

# 发挥优势,再续百年上海缘

证券



Global Heal  
Shar

朴学谦

摩根大通证券(中国)有限公司董事长

100年前的1921年1月4日,摩根大通的一家前身公司设在上海九江路1号的上海分行正式开门营业;100年后的2021年8月6日,中国证监会对摩根大通受让5家内资股东所持股权,成为摩根大通证券(中国)有限公司唯一股东的事项准予备案,摩根大通证券(中国)将成为中

国首家外资全资控股的证券公司。

这是中国加入世贸组织后不断对外开放的结果,摩根大通是中国金融市场开放的见证者和积极参与者。百年前和现在,摩根都将中国公司落户于上海,而摩根大通证券(中国)有限公司董事长朴学谦也与上海有着深深的缘分。

## “中国是最大机会之一”

1999年朱镕基总理访美,在芝加哥和当地爱国侨胞举行一个小型座谈会,当时在美国工作的朴学谦有幸参加了会议。朱镕基总理说,中国改革开放是自己的决定,是中国必须要走的道路。无论是否加入WTO,中国都会坚持改革开放。

受到感召的朴学谦于2000年回到中国,投入改革开放大潮。虽然他是北京人,但他来到了上海,在上海交大工作了一段时间。中国加入世贸组织后,朴学谦回归金融工作,先后在瑞银、罗斯柴尔德工作,对中国金融市场的开放有深切的体会,最终加入摩根大通并回到上海。

2002年,中国证监会颁布实施了《外资参股证券公司设立规则》,这个规则提前兑现了中国“入世”时三年内要达到的证券业开放承诺。该规则还在2007年和2012年两次修订,在2012年的修订中,外资拥有不超过1/3的少数股权的规定修改为不超过49%。

近几年中国金融市场自主开放的力度更大,2017年中国宣布将允许外资在国内券商、保险公司、资管公司以及期货公司的持股比例达到51%。去年4月1日,证监会正式取消了外资股东对合资券商的持股比例限制,意味着外资金融机构可以在中国境内设立独资券商。

摩根大通早就看好中国市场,2016年,摩根大通董事长杰米·戴蒙带队访问中国,当时就非常看好公司在中国的发展机会。此后随着中国金融市场的不断开放,杰米·戴蒙又表示摩根大通希望有朝一日能在中国实现全牌照、全控股,将

全球市场的产品和服务带到中国。

如今,中国的开放使得摩根大通的愿望正在达成。目前,摩根大通已经完成期货公司、证券公司的独资,并有意将基金子公司上投摩根基金的持股比例提升至100%,有望成为第一家全资持有中国证券、基金、期货公司的外资金融机构。

摩根大通对中国市场高度重视,正如董事长杰米·戴蒙在《2020年年报》中所说,中国“对我们的客户和公司来说是最大的机会之一”。

## 把全球优势带到中国

2019年摩根大通证券(中国)成立,总部设在上海,朴学谦再次来到上海。他说:“摩根大通成为中国第一家全资控股的外资证券公司,不是运气,也不是奇迹,是我们公司对中国改革开放信心的体现,也是我们对这个行业发展了解的体现,当然更是中国坚定不移扩大改革开放的结果。”

在上海的这些年,朴学谦觉得上海的政府部门讲科学、尊重市场规律、说话算数。去年疫情发生时,口罩非常紧缺,陆家嘴有关部门领导亲自带队到摩根大通等陆家嘴机构送口罩。口罩虽小,情谊深厚,这让朴学谦觉得落户上海是对的。

进入中国市场后,朴学谦对记者表示,摩根大通将发挥自己的优势。首先,从全球看,摩根的产品线和服务种类,有最广泛的覆盖,可以为客户提供丰富完备的产品和服务,要把这个优势搬到中国。其次,摩根大通具有全球性的市场和优质客户资源,世界500强企业80%以上是摩根大通的客户。“我们可以把这些资源引进中国,或者

中国企业走到国际上的时候,我们可以提供更好的服务。”比如,中国一家知名电器制造商收购了一家美国公司,最大难点是市场和客户整合,摩根大通不仅帮助收购,更帮助进行市场整合。第三,近年来摩根大通在金融科技方面,每年投入接近120亿美元,摩根大通全球员工约25万人,科技部门员工有近5万人,其中3.1万人在技术开发岗位。在科技领域,摩根大通也是领先的。

说到中国金融市场的发展潜力,朴学谦说:“中国资本市场必将成为全球有分量、有影响力的一个部分,改革开放会持续稳步地向更深更广的层面发展下去。机会是留给有准备的人,我们已经准备好了。我们和中国本土公司一起,代表了一个更加开放的中国市场,成为全球金融市场的一部分。”

中国资本市场开放持续扩大,沪深港通机制和合格境外投资者(QFII、RQFII)制度持续优化,投资范围不断扩大,境外资金持续稳步流入我国资本市场。截至今年9月末,外资持有A股流通市值为3.53万亿元,占流通市值比重约4.8%。

对于未来,朴学谦说:“随着中国资本市场开放的持续深入和拓展,外资在中国市场的接入比例将不再会是人们最核心的关注点。就像我们对GDP增长的看法,从数量到质量。人们届时关注和谈论的将会是中国资本市场在全球的地位和影响力。所以,在中国资本市场越来越开放的同时,让我们以提高中国资本市场的全球影响力为目标共同努力。”

首席记者 连建明

# 中企“走出去” 外资“引进来”

今年12月11日,中国将迎来加入世界贸易组织20周年。

“自从中国加入世贸组织以来,我在日常承接项目中直观体会到中资企业逐渐融入全球市场体系,从‘入世’伊始

时零星的‘走出去’,到成规模的海外并购。这20年来,我也同样感受到了外资企业对中国的态度变化,其对中国市场的信任不断增长。”普华永道全球跨境服务中国主管合伙人黄耀和日前在接受本报记者采访时表示。

审计



黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人

## 从“摸着石头过河”到驾轻就熟

1991年,黄耀和开始参与中国投融资项目,并于2001年从香港移居到上海。随着中国加入WTO,中国经济与世界融合融合的进程得以加快,企业有更大的机会向更多的客户作更好的推介,“中国制造”得到全世界认可,同时越来越多的中国企业走出国门,从以往资产被收购方逐渐变成资产收购方。

“过去20年能深切感受到,整合海外资源、发展海外业务已经成为中国企业国际化的重要战略手段,中国企业也在这个过程中不断成熟起来。”黄耀和将中国企业“走出去”总结为三个阶段——

第一阶段是刚“入世”的时候,很多企业对中国国际市场还不熟悉,那时候中国企业只有一些零星的海外并购业务。最先要面对的是陌生的海外经济秩序和当地规则,企业要根据自身情况“摸着石头过河”,做到未雨绸缪,避免因违规行为而遭到处罚或制裁,确保自身的可持续发展。

第二阶段是2008年以后,中国企业开始规模地“走出去”。当时欧美的金融危机给世界经济造成严重冲击,发达国家的经济疲软为中国企业海外并购创造了条件,而中国持续的经济增长

和强劲的国内需求,也给企业海外并购、重组提供了良好环境。大量中国企业将目光投向全球并购其长期渴望的国际品牌、研发能力和海外销售渠道。

第三阶段是2013年以后,在有大规模海外并购经验以后,全球市场上的中国买家中开始有更多“熟手”出现,能看到他们对于国际规则了解得更透彻了,整个交易流程也因此大幅缩短,一切变得驾轻就熟。

黄耀和告诉记者,自己感受到中国企业现在海外业务的拓展已经不再像以前那样“缺啥买啥”,而是更多从企业本身的全球战略角度开始衡量,越来越理性。

## 几组数据说明“信心越来越大”

20年来,在中国企业逐步将脚步迈向全球的同时,也有大量的外资企业进入中国市场。

“入世”以来,中国不断建立健全外资法律政策体系、优化营商环境,这使得中国市场的竞争力大大提升。在全球经济受到疫情严重冲击的情况下,外商来中国投资,实际上是看好中国投资环境及前景的,是对中国投资环境的坚定认可。”黄耀和说,从几组数字上能更加直观地感受到这种外资企业对中国的信心:

- 外国投资者,其中不乏大型国际机构投资者投资的中国国债持有额在2016年初约为2500亿元,2018年下半年突破1万亿元;截至2021年5月底,外国投资者持有的中国国债达到约2.1万亿元;

- 1983年中国吸收国外直接投资9.1亿美元,2000年为407亿美元,而2020年中国外国直接投资流量达到1630亿美元,中国成为2020年世界最大外国直接投资接收国;

- 2000年,全球共有来自166个国家的52150名各类来华留学生。2020年,这一数字突破50万。

“这些都充分说明外资企业对中国的信心越来越大。”黄耀和说。

从个体外资企业角度而言,回顾普华永道在中国发展的历史,也充分反映出外资企业对深耕中国市场的持续期待。刚进入中国时,“普华”和“永道”在中国的员工加起来不足50人,如今,普华永道在中国内地及港澳等28个城市设立分支机构,员工总数超过2万人,合伙人总数超过800人,其中近4年普华永道新晋升合伙人达百人,本土合伙人占100%。

本报记者 杨硕