

# 提速 + 全覆盖 金融业扩大对外开放超预期

本报记者 张艳芬 上海报道

4月上旬,博鳌论坛频频金融业对外开放的举措。4月11日,中国人民银行行长易纲宣布了中国扩大金融业对外开放的3条原则、12条具体政策和2个时间表。业内表示,金融业对外开放的力度和深度都超出预期。

值得注意的是,此次金融扩大开放举措具有金融机构、金融市场

## 持股放宽确保落地

“进一步扩大银行业对外开放水平,既有利于巩固我国银行业对外开放的成果,也有利于弥补开放过程的不足。”董希森说。

在年底前要推出的六项开放措施中,以银行业居多,分别为鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等银行业金融领域引入外资;对商业银行新发起设立的金融资产投资公司和理财公司的外资持股比例不设上限;大幅度扩大外资银行业务范围。

“这次力度比较大的一个动作是放松持股要求。外资对收购银行体系的兴趣不是很高,因为国内小银行的估值高,而大银行资金成本耗比较高,但对国内银行已经持股比例接近20%的外资机构,在扩大开放后,是有进一步增持动力的。”中国银行业国际金融研究所分析师熊启跃认为。

他表示:“目前,全国有24家银行前十大股东中有外资银行,从收益的角度看,这24家银行平均ROA为0.8%,而作为股东的外资集团的平均ROA只有0.3%,意味着相对于自己设点,外资银行通过股权投资可以拿到更多的利润。”

虽然外资银行的数量和规模不断增加,但是外资行在华资产占比份额较小,且连年下降,确是不争的事实。官方数据显示,2017年底,我国已有外资银行法人机构39家,外资银行在我国境内营业性机构总数达到1013家,较2002年增长近5倍,年均增长13%。但是2017年末外资银行总资产为3.24万亿元人民币,占比仅有1.28%。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希森认为,从长远

来看,外资银行比重的不断下降并不利于我国银行业的健康发展。“进一步扩大银行业对外开放水平,既有利于巩固我国银行业对外开放的成果,也有利于弥补开放过程的不足,进一步完善我国银行市场体系。”董希森说。

“在调研中发现,绝大多数外资银行认为在中国份额的降低,并不是监管造成的,而是外资行自身战略和风险偏好的选择。2008年金融危机以来,这些外资行的总部受到很大冲击,在全球业务方面主要处于收缩态势,所以在中国市场发展也比较缓慢。”熊启跃告诉记者,但是这并不能说明外资银行的竞争能力不行,其实外资银行在很多方面都有竞争力。

熊启跃举例称:“外资银行服务‘走出去’的中资企业客户,他们贡献的利润大概只有20%至30%体现在外资银行的中国机构的盈利上,而剩下的70%至80%的利润则反映在其海外机构的盈利上,这也是我们表面看到在中国的外资银行总体的情况不好的原因,其实很盈利。”

熊启跃认为,外资行在服务中资企业“走出去”、跨境理财、交易银行现金管理以及衍生品这类离岸业务方面具有优势,中资银行在上述方面存在差距。而未来,金融“大”对外开放政策的实质性的影响有待观察。

“其实各个外资银行对中国发展战略并不一样,比如有的银行做珠三角业务,有的银行做‘一带一路’,有的银行则强调做小企业。”

## 2018 在中国释放金融业对外开放强信号

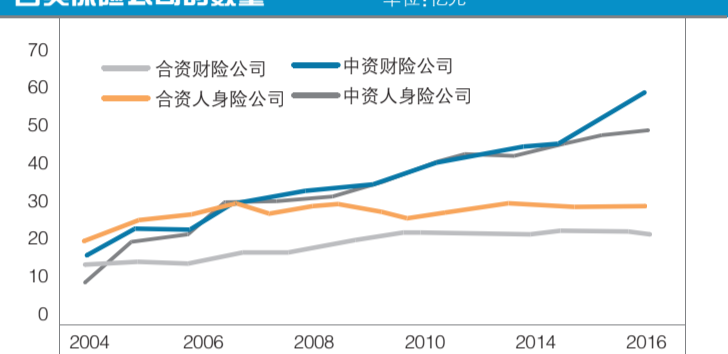
### 预计 2018 年上半年落实

- 1.取消银行和金融资产管理公司外资持股比例限制,允许外国银行在境内同时设立分公司和子行
- 2.将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司外资持股比例上限放宽至51%,三年以后不再设限
- 3.5月1日起沪股通、深股通和港股通每日额度扩大四倍
- 4.不再要求合资证券公司境内股东至少有一家证券公司
- 5.允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公租业务
- 6.放开外资保险经纪公司经营范围,与中资机构一致

### 2018 年底前落实

- 1.鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经济、消费金融等银行业金融领域引入外资
- 2.对商业银行新发起设立的金融资产投资公司和理财公司的外资持股比例不设上限
- 3.大幅度扩大外资银行的业务范围
- 4.不再对合资证券公司的业务范围单独设限、内外资一致
- 5.全面取消外资保险公司设立前需开设两年代表处的要求
- 6.争取2018年开通中英沪伦通

## 各类保险公司的数量



## 外资银行市场份额持续下降



# 外资保险迎扩容:安永称商机巨大

本报记者 宋文娟 北京报道

保险业对外开放迎来重大利好。4月10日,中国国家主席习近平在博鳌亚洲论坛宣布,中国将加快保险行业开放进程,放宽外资金融机构设立限制,扩大外资金融机构在华业务范围,拓宽中外金融市场合作领域。

次日,央行行长易纲披露了中国进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表。易纲表示,将加快保险业全面开放进程,放宽人身险公司合资企业外资比例至51%,三年后对外资持股比例不再设限;允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务;放开外资保险经纪公司经营范围,与中资机构一致;年底以前,全面取消外资保险公司设立前需开设两年代表处要求。

目前中国已成为世界第二大经济体,2017年中国人均GDP达8836美元。安永发布的《外资保险公司在中国的未来发展方向》指出,中国这一充满活力的市场对外资保险公司而言意味着巨大商机。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生认为,此次开放的力度比较大,保险市场很多改革发展是由开放来推动的。申万宏源分析认为,金融行业开放符合预期,但加快保险行业开放超出市场预期。今年两会政府工作报告中强调放开对于银行、证券和基金等行业的外资持股比重,但是两会中保险行业仅强调放开保险经纪公司的外资持股。此次习近平主席强调加快保险行业开放进程,这或许意味着未来保险行业开放节奏有望超预期。

## 保险业对外开放提速

“放开外资持牌人身险公司限制的时间表提前了。去年财政部副部长朱光耀提出,三年后将单个或多个外国投资者投资设立经营人身保险业务的保险公司的投资比例放宽至51%,五年后投资比例不受限制。而现在提出,今年就实现投资比例放宽至51%,投资比例不受限制的时间也由五年变为三年。”朱俊生在同记者交流时说。

事实上,中国保险业在金融业对外开放的时间是最早的,开放的

## 人身保险公司外资持股比例可超过 51%

截至2017年年底,共有来自16个国家和地区的境外保险公司在我国设立了57家外资保险公司,其中财产保险公司22家,人身保险公司28家,再保险公司6家,资产管理公司1家。2017年,外资保险公司原保险保费收入2140.06亿元,市场份额5.85%,比2016年同期增加0.76个百分点。

不过,外资保险公司在对外开放深化区域的市场份额较高。在北京、上海、深圳、广东外资保险公司相对集中的区域,外资保险公司的市场份额分别为14.65%、15.22%、8.91%和10.46%。

此次,易纲明确表示,将人身险公司外资持股比例的上限放宽到51%,三年以后不再设限,这意味着外资保险公司持股比例限制将接近全面放开。

外资投资设立经营人身险公司的投资比例限制可以追溯至2004年颁布的《中华人民共和国

程度也是最高的。1980~1992年,中国开始允许一些外国保险公司在上海设立代表处。1992年,国务院选择上海作为第一个对外开放保险业的试点城市,允许外资保险公司在国内设立分支机构。同年,友邦保险以外资独资身份落户,并将代理人制度引入中国。1995年,对外开放试点城市从上海扩大到广州。

在人世谈判中,保险业对外开放是一个焦点问题,重要内容之一是允许外资保险公司组建中外合资保险公司。根据中国加入WTO的承诺,保险业过渡期只有三年,比其他金融行业提前两年全面对外开放。2001年中国加入世贸组织后,率先向外资开放再保险,至2006年取消法定分保(法定分保是指根据国家法律法规必须办理的再保险),再保险全面对外开放。2002年1月,人世后首家合资寿险公司中意人寿成立,此一批合资寿险相继成立,如中英人寿、中荷人寿、中

美联泰大都会人寿等。2012年,交强险对外资险企开放,此后包括美亚财险、利宝保险等一大批外资险企申请开展交强险业务。2014年12月11日开始,外资保险公司在保险市场的地域限制取消,外资保险公司可以在中国任何地区提供保险服务。2017年11月10日,朱光耀表示,在保险领域,中方三年后将单个或多个外国投资者投资设立

美联泰大都会人寿等。2012年,交强险对外资险企开放,此后包括美亚财险、利宝保险等一大批外资险企申请开展交强险业务。2014年12月11日开始,外资保险公司在保险市场的地域限制取消,外资保险公司可以在中国任何地区提供保险服务。

2017年11月10日,朱光耀表示,在保险领域,中方三年后将单个或多个外国投资者投资设立

的机会,中方股东在合资险企谋求控股仍然困难。”

前述合资保险公司前董事长认为,此次开放政策对倒逼保险行业摆脱粗放式经营仍影响有限。保险行业有一定特殊性,技术含量并不十分高,无论营销、理赔等都对本国化要求很高。保险业是以服务为主,不像工业或科技行业,外面技术不得不引进来,服务行业外资竞争力并不很强。

目前在28家外资寿险公司中,仅友邦保险一家是外商独资的寿险公司。大部分外资寿险公司采取的股权结构为50:50(当然也有少数是外资49%,中资51%),董事长或总裁两个人选中一位代表中方股东,一位代表外方股东。

前述董事长透露,其所在的公司从筹建至今,中外股东的磕碰和分歧从未间断。“从现在来看,外方谋求控股的决心还是很强。但这个要看他们愿意用什么样的成本把股权收购回来。”

## 增加境外投资者

“债券通”的“北向通”已于去年7月开通,境外投资者可通过“债券通”直接投资内地银行间债券市场。

在金融市场开放方面,近年来股市、债市的开放都在持续推进。

在股市开放方面,我国先后推出“沪股通”“深港通”“港股通”,扩大两地投资者的投资渠道。在此次博鳌论坛上,易纲表示,为进一步完善内地与香港两地股票市场互联互通机制,从5月1日起把互联互通每日额度扩大四倍,即沪股通及深股通每日额度从130亿调整为520亿元人民币,港股通每日额度从105亿调整为420亿元人民币。另外,他表示前沪伦通准备工作进展顺利,中英双方争取于2018年内开通“沪伦通”。

对此,汇丰亚太区行政总裁王冬胜表示:“自‘沪股通’和‘深港通’启动以来,投资者对两地市场的互联互通反响积极。自5月起扩大双向每日额度不仅配合了A股将被纳入MSCI新兴市场指数,亦强化了香港在内地资本市场开放进程中所担当的重要角色。与此同时,‘沪伦通’预期的推出将为内地和国际投资者创造更多的投资机会。”

另外,我国银行间债券市场对外开放速度加快。去年5月,央行与香港金管局联合公布了开展香港与内地债券市场互联互通合作的计划,即“债券通”。其中,“债券通”的“北向通”已于去年7月开通,境外投资者可通过“债券通”直接投资内地银行间债券市场。

对此,汇丰银行(中国)环球资本市场固定收益交易总监张劲秋表示:“随着中国经济的持续增长,越来越多的境外投资者把目光聚焦到了中国各种债券资产。中国现在是全球第二大经济体,也是全球第三大债券市场,其影响力不可忽视。人民币已被纳入了国际货币基金组织特别提款权货币篮子,世界上相当数量的主权类机构也都有配置人民币资产,综合回报水平也很有吸引力。”

渣打银行相关人士告诉记者,“中国金融对外开放是中国在更高层次和更深层次对外开放的体现。具体

而言,稳步推进人民币国际化、为‘一带一路’提供金融支持,以及银行间债券市场开放,都是当前金融业对外开放的直接体现。”上述人士介绍,今年1月,渣打中国获得非金融企业熊猫债主承销业务资格的外资行之一,并引入了境外发行人,在“债券通”推出首周,渣打银行协助四家机构发行人民币390亿元的债券,占当时通过“债券通”发行债券规模的90.7%。

易纲表示,此前宣布的各项开放措施均在顺利推进,已经放开了银行卡清算机构和非银行支付机构的市场准入限制,放宽了外资金融服务公司开展信用评级服务的限制,对外商投资征信机构实行国民待遇,并提出对外开放三项原则,其中第二条是金融业对外开放将与汇率形成机制改革和资本项目可兑换进程相互配合,共同推进。

易纲表示,在开放的同时,要重视防范金融风险,要使金融监管能力与金融开放度相匹配。

对此,董希森认为,监管部门应加强国际监管协调,使监管能力和水平与开放程度相适应。

“随着对外开放进程不断深入,外资银行在我国的业务不断拓展,未来银行业务的交易结构将更加复杂,跨国别、跨市场等特点更加突出。因此,监管部门要加强制度建设,弥补监管短板和薄弱环节。加强对跨境资本流动的监测、分析和预警,严防跨境资本异动对我国经济金融稳定带来的冲击。”

此次扩大金融业对外开放,在金融机构的持股比例和业务范围放宽,客观上增加了中外资金融的业务竞争。业内分析认为,一方面,国内的金融市场容量足够大,实力上可以应对外资金融机构的挑战,另一方面,设立国务院金融稳定发展委员会、央行实施宏观审慎评估体系(MPA)以及组建中国银行保险监督管理委员会等,也为金融业扩大开放做好了制度上的安排。