

香港文匯報訊(記者 蔡競文)在日前的進博會上,國家主席習近平表示中國將穩步擴大金融業對外開放,華爾街銀行躍躍欲試多年的「中國夢」很可能就此展開。彭博昨日發文指出,中國金融業的開放步伐是外資大行目前最為關注的,目前中國金融市場的規模估計已達45萬億美元(約351萬億港元),以外資參與度而言,目前以證券業最為迅速,瑞銀、摩通和野村均已提交中國合資企業多數股權申請,摩根士丹利和瑞信也即將開始申請,預計第一批將很快落實。

文章指出,對於華爾街的中國觀察人士而言,「穩步」是一個關鍵詞。去年大約這個時候,中國宣佈了歷史性計劃,承諾放寬金融業的外資所有權限制,並降低外資准入門檻。目前中國金融市場的規模估計已增長至約45萬億美元,分為人壽保險、資管、證券、銀行四大塊,如今差不多一年過去,外資入華的步伐似乎仍不夠大。一方面是中國決策者審慎行事,另一方面外資金融公司也在權衡中國巨大的長期潛力及眼下面臨的從貿易戰到股市到違約率不斷上升等等的短期挑戰。

### 去年開大門 允外資佔大股

中國一年前宣佈的一項重要變化是,允許外資持有中國證券公司、共同基金、銀行及保險公司的多數股權。到目前為止,多數相關具體行動主要集中在證券行業。根據監管披露文件,瑞銀、摩通和野村控股皆已提交了持有中國合資企業多數股權的申請。摩根士丹利和瑞信也會跟進。雖說中國方面尚未最終作出批覆,但是首批此類批覆的問世料不會太久。

文章說,中國對全球投行具有吸引力並不難理解。中國的股票和債券市場規模分別達到5.6萬億美元和11萬億美元,排名世界第三。隨着決策者不斷採取行動減少經濟對銀行貸款的依賴,這兩個市場的重要程度只會進一步提高。對於全球證券公司而言,那意味着未來在經紀、顧問、承銷等業務方面機會多多。

### 共同基金及保險業原地踏步

共同基金領域一直沒有動靜,儘管有分析師預料終究會有一些外資公司申請持有中國當地基金公司的多數股權。中國的共同基金規模已經達到2萬億美元,隨着中國中等收入人群日益富足,加上中國監管機構着力打擊銀行表外理財產品,共同基金業仍有巨大的成長潛力。

至於保險業,彭博的報道指尚未發現任何一家外資公司有申請持有中國企業控股權的打算。讓一些公司不敢貿然行動的一個因素可能是:保險是中國金融行業中唯一一個決策者尚未敲定新規的領域。

另外,雖然中國新規完全取消了商業銀行的外資持股比例限制,但是到目前為止,尚無一家外資公司公開表示有意增加這一方面的曝險。其中的部分原因是,很高的最低資本要求,使得該行業的准入門檻太高,只有少數頂級跨國公司才有這個實力。即便有資源恐怕也無從購買中小型商業銀行的股份,因為地方政府通常是此類銀行的主要股東,不會輕易出售股份。

研究公司Rhodium Group LLC香港研究主管Logan Wright指出,很多外資銀行已經持有了一定比例的股權,但是要想繼續擴大股權需要相當規模的資本部署,同時,暫時也沒很大誘因讓它們在未來幾年大幅增持股權。

### 短期增長恐見頂 窒礙投資

文章稱,對於包括那些已經在中國有業務外資銀行在內的跨國銀行而言,目前最大的擔心還是中國短期內缺少增長機會,包括中國企業的債務水平,企業債券違約率,以及中國經濟增速放緩。

# 華爾街銀行的中國夢

# 45萬億美元



## 外資金融機構在華投資情況

資料來源：彭博

### 投銀與券商

**J.P.Morgan** 摩根大通 **NOMURA** 野村 **UBS** 瑞銀  
持有中國合資公司51%股權的申請正在等待監管機構批覆

**Bank of America** 美國銀行 **Goldman Sachs** 高盛  
尚無設立內地公司意願 尚未提交持有中國合資企業多數股權的申請

**citi** 花旗 **Morgan Stanley** 摩根士丹利  
尚無增持現有中國合資企業股權的公開打算 正着手將中國合資公司的持股比例提到51%,但尚未提交申請

**CREDIT SUISSE** 瑞信 **Daiwa** 大和證券 **HSBC** 匯豐  
正商討將合資企業持股比例從33%提高到51% 正着手成立一家中國合資證券企業,並持有該企業的多數股權 擁有唯一一家外資持有多數股權的證券合資企業,於2017年12月通過一項香港計劃成立

### 共同基金

**J.P.Morgan** 摩根大通 計劃取得合資基金管理公司的多數股權 **BLACKROCK** 貝萊德 據知情人士透露,公司尋求購得一家中國基金的多數股權,正在與中金公司旗下的共同基金子公司進行磋商

**Morgan Stanley** 摩根士丹利 未宣佈關於提交取得多數股權申請的計劃

### 保險公司

**Cigna** 信諾 5月份曾表示樂於維持與招商銀行的合資企業現狀 **Standard Life** 標準人壽安本 無意提高50%的現有合資企業持股比例,除非中國合作夥伴願意出售股權;雙方合作一直非常成功

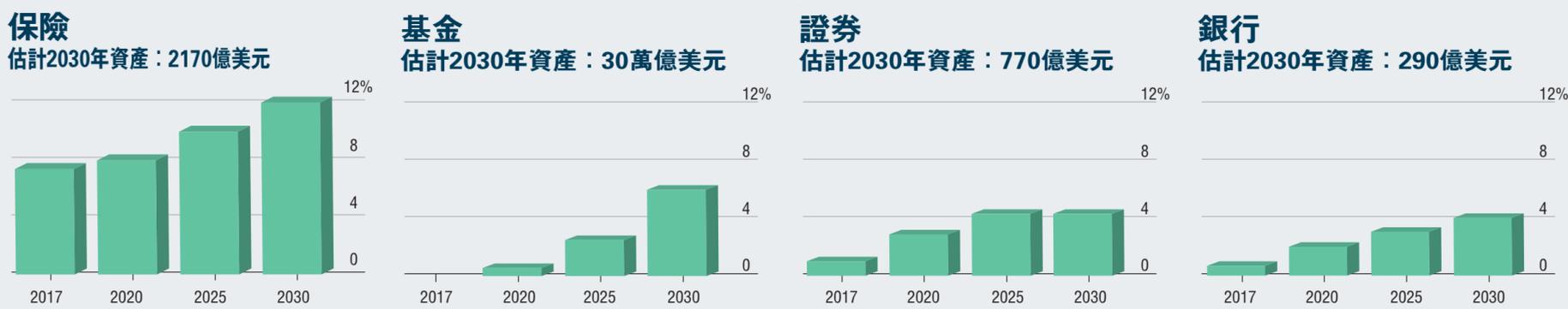
20多家國際人壽保險公司已經在中國有業務,看上去並不急於取得中國合資企業的控股權

### 商業銀行

**HSBC** 匯豐 行政總裁范寧已經表示,無意擴大在交通銀行現有19%持股比例 **Standard Chartered** 渣打 對於是否有意擴大渤海銀行持股比例,公司不願評論

**citi** 花旗 其他銀行  
2016年將所持廣發銀行20%股份出售給了中國人壽 包括德意志銀行和高盛在內的其他一些跨國銀行近年來也出售了其持有的中資銀行的股份

## 外資金融機構在華投資增長



資料來源：彭博

## 商務部：明年外貿環境更嚴峻

香港文匯報訊(記者 莊程敏)商務部昨日發佈《中國對外貿易形勢報告(2018年秋季)》,指當前中美貿易摩擦對中國外貿影響總體有限,但明年中國外貿發展面臨的環境更加嚴峻複雜,世界經濟下行風險增大,保護主義威脅全球貿易穩定增長。商務部的報告指出,今年前三季度,中國對外貿易保持穩中向好態勢,增速總體平穩。當前國際市場需求較為穩定,國內進口需求穩步增長,中國外貿具備保持平穩增長的基礎條件,但去年四季度進出口基數較高,將對今年四季度進出口增速產生一定不利影響。報告並指出,當前外貿發展的基本面良好,政策環境不斷改善,要推動外貿政策落實,減輕進出口企業負擔,努力保持外貿平穩發展、質量提升。報告強調,當前中國外貿發展的基本面良好,政策環境不斷改善,蘊含着新的發展潛力。要貫徹新發展理念,以供給側結構性改革為主線,落實高質量發展要求,推動外貿政策落

實,減輕進出口企業負擔,同時加快貿易強國建設進程,推進「五個優化」「三項建設」,積極培育貿易新業態新模式,努力保持外貿平穩發展、質量提升。儘管近幾月貿易數據一再超出市場預期,但分析師們對明年形勢依舊不樂觀,指明明年在全球經濟復甦勢頭減弱的大環境下,疊加中美貿易存在的不確定性,加稅至25%仍有可能成為事實,出口增速或面臨較明顯的滑坡。今年外貿增長料逾10%路透社引述中海晨融首席經濟學家張一表示,綜合全年,外貿增長高於10%已經成定局,年中有關外貿悲觀預期基本被證偽。究其原因,主要是一些短期、局部的因素被放大導致市場判斷出現誤差。「展望明年,只能說不是太好判斷,但是外貿尤其是出口出現趨勢性放緩是大概率事件,即使中美談判達成框架性協議。」華寶信託的宏觀分析師聶文指出,10月進出口數據勝預期,一是今年還

是有出口搶單因素,二是人民幣貶值對此前美國對中國出口產品加徵關稅有一定對沖,三是從歷史情況看四季度有聖誕節效應,所以儘管近期全球PMI和貿易都有所下滑,中國進出口仍表現強勁。不過他對明年形勢比較擔憂,尤其是美國明年可能將稅率提高至25%,預計明年出口增速可能降至0-5%。今年中國投資消費增速已處於歷史低位,在內需不足情況下進口也會受影響,經濟增長目標可能從6.5%下調。內外需雙雙回落「冬天逼近」中原銀行首席經濟學家王軍亦表示,預計後續兩個月外貿仍有可能維持目前的態勢,但明年就不樂觀。他指出,從廣交會的結果看,很多企業對明年外貿預期並不樂觀,同時包括中國在內的全球經濟都在減速,內外需雙雙回落以及中美貿易摩擦的不確定性,有可能導致明年外貿出現斷崖式下滑,從而拖累經濟,他形容:「冬天正在慢慢逼近。」

## 人民幣中間價連續3日低開

香港文匯報訊(記者 殷考玲)人行昨日公佈的中間價報6.9476,較上個交易日下跌147點子,是連續第3日低開,且創10日新低。人民幣即期匯率也下滑,在岸CNY和離岸CNH均跌破6.96關口。中金公司發表報告指,如果美匯指數創新高,人民幣匯率「破7」概率可能會上升。聯儲下月或加息 美匯回升人行昨日上午公佈中間價後,人民幣即期匯率一度有所回升,CNY於上午近10時報6.9484,此後迅速疲軟,午後跌勢進一步擴大,於下午4時見6.9691的全日低位,距6.97關口近在咫尺。CNH的走勢亦類似,上午近10時升至6.8425,之後一路下挫,午後最低曾見6.9678。截至昨晚7時,CNY及CNH分別報6.9654及6.9624,較上個交易日下跌85點子及125點子。路透社引述交易員指,受美聯儲將繼續收緊貨幣政策影響,隔夜美匯再次上衝至97上方,人民幣即期和中間價順勢走低,但成交額偏低,未有監管出手干預市場跡象,市場情緒基本穩定。有中資行交易員表示,「沒到接近7的位置,央行沒怎麼干預,這幾天慢慢往上走,結售匯不平衡,還是偏向購匯。」華僑永亨銀行經濟師李若凡表示,由於美聯

儲傾向12月加息,以及美國經濟數據理想,令到美元強勢,加上其他貨幣如歐元較為弱勢的情況下,近日人民幣表現疲弱。對於人民幣兌美元匯率會否「破7」,她認為今年內的機會不大,因為對上一次當匯率接近破7時,中央均會出手整調中間價,以及有官員發言論支持人民幣,令到人民幣走勢回穩。不過,人民幣匯率明年中有機會「破7」。「破7」概率可能會上升中金公司昨亦發表報告指,人民幣是否會進一步貶值或「破7」主要取決於國內政策能否及時、果斷地進行調整,從而提振增長、穩定信心。但如果貨幣政策傳導機制仍然不暢,而地產政策也未能及時調整,經濟增長和人民幣匯率的下行趨勢或將加劇。此外,如果美匯指數創新高,人民幣匯率「破7」的概率可能會上升。另一方面,瑞銀昨亦發表報告稱,由於市場情緒疲弱、經常賬戶順差消失、境內外利差持續收窄都會施壓人民幣貶值,預計今年年底至明年人民幣兌美元匯率分別在7.0、7.3。瑞銀又預測,在全面貿易戰情況下,明年人民幣匯率或貶至7.5;若貿易摩擦緩和,明年底人民幣匯率料在7左右。