



# 紧跟开放新格局 金融助力优化投资环境

本报记者 张漫游 北京报道

建设一流营商环境是高水平对外开放的重要保障。党的二十大报告中再次提出，要“推进高水平对外开放”，其中明确“合理缩减外资准入负面清单，依

## 吸引外商扎根立足

在优化营商环境过程中，完善金融服务体系十分重要，金融机构持续加大力度支持对外开放。

十年来，我国实行更加积极主动的开放战略，构建面向全球的高标准自由贸易区网络；加快推进自由贸易试验区、海南自由贸易港建设；共建“一带一路”成为受欢迎的国际公共产品和合作平台……如今，中国已成为140多个国家和地区的主要贸易伙伴，货物贸易总额居世界第一，吸引外资和对外投资居世界前列，形成更大范围、更宽领域、更深层次对外开放格局。

这些变化的背后离不开营商环境的持续优化。党的十八大以来，我国着力打造市场化、法治化、国际化营商环境。2017年至2020年，我国连续4年修订全国和自贸试验区外资准入负面清单，2020年我国第一部外商投资领域统一的基础性法律——《外商投资法》及其配套的《外商投资法实施条例》正式实施。

基于此，根据执法检查报告，两年多来我国外商投资金额稳步上升。在全球跨国投资低迷背景下，我国吸收外资逆势增长，2020年和2021年分别实际使用外商直接投资金额10000亿元和11494亿元，占全球外国直接投资的比重连续两年超过10%。

中国贸促会在10月底发布的《2022年第三季度中国外资营商环境调研报告》，对外资企业持续看好中国市场提供了数据支撑。数据显示，逾九成外资企业对获取经营场所评价“较满意”以上；近九成外资企业对市场准入和纳税评价“较满

## 创新满足产业升级需求

当前制度开放为外资进入给予支持，银行需要进一步丰富金融产品供给，创新满足产业高端化发展需求。

中国银行研究院博士后刘晨认为，目前外商在华投资主要涉及三方面金融需求。一是围绕产业、区域结构优化调整。近年来，制造业外商直接投资实际使用金额的规模占比下降明显，从2012年的43.7%降至2021年的13.4%。继续推动以制造业为重点的外商投资企业在华投资、延缓制造业外移趋势将成为金融支持的重心。此外，引导外资向中西部地区及相应区域优势产业倾斜亦将产生较大金融需求。

二是围绕产业升级和新兴产业发展。刘晨分析道，这既包括支持传统制造业企业升级改造、设备更新方面的融资需求，还包括高新技术产业科技攻关、科研成果转化方面的金融支持。此外，推动企业数字化、绿色化转型过程中的配套金融服务体系也有待完善。

三是围绕各行业企业全生命周

期。刘晨表示，外商投资企业需要的金融服务包括信贷、发债、上市辅导等，涉及银行、保险、证券、基金等各类金融机构，基于外商投资企业处于不同行业和发展阶段，亟须拓宽可供选择的融资路径，发挥我国多层次资本市场体系作用，构建更加全面的产业链和供应链金融服务。

宋跃升告诉记者：“当前，外商在华投资的资金来源不少是其中国子公司的留存利润，有较为稳定的现金流。对于展业阶段的公司而言，除了从海外注资，企业希望境内也有融资平台，为跨境业务提供融资，同时对汇率、供应链融资、跨境资金管理等方面提出了较高的要求。”

宋跃升坦言，当前的制度开放为外资进入给予了不断的支持。不过除了市场准入，一些公司所遭遇的实际是间接壁垒，例如审批流程以及获得运营资质的困难，特别

意”以上；近九成外资企业对保产业链供应链稳定政策、《目录》实施情况、积极的财政政策和减税降费政策评价“较满意”以上。

基于二十大报告，东方金诚首席宏观分析师王青判断称，下一步我国对外开放的重点有两个：一是依托我国大市场优势，通过扩大商品进口，培育国内消费市场，带动国内制造业转移升级；二是进一步加大服务业开放，全面增强服务业竞争力，打造“中国服务”品牌。

监管层近期发布的涉及对外开放的政策，亦符合上述预测方向。《措施》发布后，近日，国家发展改革、商务部又发布了《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》（以下简称“《目录》”），自2023年1月1日起施行。

业内人士分析指出，在党的二十大闭幕之后，《措施》及《目录》的重磅推出是进一步扩大开放的具体体现，有利于以开放稳定全球产业链。

中国银行海南金融研究院研究员李振表示，从产业结构看，《目录》在坚持聚焦投资制造业、引导外资投向现代服务业的基础上，根据我国产业发展的实际需要，及时增加先进制造业产业目录，促进制造业和服务业融合发展，产业结构逐步完善，进一步拓展鼓励外商投资领域。

在持续优化营商环境的过程中，完善金融服务体系也十分重

以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》（以下简称“《措施》”）中明确提出，各类金融机构按照市场化原则为符合条件的外商投资企业提供优质金融服务和融资支持。

业内人士认为，下一步，金融机



要。《措施》中明示道，“支持各类金融机构在依法合规、风险可控前提下创新产品和服务，按照市场化原则为符合条件的外商投资企业提供优质金融服务和融资支持”“鼓励各地依法与各政策性银行、大型银行、股份制银行等金融机构共享制造业外商投资企业和项目信息，定期举办“银企对接”活动”。

针对支持对外开放，金融机构持续加大力度。中国工商银行党委书记、董事长陈四清撰文写道，要始终在国家高水平对外开放大局中定位自身全球经营工作，紧跟制度型开放步伐，优化升级全球金融服务体系，提升对外资外贸、资源稳供、

## 技术引进、稳链强链等领域的金融服务水平；中国银行发布公告称，积极服务国家高水平对外开放，制定出台支持对外贸易高质量发展、做好跨周期调节稳外贸行动方案，助力稳住外外贸基本盘。

“在金融支持上，中国的资本项目开放正逐步推进，其中，直接投资的外汇管理已实现了基本可兑换，使外商在华投资更为便捷。”恒生中国副董事长兼行长宋跃升向《中国经营报》记者介绍称，以制造业为例，如今外商在华投资的准入限制已经大幅降低，并实现了自贸区版负面清单的制造业条目清零。

技术引进、稳链强链等领域的金融服务水平；中国银行发布公告称，积极服务国家高水平对外开放，制定出台支持对外贸易高质量发展、做好跨周期调节稳外贸行动方案，助力稳住外外贸基本盘。

“在金融支持上，中国的资本项目开放正逐步推进，其中，直接投资的外汇管理已实现了基本可兑换，使外商在华投资更为便捷。”恒生中国副董事长兼行长宋跃升向《中国经营报》记者介绍称，以制造业为例，如今外商在华投资的准入限制已经大幅降低，并实现了自贸区版负面清单的制造业条目清零。

“在强化数字金融服务体系的基础上，银行应深化供应链金融服务方式，提供全场景服务渗透。围绕外资企业供应链全过程提供定制化服务，深度融入场景生态，搭建供应链服务平台，推进企业降本增效、供需匹配和产业升级。”刘晨说。

刘晨亦认为，银行应持续完善重点行业、领域数字金融服务体系，探索数字技术赋能制造业等领域融合运营方法和路径，为制造业外资企业构建产融结合、开放共享的产业链生态。同时，依托大数据、区块链技术打通各政策性银行、大型银行、股份制银行等金融机构关于制造业外商投资企业项目信息的联通渠道，消除企业间信息不对称的壁垒。

“在产品创新的基础上，银行需要根据企业特点，提供满足企业需求的解决方案，比如恒生中国利用与香港母行的联动优势，支持跨境金融服务，推出了数十个跨境系列产品；将贸易融资产品与汇率风险规

财推出直销App之后，招银理财App也已经顺利上线，银行理财布局App直销渠道提速。

尽管目前直销渠道对银行理财推出直销App之后，招银理财App也已经顺利上线，银行理财布局App直销渠道提速。

距离首家银行理财公司的成立仅三年多，大部分银行理财均很依赖于母行的销售渠道进行代销。同时，由于银行理财公司的独立，拓展销售渠道进行他行代销也竞争激烈，而直销渠道的铺设则一直存在较大争议。

银行理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告（2022年上）》显示，截至2022年6月底，理财产品存续规模达29.15万亿

元，同比增长12.98%，投资者数量达9145.40万个，上半年累计为投资者创造收益4172亿元。有存续产品的25家银行理财公司均开拓了代销渠道，其中13家开展了直销业务，上半年累计直销金额0.15万亿元。

这也就是说当前银行理财直销业务在银行理财产品存续规模中占比0.51%，而大部分的直销业务还是在线下进行。

## 下转 B7

# 政策相继落地 房企融资环境持续改善

本报记者 郝亚娟 张荣旺 上海 北京报道

近期，中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合召开民营房企座谈会，表示增信支持民营房企发债持续推进。

从数据上来看，中指研究院监测，10月房地产企业非银融资总额为556.8亿元，同比上升16.4%。受访人士告诉《中国经

## 多渠道支持房地产融资

近期相关部门加大支持民营房企融资的动作不断。继召集21家民营房企召开座谈会后，11月8日，交易商协会发布《“第二支箭”延期并扩容 支持民营企业债券融资再发力》提到，在人民银行的支持和指导下，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。

易居研究院智库中心研究总监严跃进告诉记者，“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，委托专业机构按照市场化、法治化原则，通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式，支持民营企业发债融资，资金规模为2500亿元。

“近期交易商协会已经组织中债信用增进投资股份有限公司积极开展了部分民营房地产企业债券融资增信工作，取得了良好成效。后续，相关工作将纳入支持工具统筹推进。这里也即说明，此前召开的21家房企座谈会的融资政策，也会纳入到此次‘第二支箭’的范围中。”严跃进表示。

除此之外，11月7日，国家发改委公布《关于完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，其中提出，完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度。在业内看来，该政策亦为民营房企融资带来利好。

## 促进房地产市场平稳发展

党的二十大报告重申支持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。

记者注意到，目前地方政府房地产普惠性政策和因城施策政策逐渐落地，如下调首套个人住房公积金贷款利率支持刚需、部分城市放松限购限贷、下调首套房贷款利率下限、开展购房补贴等。

10月底，人民银行发布《国务院关于加强金融工作的报告》涉及到房地产时提到，在防范化解金融风险隐患情况部分，要求妥善化解房地产金融风险；在后续工作方向方面，要求保持房地产融资平稳有序，满足刚性和改善性住房需求。

中证鹏元工商企业评级董事邵宇鸿接受记者采访时表示，尽管房企融资环境已显现出一定积极信号，但考虑到销售回款是房企最重要的现金流来源，需要引导市场预期和信心修复，只有行业销售回暖，才能传导至房企，改善房地产行业的信用状况。今年以来，二三线城市已经陆续放松调控政策，但是对于销售端的传导和提振效果并不明显。

同时，邵宇鸿还谈到：“当前还需要继续坚持和强化对民营房企融资的定向支持，逐步恢复具备持续经营能力企业的正常融资。今年5月以来，民营房企通过信用风险缓释凭证、全额担保等措施发行债券规模已经超百亿，但更多释放的是信号意义，未能真正引导市场机构改善

营报》记者，当前还需要继续坚持和强化对民营房企融资的定向支持，逐步恢复具备持续经营能力企业的正常融资。

中国人民银行行长易纲在公开论坛上提到，人民银行积极支持房地产行业健康发展，降低个人住房贷款利率和首付比例，鼓励银行通过“保交楼”专项借款支持已售住房建设交付，支持刚性和改善性住房需求，房地产销售和贷款投放已有边际改善。

中国银行研究院博士后邱亦霖告诉记者，近期，从宏观层面看，相关部门连续发声，期望有效引导资金有序进入房地产市场，支持房企的合理融资需求，确保房地产企业风险妥善处置。“在一系列政策支持的作用下，房地产融资环境得到改善。一是银行贷款同比增加。截至2022年三季度末，房地产开发贷款余额为12.67万亿元，同比增长2.2%。二是债券融资得到改善。2022年10月，房企内地信用债发行343亿元，同比大增60.1%，增速较9月扩大53.3个百分点。有效的融资支持能够帮助企业缓解流动性压力，帮助具有增长潜力的企业良好发展。”邱亦霖说。

不过，严跃进也指出，当前房企融资环境方面的一些数据有转好的表现，但是一些房企依然感觉资金压力大，这种资金压力甚至开始冲击到职工的工资发放等层面。所以目前要充分理解融资工具的使用，主动改善债务压力和其他经营方面的压力。

植信投资研究院认为，房企整体融资环境出现了更多有利的情形，风险进一步扩大的概率正在下降。随着宏观政策的不断落地，部分房企风险的有效化解，相信购房者信心有望得以修复，加之房企融资环境正在积累更多逐步向好的因素，预计在年内剩余时间房地产市场逐步触底企稳可期。

对民营企业的风险偏好和融资氛围。建议后续政策应该更为细化，制定详细措施，协调企业自救，引导国企与民营房企在业务上深度合作；落实执行机构，指导商业银行加大对民企开发贷投放力度等，引导金融机构在二级市场上购买债券，以稳定民营龙头地产债券价格等。为保证连续性，建议此类措施需要明确资金来源和风险分担机制。”

在邱亦霖看来，下一步支持房地产企业融资，一方面，需要进一步保证资金有序进入房地产市场，稳定房地产企业正常的融资需求，从根本上缓解具有增长潜力的企业面临的流动性压力；另一方面，从债券市场看，今年房地产企业债券实质违约规模同比下降，但违约风险仍较为集中，房地产企业债券展期规模同比上升，房地产企业债券信用风险仍不容忽视，除了采用更加市场化、法治化的方式处置化解违约风险，还需要加强监管，健全完善房地产企业的监管制度机制。

邵宇鸿建议，除少部分重点城市的限购、限售较难松动之外，仍然可以进一步扩大其余城市调控放松的力度，比如重点城市也可以尝试在公积金贷款额度、税费和人才补贴等方面适度松动，或对开发区和新区在购房门槛等方面进行放松；销售回暖还有赖于购房者对于商品房交付的信心，建议各地方积极向央行、国开行和商业银行争取增量资金，引入AMC机构政策保交楼纾困基金，解决存量商品房交付的问题。