

专访全国政协委员、摩根大通全球银行业务副主席李一：

借鉴国际市场经验 推动中国资本市场健康发展

■ 本报记者 张凡



近年来，中国资本市场对外开放不断提速，扩大沪深港通额度、A股顺利“入摩”、即将“入富”，首家外资控股券商诞生，原油和铁矿石期货顺利引入境外交易者等多项开放措施接连落地，提振了外国资本在我国市场发展的信心。但是我国资本市场仍然存在许多问题，例如当前全国两会上股民们提出的“不要再当被某某割的韭菜了”就是其中一例。那么，我国资本市场如何进一步开放，我国资本市场如何继续健康发展，成了许多外国资本聚焦的话题。为此，《中国贸易报》记者专访了全国政协委员、摩根大通全球银行业务副主席李一，请他谈谈对我国资本市场的看法，以飨读者。

记者：您此次参会有哪些提案，关注了哪些问题？

李一：我这次参加全国政协会议，主要带了《关于完善基础性制度、推动资本市场发展》《正确认识科创板的定位和使命，以开放包容推动科创板取得成功》两份提案。提出第一份提案，主要是因为，习近平总书记

最近在中共中央政治局第十三次集体学习时强调，要深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力，并明确提出要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，完善资本市场基础性制度，把好市场入口和市场出口两道关，加强对交易的全程监管。习总书记的指示对于构建全方位、多层次的金融支持服务体系，实现资本市场的长足发展具有重要意义。

提出第二份提案，是因为在2019年1月23日，中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。这是继去年11月5日习近平总书记表示将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制以来，中央再一次展现出对设立科创板并试点注册制的高度重视，不仅表明了科创板使命之重大，更显示出中央将以设立科创板并试点注册制为契机，以更大决心、更大勇气、更大力度推进我国资本市场新一轮改革开放。

记者：在您看来，目前，我国资本市场发展中存在哪些问题？

李一：我国资本市场发展中存在

一些基础性制度问题，例如：我国资本市场散户众多，以短期资金为主，其主要原因是来自企业年金和商业保险等中长期资金缺乏，无法成为机构投资者来源；对于注册制至关重要的信息披露的真实性、准确性和完整性有待提高，信披标准有待统一，内容表述往往难于为投资者所理解；我国涉及投资者保护的体系尚不健全，相关制度规定较为零散、阶位不高，业务创新和分业监管往往导致投资者保护标准不一或无章可循；上市公司运行机制和规范制度建设还有待加强，如退市制度不够完善，大股东大比例股权质押造成股市震荡等。

记者：面对这些问题，我们又该如何解决？我们能借鉴国外哪些先进经验？

李一：发达经济体在长期的资本市场发展中已经积累了许多行之有效的经验做法，2008年全球金融危机后得到了进一步加强，值得我们借鉴。

首先，我们需要积极培育中长期资金来源，增大机构投资者的比重。美国上世纪80年代推出的“401K计划”使企业年金源源不断地进入资本市场，成为资本市场的稳定基石。对此，我们当结合税收退

延、税前抵扣和减免等手段，力争推出中国版的“401K社会保障计划”，大力推动企业年金和商业保险基金成为资本市场机构投资者的主要中长期资金来源。

其次，在信息披露方面，健全信息披露法律法规体系，提高法规层次；细化统一信息披露标准和要求，使之易于为投资者所理解；强化法律责任约束，增强法律威慑力，加大违规成本，以确保信息披露真实性。值得一提的是，美国证监会要求发行人在招股说明书封面和风险披露等关键部分使用浅显易懂的语言图表，从法律规范上建立了易解性原则。

再次，紧紧围绕投资者保护的各个方面开展工作，包括制定专门的投保法律，提高投保机构的可操作性，处理好事前预防性保护与事后救济性规定的关系，确保各种救济和赔偿利益切实落到投资者身上。当前，各国金融监管当局将投资者保护看作是资本市场发展的基石，全球金融危机后得到进一步强化。以美国为例，主要改革措施有：确保消费者购买金融产品时得到准确、清晰和易懂的信息，扩大投资者保护的产品范围，以及加大《证券投资者保护法》的处罚力度等。

最后，要建立健全的退市和注册制度，重在落实，同时鼓励支持上市公司的股票回购、并购重组和分红回报，约束制止大股东高位套现、大比例股权质押和长期随意停牌的行为。像美国的企业往往由于达不到财务或市场化标准、重新私有化和监管勒令等原因而退市，每年上市和退市的公司股票大体平衡，使股市充分具备了优胜劣汰机制和资源配置功能。

记者：对于设立科创板，您有什么建议？

李一：我国过去曾经研究过设立国际板，让外国企业来中国上市，但因为条件尚未成熟等原因没有实施。此次设立科创板又提供了一个契机。在做好科创板试点的基础上，我们可以考虑允许全世界优秀的科技创新企业都来科创板上市。这有利于提高我们的金融竞争力，让全世界的科技创新公司在中国资本市场定价，还为我国老百姓、也包括外国投资者以人民币投资国外优质资产提供机会，这将是一件非常伟大的事情。所以，科创板的制度设计，要特别关注与国际接轨的问题，正确处理中国特色与国际实践的关系。

● 境外产业园区观察

杜库姆产业园满足阿曼工业化需求

■ 本报记者 刘国民

在阿曼东部靠近阿拉伯海的位置，有一个名叫杜库姆的地方，这里有洁白的沙滩、湛蓝的海水和凉爽的海风。除了优美的自然风光，正在建设的中国—阿曼（杜库姆）产业园则为此处和这个国家的工业化和产业多元化增添了新的希望。中国贸促会已将中国—阿曼（杜库姆）产业园列入重点支持的20个境外经贸合作园区之一，入选“中国企业走出去20+20行动计划”。

创建园区，为何选择阿曼？中国—阿曼（杜库姆）产业园的建设方——宁夏中阿万方投资管理有限公司工作人员向《中国贸易报》记者娓娓道来：“阿曼是海合会成员之一，政局稳定，在国际事务中，阿曼比较中立，无论哪个国家的人们去阿曼，当地人都会主动提供帮助，机场上下飞机都有妇女儿童通道。”

工作人员还向《中国贸易报》记者介绍了中国—阿曼（杜库姆）产业园的最新建设进展。她说：“目前有商住楼项目，第二栋4月封顶。然后是建材城项目，等银行贷款后启动。另一些项目如物流项目在接洽中。”另外还有技术职业学历教育项目，将于2017年至2023年期间，招录服务于“中国产业园”的阿曼国留学生，学制1.5年。2017年第一批39人已完成学业，第二批30人于2018年9月份已入学。

针对企业界海外投资时感兴趣的优惠政策，工作人员介绍说，从经营活动开始起30年免征包括免收进出口关税在内的所有税收；企业所需资金进出不受管制，免除任何贸易限制和外汇转移，包括免费转移资本和利润；在特区设立企业，企业注册资本没有最低要求，2万里亚尔以下的，不需要实缴资本；阿曼作为海湾六国、GCC国家之一，其产品享受出口到与其签订自由贸易协定国家的相关权益。

“在园区注册公司不用找担保人，不用和当地企业合股，可以独资。”她说，阿曼员工本地化率只规定为10%，即90%的员工可以是非阿曼国籍，这就可以灵活地从印度、巴基斯坦聘请劳工来阿曼工作，这些国家的劳工成本较低，比从阿曼找劳工更划算。

工作人员向记者介绍说，园区希望吸引一些我国国内限制发展行业的企业，比如水泥产业在国内限制发展，在阿曼则不受限制；园区还希望吸引国内市场饱和的企业，以及受到中美贸易战影响及国外双反制裁的加工制造和出口型企业。由于阿曼与美国、新加坡等国家签订了自贸协定，可以互免关税，这为一些企业提供了规避贸易摩擦和关税壁垒的机会。“建材原料还可以从周边的印度、伊朗进口到阿曼加工。在阿曼，只要产品的当地加工成分占65%就可以发原产证。”她说。

根据园区主办方提供给记者的资料，园区希望吸引石油化工、钢铁、建材、医药、有色、油田配套、机电设备等行业企业入驻，目前已入驻企业包括玉顺油田服务公司、杜库姆宁夏建工有限责任公司、杜库姆宁夏建设工程有限责任公司等。



中国铁建国际集团供图

当地时间3月8日，由中国铁建国际集团安哥拉公司承建的120国道第三标段项目提前完工并举行竣工典礼。120国道位于安哥拉南宽扎省，全长250.78公里，是连通安哥拉首都罗安达和第二大城市万博之间的国家公路网主要交通干道。该项目的竣工通车，使罗安达和万博之间的通行时间缩短了4小时，节省了物流成本，方便了当地民众的出行，拉动了沿线及周边地区的经济发展。

未来中资对德国企业的收购或将更难

本报讯 据德国《经济周刊》3月10日报道，德国经济部公布的数据显示，德国2018年对外国收购德国企业的审查案例数量中，中国和美国排名第一、第二。报道称，2018年，中资收购德企数量大幅下降。

该报道称，数据显示，德国经济部2018年共对78起外国投资并购案进行了审查，其中27例为中资并购案；美国排名第二，共有26起并购案受到审查。2017年，德国经济部共审查了66起收购案，当时中国

占29起，美国占13起。

德国经济部没有公布中美2018年收购的德国企业的总数。不过，安永国际会计事务所去年12月曾公布，至11月中旬，德国确认并宣布的海外企业和投资人的收购项目为732个。其中，美国列第一，共129个；英国位居第二，为94个；瑞士排名第三，达86个。中资收购才34个。

尽管中资收购项目被审查最多，但德国经济部辩称，德国政府并没有

使用否决权，因此2018年没有一个收购案被德国政府取消。不过，德国政府用其他手段拒绝中企收购德企，如银行控股、事先放风等。报道称，未来中资对德国企业的收购将更难。根据德国新的投资法律，欧盟地区之外的公司购买德企股权超过10%，就将面临政府审查，以前这一门槛为25%。欧盟前不久也通过了首部外资审查法规，限制外企投资关键基础设施和高科技企业。（毛雯）

到一带一路开辟中意合作新增长点

■ 本报记者 刘禹松 中国贸促会驻意大利代表处 吕向明

3月8日，意大利总理孔特在意大利北部城市热那亚出席活动时表示，中国的“一带一路”倡议对意大利和欧洲来说是发展机遇，意大利希望与中国深化经贸合作以获得更多发展机会。在此前的今年1月，孔特在罗马会见到访的中国国务委员兼外交部长王毅时曾表示，意方高度重视“一带一路”合作，愿同中方共同努力，不断开辟两国新的合作增长点，将意中关系提升至新的水平。

意大利国家经济发展部副部长米凯莱·杰拉奇近日在接受英国《金融时报》采访时说，意大利正计划同中国近期签署一项谅解备忘录，以支持“一带一路”相关项目的推进。这也意味着，意大利将有望成为与中国签署“一带一路”合作备忘录的最大经济体，双方的重点合作领域包括基建、能源、农业和环保等。同时，意大利也是第一个正式

支持中国“一带一路”倡议的西方七国集团成员。

意大利国际政治研究院首席研究员阿来西亚·阿米吉尼在接受《中国贸易报》采访时表示，“一带一路”倡议实施五年来，显著改善了欧洲和亚洲之间的连通性，中国同亚洲、欧洲之间的铁路互联取得了良好效果。“2018年下半年，中欧班列货运列车的车次已超过1万次，从中国48个城市开往欧洲14个国家的42个城市。中国已在全球200多个国家建立了600多个主要港口间的连通航线，并与62个国家和地区签署了航空运输协定。”

意中友好协会主席玛利亚·茉莉告诉记者，意大利积极响应“一带一路”倡议，同中国发展友好关系是大势所趋。“我和身边许多朋友对中国都非常友好，这在欧洲其他国家很难见到。中国与意大利之间的合

作是一种共赢。我会坚持在同中国友好的这条道路上走下去。”

据中国贸促会驻意大利代表处副总代表姚鲁杰介绍，近年来中意关系发展势头良好，两国高层交往频繁，政治互信不断巩固，两国经贸合作蓬勃发展。2018年中国与意大利的双边贸易额达542亿美元，未来几年随着中意两国经贸关系的进一步发展，有望突破1000亿美元。“意大利被誉为‘中小企业王国’，小企业在品牌、技术、服务方面领跑世界，借着‘一带一路’的‘东风’，中国企业可以学习借鉴其经验发展自身。中意两国在国家发展战略上高度契合，未来可通过合作共同开发第三国市场，实现互利共赢。”姚鲁杰说。

意大利是欧洲四大经济体之一，也是欧盟和北约的创始会员国，对于欧洲乃至世界的经济走向发挥着重要影响。中国贸促会专家委员会委

员、中国人民大学欧盟研究中心主任王义桅告诉记者，在欧洲主权债务危机的阴云下，意大利银行业的危机依然存在，其国内经济发展受到影响。作为七国集团成员国之一，意大利与中国共建“一带一路”，向世界表明这一倡议能够为参与各方实现共同利益。王义桅说，作为“一带一路”沿线重要的桥梁和纽带，意大利与中国共建“一带一路”将有利于欧亚大陆各国之间更好地实现设施联通，同时也将有利于意大利借用自身优势，帮助本国金融行业更好地参与“一带一路”建设，为实现多方共赢局面的形成打下基础。

然而，对于意大利的积极表态，也有一些国家发出了不同的声音。一名美国官员就表示，意大利参与建设“一带一路”无法给其带来持续的经济利益，“还会极大损害意的国际形象”。对此，中国外交部发言人

陆慷3月6日作出回应。陆慷说，意大利作为一个大国和发达经济体，很清楚自身利益所在，也能够独立作出自己的政策判断。一边是目前世界上已有150多个国家和国际组织积极参与共建“一带一路”，共同分享发展带来的机遇。另一边则是某个国家，实际上也就这个国家一直认为参与“一带一路”建设没有好处。这是一个怎样的国际形象？

王义桅告诉记者，“一带一路”倡议让个别国家的国际霸权主义显露出来，这些国家觉得自己的奶酪不能被人触碰，所以加以反对。“只有实现互联互通，才能够把各个地区的一体化连成全球的一体化，真正促进世界实现包容、普惠、平衡、共赢的发展。这对完善全球治理体系和实现新型全球化，推进人类命运共同体建设都是非常重要的。”王义桅说。

● 投资环境

互联网企业走出去 面临被征收数字税

据法新社日前报道，法国政府当日公布法案，对谷歌、亚马逊和脸书等互联网巨头在法国取得的收入征收3%的数字税。据了解，数字税将适用于全球收入超过7.5亿欧元（约合8.48亿美元）。在法国的收入超过2500万欧元的数字公司，大约有30家公司将受到影响，大多来自美国，也有来自中国和欧洲的公司。数字税对直接在线销售自己产品的公司影响不大，主要影响的是使用消费者数据销售在线广告的公司，也适用于像Airbnb和Uber等在线服务公司。在欧盟层面的类似提案未能得到成员国的一致支持后，法国决定单独实施，可能成为第一个征收数字税的欧洲国家。有关专家认为，数字经济近年来发展迅速，同时带来跨国公司避税难题，目前各国税务机关正在委托经合组织专门委员会广泛研讨对数字经济的征税问题。中国互联网企业和电商企业发展较快，走出去步伐较大，应密切关注各国税务机关举措，提前做好筹划，以免遭受不必要的税收损失。

2019年外资陆续 进入越南金融银行业

据越南《越南新闻》近日消息，由于越南银行业务表现改善以及政府规定要求本地银行满足更严格的资本监管标准，2019年外国投资资本陆续进场越南金融和银行业，从年初开始越南银行业外国投资资本增加。穆迪分析师预测越南银行业盈利能力将在2019年得到进一步提升，越南银行业连续第二年实现了更高的总资产回报率，2018年的增长率从2017年的0.9%上升到1.1%，银行的净收入总额也增长了35%，达到70万亿越盾。目前，外国投资者进入越南金融市场常见方式是收购越南当地银行的股份或购买金融公司，而非建立新的金融公司。目前，越南对于外资持有金融银行业的持股比例上限是30%，不利于鼓励外资进入，专家建议政府考虑提高外资持股比例。

蒙古国为外来投资者 设立一站式服务中心

综合蒙古媒体和蒙古国家登记局网站消息，为向外来投资者提供便捷服务，蒙古开设了一站式服务中心，包括国家登记局、税务局、移民局和社会保险局在内的多家机构将集中提供以下服务：有关投资法律和法律环境建议和信息；有关投资税及非税的建议和信息；通过电子系统接收和解决外商投资者的投诉；有关外来投资法人实体登记、名称确认、补充修改、参考及说明、投资者卡及其他相关服务的建议和信息；关于税务方面：纳税人登记、电子签名、咨询、报告、证明以及国外投资企业投资者使用的机动车征税；关于蒙古国签证：提供签证许可、登记、解除和居留许可以及延期等相关信息；关于社会保险：接受报告、咨询、说明、提供建议和信息。（本报编辑部编译、整理）

● 项目信息

缅甸石油天然气公司采购 发动机及挖掘机零件和电池

缅甸石油天然气公司以缅甸基亚采购卡特彼勒C-9发动机零件、神钢挖掘机、各种型号电池和驱动器组零件。

招标文件：网站(www.moee.gov.mm)免费下载
截止时间：2019年4月4日下午14:00
电话：+ 95 67 - 411206

韩国公司出口电子传感器

公司名称：Handok Hydraulic Co., Ltd.
负责人：Kyungbae Ra
电话：82-55-326-2244
传真：82-55-326-2245
出口产品：电子传感器
网站：www.hydraulic.co.kr
(本报编辑部整理)
(以上信息仅供参考)