

# 外资持股比例限制松绑 保险业料迎更多“鲶鱼”



新华社图片



## 法国巴黎银行赖长庚：中国资产吸引力持续上升

● 本报记者 吴娟娟 戴安琪

法国巴黎银行(中国)有限公司首席执行官兼行长赖长庚日前在接受中国证券报记者采访时表示,中国疫情防控得力,经济率先进入复苏轨道,中国资产吸引力持续上升。预计人民币汇率将维持相对稳定,在此前提下,中国国债对于外资的吸引力将大增。

### 持续推进中国业务

**中国证券报:**近年来,中国金融市场开放提速。法国巴黎银行近期在中国有怎样的业务规划?

**赖长庚:**目前我们在中国主要有三块业务,一是对机构及企业客户的业务,这块着重于存贷款、间接融资或直接融资的固定收益方面业务,包括外汇、债券、利率以及大宗商品等;二是私行业务;三是托管业务。

法巴中国主要做机构及企业法人业务,由于中国市场需要分业经营,目前我们主要做的是固定收益部分,之后可能会发力托管业务。

法国巴黎银行集团在中国大概投资有三十几亿欧元等值的资本金。此外,集团还是南京银行股东,也投资了消费金融和汽车金融,以及车贷公司、保险公司、资产管理公司等,接下来还会通过多种方式推进中国市场布局。

**中国证券报:**请介绍一下法国巴黎银行参与境内债券承销业务的计划?

**赖长庚:**2019年9月,法国巴黎银行成为首批获准开展非金融企业债务融资工具A类主承销业务的外资金融机构,并在当年12月落地了第一单业务。

一方面,对于外资银行而言,在中国拿到主承销资格很重要。过去,贷存比一直是很重要的监管指标,而外资行在中国没有开设很多分行,获得存款并不是很便利,因此拿到主承销资格对外资行拓宽客户十分重要。

另一方面,在中国资产利息相对较高和人民币国际化的双重影响下,越来越多的境外投资者来中国进行债券投资。拥有主承销资格对于引荐境外投资者非常有利。

目前,外资做境内非金融企业债券的主承销业务,监管部门会要求与本地伙伴联合承销,主要是考虑到外资行刚进入中国市场做债券交易,对国内情况不是特别了解,而本地的银行经验较多,共同承销更有益处。不过,相信随着债券市场的进一步发展,共同承销就可能成为单独承销。

### 外资将更加青睐中国债券

**中国证券报:**最近一两年,外资机构购买了大量中国国债。未来,外资投资偏好是否会转移到中国的信用债?

**赖长庚:**长期来看,随着对中国市场的理解加深,外资将增加对中国信用债的配置。短期来看,我们认为外资仍将聚焦国债。这背后有多方面原因。

首先,目前很多国家的国债已是负利率,相比较而言,中国10年期国债能提供3%左右的收益率,在全球实属罕见。对于一部分机构来说,投资中国国债已经可以满足收益要求。我们预计,人民币汇率未来波动幅度有限。在汇率相对稳定的前提下,外资还会持续配置中国债券。如果国债已经可以满足收益要求,他们转向信用债的动力就会不足。未来如果中国的国债收益率显著下行,国债不能满足外资的收益需求,那么一部分外资会转向信用债。



其次,目前仅少部分对中国市场非常了解的外资机构涉足了中国的信用债,对于大部分外资机构来说,中国的信用债市场依然是相对陌生的市场。有投资者认为,外资机构会担心中国信用债市场的违约率。这种看法并不准确。其实,外资机构并不担心违约,很多海外市场的违约率比中国市场高。但是,外资机构担心违约之后的处置是否规范透明。

中国债券市场的破产重组程序近年来已有显著改善,不过依然有提升空间。破产重组的制度建设和不能一蹴而就,在制度建设获改善之前,对于大部分外资机构来说,投资国债比投资信用债更有吸引力。

### 人民币国际化迎良机

**中国证券报:**如何看待人民币国际化进程,目前是否是推进人民币国际化的良机?

**赖长庚:**随着中国经济影响力提升,人民币在全球外汇储备和国际贸易中的地位正在上升。人民币国际化受两大因素驱动,一是流入中国市场的海外资金;二是海外的人民币存量。我们认为,目前正是推进人民币国际化的良机。

首先,虽然新冠肺炎疫情仍在全球发酵,但中国的疫情防控十分到位。尽管包括美联储在内的全球其他主要央行已将利率下调至接近零的水平,但中国央行一直相对克制。因此,相对较高回报的潜在机会促使更多外资流入中国资产。

其次,适度增加海外人民币存量将推动人民币作为全球融资货币,从而进一步推动人民币国际化进程。目前,我们已经看到了相关的监管动作。例如,2020年以来,监管批准的合格境内投资机构额度环比显著上升。这说明监管对提升海外人民币存量持开放、鼓励态度。

**中国证券报:**法国巴黎银行如何帮助境外投资者布局中国债券市场?

**赖长庚:**一方面,我们会提供中国债券市场、中国宏观经济的研究报告。因为海外投资者目前仍聚焦国债和政策性银行债,对于这些债券的投资者来说,宏观经济是非常重要的考量因素。另一方面,我们也会提供中国信用债市场的观察报告。第三,我们还就海外投资者投资中国债券市场所需的包括套期保值等在内的汇率对冲等服务。

同时,法国巴黎银行也在致力于向海外投资者推介中国信用债市场。我们认为信用债的开放是大势所趋。有必要帮助客户提前了解这一市场,以便在时机成熟时,抢占先机。

## 外资机构：中国金融开放将带来更多业务机遇

● 本报记者 欧阳剑环

多家外资机构人士7日在第267场银行业保险业例行新闻发布会上表示,随着中国金融业对外开放加速推进,国际投资者和市场参与者将更加积极地布局中国市场。

德意志银行中国区总经理、德意志银行(中国)有限公司董事长朱彤表示,据德意志银行研究团队预测,2021年中国实际GDP增长有望达9.5%,受经济基本面和消费市场复苏的有力支撑,外商直接投资也会持续流入。就资本市场而言,凭借高增长、高利率的优势,更多全球投资者将增持人民币资产。

“对德意志银行而言,中国市场发展前景广阔,也是我们全球发展最重要的战略性市场之一。”朱彤表示,在中国资本市场不断开放的大趋势下,德意志银行看到了很多机遇。例如,跨国公司将在中国不断增加投资和融资活动,海外机构投资者将在中国加大布局。同时,亚太经济体之间贸易互联互通也会不断加强,结合中国新发展格局的加快构建,未来将看到更多双向投资融资的业务机会。

友邦人寿执行董事及总经理张晓宇表示,中国对友邦集团的重要性不言而喻。“对保险业而言,发展潜力主要集中在亚洲,亚洲主要是看中国。2020年半年报显示,中国已成为友邦集团新业务价值贡献第一的市场。”

张晓宇介绍,2020年,得益于全面开放的政策,友邦集团做了“分改子”的改建——友邦中国变成了独立的法人机构。据他透露,“分改子”给了友邦很大的机遇,在拥有法人实体之后,下一步会考虑成立独立的资产管理公司。

## 2020年1月起,合资寿险公司的外资持股比例限制正式取消。该政策实施一年间,首家外资独资寿险公司诞生,第二家外资独资寿险公司也在酝酿之中。

**恰逢寿险外资股比限制松绑一周年的时间节点,取消外资在合资保险公司中的股比限制政策连续出台。近日银保监会发文,拟删除保险公司外资不得占股本51%以上等条款。分析人士称,近年来保险业开放马不停蹄,近日的监管政策透露出开放程度再次扩大的迹象。**

● 本报记者 薛瑾

本次修改删去“外国保险公司与中国的公司、企业合资在中国境内设立经营人身保险业务的合资保险公司(以下简称合资寿险公司),其中外资比例不得超过公司总股本的51%”等条款。银保监会表示,此举是“保持制度一致性”。

银保监会相关负责人表示,本次修改继续遵循内外资一致原则,使中外资保险机构在同一规则下开展业务,努力构建公平竞争的市场环境。在扩大开放的同时,坚持加强风险管控,注重与现有保险监管制

度保持有效衔接;坚持同类机构准入规则基本一致,保证规则相洽,防止监管套利。

业内人士认为,该措施真正让外资保险公司享受国民待遇,营造一个公平竞争的市场环境,进一步鼓励外资进入中国保险市场,发挥“鲶鱼效应”,激发市场活力。

### 部分外资已布局

有分析人士指出:“中资保险公司,特别是大中型保险公司经过多年发展,已经形成了稳固而多元的销售渠道和业务网点,外资保险机构短期内很难赶超。外资将会继续保持经营理念、战略定位和渠道资源等方面的差异,而不会一味追求规模的扩张和市场份额的争夺。”

“他们来了以后会有什么的结果?就是我们的保险市场会有更多的主体出现,竞争也就更加激烈,那么大家会更努力地推出更好的产品,去成熟自己的服务体系,对我们老百姓来讲,是一个好事儿,我们有更多的选择。”一位行业人士表示。

事实上,部分外资之前已经在中国市场布局。2020年6月,德国安联集团通过旗下全资子公司安联财险斥资8.82亿元成为泰山财险持股24.9%的战略股东,正式进入中国财产险市场;同月,安达天平获批受让君正集团持有的部分华泰保险集团股权,安达集团在华泰保险集团的持股比例增至46.2%。据公开信息,君正集团将继续把剩余所持华泰保险集团股份全部转让给安达天平,安达集团有望实现绝对控股。

投资领域来看,各领域情况却并不相同。

金融类集合信托可谓“独领风骚”。2020年,金融类集合信托成立规模为9069.20亿元,直逼万亿大关,而2019年其成立规模仅6446.62亿元,大增40.68%;与金融类同样顺势增长的还有工商企业类集合信托,2020年工商企业类成立规模为3162.35亿元,增长46.64%;房地产类集合信托则受监管影响,成立规模逆势下跌,2020年成立规模为7429.00亿元,下降10.28%;基础产业类成立规模为4810.82亿元,下降7.78%。

对此,某大型信托公司人士表示,监管趋严给房地产类信托业务带来很大影响,加之监管对信托公司转型标品业务的要求日益提高,信托公司加大加紧其他类型品种布局力度,曾连续几年占比下降的金融类信托受到关注;同时由于股市趋热,进一步提升金融类信托业务的吸引力。

### 未来继续推进转型

纵观2020年,8月以来,集合信托

### 寿险领域已有进展

2020年1月起,合资寿险公司的外资比例限制正式取消,合资寿险公司的外资比例可达100%。该政策实施一年以来,友邦人寿成立,成为首家外资独资寿险公司。该公司已开启开疆拓土、筹建新的分公司的征程。银保监会官网信息显示,银保监会于2020年10月批复了友邦人寿筹建四川分公司的申请,按惯例,其筹建工作将在2021年4月之前完成。

“接下来当然也有进一步的扩张计划,所以会在监管部门许可的情况下有步骤的按照选取的待开发区域一步步进行。”友邦人寿执行董事及总经理张晓宇1月7日透露。

除了将业务经营范围拓展至更广泛的区域,张晓宇还表示,友邦人寿在内地市场的业务内容与模式也将“拥有更多可能”。

友邦人寿正式起航之外,另一家外资独资寿险公司也在酝酿之中。日前,中德安联人寿49%股权在北京产权交易所挂牌出售,外资股东安联集团对这笔股权表示了兴趣。安联集团透露,正在积极评估本次交易机会。业内人士预计,中德安联人寿有望成为第二家外资独资寿险公司。

### “保持制度一致性”

近日,监管层面在推进行业对外开放方面再度发力。银保监会发文,拟删除《中华人民共和国外资保险企业管理条例实施细则》中有关外资股比的限制性规定。

# 2020年集合信托“量升价跌”

## 金融类独领风骚

● 本报记者 戴安琪

伴随着2020年12月数据出炉,集合信托2020年全年情况也浮出水面。刚刚过去的一年中,集合信托主要呈现三大特点:金融类“一枝独秀”、房地产类持续压降、收益率逐步下跌。

分析人士称,随着信托公司转型标品业务加速布局以及对后市谨慎看好,金融类产品吸引力有望增强。此外,收益率动辄9%的房地产类产品在整体信托产品中的占比继续压降,未来集合信托整体收益率可能进一步下跌。

### 收益率“翘尾”行情出现

用益信托网最新数据显示,2020年12月,共有55家信托公司成立集合信托产品2000只,成立规模为1954.52亿元,环比增长12.68%。用益信托金融研究院研究员喻智认为,集合信托成立规模连续上涨受季节性因素影响的可能性较大,信托公司年末冲规模对集合信托市场有较大的影响。一方面,因年末房地产信托等投资者较为熟悉的产

品投放增加,募集情况略有回升;另一方面,因年末股票市场火爆,间接拉动了证券投资类集合信托产品的募集。从产品成立的投资领域来看,金融类集合信托产品最为抢眼。2020年12月,金融类集合信托产品成立规模为679.02亿元;房地产类次之,规模为501.12亿元;工商企业类和基础产业类成立规模则分别为310.65亿元和223.88亿元。对此,喻智表示,尽管房地产类数据表现不错,但房地产信托收紧是大趋势,爆发难以持续。

收益率方面,2020年12月成立的集合信托平均收益率为6.73%,环比上升0.07个百分点。某信托分析师表示,这属于“翘尾”行情,部分信托公司为增加产品吸引力,从而完成既定目标,会主动让利给投资者,引起收益率短暂上行。公益标准认为,在行业净值化转型的过程中,收益率年末“翘尾”现象恐难持续。

### 2020年金融类一枝独秀

2020年,集合信托成立规模共计25225.24亿元,增长11.40%。然而具体从