

外资金融机构“水土不服”背后



据《中国新闻周刊》报道，“对于人民币国际化，我们近期进行了非常全面的评估，并且在重新考虑在这方面应该做些什么。”在10月24日晚第二届外滩金融峰会上，中国人民银行国际司司长朱鹤透透露，过去，人民币国际化主要是市场原则，由市场来决定一切，监管方和政府的作用，在于在政策领域扫除障碍，使得人民币汇率能尽量市场化运作。现在，由于面临越来越复杂的国内外形势，人民币进一步国际化，在以市场为导向的同时，政府可能进一步起积极的作用。

比如，在政策支持方面，中国人民银行可以在双边的掉期协议(互换合约)等方面发挥作用，促进双向交流、双向贸易。也可以做出协调，使得人民币跨境交易以及支付能更顺畅。同时，还会进一步深化境外市场的作用，并为跨境电子化交易、电子化支付提供公平的市场。

政府还可以深化金融改革，为人民币进一步国际化扫除障碍。比如资本市场的放开、市场化，使人民币汇率更加灵活机动，并对债券市场进行改革，改善二级市场的流动性，创建一种更好的政府债券收益率等。

在当天上午的演讲中，中国人民银行行长易纲提出中国下一步推动金融业开放的重点方向，包括全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动开放理念和模式的转变，统筹推进金融服务业开放、人民币汇率形成机制改革和人民币国际化。在加快开放的同时，他强调还要防范风险，加强宏观审慎管理，提高金融监管的专业性和有效性，建好各类“防火墙”，提高防范和化解重大风险的能力，使监管能力与开放水平相适应。

金融开放越来越迫切

2018年4月，中国宣布大幅度放宽金融市场准入，此后，“一行两会一局”先后宣布并推动了超过50条具体开放措施。

“进一步扩大金融业开放，是构建新发展格局的必然要求。”易纲在演讲中指出，“金融业开放不仅引入了机构、业务、产品，增加了金融要素供给，还促进了制度规则的完善，促进了金融制度供给。这有利于提升金融服务实体经济的效率和能力，助力中国经济高质量发展。”

伴随着中国的改革开放，外资金融机构进入中国市场已有数十年历史，金融开放一直是无法回避的话题，而最近几年，金融开放似乎有加速的趋势。在今年发布的外商投资准入特别管理措施负面清单中，金融业准入的负面清单已经正式清零，更多的外资和外资机构正在有序地进入中国金融市场。

“当前我国加快金融开放有其内在的迫切要求，同时也有一些有利条件。这些共同促成了金融开放的提速。”中国金融四十人论坛研究部主任、中国社科院世界经济与政治研究所研究员徐奇渊向《中国新闻周刊》分析，一方面，在中美冲突背景下，各方面的脱钩风险都在显现，而金融领域是少有的在强化联系的领域。进一步加大金融开放的力度，在目前这个特殊时期背景下，一定程度上有助于缓解脱钩风险。

另一方面，中国面临产业转型升级压力，而目前中国金融体系与实体经济的发展不完全匹配，尤其是新兴的服务业缺乏抵押品，技术创新、商业模式创新也通常有较大风险，银行为主导

的金融体系不完全适应产业转型升级的需求。“在这个时候，不但需要推动金融供给侧改革，还需要通过在金融服务业引入外资金融机构，发挥它们的比较优势，例如在股权投资领域，助力中国经济的转型升级、创新发展。”

此外，中国疫情防控得力、增速保持相对稳定状态、财政货币政策保持在正常区间，也为中近期人民币汇率的稳定提供了很好的宏观基本面支持。同时，中国金融改革开放的政策得到了国际认可，中国债券市场将在明年全面进入全球三大主流债券指数，外资机构对于进入中国市场的兴趣也更强烈了。

“但在金融开放过程中，有必要对金融服务业开放、资本金融账户开放进行区分。”徐奇渊强调，前者对应于长期直接投资，对于引入竞争、金融服务补短板都有直接作用，各方共识也较多。而后者则存在争议，对中国而言，明确产权保护、推进市场化改革，尤其是推动利率市场化、汇率形成机制改革，这些都是资本金融账户开放的前提条件。

在中美博弈的背景下，提升人民币国际使用程度的紧迫性在上升。而此时美元正进入一个为期较长的弱周期，为中国的金融改革和资本金融账户开放提供了相对较好的时间窗口。“但是我们仍然需要从长远出发，对开放资本金融账户的风险有充分关注，稳步推进这一过程。中国的金融开放将是一个长期的过程。”徐奇渊说。

政策预期和市场反馈之间有落差

较早进入中国市场的汇丰

银行，目前已经在中国60多个城市布局了经营网点，在汇丰控股集团行政总裁 Noel Quinn 看来，取消外资金融机构持股比例的限制，无疑具有里程碑重要意义的行动，而更早出台的创新政策和机制，比如 QFII、RQFII、沪伦通、债券通、自贸区和大湾区等，也都展示出地区和国家层面的制度创新性和互补性，使得外资机构有机会参与这些中国经济发展的重点战略项目。

今年3月刚刚获得中国证监会批准，将在高盛高华的持股比例从33%增至51%的高盛集团，对于中国金融开放的努力表示赞赏，“这些举措，充分反映了中国政策制定者在开放中国资本市场的诚意。”高盛集团总裁兼首席运营官 John Waldron 说。

然而，政策的放开并不意味着业务开展的顺利，诸多无形障碍依然阻碍外资机构的发展。这既有外资机构自身因素，也受限于目前的开放政策。因此，中国金融四十人论坛立项课题《2020 外滩金融开放报告：感知政策的温度》(简称《报告》)，聚焦于外资金融机构的预期落差和具体诉求，以此作为出发点来观察、审视中国的金融开放过程。

作为《报告》的负责人，徐奇渊和课题组共组织了13场次的会议和访谈，主要面向外资金融机构，同时也包括中资机构和监管部门，并对美日欧三大商会会员单位展开匿名问卷调查。

问卷调查显示，67%的外资机构认为，“过去一年，中国金融开放程度有改善”。27%的外资机构认为没有明显改善，仅有6%的外资机构认为金融开放程度有所下降。

“中国金融开放的政策努力和外国金融企业的实际感受之

间存在一定差距。”徐奇渊说。尽管这些年中国频频释放金融开放政策“红利”，但从外资机构的反馈来看，在中国市场仍然面临较大挑战。

开放促进金融改革

报告显示，2007年，外资银行在中国银行总资产占比为2%左右，而2019年，这一比例降到1.56%，“外资在中国的银行体系资产占比非常小，但不是‘小而美’，而是‘越小越不行’。”

尽管如此，外资金融机构依然无法放弃中国市场，徐奇渊认为，主要因为中国市场规模巨大、发展空间巨大，同时开放程度也在不断扩大。即使在中美关系紧张、全球化面临挑战的情况下，外资金融机构依然看好中国市场。一方面，中国市场规模大，中产阶层的规模庞大，金融市场发展有坚实的实体经济支撑。另一方面，中国金融市场开放空间巨大，而且中国政府在金融改革、金融开放领域锐意进取，也得到了外资金融机构的认可。

数据显示，截至2020年6月，境外投资者持有中国债券约257万亿元，占整体市场的比例约为2.38%，持有中国国债的比例约为11.3%。相比之下，国际投资者持有美国、欧洲等发达市场债券(包括主权债券和非主权债券)的比例为30%至40%。

“开放，目前主要聚焦点在市场准入上，目前，对银行、保险和证券行业等市场准入都放开了。我想，接下来金融系统改革的挑战会更大。”朱隽进一步举例说，减少对跨境资本流动的控制，以及如何增加外国金融机构在中国金融市场上的权重，能不能更多采纳国际监管标准等，这些都涉及中国的改革，而且很多不但和中国的金融市场操作有关，也和会计标准、审计标准、法律框架以及其他领域整个行业的改进相关。

徐奇渊认为，金融开放只能解决机构准入、业务准入方面的问题。但是，中国的金融监管、金融市场都还相对不成熟。即使机构准入、业务准入等领域全部放开，外资机构进来也难以适应中国市场。“因此，金融开放和金融改革必须齐头并进。事实上，金融开放到一定阶段，就对金融改革提出了更高的要求。只有金融改革到位，才有真正意义上的金融开放。”(贺斌)

第2950期

小广告 大市场 小投入 高回报

分类广告

广告热线: 13183330295 13592179403
地址: 市区建设路西段268号(鹰城广场对面)

本栏目在微信公众平台同步刊登

微信公众号: ycqueqiaohui

相报热线: 4940520

招聘

平顶山森坤建设工程有限公司招聘建筑类中、高级工程师6名, 试验操作员15名, 营销专员5名。

招聘电话: 18837572008
地址: 平顶山市神马大道666号
高新区火炬园26号楼04-05号

教育资讯

资深老教师数学物理化学家教、质优价廉 18738915880

家装建材

龙祥门厂
专业批发室内门
13837559538

健康美容

假发、补发
市联盟路中段(联盟鑫城院内一楼)
电话: 13849583359

殡葬服务

龙山公墓
建设路与平郑路交叉口向北三公里
电话: 2078631

招租

饭店招租
中兴路北段旺铺空房招租(国有资产2400m²,原秦淮人家酒店),有大型停车场 18237515678

助听器

●耳聋请配助听器 13087062226

移动业务

●移动宽带办理 18317678165

特色美食

●鹰城名吃-四不腻猪蹄 3413983

广告宣传

LED电子屏 13939965888
广告宣传车

印刷

●要印刷找龙发 8861818

景观绿化

●景观苗木绿化养护 18803759991

回收

●回收名烟名酒 15617032223

友情提示: 使用本栏目信息请核对双方有效证件, 投资汇款请谨慎。本栏目信息不作为承担法律责任的依据。