有利引入更多产品和服务，助力形成多元化竞争格局——

扩大开放为资本市场增添竞争力

经济日报·中国经济网记者 周 琳

关注金融业开放 ②

无论从行业集中度还是合资公司发展的历史经验看，大幅度放宽外资进入证券行业的比例限制，不会给资本市场带来巨大冲击。相反，扩大开放还有利于增强我国资本市场对外资金融机构的吸引力，有利于提升国内金融市场国际化程度。总之，我国开放的大门只会越开越大

中国人民银行行长易纲日前在博鳌亚洲论坛2018年年会上宣布多项金融开放举措，其中3条涉及资本市场领域：将证券公司、基金管理公司、期货公司等机构的外资持股比例的上限放宽到51%，3年以后不再设限；不再要求合资证券公司境内股东至少有一家是证券公司；为进一步完善内地和香港两地股市互联互通的机制，从今年5月1日起把互联互通每日的额度扩大4倍。其中，不再对合资证券公司的业务范围单独设限，内外资一致，将在今年年底前落实。

当前资本市场开放情况如何？进一步扩大开放对国内金融业影响怎样？在扩大开放的同时，如何防控风险？对此，经济日报记者采访了相关业内专家。

开放取得优异成绩

我国资本市场扩大对外开放始于上世纪90年代。在加入世界贸易组织（WTO）时，我国就证券服务市场开放作出承诺，外国证券机构可直接（不通过我国中介机构）从事B股交易。加入WTO后，中国证监会发布《外资参股证券公司设立规则》，将外资参股证券公司持股比例上限设为三分之一。2012年，证监会修订规则，将外资参股证券公司持股比例上限放宽至49%。此外，我国还适时启动合格境外机构投资者（QFII）、合格境内机构投资者（QDII）等一系列对外开放的制度安排。

证监会研究中心和北京证券期货研究院共同发布的《我国资本市场的对外开放战略》报告显示，过去数十年，我国资本市场对外开放取得多方面成绩：稳健渐进，有效防控了风险，未出现对资本跨境流动和外汇稳定产生不利影响的风险事件；企业通过境外上市融资等途径支持了国内经济发展；资本市场对外开放与人民币国际化进程相辅相成，相互促进；资本市场对外开放促使国内市场主体采纳国际最佳实践经验，促使国内机构与市场监管在竞争中学习提高与国际接轨。

“开放带来进步，封闭必然落后。金融开放是改革开放40年取得的成功经验之一，包含3个层面：一是金融机构的开放；二是人民币的开放，即人民币可自由交易的变革；三是整个金融市场，特别是资本市场的对外开放。中国金融体系开放始于金融机构，随着开放深入，中国金融体系的风险、结构、业态都会发生重大变化。从这个意义上看，中国有必要进一步扩大开放，开放的大门只会越开越大。”中国人民大学副校长吴晓求说。

“上世纪90年代，我国开始发展资本市场，如今中国股市的总市值和上市公司数量已在全球市场名列前茅，为经济和社会发展作出巨大贡献。资本市场开放的脚步不能停下。”中国国际经济交流中心首席研究员张燕生说。

“鲶鱼效应”逐渐显现

事实上，外资投资证券公司“由参转控”等涉及资本市场开放的部分内容并不陌生。证监会3月份发布的《外商投资证券公司管理办法》（征求意见稿），已经提到相关内容。

民生证券分析师周晓萍表示，外资投资限制放宽，即“由参转控”，合资券商业务范围逐步放宽等，可能带来3方面影响：一是境外大型券商在投行和机构服务业务方面具有经验优势，外资机构作为控股股东、第一大股东的证券公司将会发挥相关业务优势；二是有利于完善外资股东准入条件，吸引更多国际优质资本进入证券业；三是从股权合作来看，外资可能青睐实力较强的大中型券商进行优势联合，倒逼中小券商在竞争加剧情况下走“精品店”路线。

目前，合资的基金、券商等证券机构在国内同类公司中数量并不占优。Wind资讯显示，目前外资参股的证券公司有中银国际、光大证券、高盛高华等11家，这11家券商的外资持股比例均在24.99%至49%之间。这些合资券商中的部分公司已成立合资的期货公司，例如，摩根士丹利华鑫证券旗下为华鑫期货，第一创业摩根大通证券旗下为摩根大通期货，财富里昂证券旗下为德盛期货；在公募基金行业，目前合资公募基金公司已达41家，合计管理规模达4.6万亿元，远低于非合资公募基金公司的资管规模。

“无论从行业集中度还是合资公司发展的历史经验看，大幅度放宽外资进入证券行业的比例限制，不会给资本市场带来巨大冲击，而外资机构的‘鲶鱼效应’将倒逼国内机构提升实力。”星石投资首席策略分析师刘可认为，扩大开放有利于增强我国资本市场对外资金融机构的吸引力。同时，引入外资能助力国内资本市场形成多元化竞争格局，有利于引入更多成熟的金融产品和服务经验，提升国内金融市场国际化程度。

针对互联互通额度扩大相关问题，华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示，互联互通每日额度扩大有助于境外投资者进一步参与A股市场，6月1日A股将正式纳入MSCI新兴市场指数，短期预计会有一定额度的境外资金流入。

光大证券策略分析师陈治中认为，互联互通额度扩容，一方面为A股加入MSCI新兴市场指数以后资金扩容提供了宽裕的“跑道”，另一方面将更好地支持内地资金更深度参与港股市场，市场互联互通的前景将更为广阔，也为资本市场发展贡献“新引擎”。

放开并不意味放任

资本市场对外开放是不断发展的、动态的、双向的过程。但同时，“在资本市场开放过程中，要最大限度地避免出现金融风险，但又不能在停止中静态地控制风险。要通过监管消除风险、控制风险，同时提高金融的供给效率。从这个意义上看，在对外开放过程中管控好金融风险十分必要。”吴晓求说。

中国进出口银行董事长胡晓炼表示，在开放型经济建设过程中，要把握好金融监管的尺度，监管部门既要出台监管规定、扎牢防风险的制度篱笆，又要采取强有力的措施来化解风险，不让“黑天鹅”飞起来，也不让“灰犀牛”冲出来。

刘可认为，对外资的“放开”并不意味着“放任”，不论是中资或是外资证券类机构，监管层仍将一视同仁、审慎监管。同时，只有在稳定的条件下提升中国资本市场的竞争力，才是我国资本市场有序开放的题中之义。

点评

□ 祝惠春

金融开放与风险防范“两手硬”

新一轮改革开放，加大金融业开放成为重中之重。理论上说，一个与世界更加互联互通的市场，市场参与者会更多元化，会增加外部风险的传递速度，也给金融监管带来更严峻的挑战。因此，有人不免担心，金融业开放会不会影响金融安全？

其实，大可不必有此担心。金融是现代产业体系中的关键产业。如果金融系统的效率得不到提高，中国经济的转型升级将受到严重拖累。这才是中国金融安全和稳定的最大威胁。在开放中竞争，将促使我国金融业优化和壮大，有利于打造更富有效率、更具有国际竞争力的金融体系。可以说，扩大金融开放，是基于我国发展需要的战略选择。

同时，开放只是影响金融安全的一个因素。金融开放程度高的国家，并不必然金融安全程度低，反之亦然。我们既要扩大开放，又要维护好国家金融安全，金融开放和风险防范并重。金融开放的步骤是稳妥的，还要控制风险，牢牢把握防范化解风险的主动权。

正如央行行长易纲所言，这一轮的开放措施是在评估各项条件已成熟、监管已到位、数据已到位后才推进的。从根本上说，中国金融对外开放保持着自主、渐进和可控的原则。

当下，我国金融监管体制改革的“四梁八柱”已完成。金融监管体制重塑，也为防风险夯实了制度基础。新的监管体制，强调统一监管、监管姓监、管监分离、功能监管、社会价值等新理念，货币政策、宏观审慎政策、金融监管政策与财政政策协调进一步加强，市场硬约束强化，各种金融关系更规范化和透明化。

“打扫屋子好请客”，这些变化初见成效。比如，将建设统一的金融业综合统计系统，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，抓紧出台一系列审慎监管基本制度等，这些“先手棋”也都为防风险夯实了监管基础。

金融开放不是放弃监管，放宽不意味不要监管。相反，外资机构准入或开展业务时，要按照相关法律和内资机构一样接受审慎监管。我国推进金融业对外开放遵循3个原则，一是准入前国民待遇和负面清单管理；二是金融业对外开放要与汇率形成机制改革和资本项目可兑换改革进程相互配合，共同推进；三是金融监管能力与金融开放度相匹配。

目前，我国正在加强基于国际标准的宏观审慎监管，与70多个国家建立“联合监管国际沟通机制”。也就是说，外资金融机构也得在央行审慎监管体系下运作。

站在新的历史起点上，大力推动金融业扩大开放，高质量发展，将是伟大的转变，也是惊险的跳跃。牢牢把握防范化解风险主动权，通过扩大开放，中国金融业将会更强大，资本市场将会更发达。

银保监会召开培训座谈会

为公司治理划“底线”开“药方”

本报讯 记者陆敏报道：4月16日至17日，中国银行保险监督管理委员会召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会，总结分析公司治理经验与问题，为中小银行和保险公司治理划出“底线”，开出“药方”。

会议认为，我国银行业和保险业公司治理还存在明显不足，特别是中小银行和保险机构的问题表现更为突出，主要体现在一些机构的股权关系不透明不规范、股东行为不合规不审慎、党的领导和党的建设迫切需要进一步加强等方面。

会议指出，银行保险机构要切实按照党中央决策部署，持续健全法人治理结构，将其作为打好防控金融风险攻坚战的重要抓手，加快探索具有中国特色的现代金融企业制度，不断提高公司治理有效性。具体要求包括10条：一是进一步深化银行业和保险业党的领导和党的建设，积极探索党组织发挥领导核心和政治核心作用的具体途径和方式；二是严格规范股权管理，坚持长期稳定、透明诚信和公平合理3条底线；三是加强董事会建设，明确董事会职责定位，加强董事履职能力建设，建立健全各专门委员会；四是明确监事会法定地位，优化结构，改进监督方式，做实监事会功能；五是规范高管层履职，切实加强高管层履职约束，推进市场化选聘职业经理人制度建设；六是完善发展战略规划，明确战略定位，加强发展战略管理，坚持改革创新，保持发展战略的相对稳定性；七是加快建立有利于可持续发展和战略目标实施的业绩考核机制，严格执行薪酬延期支付制度，积极探索符合实际的多样化激励方式；八是完善风险管理机制，加强全面风险管理，坚持审慎的会计准则，强化风险合规意识；九是勇于承担社会责任，大力发展普惠金融、绿色金融，加强金融消费者权益保护；十是持续加强公司治理监管，确保银行和保险机构党组织发挥把方向、管大局、促落实作用，切实推动银行业和保险业公司治理水平不断提升。

农发行：

去年投放精准扶贫贷款5120亿元

本报讯 记者彭江报道：日前，农业发展银行在北京召开脱贫攻坚工作会议，安排2018年脱贫攻坚工作任务，会上22家省级分行向总行签订服务脱贫攻坚责任书。农业发展银行董事长解学智表示，坚持把服务脱贫攻坚作为全行的核心功能，不断树牢扶贫银行品牌形象。

据介绍，农业发展银行2017年全年累计投放精准扶贫贷款5120亿元，精准扶贫贷款余额12649亿元，较年初增加3636亿元，占全行贷款净增额的64%，共支持搬迁人口768万人，其中建档立卡贫困人口524万人；产业精准扶贫贷款带动481万建档立卡贫困人口增产增收。

农业发展银行行长钱文挥表示，该行2018年精准扶贫贷款要实现“两个50%，两个高于”目标，即精准扶贫贷款净投放原则上不低于全行各项贷款净投放的50%，易地扶贫搬迁中央贴息专项贷款同业占比不低于50%；精准扶贫贷款增速明显高于全行贷款增速，深度贫困地区精准扶贫贷款增速明显高于全行精准扶贫贷款增速。

首届全国办税技能竞赛启动

本报讯 记者曾金华报道：近日，中国注册税务师协会与中国注册税务师同心服务团联合举办的首届“全国办税技能竞赛”在北京启动。本次竞赛的主题是“提高办税技能，优化营商环境”，时间是2018年4月至9月；参赛对象面向全社会，包括机关、企事业单位的办税人员，税务师事务所等涉税专业服务机构的从业人员及大中专院校相关专业的学生。

据了解，国家税务总局将第27个全国税收宣传月活动的主题确定为“优化税收营商环境，助力经济高质量发展”。这次竞赛就是要通过“以赛促训、以训提效”，广泛提升社会各界财税人员、大中专学生等的税法知识水平和办税技能，推动办税标准化、便利化，促进征纳和谐，为优化税收营商环境、助力经济高质量发展作贡献。

优化金融服务 助力产业扶贫

日前，江西省乐安县银监办会同县农商银行工作人员到万崇镇丰裕牧业有限公司肉牛养殖基地调查了解肉牛产业发展情况，并提供信贷服务。近年来，乐安县金融部门不断优化金融服务，创新产业扶贫贷款模式，带动广大贫困户脱贫致富。 邹春林摄

规模快速增长，风险不容小觑——

关注资产证券化五类风险

本报记者 温济聪

防控金融风险系列谈 ④

企业资产证券化业务自2014年底备案制开启以来，快速发展。数据显示，截至今年一季度末，累计共有121家机构备案确认1235只资产支持专项计划，总发行规模达17716.79亿元。

中国资产证券化百人会论坛理事委员会主任曹彤表示，资产证券化可以兼顾高评级企业和低评级企业的融资需要，把融资和资产一一对应，满足各类型企业的融资需要。

芜湖市金融工作办公室主任王干劲认为，对中小企业来说，资产证券化可缓解其融资难、融资贵等问题。中小企业融资难，主要是因为经营规模小、抗风险能力弱。如果与优质大企业合作，将中小企业应收账款实现资产证券化，可获得更好信用评级，降低融资成本，扩大融资规模。

“此外，在金融科技应用迅速发展的当下，资产支持票据相继发行，PPP项目资产证券化创新推出，消费金融资产证券化产品需求强劲以及不动产类ABS项目的推出等多重因素，均为资产证券化的发展带来新机遇。”曹彤称。

不过，资产证券化的良好发展也离不开有效的风险防控。

曹彤表示，资产证券化下一步发展的核心在于运用金融科技构建生态圈，以解决此前线下难以解决的风险发现、风险计量、产品定价、信息对称性等问题。

在风险关注上，中国证券投资基金业协会副秘书长陈春艳表示，首次关注到的是收费权类产品发生现金流偏差情况较多，需关注现金流稳定性；第二是融资租赁类产品现首张罚单，需防范资金混同风险；第三是保理类供应链金融产品单一房企债务人，需防范集中度风险；第四是类REITs产品逐渐摆脱主体信用的同时，需要关注资产退出处理方式；最后是实质违约产品管理人多采用法律手段维权，需关注破产隔离问题。

对于今后如何更好地推进资产证券化发展，2018中国资产证券化行业年会发布的《中国资产证券化运行报告（2018）》建议，着手研究制定“资产证券化法”。要尽快梳理现有部门规章和规范性文件，去掉相互矛盾、不合时宜的内容；充分调查研究、借鉴国际经验。此外，应根据基础资产的性质确定并统一资产证券化的产品标准，改变目前以发起或发行机构性质、监管部门管辖范围为依据划分资产证券化产品类型等做法。

本版编辑 孟 飞