

金融开放度加大对我国金融业和 金融市场的影响

DRC 研究员，CF40资深研究员

张承惠

2018.5.30 上海期货业年会

一、金融开放新举措

2018年4月10日博鳌亚洲论坛，

习近平主席：“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大！” 开放措施“宜早不宜迟，宜快不宜慢”。重大开放措施：第一，大幅度放宽市场准入。第二，创造更有吸引力的投资环境。第三，加强知识产权保护。第四，主动扩大进口。

11日，易刚行长：当前金融方面的主要工作，一是实施好稳健的货币政策；二是推动金融业的改革和开放。三是打好防范和化解重大风险的攻坚战，保持金融业整体稳定。

一、金融开放新举措

未来几个月要落实的开放措施：

1、“取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，内外资一视同仁，允许外国银行在我国境内同时设立分行和子行”；。

《中华人民共和国外资银行管理条例》（2014年11月修订）：对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%、合计持股不超过25%。

“外国银行分行改制为由其总行单独出资的外商独资银行的，经国务院银行业监督管理机构批准，该外国银行可以在规定的期限内保留1家从事外汇批发业务的分行”。这意味着外资银行分行转为子行以后，基本不能再设立分行。此次开放决定取消了这一限制，放大了外国银行的经营空间。

一、金融开放新举措

2、“将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至51%，三年后不再设限”；

入市承诺：证券公司不大于49%，人身险公司不大于50%。放开坚持了多年的股比限制，不仅是彰显中国开放的决心，也证明经过多年改革开放，中国金融业具备了进一步开放的条件和实力

3、“不再要求合资证券公司境内股东至少有一家证券公司”；2017年末我国仅有131家证券公司，与台湾地区大体相当，仅为日本券商数量的一半，取消上述限制，将有利于外资券商寻找中资合作伙伴。

一、金融开放新举措

4、“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”；

目的：进一步完善内地和香港股市的互联互通机制，扩大股票市场的双向开放，提升A股市场的流动性和国际影响力。2018年6月起，234只A股将正式纳入MSCI指数体系。有机构估计，此举将有可能给A股市场带来110-150亿美元的资金。调整沪深港通额度限制将有效应对成交金额骤增的压力，增强投资者的信心。

一、金融开放新举措

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估业务”；

拓展外资在保险中介服务领域的经营范围，有助于解决当前保险代理和公估行业存在的从业人员素质不高、缺乏专业人才、缺少公信力，以及规模小、实力弱、地域分布失衡等问题，提高保险中介行业的服务质量和效率。

6、“放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致”。

开放前，外资保险经纪公司仅只能经营国外再保险经纪业务。经营范围狭窄导致外资机构专业优势无法发挥，也限制了保险经纪领域服务能力和水平的提升。

一、金融开放新举措

在今年年底以前，还将推出以下措施：

- 1、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；
- 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业务范围；
- 4、不再对合资证券公司业务范围单独设限
- 5、全面取消外资保险公司设立前需开设2年代表处要求。
- 6、争取于2018年内开通“沪伦通”

外资机构的反应迅速。英国韦莱保险经纪公司已提交了变更经营范围的申请。日本野村控股株式会社、摩根大通、瑞士银行等都已提交将持股比例增至51%的申请。

二、中外金融机构优劣势比较

外资金融机构的竞争优势：

- 稳健+风控能力（资产负债表管理能力）。2017年四季度，外资银行的不良率0.7%，远低于1.74%的平均水平。
- 资金优势（除银行）
- 吸引人才能力（市场化薪酬机制、全球资源）
- 全球市场经验
- 无政府压力，无需承担政策性业务（三个不低于、扶贫等）

竞争劣势：

- 资金成本高
- 缺少拓展业务的人脉关系
- 业务模式有待本土化

三、开放度加大带来的机遇

- 外资进入有利于形成多元化的竞争格局，有利于中资金融机构于建立更加市场化的公司治理结构，有利于加快经营转型。
- 通过引入外资股东的风控体系和金融产品体系，深化与外资机构在金融产品及服务上的合作，有利于提升中资金融机构的服务水平和能力，提高金融效率。
- 有利于中资金融机构更好地理解海外市场文化、规则，了解海外市场、产品、服务，拓展视野，从而推动中资金融机构提高“走出去”和国际化的质量，进一步促进中国资本市场的国际化。
- 增加中外金融机构之间人才、信息等资源的交流，有利于中资机构优化员工队伍和组织架构，整合内部运营流程，以及改进管理机制。

四、开放带来的新挑战

2007年外资银行资产1.25万亿，占比2.36%；2017年外资银行在华总资产3.24万亿元，市场占有率下降至1.32%。在上海，外资银行资产占比也刚刚超过10%。2016年年外资银行的资产收益率仅为0.44%，不足银行业平均水平的一半。

保险业外资占比自2005年达到峰值（8.9%）后逐步降至2016年的5.6%，其中外资寿险占比7.43%，外资财险占比2%。

外资金融机构在中国没有竞争力？

政策壁垒：持股比例，业务限制。如拟设分行的外国银行总资产不少于200亿美元、外国银行分行应当由其总行无偿拨给不少于2亿元人民币的营运资金、外国银行分行不得经营中国境内公民人民币业务等。

四、开放带来的新挑战

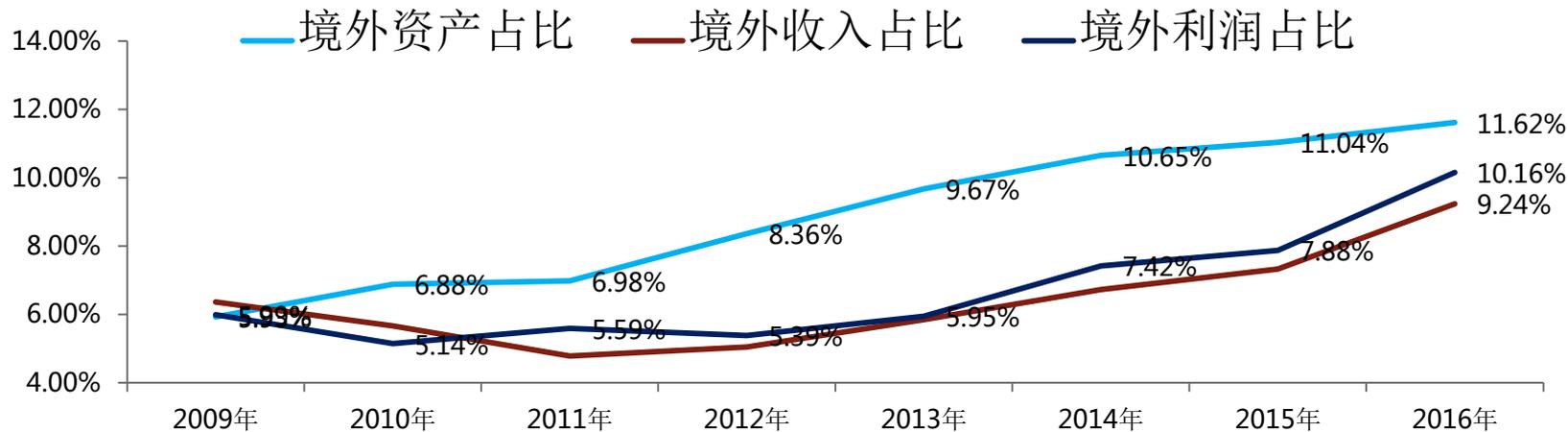
对**银行业**的挑战：

——风控能力（大银行和中小银行的问题不同）

——资产负债期限错配

——海外盈利能力（两个市场的资源调配和相互补充，共享客户）

图：工农中建交、招商、中信推进国际化战略的情况



四、开放带来的新挑战

对**证券业**的挑战

- 传统经纪业务为主
- 投行、财富管理业务能力不够强
- 智能投顾，综合服务平台等，考验公司的业务整合能力

对**保险业**的挑战

- 资产负债管理。中国资本市场缺陷使得中资保险功能很难实现资产和负债的久期匹配，加大的经营风险
- 产品创新（癌症保险、长期护理险等经验比较丰富）
- 经营成本相对偏高（香港保险产品为什么便宜？）
- 年金管理

四、开放带来的新挑战

对金融监管的挑战

原有监管方式、工具是否适用？

- 例如如何解决中资金融机构因负有政策性职能而与外资机构不能平等竞争的问题？合意贷款规模管理办法是否适用于外资银行？
- 如何有效监管国内外市场联通程度提高可能带来的非法套利行为？
- 如何解决监管越位、缺位、不到位问题？怎样创造一个公平竞争的环境，支持中资金融机构在市场竞争中取胜

小结

对中国金融市场和金融服务而言，机遇大于挑战。外资金融机构的进入将优化竞争结构，加快国外成熟金融产品的引入，提升资本市场的交易量和流动性。

对金融机构来说，可能挑战大于机遇

银行业：大银行雄厚资金实力、品牌、国家信用。小银行业务领域外资银行水土不服。短期直接冲击不大，中长期压力会逐渐加大。

证券业：竞争可能集中于投行、财富管理利润丰厚的领域，海外业务。

保险业：短期内对财险冲击不大，但以车险和价格竞争为主的业务模式已不可持续。

农业保险、健康险、再保险、保险中介等领域，中资保险机构实力弱、专业能力不足、风控机制不健全。

大型保险公司相对安全，但产品和服务仍是软肋。中小寿险公司可能首当其冲。

小结

以开放促改革：

- 加快转型，危机感、竞争意识（中兴教训：在挑战面前，妄自尊大、盲目自满、迟钝犹豫是最大的障碍）。提升服务实体经济能力和经营效率，完善风控体系和机制，加快改进公司治理结构
- 加快中资金融体系内部结构调整，兼并重组+抱团取暖
- 加快发展金融市场，丰富金融产品，完善交易制度，提高交易效率
- 加快监管体制改革，构建更好的竞争环境。使监管更有弹性、更有效率、更加适应社会主义市场经济发展规律。

感谢聆听！