

# 自贸区成为跨境并购高效平台

东方证券总裁 金文忠



道,未来证券业发展,应吸取一些教训,尤其是面临行业机遇、市场机遇,需要运用更多市场化的运作方式为企业创新注入活力。

本报记者 杨玉红  
本版图片 本报记者 陈梦泽 摄

自贸区是我国新一轮改革创新的热点,如何利用好自贸区这一平台,推动资本市场的发展和证券行业的创新,东方证券总裁金文忠认为大有文章可做。过去一年,自贸区在跨境并购、市值管理、融资租赁等方面获得较大的突破。

## 运作高效赢得时机

跨境并购,目前市场上有很多的机遇,单就资本市场并购而言,目前在海外尤其是美国纳斯达克上市的一些中国概念股,其市场股价水平远低于国内同行A股上市公司估值,有的差价甚至达10倍,这些企业当时赴海外上市有各种各样原因。现在若通过收购方式使其私有化,再回归A股市场,通过借“壳”或“重大资产重组”实现A股上市,则可大幅度提高估值水平,有很大套利空间。

海外成熟市场上市公司私有化、市场化运作程度高,有许多经验可以借鉴。尤其是对

流通小股东的收购定价上,它是由公司独立董事组成特别委员会,代表小股东利益,聘请律师和投资银行,对股价进行市场化的估值,以此为定价向监管机构报备,并完成私有化。跨境并购核心问题是把握好时机,高效运作是关键,短时期内迅速完成收购要约,才能争取市场价值。其间最主要的是资金出境。在这方面,自贸区提供了一个好的、高效的平台,在自贸区内设立并购基金,3亿美元以下的资金出境只需备案;同时,可通过“内存外贷”、“内保外贷”等方式,解决大型并购项目的资金出境问题。

“自贸区这个平台好。并购基金注册速度快,解决融资方案渠道多、方式新,我是有切身体会的。有了自贸区这个平台,我们做成了许多企业尝试许久而未能成功的项目。”金文忠兴奋地说道,未来,自贸区这个平台,一定会在今后为金融机构提供更广阔的空间进行一系列的跨国并购业务。同时,在这个平台内,地方金融

机构间也一定能开展更广泛的业务合作。谈到这里时,他不停地赞赏项目的托管机构上海银行,为项目的成功提供了极其有效的支持。

## 市值管理亟需突破

在谈到市值管理这一问题时,金文忠说道,上海地方国资金融资源非常庞大和丰富,而市值管理业务则举步维艰,这是很浪费的。而破解这一难题,既需综合治理,也需在某个方面率先突破,自贸区也许就是一个好的突破平台,可在积极研究和探索的基础上率先突破。

融资租赁市场很大,我国的市场占比远低于发达国家和成熟市场水平。国内有很大的市场需求,金融机构参与的积极性也很高,但需要有一系列的配套政策和制度。希望能借助自贸区这个平台,在这块业务上有率先的突破,这是市场所期盼的。

未来10年,我国资本市场或将面临一个高速增长的时期,尤其是证券业。金文忠建议

# 金融创新 致力服务于实体经济

上海农商银行贸易金融部总经理兼自贸区工作领导小组办公室主任 夏海林

去年10月9日,在中国(上海)自由贸易试验区挂牌后的第10天,上海农商银行就获批在自贸区设立分行。11月18日,上海农商银行自贸区分行正式挂牌成立,成为全国农信系统唯一一家入驻上海自贸区的银行机构。上海农商银行贸易金融部总经理兼自贸区工作领导小组办公室主任夏海林在“上海金融大讲坛”之自贸区一周年座谈会上表示,自贸区分行是上海农商银行先行先试的窗口,创新发展的平台,通过积极探索实践人民币跨境使用、资本项目可兑换、利率汇率市场化等工作进一步服务实体经济。

## 跟随自贸区政策创新

“传统业务是基础,创新发展是方向。在传统金融服务产品的基础上,上海农商银行紧紧跟随自贸区的政策创新和市场动向,快速反应,制定了一套针对性强、灵活便捷的阶段性自贸区金融服务方案。其中,跨境人民币借款是自贸区内最具实质突破意义的金融创新之一。”

上海农商银行通过政策研究、目标客户拜访、与监管部门沟通等,同时克服自身境外分支机构支撑、境内外信贷文化差异等不利因素,形成了较为完善的跨境人民币融资方案,于8月底与境外金融机构合作,成功为区内企业办理了跨境人民币借款业务,为客户提高产业融资效率、降低融资成本提供了有效途径。”

上海农商银行自贸区分行已经探索、尝试了自贸区内跨境人民币借款、小额外币存款利率上限放开、融资租赁、外保内贷、境外贷款、商业保理、贵金属租赁等一系列金融创新业务。尽管开业时间尚不满一年,自贸区分行的业务发展非常迅速,至8月底,分行已经完成了2014年目标任务,并已实现盈利。

## 打造跨境投融资平台

夏海林透露,目前上海农商银行正紧锣密鼓地开展自贸区分账核算业务风险审慎合格评估验收的准备工作,系统建设、制度准备、人员培训、业务演练等各项工作已基本符合监管要求。一旦经央行验收通过,即具备了经营自贸区FT账户相关业务的资格,可进一步深入开展自贸区各类核心金融创新业务,以更好地服务实体经济、跨境贸易和自贸区建设。

他进一步表示,作为全国农信系统唯一一家入驻上海自贸区的银行机构,上海农商



银行将针对农信客户在全国布局和跨境经贸活动中的结算和投融资需求,通过自贸区平台以及新组建的农商银行(上海)合作平台,借助网络银行、电子票据、外汇衍生品、外汇资金拆借等工具,采用联合授信、“一方贷款另一方监管”、融资担保和代理企业客户清算、单证等方式,在资金业务、代理业务、银团/联合贷款、客户推荐、保理资信调查等业务上开展联动合作,努力打造服务农信系统客户跨境投融资活动的创新平台。

## 为金融创新提供智库支撑

夏海林同时也对自贸区内的创新发展提出建议。“上海自贸试验区内的金融改革刚刚起步,我们在一些业务上的努力和尝试不可避免地遇到技术性或政策上的问题,而大家对政策的认知解读也可能存在差异。因此,我们希望有一个沟通交流的平台,各类金融机构通过平台进行交流互动,一起解析分享政策动向,研究探讨业务发展方向,为自贸区内的金融创新发展提供智库支撑。”他同时提出,希望有关区内融资租赁、黄金租赁等业务的政策细则能早日出台,并能在境外借款限额等方面有所突破,以进一步推动自贸区的快速全面发展。 本报记者 张钰芸

# 努力发展 自贸区特色保险业务

太平洋保险集团战略企划部总经理 马欣

在自贸区成立之初,太平洋保险便明确将把自贸区分公司建成太保集团制度创新、业务模式创新、产品创新和培育新型人才的平台,努力发展自贸区特色的保险业务。

## 开发自贸区特色业务

在自贸区挂牌当天,中国太平洋财产保险股份有限公司上海自贸试验区分公司就揭牌成立,成为首批入驻上海自贸区的单位之一,也是第一家获工商局颁发营业执照的金融单位。目前,太平洋保险寿险自贸区分公司已经获得批复,太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司也在积极推进中。届时,太保集团在自贸区会有三家公司的布局。

与此同时,太平洋保险还聚焦“负面清单管理、人民币自由兑换、财税政策、社会管理”,加强与香港地区、新加坡两地的交流,积极开展自贸区制度创新研究,并提出了产品监管创新、促进航运保险发展等多项建议,促成了自贸区航运产品管理和机构设立的监管创新。

## 大力拓展离岸业务

太平洋保险自贸试验区分公司从成立之初,就在思考怎样在自贸区内发展具有自贸区特色的、区别于自贸区外的保险业务。公司运用国际视野,学习使用国际通用的语言和规则,大胆尝试,敢为人先,大力拓展离岸业务。自贸区分公司成立至今,离岸业务保费已超2000万元人民币,在实践中锤炼了自身的风险识别、承保核保能力和风控水平,逐渐培养起参与国际保险市场竞争与合作能力。

太平洋保险还把出口信用险作为区内业务新的增长点,在顺利获得经营出口短期信用险经营许可证后,成功开出出口短期信用险首单业务。同时,公司积极推动创新业务的发展,着力发展责任保险,并先后在品牌汽车延保、影视综合保险、知识产权专利综合责任保险等创新险种作出尝试。

## 探索新型社会管理

今年8月国务院颁布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》,明确指出要使现代保险服务业成为创新社会管理的有效机制和转变政府职能的重要抓手。自贸区作为改革创新“试验田”,有责任探索形成可复制可推广的经验。首先,建议在自贸区内先行先



试,推动房屋建设工程等保证工程质量的强制保险。第二,建议探索电梯安全事故赔偿机制。目前,上海有14万座各类电梯、自动扶梯,一旦发生电梯事故都是政府花大量钱买单的,可以借鉴车险模式,将投保电梯安全责任险作为自贸区各类建筑电梯管理单位招投标的基本条件,有效防范化解自贸区各类物业的电梯风险。第三,环境污染也是当今热点的社会话题,自贸区的吞吐量,大连的漏油事故直接导致2.2亿的损失,建议自贸区进一步推动船舶油污强制责任保险。这三个方面都关于社会风险管理,可以通过市场化方式,以责任保险的形式,由保险企业专业管理风险。保险公司会通过事前、事中、事后的全过程防损防灾管理,减少或规避各类风险的发生。

自贸区税制创新也是保险企业关注的热点之一。对比发现,中国香港地区、新加坡均不征收营业税,所得税税率分别为16.5%和17%,离岸业务所得税分别为0和10%。建议上海自贸区免征离岸保险业务的营业税、所得税,以带动海外离岸保险业务的回流,降低贸易成本,增加实体经济活力,进而带动自贸区总体税收收入的增加。

本报记者 杨玉红