

中企海外并购突飞猛进,相关风险在中资银行系统较为集中——

# 跨境金融服务着力破解“水土不服”

本报记者 郭子源

## 热点聚焦

近年来,中资企业海外并购突飞猛进。由于其主要资金来源仍是银行贷款,尤其是中资银行贷款,导致相关风险在银行系统较为集中。中资银行应在信用风险、国别风险、合规风险方面加强管理,提升自身跨境金融服务能力。

随着我国企业与金融机构“走出去”的深度与广度不断拓展,相关风险和问题也日益显现。为提升中资银行跨境金融服务能力,强化风险防控,中国银监会日前下发《关于规范银行业服务企业走出去 加强风险防控的指导意见》,对信用风险、国别风险、合规风险、环境和社会风险、境外机构布局等方面提出了具体监管要求。

《意见》着重强调,中资银行应审慎介入周期性行业及跨行业境外并购项目,合理设定并细化国别风险限额,加强反洗钱和反恐融资管理。

### 信用风险管理——审慎介入周期行业境外并购

近年来,中资企业海外并购在数量、金额上突飞猛进。普华永道近期发布的一份报告显示,2016年中企海外并购投资金额按年大涨2.46倍至2210亿美元(约1.5万亿元人民币)。

海外并购必然需要资金支持。由于中资企业的主要资金来源仍是银行贷款,尤其是中资银行贷款,导致相关信用风险在银行系统较为集中。

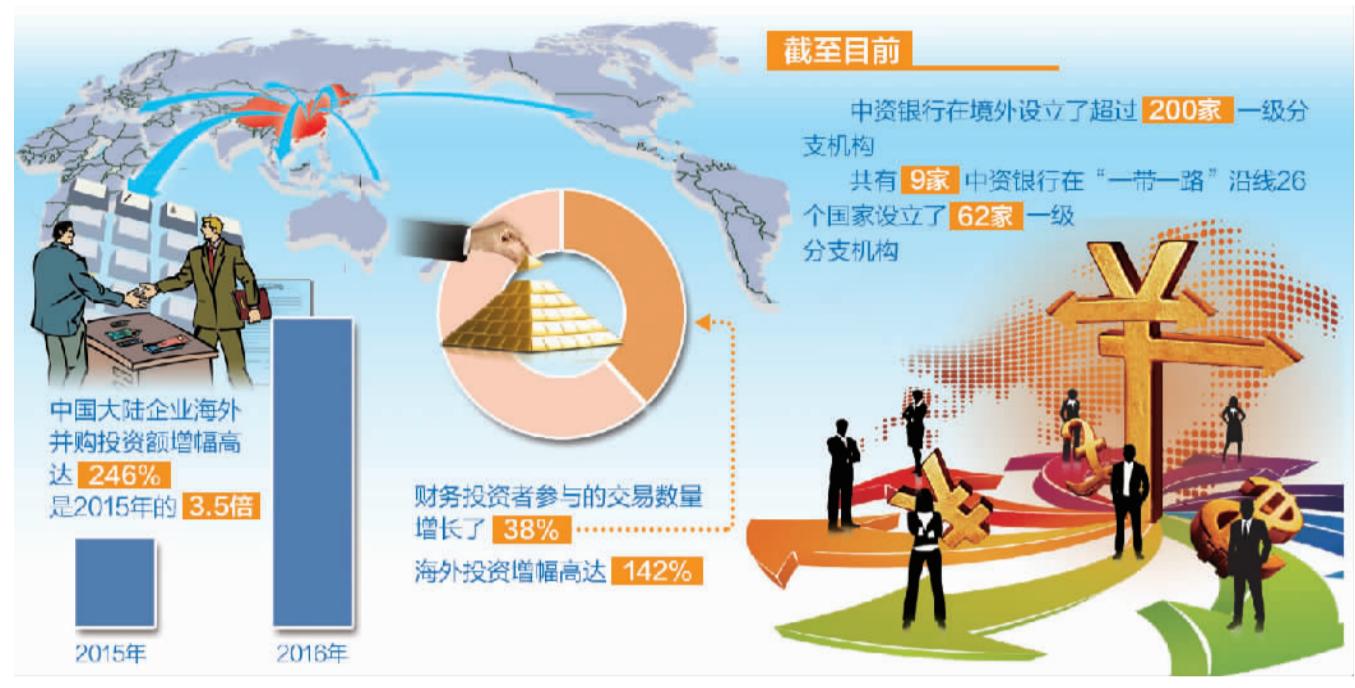
## 短评

### 设点铺路好扬帆

中资银行“扬帆出海”,首先需要设点铺路,拓展境外经营网络,为业务的国际化打下基础。在此过程中,合理选择境外机构形式尤为重要,这不仅涉及长远的业务发展,更关乎海外合规的立身之本。

设点铺路的常见方式有两种:一是自主申设代表处,境外分行、子行;二是并购境外金融机构,获取其在当地的客户、业务,快速提升中资银行的本土化程度。

选择决策时,中资银行应审慎评估自身的境外经营实力、风险管理能力,遵循市场化原则,合理选择境外机构形式,



同时,银行业金融机构开展跨境并购贷款业务,应审慎介入周期性行业及跨行业的境外并购项目,要综合考虑并购方的资信状况、经营管理能力、财务稳健性、自筹资本金充足情况,并购标的的市场前景、未来盈利、国别风险、并购协同效应等因素,充分考虑并购过程中的交易操作风险和业务整合风险。

### 国别风险管理——合理设定细化国别风险限额

国别风险是我国企业和金融机构“走出去”过程中面临的长期难题,地缘政治、当地监管规则变化均可能对企业经营带来严重损失。

业内人士表示,从一般贸易出口角度看,我国企业的收汇安全不仅受到海外买方的个体经营和信用状况影响,更受到货币贬值、国家政策法规调整、经济周期波动等因素影响,这些都会导致相关地区海外买方偿付能力和偿付意愿严重恶化。

为有效分散风险,《意见》提出,中资银行应提升国别风险限额管理能力。

具体来看,银行业金融机构在综合考虑跨境业务发展战略、国别风险评级、自身风险偏好等因素的基础上,应合理设置并细化覆盖表内外项目的国别风险限额,定期评估和调整。

“当特定国家或地区风险状况发生显著变化时,应提高评估和调整频率。”银监会相关负责人说,银行还需完善国别风险限额管理信息系统,夯实业务数据基础,建立适合自身的风险管理模型。

此外,银行还需完善国别风险评估评级程序,对已开展和计划开展业务的国家和地区逐一实行风险评估和评级。在制定业务发展战略、设定国别风险限额、评估借款人还款能力和审批授信时,充分考虑国别风险评估和评级结果。

值得注意的是,《意见》提出“严格计提国别风险准备金”。具体来看,银行应严格按照《银行业金融机构国别风险管理指引》要求,充足计提国别风险准备金,并根据国别风险的变化予以动态调整。

“银行也要加强与监管的沟通。”银监会相关负责人说,银行业金融机构应及时将境外机构与当地监管当局沟通的重大事项向我国监管部门报告。

### 合规风险管理——加强反洗钱和反恐融资管理

对中资银行来说,提供跨境金融服务的前提之一是在海外“设点铺路”。数据显示,截至目前,中资银行在境外设立了超过200家一级分支机构,共有9家中资银行在“一带一路”沿线26个国家设立了62家一级分支机构。

然而,“水土不服”的难题又随之摆在中资银行面前。近年来,我国多个国有大行海外分行均被当地的监管机构采取过相应措施,加之反洗钱、反恐融资管理难度增大,海外合规经营再次备受关注。

“海外合规建设有三个要点:合规体系、合规人员、合规独立性。”某国有大行新加坡分行人士表示,在该分行目前的全部业务人员中,合规业务人员占比已达20%。

此次下发的《意见》也提出了“加强合规资源配置”。银行业金融机构应根据境内外法律法规、监管要求等因素,合理设置总行和境外机构合规岗位,配齐合规人员。境外机构合规工作主要负责人应具备丰富的合规工作经验,熟悉相关国际监管规则和当地法律及监管要求。

此外,《意见》要求银行加强合规体系建设,明确合规政策和程序,把新型跨境业务、新开发的境外业务立项、研发、开办等环节纳入合规风险管理体系,实现全流程管控和全面覆盖。同时,强化独立的合规职能。

针对反洗钱和反恐融资管理问题,《意见》要求银行做好客户准入把关,特别是深入调查客户是否存在洗钱、恐怖融资、偷税漏税、违反劳工法、侵害知识产权、制假售假、违反海关管理规定等违法违规或不良行为记录。

同时,银行应严格遵守境内外反洗钱和反恐融资等相关法律法规和监管要求,及时录入、更新制裁名单,对借款人、汇款人、借款人及收款单位的主要股东、高级管理人员受制裁情况实行动态审查。

“银行也要加强与监管的沟通。”银监会相关负责人说,银行业金融机构应及时将境外机构与当地监管当局沟通的重大事项向我国监管部门报告。

# 股指期货松绑将给市场带来积极效应

何川

## 财经观察

近日,中国金融期货交易所公告称,决定调整三大股指期货品种的日内开仓限制、非套保持仓交易保证金和平今仓手续费等标准,股指期货终于迎来了松绑。虽然此次调整幅度较为有限,短期来看也未对股市走势和期指交易策略产生显著影响,但这一举措反映出管理层对股指期货监管态度的变化,不排除未来会逐步放松的可能。从长期来看,股指期货的有序放开,有望给市场带来积极效应。

此前对股指期货采取的限制措施,是之前一系列救市措施的组成部分。这些举措在有效抑制股指期货市场过度投机、稳定市场情绪的同时,也使得期货市场流动性和功能发挥受到较大影响。数据显示,近期沪深300期指主力合约日均成交量不到1万手,不足高峰期的1%,市场甚至一度出现过几百手抛单就将合约打至涨停的怪象,严重影响了期货市场基础功

能的正常发挥。在当前股票市场已进入相对稳定恢复阶段的情况下,适度调整股指期货的交易限制措施,一定程度上能满足市场需求。

首先,有利于提升股票市场定价的有效性,熨平现货市场的剧烈波动。由于股指期货市场只需要较少的保证金和较低的交易手续费就可参与定价,多空力量的较量频繁,有利于将远期的价格信息及时传导至现货市场,提高现货市场的股票定价效率。并且,由于可同时做多和做空,因而有助于解决“单边市”问题,使市场更趋平稳。

其次,对吸引长线资金入市起到了至

需求恢复和交易成本降低,有助于提高资金的使用效率,加大股指期货市场规模和容量,促进期货市场功能更好地发挥。

实际上,从国外经验来看,每当现货市场价格出现大幅波动时,对期货市场的质疑也随之产生,这一点发达国家在市场发展过程中也有同样的经历。但是,从创立之初来看,股指期货、期权等衍生品是风险转移、降低市场波动、发现市场合理价值的工具,其本身是中性的。如何恰当地使用这些工具,重点在于市场规则的制定和监管的艺术。

因此,对于监管机构而言,在给股指期货松绑的同时,还需要做好相应的配套工作。一方面,需要强化交易所一线监管,加强会员管理,提高会员合规意识,严厉打击违法违规行为,以有效抑制过度投机,防范市场风险;另一方面,持续加强金融期货市场的投资者教育,保护好中小投资者的合法利益。在股指期货的合约设计上,未来可考虑引入“迷你型”合约产品,让普通投资者也能有合适的风险管理工具来“防身”。

专家建议从三层面入手——

# 打破财政支出结构固化

本报记者 曾金华

今年,我国将继续实施积极的财政政策,实施减税降费政策,适度扩大支出规模。同时,财政收入形势严峻,如何化解财政收支矛盾、促进财政政策更加积极有效?

在中国财政学会、中国财政科学研究院日前举行的研讨会上,专家认为,突破财政支出项目只增不减、存量固化格局,是当前扩大财政空间的必由之路。

“当前我国经济进入新常态,财政收入下滑明显,增量调节捉襟见肘,支出结构固化导致支出刚性扩大,该减的减不下来,但需要增支的又不得不增,收支矛盾加大。”中国财政科学研究院院长刘尚希说。

中国科学院发布的研究报告分析指出,财政支出结构固化是财政支出项目只增不减,或者存量不动只能动增量,也就是财政资金分配结构固化、僵化,缺少统筹、协调、优化空间和弹性的一种状态。

“财政支出结构不仅存量固化,即使是增量的分配,也由于各种‘法定挂钩’或是规定的增长机制,导致增量分配带有很强的固化性质。”刘尚希说。

“财政支出结构固化只是一种表象,说明财政资金分配严重依赖原有的路径,财政支出缺乏科学决策程序和依据。”刘尚希认为,支出固化和路径依赖的背后,是各方利益的固化,既有机构人员的固化,也有附着部门利益的“事”的固化。

专家认为,财政支出结构固化主要原因包括:政府与市场、政府与社会治理不完善,政府职能边界和合理支出缺乏决策机制,“越位”“缺位”问题依然突出,部门利益藩篱难以破除;法定“挂钩”或刚性“提标”政策强化了财政支出结构固化,转移支付规模过大、专项过多、依部门条条分配资金加剧了支出结构固化。此外,经济和财政高增长时期过高承诺形成了支出结构固化。

对于财政支出“挂钩”问题,中央一直在着力推进改革。2016年12月份,中央全面深化改革领导小组第31次会议审议通过《关于清理规范重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项有关问题的通知》。

“打破财政支出结构固化,是一个系统性问题,需要从优化顶层设计、深化体制改革等方面入手。”刘尚希表示。

专家建议从三个层面分别施策。决策层面,要敢于打破利益藩篱和社会福利刚性增长倾向,处理好政府间和政府部门间的治理关系;制度层面,要创新预算制度安排和政策体系,破除“挂钩”机制、专款专用等维持支出结构固化的制度和政策束缚,加强资金统筹;技术层面,则要改革预算方法,强化零基预算理念和绩效管理,加快推进支出分类改革,保障重点支出、压缩一般支出。

# 多家上市公司定增方案生变

本报记者 周琳

受2月17日中国证监会修改《上市公司非公开发行股票实施细则》部分条文影响,2月19日至20日,应流股份、博云新材、航天发展、联创互联等多家上市公司发布公告称,定增方案将发生变更或取消。

据了解,新规之下,受影响的公司主要有以下几种调整:一是拟调整重大资产重组募集资金的定价基准日及相关内容,如博云新材公告称,将最终发行数量以经中国证监会核准的发行数量为上限,由公司董事会根据股东大会的授权及发行时的实际情况确定;二是明确将按照新规执行,如联创互联公告称将大幅削减定增规模;三是干脆取消定增,如兴业证券公告称“决定终止筹划本次非公开发行股份事宜”。

财通基金定增研究中心负责人表示,监管层已充分考虑了市场的承受能力,结合一级半市场从审批到募投有时滞的特点,通过新老划断的制度安排,提供事实上的“过渡期”,以缓冲政策冲击,大致可推演为三个阶段:第一阶段是定增投资心理、策略调整期,主题为“压规模、控节奏”;第二阶段是二级市场价格效应显现期,即“打套利、控折扣”;第三阶段是政策实施回顾及综合效果评估期,即定增市场明显降温,引导资金“脱虚入实”初见成效。

九泰基金定增投资中心总经理刘开运表示,目前定增市场尚有近1000家上市公司的近2万亿元规模,对今年的定增投资不会产生太大影响。一方面,定增整体折价率会进一步收窄,考验定增投资能力。那些原来依靠定增折价赚钱、尚未建立成体系投研能力的机构难以继;另一方面,上市公司定增融资质量将提升。随着审核趋严,将会把非合理的融资需求、盲目过度融资排除在外,定增资金运用风险降低。总之,未来通过完善投研能力开展优质项目的定增投资,仍是一种重要的投资方式。

# 关于“自贡市商业银行股份有限公司”更名为“自贡银行股份有限公司”的公告

经《中国银监会四川监管局关于自贡市商业银行股份有限公司更名的批复》(川银监复[2017]28号)批准,自贡市商业银行股份有限公司更名为自贡银行股份有限公司,简称自贡银行,英文名称变更为BANK OF ZIGONG CO., LTD.

经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准,本公司《金融许可证》已换发,其信息如下:机构名称:自贡银行股份有限公司,机构编码:B0208H25103001,许可证流水号:00561180,批准成立日期:2001年12月25日,住所:四川省自贡市自流井区解放路58号,发证日期:2017年2月8日。

经四川省工商行政管理局批准,本公司企业法人《营业执照》已换发,其信息如下:名称:自贡银行股份有限公司,统一社会信用代码:91510000744676556Y,发证日期:2017年2月16日。

本公司本次名称变更,对公司所有债权债务不产生任何影响,原自贡市商业银行股份有限公司债权债务均由自贡银行股份有限公司享有及承担。

特此公告

自贡银行股份有限公司  
(原自贡市商业银行股份有限公司)  
2017年2月21日