

# 前海金融创新引领中国

■ 张辉 杨代宗

## 导读:

前海合作区作为国家二次改革开放的桥头堡,被称为“特区中的特区”。2012年6月,国务院发布关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复。2015年4月,作为广东自贸区组成部分之一的深圳前海蛇口自贸区在前海正式挂牌。前海蛇口自贸区将更加注重金融功能,叠加自贸区政策后,前海蛇口片区将围绕推动人民币国际化、利率及汇率市场化改革,在国家相关政策的支持下,将成为世界领先级的金融中心。

早在去年年底,深圳市长许勤在前海开发开放新闻发布会上表示,前海的先行先试政策体系正在完善。2012年已获得国务院批复的22条先行先试政策,涵盖金融、财税、法律等领域。今年又有40条金融创新政策获得一行三会批准。2015年1月4日李克强总理在深圳前海微众银行敲下电脑回车键,卡车司机徐军就拿到了3.5万元贷款。这是微众银行作为国内首家开业的互联网民营银行完成的第一笔放贷业务。可以说,微众银行一小步,金融改革一大步。大半年过去了,深圳前海发展怎么样了?

## 前海企业注册数超四万金融企业超五成

据深圳市前海管理局发布数据显示,截至2015年7月底,入驻前海的企业已达40851家,注册总资金达21561.23亿元。其中,注册资金达10亿的企业数有312家;注册港资背景企业有1627家,港资背景企业注册总资金达2395.15亿元人民币。在众多入驻企业中,金融业占52.22%,科技及其他服务业占21.04%;现代物流业占14.2%,信息服务业占12.55%。

在中国当前经济面临下行压力的形势下,中国经济发展从要素驱动增长转为创新驱动增长的转型期中,深圳前海自贸区片区呈现一派良好发展势头;截至2015年4月30日,前海深港现代服务业合作区管理局大力引导推动该片区跨境人民币业务创新和互联网金融业态创新,累计利用外资从2013年的7.38亿美元增至107亿美元。“对于前海未来的发展,我想所有的金融机构、银行等无限看好前海,这一点毋庸置疑。”中国银行前海分行副行长陈雪峰表示。良好的前景预期吸引了15000多家金融企业,包括香港恒生银行、台湾玉山银行等慕名而来“分一杯羹”。

前海的企业聚集效应已初步凸显。具体来看,商业保理公司、金融持牌机构、银行机构、信托子公司、证券公司子公司及分支机构、证券投资基金管理公司及子公司是主要类型。深圳市前海深港现代服务业合作区管理局投资推广处主任陶鹏在接受新华网记者专访时表示,各类金融企业大量聚集,体现了深圳前海金融创新释氛围浓厚。

## 前海金融服务业有哪些政策优势

2010年8月26日,国务院正式批复了《前海深港现代服务业合作区总体规划》,2011年3月,国家正式将深圳前海开发纳入“十二五”规划纲要。2012年3月国家发改委已正式印发《深圳前海深港现代服务业合作区产业准入目录》。为支持把前海打造成为我国金融业对外开放的示范窗口,目录中金融业条目达23条,包括银行业金融机构,非银行金融机构,证券、保险、基金、要素交易市场、融资租赁、融资担保服务、离岸金融服务,以及其他创新金融服务等内容。深圳前海金融服务业有哪些政策优势?

### 深圳前海金融服务业有如下政策优势:

- 1.支持前海构建跨境人民币业务创新试验区;

- 2.探索试点跨境贷款;
- 3.支持前海企业赴港发行人民币债券;
- 4.支持设立前海股权投资母基金;
- 5.支持外资股权投资基金在前海创新发展;
- 6.支持在CEPA框架下适当降低香港金融企业的准入条件;
- 7.支持前海试点设立创新型金融机构和要素交易平台;
- 8.支持境内外金融机构在前海设立国际性或全国性管理总部、业务运营总部等。

## 前海金融创新的框架和方向

前海的政策创新和落地实施集中体现了国家战略,从金融、产业、贸易几个方面改革动力驱动,依托“亚投行”的金融开放战略和“一路一带”的全球经济治理战略,集中体现了中国贸易、金融、产业体系对接全球治理体系和优化结构地位的过程。这其中,作为新一轮改革开放“试验田”的前海无疑承担着重要的政策探索的重任,正是基于上述逻辑,广东自贸区中的前海蛇口片区叠加前海合作区的既有政策具有双重政策红利意义,具体而言,前海蛇口片区应着力于金融创新,利用粤港两地优势,进一步深化合作,以现代服务业的发展促进产业结构优化升级,以金融产业和深港合作为重点,依托香港国际化优势和深圳高科技产业优势,重点发展现代服务业金融、信息、现代物流、科技和其他第三方服务业等四大产业。

前海深港现代服务业合作区(下称前海)和上海等地区自贸区,是近几年国家大力推动的新一轮改革开放试点地区。上海自贸区和前海在开放领域有何异同?

## 从自贸区2.0政策看前海金融差异化方向

渣打银行(中国)有限公司首席执行官兼副董事长张晓蕾指出,与上海自贸区相区别的是,前海蛇口自贸区强调深港合作,促进内地与香港经济的深度融合;从地理位置上来看,前海蛇口自贸区毗邻香港,致力发展高端金融服务业,具有很大的发展潜力。

依照2015年4月8日批复的《进一步深化中国(上海)自由贸易试验区改革开放方案》以及中国(广东)自贸试验区、中国(天津)自贸试验区、中国(福建)自贸试验区批复的《总体方案》,对上海自贸区和广东自贸区主要的金融创新要点比较如下:

金融创新内容	上海自贸区	广东自贸区
自由贸易账户	确定	尚未确定
分账核算跨境融资	确定	尚未确定
跨境人民币融资(企业及非银)	确定	确定
跨境人民币融资(银行)	未提及	确定
资本项目限额内可兑换	未提及	未提及
直投外汇登记下放银行办理	确定	确定
外汇资本金意愿结汇	确定	确定
本外币跨境资金池	确定	确定
港股发行人民币股票	未提及	确定
放宽境外发行本外币债券	可操作	确定
跨境人民币信贷资产转让	未提及	确定
个人跨境人民币业务	确定	确定
大额可转让存单试点	确定	确定
中资银行外币离岸业务	确定	确定
港澳保险公司和中介机构准入	未提及	确定
港澳地区保险产品互认、资金互通、市场互联的机制	未提及	可操作
自贸试验区内符合互认条件的基金产品参与内地与香港基金产品互认	未提及	可操作
与港澳地区和海上丝绸之路沿线国家开展符合条件的跨境金融资产交易	未提及	探索
设立面向港澳和国际新型要素交易平台	未提及	确定
设立碳排放首品种创新型期货交易所	未提及	确定

表5 上海自贸区和广东自贸区金融创新政策对比

## 抓住政策利好,商业银行积极参与金融市场开放

在“前海合作区”这片热土,金融服务需求递增态势明显,商业银行更加需要精耕细作,建立差异化的

竞争优势。在前海自贸区,各商行积极寻找政策、业务和自己银行特色的契合点,充分利用境内外联动优势,积极推进跨境人民币业务在前海自贸区内的快速发展。

今年年中,中国证监会公布了《中国证监会与香港证监会关于内地与香港基金互认安排的监管合作备忘录》。目前,国内具有离岸银行业务牌照的仅有交行、浦发、平安、招商四家银行,而在前海金融创新政策中,银监会积极支持具有离岸业务资格的中资商业银行在前海就近为区内企业办理所有离岸银行业务。根据前海管理局《2014年中央支持前海金融创新的先行先试政策》,四家银行结合自身银行离岸银行业务经营管理的实际需要,继续大力推进前海离岸牌照的相关事宜,并积极构建跨境理财资金通道,探讨理财产品的跨境双向销售,将香港机构和个人的资金通过合法渠道进入前海。

各商业银行都在利用前海自贸区将建成为中国互联网金融中心的契机,积极探索针对前海自贸区互联网金融孵化基地和产业园的专项政策,逐步加大对网络第三方支付和众筹等互联网金融业态的支持力度,并联合其他前海金融机构与互联网企业进行深度合作,逐步构建深圳互联网金融产业链联盟,加快形成传统金融与创新金融互补发展的良性格局。

前海各商业银行紧紧依托前海自贸区的建设和发展,抓住人民币资本项目开放、利率市场化、人民币汇率市场化等金融市场化机会以及相对宽松的营商环境,推进金融创新,加快金融产品创新、业务流程创新和业务管理体制创新,深圳前海已成为各商业银行金融创新的试验田。

## 前海自贸区金融创新引领中国金融业

按照《广东自贸区总体方案》(以下《总体方案》),深圳前海蛇口自贸区重点发展金融、现代物流、信息服务、科技服务等战略性新兴产业。其中,深圳前海蛇口自贸区作为金融业对外开放试验示范窗口,低成本跨境融资、港澳金融机构分钟入驻、丰富的个人金融产品、新型要素交易平台的建立,是前海蛇口自贸区金融创新中最大的几个亮点。

根据《总体方案》,允许外国金融机构在自贸区设立外商独资银行,或共同设立中外合资银行。降低港澳保险公司进入门槛,进入后视同内地保险机构。公共服务领域的支付服务向粤港澳三地银行业开放。

新型要素交易平台的建立,是前海蛇口自贸区在金融产业的另一亮点。《总体方案》提出,在前海蛇口自贸区设立面向港澳和国际的新型要素交易平台,研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所。此外,未来前海蛇口自贸区的个人跨境金融产品将获得极大丰富,与港澳保险产品互认、资金互通、市场互联,与香港基金产品互认,便利港元、澳门元兑换使用,减少个人对外投资外汇管制,金融机构提供个人投资香港股票、债券服务。

按照《总体方案》,前海蛇口自贸区将全力构建金融企业和跨境资金“走出去”和“引进来”的开放平台,跨境人民币贷款是其最大的“亮点”。金融作为前海最为显著的产业,发展势头迅猛。前海的金融业在前海整个产业结构中已占绝对优势,创下的税收收入已成为前海税收贡献最大的“顶梁柱”。

业内专家指出,以自贸区为依托,深化“深港合作”,前海蛇口将成为深圳金融业创新发展、对外开放的新引擎。前海蛇口自贸区金融业的几大创新,不仅为内地和香港的企业、个人投资者带来诸多利好,还将引领深圳金融业更高层次的开放。

## 前海成为国内金融服务业开放程度最高的改革地区之一

根据《总体方案》,前海片区又加进了蛇口片区,深圳前海蛇口片区28.2平方公里,在广东自贸区中占24%,蛇口的加入将使得前海蛇口自贸区具备了独特优势,并将发挥1+1>2的强大威力。一方面,蛇口工业区不仅拥有完善的营商配套环境,还拥有招商局遍及全球14个国家28个港口这样强大的网络布局,这些优势使前海在国际航运贸易和现代物流方面有了更大的支撑;另一方面,蛇口工业区可以引入前海的金融、科技、物流、服务业的创新业态,将产业发展经验和金融创新良好融合,为蛇口工业区迎来转型升级的机遇。前海、蛇口两个片区相辅相成,相互支撑,并可叠加享受自贸区的功能和优惠政策,有望成为国内开放程度最高、吸引力最大的改革地区。

“未来,前海蛇口自贸区金融业的战略思路是对接国家‘一路一带’和‘广东自贸区’规划,在跨境金融方面深耕细作,全面深化对港澳台、东盟、亚太的金融合作,成为我国跨境金融的示范区。”中央财经大学金融学院经济学博士王汀汀指出,“以自贸区为依托,深化‘深港合作’,前海蛇口自贸片区将成为深圳金融业创新发展、对外开放的新引擎。”“前海蛇口自贸区正引领深圳金融业呈现更高的开放度,以前海蛇口自贸区为代表的新兴产业和新兴金融聚集地,将进一步推动深圳作为创新之都在金融方面的地位。”

目前中国互联网金融产业规模已位居世界第一。在这方面前海的情况怎么样?

## 前海,全国互联网金融最为发达、最为活跃的地区之一

互联网金融是以互联网大数据为资源,大数据、云计算为基础,采用新金融模式运作的一种新兴行业,其细分领域逐渐成熟,大数据、征信是核心环节。目前,互联网金融包括P2P、众筹等网络投融资平台,以及互联网银行、金融网销、供应链金融及其他金融中介服务。

前海管理局投资推广处主任陶鹏表示,作为全国互联网金融最为发达、最为活跃的地区,90%互联网金融企业注册在前海。“前海到目前为止已经形成了横跨整个金融业的不同业态的生态圈,目前,在前海注册成立的互联网金融公司已经超过1000家。”陶鹏说,这一方面得益于前海独一无二的“三区”叠加模式,简政放权步伐快、金融服务开放领域广;另一方面则是前海蛇口自贸区30公里范围内有世界级港口群和机场群分布在周边,极大的整合金融与物流。

“事实上,很多传统金融企业入驻前海,并不仅是为了享受优惠政策,而是希望能在在这个平台上实现战略升级,寻找企业新的成长机会。”前海立方企业咨询项目总监张洪华说,截至8月10日,前海累计进驻企业达41821家,注册资本接近2.2万亿元,上半年注册企业实现增加值245.7亿元,同比增长189%。“在经济转型的大趋势下,整个行业面临重新洗牌之际,企业转型迫在眉睫。”

## 后记:

改革开放以来,中国的经济发生了翻天覆地的变化。在速度上,从高速增长向中高速增长转轨;在产业升级上,从制造业向现代服务业转型发展;而在经济政策方面,更趋向于开放和自由。此外,改革开放以来,国家对内强调市场在资源配置中的决定性作用,简政放权,不断释放市场的活力;对外则提出“一带一路”战略,鼓励中资企业“走出去”,加快推进区域经济一体化。作为中国改革开放的先锋以及最具创业精神和商业号召力的城市,深圳目前正全力打造“前海”全面深化改革的战略平台,作为深港现代服务业合作区,前海金融服务业将对此发挥重要作用。

# 前海龙骏基金:在新的起点营造未来

在前海的正式落户,则意味着龙骏集团走向国际化的进程又迈出了坚实的一步。公司成立以来,通过专业的投资管理和持续的价值创造,以及运用庞大的资源网络,龙骏基金为投资者创造了稳健和较高水平的投资回报,在人民币股权投资领域处于领先地位。

此外,在不断深化改革、创新求变中建立起来的完善的现代化企业制度,使公司的领导体制、管理机制形成了崭新的理念和模式,始终充满蓬勃生机和活力,以超常的速度、稳健的经营、骄人的业绩驶入可持续发展的轨道。在基金管理方面,龙骏取得了一系列的成功案例并积累了丰富的投资经验,并通过不断提升品牌价值,持续创新投资业务,为更多的投资人提供资产管理服务,成为投资人最为信赖的基金管理公司。

## 三大优势赢得投资者青睐

作为人民币股权投资领域的领先者,龙骏基金拥有引以为傲的优势,这些优势包括:庞大的资源网络、高素质的专业团队、丰富的基金募集投资经验以及优秀的品牌影响力和口碑。

据了解,采用合伙制运作的龙骏基金赢得投资者青睐的深度优势,在于科学的管理机制、完善的信息披露机制以及专业的技术控制手段。

科学的管理机制包括以下内容:一是严格的资本承诺

制与资金托管制。龙骏基金与第三方托管银行建立委托关系,由基金管理人、合伙人及托管银行各自委派代表,对资金账户共同监管,保证资金的安全性。二是四权分离的管理机制。龙骏基金严格按照四权分离的机制进行管理,各自开展工作,各自行使权力,互为协作,互为制约。三是完全透明的运行机制。公司采取的有限合伙制最大限度地吧投资者和管理人的利益绑在一起,保证风险利益共担。

完善的信息披露机制则主要包括:投资人拥有知情权,所有基金合伙人可以任何形式,在任何时间对投资进行审查和检查;投资人拥有参与权,可以自费用参与投资的所有流程,包括从进入方案设计到分红退出;基金投资人管理中心也将定期向投资人公布资产情况、被投资项目的运营情况、资金使用状况、投资结构等信息,增强基金的经营透明度。

专业的技术控制手段则涵盖以下内容:一是投资前风险控制。投资前,龙骏基金团队将做好充分的尽职调查:由专业的风险控制机构进入,同时借助专业的审计评估机关进行协助,要求企业实际控制人签署一系列承诺函,以确保提供资料的真实性、完整性、无虚假。此外,科学的交易方式以及完善的回购措施也纳入其中,主要包括拟定完备的投资协议、回购协议、董事会同意股份转让协议,签订好各种回购协议、制订各种保障措施等。

二是投资中风险控制。在投资退出前,有充分的决策控制权,修改章程对项目公司进行实际控制,拥有一票否决权;投资后,对被投资企业进行监督和管理,这种管理的核心技术是机制和法律控制,双方可以约定跟银行的第三方资金监管,跟银行签署往来账目监控。

三是投资后风险化解。包括提前的退出安排,拟定处置方案,提前做好所有的处置准备等,以保证投资人的利益不受损失。

经过8年的发展,龙骏集团一步一步成长为囊括地产(养老及休闲、旅游地产)开发、园林设计及施工(园林设计、施工贰级资质)、金融投资、食品加工、广告策划、电子产品运营等全方位、综合性国际集团公司。

如今,随着前海国家战略的实施,资本市场、证券、期货行业迎来了难得的历史性机遇。在前海逐渐形成产业集聚、发展总部经济、打造区域中心的进程中,因看好前海的发展契机,龙骏集团目前已将总部搬迁到深圳前海合作区,并率先进驻了前海万科企业公馆。相信随着前海这块热土的发展,抓住新的金融政策创新,龙骏集团将会抓住前海对外的优势,更为敏锐地发现优秀的投资项目,科学高效地实施投资,全面降低和控制投资风险,诚信并且以维护投资者的利益为重,力争在新的前海起点中塑造未来! (曹 崧)



龙骏集团旗下的前海龙骏基金是中国领先的基金投资管理公司,以其自有资金和所管理的股权投资基金,深耕房地产行业以及对成长型企业实施股权投资,致力于为企业、政府、成功人士等领域的众多客户提供投资、融资、资产管理等一系列的金融服务。在去年12月由前海管理局与深圳特区报联合主办的“2014首届前海风云榜”评选活动中,深圳前海龙骏股权投资基金管理有限公司以其专业、丰富的投资经验和科学、创新的管理机制在过万家企业中脱颖而出,获得了最佳投资基金奖项。

## 人民币股权投资领域的领先者

随着前海的加速建设开发以及相关金融创新政策陆续落地等利好消息的释放,越来越多有实力的投资者抢滩前海市场。2013年9月,经过两年多的筹备,深圳前海龙骏股权投资基金管理有限公司在前海落地。