外资参与中国金融市场发展，限制更少、空间更广——

金融开放好戏连台

本报记者 **王俊岭**

再过几天，第二届中国国际进口博览会将在上海拉开帷幕，全世界的目光又将再次聚焦中国。在首届进博会上“中国推动更高水平开放的脚步不会停滞！中国推动建设开放型世界经济的脚步不会停滞！中国推动构建人类命运共同体的脚步不会停滞！”的时代强音引发了全球参会者强烈共鸣。一年时间过去了，中国在各领域扩大开放取得了令人瞩目的成就。被誉为“牵一发而动全身”的金融领域，更是接连推出有力的开放举措，彰显了中国积极拥抱世界发展潮流的博大胸怀。10月中旬，中国完成对《中华人民共和国外资保险公司管理条例》和《中华人民共和国外资银行管理条例》的修订，进一步为扩大保险业、银行业对外开放提供了更好的法治保障。

图①：2019年10月24日，亚洲基础设施投资银行总部大楼在北京正式竣工，成为金融开放的又一标志性建筑。图为大楼外景。 **季本鑫**摄（**人民视觉**）

图②：随着中国金融日益开放，外资银行加速融入中国百姓的生活。图为渣打银行支持的“2019渣打‘一带一路’跑”活动吸引大量体育爱好者参与。 **渣打银行官方微博**

图③：2019年8月2日，花旗银行（中国）有限公司宣布在华进行品牌升级，“花旗私享家财富中心”正式揭牌。 **花旗中国官方微博**

金融开放步伐加快

不久前，上海黄金交易所宣布正式挂牌“上海银”集中定价合约以及集中定价交易定价成员名单和提供参考价成员名单，为国内市场提供白银基准价。成员名单中，外资金融机构——新加坡大华银行的出现引发了业内关注。“能够成为上海银定价会员之一感到很高兴。”新加坡大华银行（中国）环球金融部主管杨瑞琪表示，未来将利用自身的创新能力和在“一带一路”沿线的网络及业务优势，帮助上海银进一步推广到国际市场。

据新加坡大华银行中国区相关负责人介绍，2019年7月之前，外资银行基本是参与境内金融债和熊猫债的承销。在7月新的金融开放11条颁布之后，外资机构可申请获得银行间债券市场A类主承销牌照，以主承销商的身份去承销企业债券。该负责人表示，此后外资银行分行和子行都可以承销政府债券，可谓一个全方位的开放，对外资银行利润增加和业务拓展是极大利好。

从鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司，到支持外资全资设立或参股货币经纪公司；从放宽外资保险公司准入条件，到进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场……事实上，大华银行业务拓展只是中国金融开放不断扩大的一个缩影。首届进博会至今，中国金融业开放实招频出、好戏连台——

在银行领域，取消了之前的一系列限制，比如：取消单家中资银行和单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限；取消外国银行来华设立外资法人银行的100亿美元总资产要求和外国银行来华设立分行的200亿美元总资产要求等；

在证券领域，对外资股比限制大幅放开，包括：自2020年1月1日起，取消期货公司外资股比限制，符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%等；自2020年4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；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；

在保险领域，外资外企有了更大发展空间，比如：取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务需满足30年经营年限、总资产不少于2亿美元的要求；允许外国保险集团公司投资设立保险类机构；允许境内外资保险集团公司参照中资保险集团公司资质要求发起设立保险类机构……

“应当看到，中国一直主动扩大金融开放并取得了举世瞩目的成就，这个过程始终伴随着改革开放的进程。如今，中国工商银行、中国建设银行等大型金融机构位居全球前列，中国的资本市场规模也越来越大。在中国经济扮演世界舞台中越来越重要角色的背景下，全球也非常期待中国进一步扩大金融开放，实现更好的资金融通和经贸往来。”中国人民大学重阳金融研究院客座研究员万喆对本报记者表示。

布局中国机遇更多

中国金融开放，创造了更多成功的合作案例。

汇丰晋信是一家典型的合资基金公司2家股东分别为山西信托和汇丰环球投资管理（英国），外资占比接近一半。在中外股东持股接近的公募基金公司中，汇丰晋信是近年来表现颇为稳健的一家。“长期持有汇丰晋信旗下基金的投资者，现在基本上都是赚钱的，这也证明了我们的坚持是对的。”汇丰晋信基金总经理王栋说。

这样的成绩，与基金中外股东的优势互补有着明显关系。“海外资管公司都比较重视自己的品牌，因为他们觉得这代表了自己对客户的承诺和能长期创造价值的信心。因此在做任何重要决定的时候，都会首先考虑这件事情会不会伤害到客户，会不会损害自己的口碑。”王栋说，如今金融市场正在大踏步开放，多元化的参与者涌入，有助于改变行业生态。今年以来，外资在A股市场中的占比不断提升，这一趋势也正深刻影响着A股市场的投资风格。资金来源的多元化，对增强市场韧性构成正面促进，也有助于降低投资风险。

王栋透露，公司正在专注做大面向跨国公司的机构型货币基金，一方面依托汇丰集团的股东优势，为海外投资者提供服务，吸引他们投资A股；另一方面还通过基金互认将海外汇丰产品卖到内地。

与汇丰类似，摩根大通也正在设法抢抓中国金融开放的机遇。据了解，该银行计划在未来数年内监管允许的条件下将持股比例增加到100%。摩根大通认为，能够在中国建立控股的证券公司将进一步加深摩根大通企业及投资银行与中国在岸客户的对话与合作，能帮助他们扩展和增长业务。同时，摩根大通还计划对中国各行业上市公司研究的覆盖范围翻一番，帮助全球投资者更透彻地了解这些蓬勃发展的本地投资机会。

“本次条例的修改，将有助于推动外资在华营商环境的进一步提升，为中国金融市场的发展注入新活力。摩根大通在中国的运营接近一个世纪，将继续加大在华投入，加强我们的业务平台建设。”摩根大通银行（中国）行长邹炼说。

北京大学国民经济研究中心主任苏剑认为，外资金融业公司的进入对中国市场总体来说利大于弊。其进入可以降低中国金融业的垄断程度，增强金融业的竞争，有助于提高金融业的效率；同时，能够把国外优质的金融服务和金融产品带到中国来，为中国消费者提供更多、更优质的金融服务。此外，外资金融业公司的进入有助于改善中国金融业的产业结构，引进国外最新的金融科技、金融理念和金融管理，有助于中国金融业尽快跟国际接轨。

“对中资金融机构而言，金融开放带来的挑战与机遇并存。”中国银行研究院研究员原晓惠表示，金融扩大开放对金融监管提出更高要求，因为外资金融机构在华布局和业务将进一步扩大，可能在中国境内形成综合化经营架构。面对更复杂的外资金融控股公司，必须做到有效监管。

外资愿意来华发展

不久前，有关部门专门解读了《中华人民共和国外资保险公司管理条例》和《中华人民共和国外资银行管理条例》的修订工作，也让金融业开放底气更足。

在外资银行方面，开放内容主要有四个方面：一是放宽对拟设外资银行的股东以及拟设分行的外国银行的条件；二是放宽对外国银行在中国境内同时设立法人银行和外国银行分行的限制；三是进一步放宽对外资银行业务的限制；四是调整对外国银行分行营运资金的监管要求。在外资保险方面，放宽了外资保险公司准入条件，对申请设立外资保险公司的外国保险公司，取消“经营保险业务30年以上”和“在中国境内已经设立代表机构2年以上”的条件。

“两部《条例》的修改将有利于进一步丰富银行业、保险业市场主体，进一步激发市场活力，促进中外资金融机构提升竞争能力，也有利于我们学习借鉴国际先进理念和经验。”银保监会首席律师刘福寿说。

面对中国金融日益坚实的开放步伐，外资也表现出了越来越浓厚的兴趣：

新加坡星展银行推出“星展e汇通”服务平台，通过API技术实现了货物贸易项下货到付款的全程线上电子化操作，成为粤港澳大湾区首家实现一站式跨境收付款数字化和全程智能审单的外资银行；花旗中国正式上线个人银行高端财富管理品牌“花旗私享家”，瞄准在华高净值客户市场；渣打银行宣布集团旗下渣打创投在上海落地，该平台是渣打银行在中国内地成立的首个金融科技创投支持平台；德意志银行、法国巴黎银行获得中国A类债券主承销业务牌照，具备该资质的外资银行将可以拓展中期票据、短期融资券、定向工具及资产支持票据等所有债务融资业务……

在上海交大高级金融学院副院长严弘看来，一方面，中国是全球第二大经济体，如果要实现全球资产配置，必须在中国进行投资，也就会吸引外资机构进入中国市场；另一方面，中国金融市场发展仍处在初级状态，发展空间很大，而外资机构积累了丰富的经验，也愿意进入中国发展。

“中国市场非常庞大、潜力巨大。外资看好中国机遇，最关键的一点是看重开放带来的市场化法治化程度提升。金融业经营发展所需要的风险控制、监管能力、管理思路、法律法规等，都将在开放过程中得到完善和弥补。”万喆说，改革开放以来的实践表明，金融开放对实体经济的开放和发展起到了非常重要的促进作用。中国经济发展从高速度转向高质量，就意味着经济发展动能从传统产业转向高新技术产业，而新动能的起始阶段需要大量多层次的金融支持。对外资来说，中国经济转型升级带来新的商机；对中国来说，金融开放也是自身经济高质量发展的内在需要。

这一年，金融开放迈大步

银行

取消单家中资银行和单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限；取消外国银行来华设立外资法人银行的100亿美元总资产要求和外国银行来华设立分行的200亿美元总资产要求；取消境外金融机构投资入股信托公司的10亿美元总资产要求；允许外资银行经营“代理收付款项”业务；鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司等……

证券

自2020年1月1日起，取消期货公司外资股比限制，符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%；自2020年4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；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……

保险

取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务需满足30年经营年限、总资产不少于2亿美元的要求；允许外国保险集团公司投资设立保险类机构；允许境内外资保险集团公司参照中资保险集团公司资质要求发起设立保险类机构；缩短外资人身险公司外资股比限制从51%提高至100%的过渡期至2020年……

融通共赢之路 推动开放大门

周 宇

首届进博会以来，中国推出了一系列金融开放举措。这些举措包括取消QFII和RQFII额度、提前取消外资持股比例限制、放宽业务范围限制及降低外资准入条件等诸多关键内容。可以看出，随着一系列金融开放举措的落实，中外资从业条件及业务范围将更加一致，中国金融市场开放程度正变得越来越高。

从金融开放的动因来看，中共十九大提出“推动形成全面开放新格局”的论述，在对外金融领域提出了新时代全面提升金融开放水平的发展目标。正是基于这一目标，中国加快了金融开放的步伐。

需要看到，中国主动扩大金融领域的开放，就是因为金融开放有助于引入竞争，为国内金融业发展提供新的动能，通过竞争带来优化和繁荣。此外，实施主动金融开放还有助于增加外资的利用、有助于引入国外先进的管理经验、有助于增加市场参与主体、有助于完善金融市场结构。

金融开放包括银行业、证券业和保险业的全面开放，其目的是为外资金融机构提供全方位的国民待遇。就其意义而言，作为全球第二大经济体，中国主动扩大金融业开放有助于对冲贸易保护主义对世界经济的不利影响，从而提升中国在国际社会的话语权和影响力。与此同时，中国金融开放属于双向开放，具有互惠双赢的性质，不仅为外国投资者分享中国高速经济增长的红利提供了机会，也为中国企业和居民在全球范围内进行资源配置提供了有利条件。

在实践中，金融开放将深刻影响中国经济的方方面面。

首先，金融开放将大幅度提升中国经济的整体开放水平。金融开放构成了经济开放的重点和难点内容，这是因为经济开放的风险高度集中于金融开放，而金融开放具有“牵一发而动全身”的效果，因此，顺利推进金融开放对于中国建立新时代全面开放新格局具有至关重要的作用。

其次，金融开放将有助于推动人民币国际化的发展。长期以来，资本项目管制是妨碍人民币国际化的主要障碍之一。中国金融开放的重要内容之一就是实现资本项目开放，而资本项目开放将为人民币国际化全面发展提供坚实的制度基础。

最后，金融开放将给中国金融行业格局带来深远的影响。对外资而言，中国金融开放创造了巨大商机，高盛、摩根大通和花旗纷纷宣布将加大投资中国的力度，一场外资抢滩中国金融市场的盛宴正在拉开序幕。

对中国金融机构来说，资本流入一方面为做大“蛋糕”提供了有利条件，但另一方面也会挤压其市场份额和利润空间，面对这一挑战，国内金融机构只有提升自身竞争力才可能立于不败之地。

在中国深度开放并融入世界经济的进程中，金融扮演着重要的牵线、牵头角色。中国主动扩大金融开放无疑将为世界各经济体携手共赢创造更多机遇。

（**作者为上海社会科学院国际金融货币研究中心主任**）

开放谈