益债券

本次参访机构如下

- ✓ 巴克莱资本
- ✓ 保尔森基金
- ✓ 高盛集团
- ✓ 黑岩集团
- ✓ 花旗集团
- ✓ 美银美林
- ✓ 摩根大通
- ✓ 摩根斯坦利
- ✓ 太平洋资产管理公司



11月2日国瑞金融“资产证券化”公开课在京成功举行

2013年注定成为中国“资产证券化”业务的起飞之年。国瑞金融作为金融培训行业的领跑者，积累了优秀的讲师资源和培训经验。11月2、3日国瑞金融在北京成功举办了《资产证券化业务创新》公开课。

本次培训汇集了来自招商证券、宏源证券、中信建投、招商财富资产、工银瑞信、国金通用基金、平安信托、交银信托、新时代信托、北京银行、东亚银行、先锋资产、光大金控等知名金融机构的近40位精英学员。刘老师、赖老师、Andy老师的精彩讲解获得了学员们的高度评价。互动时间的进一步探讨加深了大家在政策解读和实操案例分析方面的深入理解。

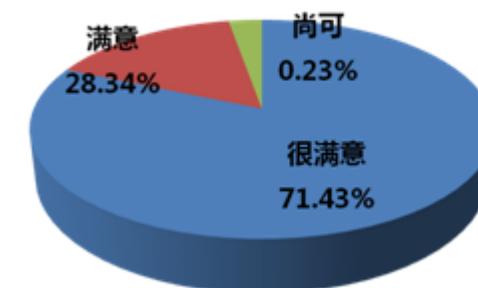
课程内容包含：《资产证券化实务和发展方向》、《资产证券化业务实践》、《资产证券化风险管理与案例分析》，学员满意度达99.7%。

讲师简介

刘老师，现任某知名律师事务所合伙人。2007-2013年，在英国法律权威评级机构 Chambers and Partners 发布的中国及亚洲资产证券化业务评比中连续七年入选第一级别律师。

赖老师，知名券商资产证券化项目负责人，曾主要参与债务资本市场创新业务，先后参与了证监会主导的企业资产证券化、人民银行和银监会主导的信贷资产证券化、证监会和交易所联合推动的中小企业私募债以及银行间交易商协会主导的资产支持票据等各类创新业务。

Andy老师，现任某著名跨国投资银行资产管理部董事、风险主管，CFA，FRM，PMP。曾就职于花旗集团，工作地点北京、上海、新加坡。清华大学学士、硕士，北京 CFA 协会学术委员会主任，清华大学校友会固定收益俱乐部理事。





11月2日至3日国瑞金融为方正证券定制的“顶级投行如何建立资源共享和跨部门合作”内训课成功在北京举行

本次课程由国瑞金融金牌讲师 DesmondLi 老师讲授，方正证券 185 名学员接受了培训，满意率接近 99%。通过李老师的讲授，学员们开拓了视野，启迪了思维。如学员们了解了顶级投行的组织架构以及资源共享的生意模式，对李老师分享的部门协作和跨部门合作案例留下了深刻的印象。李老师深入浅出的授课风格和丰富的实战经验赢得了学员们一致的好评。

11月中旬国瑞金融为方正证券定制的后备干部系列内训课程成功在长沙举行

11月14日和11月17日，为期两天的方正证券“后备干部系列培训”课程在长沙圆满结束。本次培训，方正证券旨在全面提升后备干部实力，推动公司长远发展。通过提高后备干部对证券公司各项业务及金融创新产品的认识与理解，掌握财富管理的发展趋势，通过学习资产配置和投资组合理论，将客户的财富安全而合理的分配于不同产品类型，另外通过案例分享加深对互联网金融商业模式的理解。

国瑞金融财富管理专家团队的马老师和王老师针对方正证券的要求和学员特点，设计了实操案例分析与模拟演练，使学员身临其境，切实掌握所学和熟练应用。培训主题为《全球与中国财富管理概述与发展趋势》，《券商业务模式创新与资产配置方案》，内容涵盖互联网金融、金融工具创新、资产配置等。

讲师简介

马老师，券商资管业务专家。现任某知名券商资产管理线主管，主要负责针对大客户的创新产品，在创新产品层面取得了显著的成绩。

王老师，MBA，CFA，加拿大注册投资顾问及投资组合管理经理，中国国际金融理财标委会特聘讲师。现任某知名投资咨询公司合伙人。





11月13日国瑞金融出席第三届北京证券业 HR 经理人联席会

11月13日国瑞金融与来自全国各知名金融机构的 HR 经理人近 90 名参加了此次盛会。国瑞金融的特聘讲师肖南做了三个多小时的主题演讲。肖老师有着近 20 年的金融行业人力资源管理经验，会间与大家分享了跨国投行的招聘、激励以及绩效管理相关理念与实操，给大家以启迪。



11月11日至11月14日诺亚财富新加坡学习交流项目

11月14日国瑞金融为诺亚财富量身定制的新加坡学习交流项目圆满结束，为期四天，学员为来自诺亚财富的 18 位精英理财师。本次项目参访了四家顶级金融机构并与各机构的常务董事、CEO 等高层做了沟通交流，包括：

洛希尔集团 (LCF Rothschild Group)，欧洲老牌家族银行之一，有 200 多年的历史，在全球 30 多个国家设立机构，主要经营私人银行和资产管理业务。亚洲区财富管理规划主管及常务董事 Britta Pfister 及其同事热情的接待了大家；

瑞士信贷集团，是一家成立于 1856 年的国际金融机构，在全球 60 个国家有经营业务。其 EAM 亚洲富豪资产管理主管，董事总经理 Wolfgang Neumann 与大家做了亲切的交流；

Bordier&Cie 宝瑞私人银行，1844 年成立，总部设立于瑞士日内瓦。银行的第五代接班人 Bodier 先生以及财富管理部董事 Belinda Lim 接待了大家，并为大家介绍了公司的主要业务；

LGT 集团，欧洲最大的由家族企业运营的私人银行和资产管理集团，全资隶属于列支敦士登王室，拥有超过 80 年的历史。LGT 集团 (新加坡) CEO Dominique Joye 及其同事接待了大家，并与大家做了公司业务介绍和相关业务交流。学员们对本次项目的组织安排给予了一致的认可，满意率为 100%。





11月15日至16日国瑞金融为华泰证券定制“顶级投行如何建立资源共享和跨部门合作”内训课在南京成功举办

本次课程由曾就职于高盛、美林、摩根大通的李博士讲授，他有着多伦多、纽约、香港、上海等多地工作经历。李博士现为香港中文大学的特聘金融学教授，为中国证监会和中国保监会以及三十多家国内金融机构提供咨询和培训服务。本次课程中李博士讲授的“从鱼头吃到鱼尾跨部门资源共享生意模式”、“部门协同案例分析”、“跨部门合作案例”等模块，受到了学员们的高度评价。近70位学员满意率为93%。

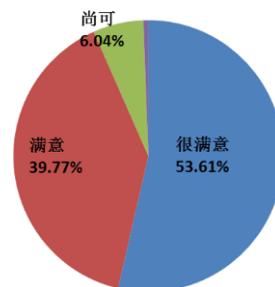
学员评价节选：

“老师侧重实战，深入浅出！”

“李老师讲课内容非常精彩！”

“专业，有体系，学以致用用的实务”

“案例具有代表性，希望后续能详细讲解如何执行”



11月24日国瑞金融协办“互联网金融与银行创新”圆桌沙龙在京成功举行

国瑞金融与清华大学 - 香港中文大学金融财务 MBA (以下简称 FMBA) 项目办共同举办的主题为“互联网金融与银行创新”的校友圆桌沙龙于11月24日在京成功举办，来自各大知名金融机构的六十多位高级经理人出席了活动，其中包括 FMBA 校友和国瑞金融的优质客户。

本次沙龙还邀请到了中国银监会业务创新监管部杨晓军主任、天弘基金副总经理周晓明先生和香港中文大学金融学系教授何佳



老师，分别为大家做了“银行业的创新和转型”以及“余额宝与互联网金融”的主题演讲。为了给大家创造更深入、自由的交流机会，我们特设了小组主题讨论环节，大家就“金融业对大数据的应用”、“余额宝及线上金融产品销售对银行和金融业的改变”等主题进行了热烈的讨论。最后由中国银行总行电子银行部董俊峰总经理做了精彩的总结发言。

国瑞金融在此衷心感谢 FMBA 校友及我们的客户伙伴百忙中抽出时间出席沙龙！

国瑞金融作为一家 FMBA 校友创办的企业，为了回馈 FMBA 项目和我们的精英客户，与 FMBA 项目办结成了长期的战略合作伙伴，将不断的关注当前热点话题，定期组织相关活动，旨在为大家提供一个高端的分享交流平台。在此，我们热烈欢迎大家在每期活动中踊跃报名，共同发展共同进步！



11月28日国瑞金融出席2013北京CFA对冲基金论坛

11月28日，国瑞金融特邀其客户一同出席了2013年北京金融分析师协会（CFA Society Beijing）对冲基金论坛。

北京金融分析师协会（CFA Society Beijing）成立于2013年4月9日，是中国大陆首家金融分析师协会，旨在提供最优质的会员服务以支持CFA投资专业标准，并通过后续教育及活动建立广泛的会员之间及会员与投资团体之间的紧密联系。

面对全球资本市场的后危机时代，北京金融分析师协会携手国瑞金融及业内多名专家，举办“2013北京CFA对冲基金论坛”，解读新形势下对冲基金的发展趋势和市场展望，分析对冲基金的特征和运作历史，帮助机构和个人投资者了解对冲基金，消除误解，学习使用对冲基金这种新的投资工具来构建更稳健的投资组合，促进中国对冲基金业的健康发展，从而进一步加快建设具有国际影响力的金融中心城市的进程。协会邀请到三藩市和新加坡 Lumen 咨询有限公司的负责人刘雄威博士、CFA 协会亚太区董事总经理施博文先生、对冲基金 The Red Capital, LLC (“红色资本”)的管理合伙人刘震先生和中国国际期货有限公司董事总经理高山先生做了主题演讲，与会人士做了深入的交流和讨论。

二、行业动态

1. 证券行业

证监会：2014年1月IPO开闸，将激发市场活力，不仅为创新型企业提供发展空间，也为投资者提供了更加丰富的投资工具，能够参与到中国经济转型进程中去并分享成果。因此，IPO的重启和新股发行具有重要的意义。

11月30日，中国证监会发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（下称《意见》）。中国证监会有关部门负责人强调，完善市场化运行机制是本次改革的重点。公布的“意见”正式稿，最大亮点在于“审核标准透明化”和“审核进度同步公开”。虽然没有改变当前的核准制，但这项微调却是向注册制过度的必要条件。

与今年6月的意见稿相比，新版意见稿引入了存量发行制度。即发行人首次发行新股，鼓励持股满3年的老股东部分转让所持老股，增加新上市公司可流通股票的比例。老股转让后，公司实际控制人不得发生变革。这项规定明显的指向增加新股发行后的二级市场的供应量，以平衡供给，抑制高价发行和二级市场的炒新。

目前排队申请发行的企业累计已达到760多家，证监会预计完成760多家企业的审核工作，需要一年左右的时间。

目前已通过发审会的80余家企业需要按照新的改革意见对申报文件作出必要的修改，并履行相关程序。证监会有关部门负责人强调，预计2014年1月底之前会有50家左右已过会企业挂牌。（摘自财新记者杨璐蒋飞）

证监会发布四大新政：IPO重启、注册制等

一个临时发布会，宣布四大新政，证监会11月30日下午的新闻发布会让很多跑口记者和市场人士多少有些措手不及。这四大新政就是重启新股发行并向注册制过渡、启动优先股试点、借壳上市执行IPO标准、设定上市公司现金分红下限。

新股发行市场化向注册制过渡

《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》无疑是四大新政中最为重要的一项改革内容，完善市场化运行机制则是本次改革的重点。

改革后，监管部门和发审委只对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核，不判断发行人的持续盈利能力和投资价值，改由投资者和市场自主判断。今后发行人可以选择普通股、公司债或者股债结合等多种融资方式，融资手段将更加丰富自由。新股发行的多少、快慢将更大程度由市场决定，新股需求旺盛则多发，需求冷清则少发或者不发。证监会不再管制询价、定价、配售的具体过程，由发行人与主承销商自主确定发行时机和发行方案，并根据询价情况自主协商确定新股发行价格。主承销商可以根据事先公布的原

则自主配售网下发行的股票，促进主承销商平衡买卖双方的利益，合理定价。证监会不再行政管控价格，采用市场化手段对相关责任主体进行约束。比如提前披露相关信息，加强社会监督；要求相关责任主体进行承诺，一定期限内减持价与发行价挂钩等。

优先股试点将启

而优先股重回资本市场的讨论已有一年多的时间。继近日证监会表示“优先股没有行业限制，不局限于银行”后，11月30日证监会相关部门负责人称：“发行优先股的范围不限于上市公司，非上市公众公司及上市公司中境内注册境外上市的发行的公司均可。”上述负责人还表示：“这里面发行方式上将有一定区分，公开发行的是指现在指导意见中证监会规定的上市公司可以发，而非公开发行的则都可以，公开发行的具体如何定仍待确定。”证监会新闻发言人邓舸表示，证监会将按照《指导意见》制定优先股试点管理的部门规章，并于近期向社会公开征求意见，进一步完善后正式发布实施。证券交易所、全国股份转让系统公司等市场自律组织也将制订或修订有关配套业务规则，确保优先股试点工作稳妥推进。国务院11月30日发布了《关于开展优先股试点的指导意见》，则被视为优先股试点将加速的标志。虽然证监会对具体细则、实质试点启动时间及首发行业未有进一步表态，但优先股试点仍被市场认为是长期利好，亦被业内分析师认为是IPO新规出台的对冲政策。

借壳上市执行IPO标准

11月30日，证监会公布《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》，明确两条借壳上市“新规”：第一，借壳上市审核将严格执行首次公开发行股票上市（IPO）标准；第二，创业板不允许借壳上市。新规自通知下发之日起施行。此前的2011年8月，证监会《上市公司重大资产重组管理办法》提出借壳上市与首次公开发行股票上市标准“趋同”。新规则明确，上市标准将“等同”。证监会相关负责人表示，提高借壳上市门槛，有助于改变目前市场对绩差公司炒作成风的现状，防止市场监管套利；禁止创业板借壳，是担心加剧对创业板上市公司二级市场炒作，还易引发内幕交易、市场操纵等违法违规行为。

现金分红设下限

11月30日，证监会还发布了《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（下称《监管指引》）。证监会表示将加强上市公司的现金分红监管工作，同时拟定了三档不同情形下的现金分红“下限”。《监管指引》明确指出，上市公司董事会要对公司发展阶段进行三档分类，在进行利润分配时，现金分红分配占比对应最低要分别达到80%、40%和20%。三个发展阶段包括成熟期且无重大资金支出安排的、成熟期且有重大资金支出安排，以及成长期且有重大资金支出安排。证监会表示，监管指引的出台实际上是法规体系的重要变化，是在监管上加以梳理的结果。这次出台的《监管指引》并没有理念上的根本变化，但是把一些现有的监管经验和上市公司的分红方式进行了充实。证监会将通过督促上市公司规范和完善利润分配的内部决策程序和机制，支持上市公司采取差异化、多元化方式回报投资者，同时完善分红监管规定，加强监督检查力度。目前，证监会正在积极

推动国资管理部门完善国有控股上市公司业绩考核体系，推动国有控股上市公司提高分红水平；推动社保基金等有持续稳定分红需求的长期投资者积极介入公司治理，促使上市公司不断增强回报意识。同时，会同财税部门进一步优化现金分红税收政策，为上市公司持续稳定分红创造条件。（摘自第一财经日报）

2.银行业

央行副行长：存款利率放开条件是找到新基准代替

中国金融四十人论坛顾问、央行副行长易纲表示，放开存款利率管制的条件是找到新的基准来代替央行目前的存款利率；稳步加快实现资本项目的可兑换，有利于企业走出去投资，还可以提升中国对世界的吸引力；存款保险制度目前条件基本成熟，可考虑抓紧出台。（来源：上海证券报）

小微企业金融需求将大幅提高 银行全力布局小微金融

日前，国务院常务会议部署推行注册资本登记制度改革，为民间创业和小微企业“松绑”提供了新的契机。专家预计，我国小微企业数量将因此呈爆发性增长，对于小微金融的需求也将大幅提高。

马蔚华：银行做四件事迎接利率市场化

香港永隆银行有限公司董事长、原招行行长马蔚华说：“首先要发展中小企业业务，其次让员工经历风险定价的考量，提前适应风险；再次，发展财富管理等零售业务，应对利差收入减少；最后，利用电子化节省成本。

央行鼓励银行业参与信贷资产证券化试点

11月18日，“2013年第一期开元铁路专项信贷资产支持证券”在银行间债券市场招标发行。资产证券化是银行业落实国务院“用好增量、盘活存量”要求的重要举措，也是银行业面临利率市场化和混业经营挑战，进行金融创新的重要内容

3.保险行业

养老保险累计结余 10 年增长 13 倍 个人账户仍空账

全国企业职工养老保险十年“成绩单”：参保总人数翻了一番，基金总收入和总支出增长超过 5 倍。却无法掩盖现行养老保险制度的“痼疾”：累计结余分散且不足以弥补个人“空账”，覆盖面扩大却质量不高，“断保”现象屡见不鲜。

费率市场化将有利于分红、万能险发展 惠及消费者

今年 8 月初，保监会将普通型人身保险保单法定评估利率调整为 3.5%，以此来激活寿险市场。未来这套费改机制的思路同样适用于分红、万能险的费率改革。而且不是简单的价格调整，而是着眼于建立一套长期适用的人身险费率形成机制。

2014 银保新规：保险人员又可驻点银行

最突出的一点是更注重强调银保业务的保障功能。恐将对业绩产生不小影响。当投保人填写的年收入低于当地人均可支配收入，或期交产品投保人年龄超过 60 周岁，不得向其销售保单利益不确定的产品。同时放开了“禁止保险公司人员驻点”的规定。

3800 万人弃缴社保 多属无奈

全国今年累计有 3800 万人中断缴保险；并且有 23% 的工作人口中断了社保缴费。大部分是流动性较大的工作人口。社保关系在不同省份乃至城市间的不可转移，导致社会统筹部分将全部留给原城市，等于白做贡献。所以外来打工者干脆要求老板不交社保。3800 万人弃缴社保背后是交不起，拿不着。小微企业以及社会个体缴不起费用，即便勉强坚持着缴纳了社保后，未来某个时间节点或者最终却有可能“拿不着”。对于流动性大的从业者转换工作城市，就要重新积累。而更严重的是养老金空洞、医疗支付比例低等“拿不着”的现实问题。

保险公司人员获准重驻银行 禁止跟银行员工“撞衫”

根据新的《征求意见稿》规定，在满足相关规定时，保险公司人员可以在银邮机构的相关网点进行辅助咨询，但衣着、标示须有所区别，不能与银行员工“撞衫”，并且不得单独接触客户销售保险产品。

4. 基金行业

南方基金：改革红利可能为三类板块带来较好的投资机会：一是处于人口红利阶段的大消费板块，包括移动互联网、大众消费、医疗健康等；二是投资增长确定的板块，包括节能环保、轨道交通、信息安全等板块；三是一些市场化程度较高的传统过剩行业，新增产能减少和兼并整合可能使供求关系出现拐点。

嘉实基金：医疗健康和环保这两大产业的发展，与中国经济转型、结构调整的内涵高度一致，该两大产业的成长将推动中国的社会发展和经济转型，对中国的发展而言必不可少。随着经济“调结构、促转型”大幕的拉开，新环境下属于“刚性需求”的医疗和环保行业值得投资者特别关注。

互联网金融 2014 行业预测

互联网公司迅速崛起，以重建者的姿态，不断向传统金融业发起了渗透和冲锋。由此，以银行为代表的金融企业和以电商为代表的互联网企业掀起了一股金融互联网化和互联网金融化的潮流。虽然，互联网金融已经触手可及，但这个新兴的领域仍存在着风险，每个互联网金融参与者都在寻找适合自己的玩法，阿里金融致力于构建金融生态系统平台，人人贷将外来模式 P2P 演化成本土 O2O 模式，传统金融巨头平安玩转 P2P 等等等等。

通过 2013 年发生在我国的互联网金融的大事件可以看出，目前我国互联网金融分为四种模式，第一种是在线 P2P 模式，这种模式以拍拍贷为代表。第二种便是以阿里、京东为代表的电商介入金融领域所形成的金融模式。第三种是人们最早熟知的，涉及银行体系的第三方支付模式，人们最了解的支付宝就是这种模式的代表。第四种便是服务金融机构的互联网企业。

在即将过去的 2013，以云计算、大数据、社交网络等为代表的新一代互联网技术的迅速崛起，促使传统金融领域迎来了新的变化。而在马上就要到来的 2014，金融业的格局能否被打破，传统金融、商业银行会否全美受到互联网金融的冲击和替代，这些问题都备受业内人士关注。

有业内人士认为，以第三方支付、移动支付替代传统支付业务将是互联网金融在 2014 年的一大重要趋势。随着人们从正规金融机构的网点或自助设备，转向更为便捷的移动通讯设备，预计全球移动支付交易总金额在 2016 年将达到 6169 亿美元。而这一数据在 2011 年为 1059 亿美元。

而小微企业的传统存贷款业务会否将被 P2P 贷款等替代，也是业内人士普遍关注的。在传统金融中，中小企业融资难得问题一直没有得到有效的解决，而通过互联网，将可以促使资金供需双方都是个人的投融资模式。有数据显示，截至 2012 年底，美国最大的 P2P 信贷公司 LendingClub 公司完成了 8.3 万次交易，涉及金额近 10 亿美元。美国首家 P2P 信贷公司 Prosper 也完成了超过 6.4 万次的互联网金融交易，涉及金额 4.2 亿美元。而在我国，2013 年初，全国 P2P 信贷公司总共超过 300 家，行业交易总量高达 200 多亿元，其中排名靠前的 15 家 P2P 类网站交易额占到整个行业的 45% 左右，接近 70 亿元交易额。这一数据在 2014 年必将飞速的发展。

对于未来的发展，业内人士认为，互联网金融未来的趋势是产业化，将数百种产品、模式形成产业集群，所以互联网对于金融来说，不是颠覆，也不是补充，而是最典型的融合。（摘自 赛迪网）

为了帮助国内券商，基金，银行等金融机构及时了解国瑞金融公开课、内训课以及海外培训项目的最新情况，并帮助从业人员及时了解行业热点，我们开通了新浪官方微博“艾森国瑞咨询”，欢迎关注。同时我们的**微信公众账号#国瑞金融培训#也正式开通了**，我们会定期向微信群好友推送最新的课程信息和行业资讯，欢迎扫描下面的二维码，精彩内容，不容错过！

