

【头条评论】

券商加速出海的三重逻辑

李剑峰

近年来,尽管国际贸易争端不断、贸易壁垒增加,但全球化趋势并未因为这些挑战而发生大逆转,服务贸易更是在逆势中展现出强劲的发展势头,全球投资和金融等领域的联系日益紧密。随着全球经济一体化的深入发展,我国金融服务业正加速融入国际市场。华泰证券成功获得越南两大主要证券交易所的入场券,标志着中资券商国际化发展战略提速。

券商加速出海符合我国金融服务业对外开放的需要。全球经济格局正经历深刻变革,新兴市场特别是东南亚地区成为全球经济增长的重要引擎,吸引了大量外资流入,为金融服务业提供了广阔的发展空间。我国经济正从高速增长向高质量发展转变,面临着需求结构、产业结构和区域结构等多方面的调整。在这一过程中,国内金融服务业也面临着转型升级的压力。随着“一带一路”倡议的推进和人民币国际化进程的快速发展,我国金融服务业出海成为必然选

择。我国政府也高度重视金融服务业的对外开放,通过一系列政策措施推动资本市场高水平双向开放,鼓励金融机构“走出去”。与此同时,我国积极参与国际金融合作,加强与东南亚等地区的经贸联系,为金融服务业出海提供了良好的政策环境和市场机遇。通过参与国际市场竞争,我国金融服务业不仅能够提升自身实力,还能更好地服务中国企业的国际化战略。我国金融机构的全球化布局,既可以更好地帮助中国企业“走出去”,又能够更好地服务国际资本“引进来”。华泰证券成功获得越南证交所入场券,正是这一背景下我国金融服务业加速出海的生动例证。

券商加速出海适应证券行业发展趋势和增强行业竞争力的需要。随着市场化水平的不断提升,近年来国内证券行业竞争日益激烈,传统业务增长乏力。为了寻求新的增长点,中资券商纷纷加速布局海外市场。通过拓展海外市场,中资券商可以丰富产品和服务模式,提升综合竞争力。海外市场也为中资券商提供了更多的业务机会和收

入来源,有助于缓解国内市场竞争加剧带来的经营压力。同时,随着我国企业国际化进程的加快,对海外金融服务的需求也日益增加。中资券商通过布局海外市场,可以更好地满足我国企业的跨境融资、并购等需求,提升服务质量和客户满意度。此外,随着国内高净值人群的增加,这些人群对海外资产配置的需求也不断提升。中资券商通过提供海外投资服务,可以进一步拓展客户群体和收入来源。相较于欧美成熟证券市场的高门槛和高竞争,尚未完全成熟和发展潜力巨大的东南亚等新兴市场具有更大的吸引力,为中资券商提供了广阔的发展空间。

券商加速出海是证券公司实现业务多元化和拓展国际市场的需要。面对国内市场日益加剧的竞争压力,作为头部企业的华泰证券通过在越南市场开展证券交易、投资研究等多元化服务,能够分享新兴市场的经济增长红利,实现业务的快速增长,为公司带来新的增长点。而且,国际化是中资券商提升品牌影响力和国际竞争力的重要途径。通过布局

海外市场,中资券商可以借鉴国际先进经验和管理模式,提升自身服务水平和专业能力,有助于提升自身在国际市场上的知名度和影响力,为公司未来的国际化发展奠定坚实基础。通过海外市场的实践锻炼,还能够培养出更多具有国际视野和专业技能的人才,为公司未来的可持续发展提供有力支撑。

总之,华泰证券拿到越南证交所入场券,不仅是其自身国际化战略的重要一步,也是我国证券行业出海浪潮的一个缩影。券商加速出海,宏观上顺应金融服务业对外开放的发展趋势,中观上适应证券行业参与国际竞争的需要,微观上符合公司国际化发展战略。当然,券商出海并非一蹴而就,需要经历长期的实践与探索。通过布局越南等新兴市场,中资券商可以积累宝贵的国际化经验,为未来的全球化战略提供有力支持。随着中资券商国际化战略的深入推进,预计会有更多的中国金融机构走向世界,随着我国金融市场的进一步开放和国际合作的深化,我国金融服务业将在全球市场上发挥更加重要的作用。

【海外听涛】

中国工厂盘活新西兰小镇经济

冉慧敏

近年来,中国企业“出海”已不是什么新鲜事。同物美价廉的“中国制造”一样,“中国工厂”也改变着当地人的日常生活,笔者在南半球岛国新西兰观察到不少有趣的现象。

位于新西兰最大城市奥克兰以南1小时车程的小镇波基诺(Pokero),原本是一个人口只有600人的荒僻小镇。2013年以来,来自中国的乳业公司蒙牛乳业和光明乳业都先后在这里投资建厂,当地居民的生活也因此被盘活。

如今,小镇车来车往,当地就业和基建都迅猛增长。截至2023年6月,小镇估计人口为6370人,10年间增长10倍,小镇的城区面积也由6.44平方公里扩展到9.26平方公里,扩容近50%。蒙牛工厂所在的地块原来是无名荒地,如今已是一座气派的现代化工厂,工厂外圈的市政道路直接命名为“雅士利路(Yashili Drive)”,因为公司的正式名称是“蒙牛雅士利新西兰公司”。与之比邻的则是光明乳业收购的新西兰老牌乳企新莱特的生产基地。

据当地媒体报道,蒙牛工厂在当地雇用了200多名员工,既有土生土长的小镇居民,也有来自世界各地的新移民。众所周知,发达国家均苦老龄化久矣,为了抢人,各地政府绞尽脑汁。大型企业不仅直接增加当地就业人口,对当地的基建、地产和服务行业的拉动效果也是立竿见影。

【资本策论】

香港创业板市场急需改革破局

熊德志

近期,HKSI(香港证券及投资学会)证券及期货从业资格考试相关的“机构融资”科目考试的知识几乎没有涉及香港创业板(Growth Enterprise Market,简称GEM)。这是香港创业板边缘化的一个表征。

代表GEM市场的标普香港创业板指数(800140)以2003年2月28日1000点为基数,时隔21年之后,截至2024年9月20日仅剩14.33点,不论以指数回溯至2001年高位近3200点,或以2007年7月创下历史高位1823.74点计算,其跌幅均超过99%。

截至2024年8月底,GEM上市公司及上市证券数量为322家,同比减少8家(去年同期330家)。截至2024年8月30日,GEM上市公司总市值为448.22亿港元,同比下降21.76%(去年同期572.87亿港元)。平均市盈率20.64倍。整个GEM市场8月份日均总成交额仅为2900万港元,同比下降78.75%(去年同期12900万港元),这个成交额不及主板的一只普通股票,表明GEM面临史上最严峻的流动性不足的危机。过去一年,GEM新上市公司数量为0。其再融资功能亦基

本丧失。资本市场也选择将其忽略,诸多基金公司明文规定不准投资GEM。

港交所于1999年11月25日推出GEM,其仿照美国纳斯达克进行设计,主要目标是为有增长潜力的新兴科技企业提供融资渠道。相对于港交所主板市场,GEM具有更高的风险,主要供专业投资者参与。

GEM为中小企业而设,上市要求低于主板,但持续责任与主板类似。除了香港和区内的企业外,国际间具增长潜力公司也可通过在GEM上市加强其在中国内地及亚洲的业务,以提高知名度。

2019年6月,港交所上市科首次公开股审查组联席主席因在GEM上市申请审批过程中涉嫌贪污及公职人员行为失当,被香港廉政公署拘捕(后脱罪)。爆出新股审批丑闻后,港交所即做出重大制度改革,于2020年1月1日生效的“有关收回上市科批准GEM上市申请的权力的《GEM上市规则》的修订”,将之前审批GEM上市申请的权力收归上市委员会。应该承认,港交所建设GEM方面做了不少工作。遗憾的是,GEM还是走向今日的结局。

现在,确有必要对GEM的定位进行重新检讨。若想继续活跃GEM市场,提

支柱企业——总部位于日本的造纸公司王子纤维决定关闭已经在当地运营了66年的纸浆工厂,迁往成本更低的马来西亚,230个就业岗位就此消失。

当地官方研究机构新西兰-中国关系促进委员会2019年发布的一份研究报告,分析过来自中国的投资项目对当地经济发展和民众生活的影响。报告称,作为新西兰第二大投资伙伴,中国通过多元化投资推动新西兰产业升级和发

展,中国公司在当地发展中也越来越强调社区融入和为当地做贡献。报告特别强调,从布局上看,大约50%的中国投资是在该国主要经济中心奥克兰之外进行的,其中近四分之一的投资投向了相对落后的新西兰南岛,支持了区域平衡发展。今年6月份,该机构再次发表研究报告,即使新西兰要实现进口来源多元化,也无法回避中国,因为它现在已深深融入区域供应链当中。

公安机关严查资本市场“小作文”



诗曰:
谁在炮制小作文?浑水摸鱼套路深。
公安机关严打击,造谣团伙难逃遁。
激浊扬清凭法治,扶正祛邪靠众人。
资本市场共建设,夯实基础守好门。

赵乃育/漫画 孙勇/诗

么GEM整个战略都是成功的。

如果觉得当前的相关安排都是合适的,那么GEM还需另寻出路。

当前,GEM除了流动性不足之外,还存在上市公司质量参差不齐、市场竞争加剧及监管挑战等问题,随着国际上其他交易所创业板市场的发展,香港GEM市场的吸引力逐步下降,因此要考虑如何优化上市条件,以提高对海外优质成长型企业的吸引力,如吸引以色列或印度高科技公司来GEM上市。同时,要进一步加强加强对GEM上市公司的监管,持续提升良好企业管治,对于内幕交易、操纵股价、利益输送、关联交易等扰乱市场秩序行为零容忍,藉此提高GEM市场的透明度和效率,以恢复市场信心。对于不符合持续上市条件的企业,严格执行退市制度。对于优质上市公司,要提供增值服务,切实支持企业成长发展。通过引入做市商和开发多元金融产品,增加投资者的市场选择,以提高流动性和市场深度。

总体上,GEM改革需考虑如何更好地适应内外部环境变化,进一步借鉴美国和新加坡的先进理念,以吸引更多优质上市公司和投资者,从而实现可持续发展。

【书山揽胜】

重温诺斯对产权制度的贡献

郑磊

经济史研究横跨经济学研究和历史研究,由于两个学科的方法不同,形成了不同学派和观点。在研究经济发展过程中更多地应用经济学理论,被视为经济史研究方法论的革命,隋福民教授的《新制度学派》就是这方面的一本新著。作者认为经济史研究方法的革命发生在20世纪下半段,而计量经济学研究和新制度经济学是两大典型和重要流派,该书对这两个流派的代表性经济学者及其成果做了深入讲解。

诺斯致力于超越新古典经济理论,对经济长期发展变化做出解释,借助交易成本,扩展了新古典理论框架,以使其对现实的分析能力加强,即把制度、组织等分析对象充实到新古典经济学的分析框架中。他用这个一般化的新古典经济学的分析范式来解释欧洲社会发展过程,从而达到历史和逻辑的统一。最能代表诺斯学术思想的是三本著作,即《西方世界的兴起》《经济史中的结构与变迁》《制度、制度变迁与经济绩效》。

对交易成本的分析萌芽于科斯的《企业的性质》,科斯的理想已经包含了交易成本的概念。德姆塞茨认为交易成本是交换所有权的成本。阿罗认为经济系统的运行成本为交易成本。诺斯把不同类型的交易成本引入到经济史研究中,例如度量成本、考核成本、履约成本等,并最终用于解释制度和组织的建立和变迁。诺斯得出一个不同凡响的观点,是制度而不是技术,对经济增长起了决定性作用。

诺斯关注的主要是产权制度。产权制度的创立和实施有成本,所有产权形式与制度变迁相关,而制度变迁本身相当复杂。诺斯通过历史分析认为创新、规模经济、教育、资本积累等并不是经济增长的原因,而是增长本身。真正的增长动力来源于制度变迁。但是他用人口数量增长制度变化的变化,可能过于局限在第一次工业革命的时代背景下,当时“马尔萨

斯陷阱”是对人类社会发展的主要约束。其他学者提出了更复杂的解释。弗兰克认为,欧洲征服了拉丁美洲并占有贵金属,从而让自己获得进入以亚洲为中心的世界经济体系的机会,在19世纪最终成为全球经济的领袖。罗斯托在解释欧洲起飞的问题时,将科学革命作为分水岭。韦伯认为西方兴起的关键来源于新教的理性精神和工作伦理。肯尼迪认为欧洲的优势是经济自由、放任政治和军事的多元化以及智力活动自由的一种结合。

创建和实施所有权是政府的权力,由于彼此冲突的权力制约,这个过程非常缓慢和曲折。为了应对政府的当下财政需求,那种促进长期经济增长的产权制度可能不易建立。所以,要解释制度变迁,诺斯就需要提出有关政府或国家的理论。诺斯构造了统治者福利或效应最大化的国家模型。

不过,诺斯的这个模型有明显不足,首先是国家只是权力组织的一种,还有群落、社区、地方政团等形式,它们的组织和运算是不同的。另外,国家的形态也并非一种,他过度强调了选民的作用。诺斯的另一个创造是意识形态理论。他认为意识形态是指人们用于解释周围世界和指导其判断和行动的一套主观信念。

国家体制的不同演化路径深嵌在各民族国家的历史中,而且信念深受宗教和主要社会思潮的影响。在嵌入数据要素的生产函数模型里,技术是数据要素加工后的成果,包括科学、技术和管理(管理技能、商业模式等),而组织制度(国家、政府、产权、信念等)是另一个重要因素。在这个意义上,数据要素的加工与组织制度都会促进经济发展,而且二者相辅相成。如果我们采用行为经济学概念,并将诺斯的国家理论和意识形态理论拓展为权力组织理论和社会信念理论,或许能够摆脱产权这个虽重要但略显单薄的概念,更准确地分析制度变迁带来的各种成本,更好地解释中国过往的发展道路,更清晰地预测中国的未来。

【世相百态】

“丰收节”感召更多农民回归田园

张西流

2米高的巨型稻,树一样高的甘蔗,一个个金黄的柚子……五彩斑斓的农产品展示区成为最亮丽的风景线。21日上午,“学用‘千万工程’礼赞丰收中国”2024年南宁市庆祝中国农民丰收节活动启动仪式吹响号角,正式拉开全市2024庆祝中国农民丰收节序幕。活动现场的现代农业丰收展示、特色农产品展销与品鉴、农耕文化体验及科普、全民打卡共庆丰收等主题活动吸引了众多市民参与,与农民朋友一起共享这场好看、好吃又好玩的丰收盛宴!

中国是农业大国,中华农耕文化历史悠久、源远流长。“中国农民丰收节”作为一个鲜明的文化符号,赋予新的时代内涵,有助于传承弘扬中华优秀传统文化,推动传统文化和现代文明有机融合。农民是中国人口的最大多数。设立“中国农民丰收节”,将极大调动起亿万农民的积极性、主动性、创造性,提升亿万农民荣誉感、幸福感、获得感。

然而,必须正视的是,我国虽然是个农业大国,但农业人口却在急剧减少。特别是,农村的青壮年劳动力大都外出打工,“青黄不接”、农业“后继无人”的情况,在各地相当普遍,已成为一种不容忽视的社会现象。因此,鼓励和支持年轻农民留在农村,从事农业生产、经营和管理,是当前和今后做好“三农”工作的首要任务。特别是,在向第二个

百年奋斗目标迈进的历史关口,牢牢把住粮食安全主动权,扛起粮食安全的责任,坚决打好耕地保卫战和种业翻身仗,需要更多的新型职业农民描绘中国丰收的壮美画卷。

新型职业农民,是指以农业为职业、具有一定的专业技能、收入主要来自农业的现代农业从业者,包括生产型职业农民、服务型职业农民、经营型职业农民三种。此前据媒体报道,近两年来,我国已培育各类新型职业农民2000万人。可以预料,当农民成为一种职业,新的理念、经营知识等,将会培育和造就数以亿计的有文化、懂技术、善经营、会管理的新型职业农民,成为返乡入乡创业的先鋒队,成为带动乡村振兴的有力推手。

特别是,今年的中国农民丰收节,以“学用‘千万工程’礼赞丰收中国”为主题,表明丰收节逐渐成为“中国农民丰收节”,已深入人心,成为亿万农民自己的节日。换言之,中国农民丰收节,将会感召更多农民回归田园,将农业生产、经营和管理,视为一项神圣职业。因此,我们在构建和完善农民职业化相应制度设计的同时,应坚持不懈地加大惠农富农政策力度,扩大投资和消费都要把重点放在农村;特别是,要更加注重提供充分的就业、医疗、养老等保障,解除新型职业农民后顾之忧,感召和吸引更多的年轻人回乡成为新型职业农民,成为推进乡村振兴新生力量。

本版专栏文章仅代表作者个人观点。