



以开放促发展：抓住中国金融开放新机遇



过去二十多年间,中国金融市场发展迅速,从业务规模和成长性来看,在全球市场中表现均十分亮眼。2001 年加入 WTO 之后,中国金融市场迎来了首轮开放,第一轮开放主要以全资法人银行、保险及非银金融机构非控股合资为主线。有了前一轮开放的市场积淀,最新一轮开放引起了国内外金融界的热切关注,“进一步开放”成为中国金融市场的高频词汇。对外开放一般分为两类,第一类是金融服务业的开放,包括金融牌照和业务准入的开放;第二类是金融资本项目的开放。本文将重点讨论金融牌照和业务准入的对外开放。

自 2018 年央行行长易纲于博鳌亚洲论坛宣布扩大金融业对外开放起,新一轮对外开放措施加速释放。这一轮的金融对外开放不仅是持续完成中国对 WTO 的承诺,更是中国推动自身金融体系结构性改革的主动选择,将有望支持中国经济的高质量发展以及金融体系自身的转型升级。在规模和增长之外,中国金融行业的结构性变化也已然成为吸引外国投资者的另一个重要因素。随着中国经济从高速增长向高质量发展转型,供给侧改革、防范化解系统性风险、支持实体经济、实现高质量发展成为金融业的关键议题,主要金融行业均开启了力度空前的结构性改革,资管新规、IPO 注册制改革等一系列代表性监管举措正逐步落地。外资机构也在密切关注这些结构性变化所蕴含的新机会,以及如何在这些结构性变化中赢得市场份额。在以改革促开放的思路指引下,新一轮开放将进一步推动中国金融行业的深化改革,促进行业迈向高质量发展之路。

回顾历史，展望未来，我们对中国金融业新一轮对外开放有以下四大洞察（图 1）：

图1 麦肯锡对中国金融业开放的四大洞察



1 新一轮对外开放广度扩大、深度加深、速度加快

• 广度扩大：

- 中国当前共有涵盖银行、证券、保险、支付、信评等30余种大类金融牌照
- 此轮开放不仅涵盖了银行、保险、证券、资管、信托等各类主要金融业务牌照，还涉及金融基础设施牌照，如支付、托管、评级等

• 深度加深：大部分主流金融牌照都允许外资独资，外资进入中国市场的方式更加灵活，可经营的业务资质更加丰富

• 速度加快：外资牌照及业务资质申请批复时间缩短，在某些领域（如银行理财子公司）主动加速推动外资的进入



3 外资金融机构在中国市场的核心关注层次正在转变

- 上一轮开放中，外资金融机构在华业绩整体表现欠佳，本轮他们更为关注如何与本土领先机构差异化竞争，赢得市场份额，实现可持续的成功
- 新一轮开放力度空前，但中国市场今非昔比，外资在华运营如今面临全新的挑战
- 清晰一致的战略方向和长期的战略投入、差异化的价值主张、兼顾全球矩阵管理和本地灵活授权的本土化体制机制、合作伙伴的精诚合作、拥抱金融科技创新是外资金融机构的五大制胜要素



2 金融行业结构性变革孕育重大业务机遇，引起外资广泛关注

- 从全球来看，中国各金融行业的市场规模均十分可观并保持良好成长性，外资对中国金融行业在全球的市场地位及未来增长潜能已达成广泛共识
- 外资更看重与本轮开放同步推动的**金融体系结构性变革**，比如资管新规、资本市场注册制改革等
- 全球领先金融机构非常关注中国在**金融科技业务模式上的创新和突破**，希望通过在金融科技应用领域的合作和探索，获取新的能力，复制到全球市场



4 对外开放对中国金融市场与金融机构具有重大价值

- 宏观上助力中国金融体系的发展
 - 促进金融监管与法制体系健全发展及金融基础设施建设
 - 引入海外领先金融机构在业务、运营及管理模式上的先进经验，如风险管控、处置能力等
 - 引入国际资金，尤其是成熟的海外机构资金
- 微观上促进金融机构同业高质量发展
 - 从规模导向的粗放式管理向价值导向的精细化管理转型，从以监管套利为主的金融创新向以客户导向的产品服务创新转型
 - 对推动金融更好地支持实体经济和居民财富增长，优化资源配置都将起到良好的作用
 - 加强人才融合，国内人才走向全球，国际人才进入中国

资料来源：麦肯锡分析

二、风险跟合规是核心竞争力，可以创造价值，在这方面很多金融机构都有深刻的经验教训。

三、产品创新和科技赋能一定要真正提到战略议程，要从口号变成行动。

四、要具有精细化、专业化、敏捷化、协同化的管理及差异化的发展模式。

与上一次金融开放不同，过去数年，国内机构在跟国际金融机构合作过程中，从文化、对外资专业性的尊重度和包容度方面都越来越理性，形成良性循环。这给本轮开放奠定了良好的开端，双方可以取长补短、实现共赢，推动中国金融市场繁荣发展！

本文为麦肯锡中国区金融研究中心最新报告《中国金融开放新机遇》前言。

作者：

倪以理是麦肯锡全球资深董事合伙人，常驻香港分公司；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33697

