

# 瑞士成“香饽饽” 中企明年将以更快速度赴欧上市

今年2月中国证监会发布新规,将互联互通存托凭证业务适用范围从英国拓展到瑞士、德国,从而为中企赴欧上市铺平了道路。彭博社指,近30家中国公司已经宣布或表达了准备赴瑞士交易所上市的意愿,A股上市公司明年将以更快的速度进入欧洲股票市场。

未来几个月,将有更多中企赴欧上市

据彭博社20日消息,由于地缘政治风险和监管困境降低美国等其他离岸市场的吸引力,瑞银集团全球银行业务中国区负责人表示,预计未来几个月将有更多中国A股上市公司赴欧洲上市。

高盛集团股权资本市场负责人也称,今年,欧洲市场已经有更多宗全球存托凭证(GDR)交易,而这种火热趋势将持续至明年。虽然承销商通过GDR发行赚取的费用不如通过香港或美国IPO获得的费用高,但GDR进入市场所需的时间和资源更少,这吸引了不少国际金融集团入局。瑞银集团和高盛集团等金融企业都表达了希望

接洽推动相关GDR项目的意愿。

德国法兰克福交易所将在2023年第一季度迎来多家中国A股上市公司发行GDR的热闹场景。目前,中金公司和中信证券都已获得法兰克福交易所的会员资格和交易资格。

GDR即全球存托凭证,亦称“国际存托凭证”,是存托凭证的一种,在全球公开发行,可在两个或更多金融市场上交易的股票或债券,每份GDR代表一定数量的境外公司发行的基础证券。

何以受青睐?瑞士证交所开放程度高、服务全

北京《经济日报》报道,7月28日,中国证监会副主席方星海与瑞士财政部国务秘书斯托菲尔共同宣布,中瑞证券市场互联互通存托凭证业务正式开通。当天,作为首批在瑞士证券交易所发行GDR的4家A股上市公司,科达制造、格林美、国轩高科、杉杉股份的代表在瑞交所共同敲响了具有瑞士特色的大号牛铃,标志着首批中国企业正式登陆瑞交所。

此前,美国一直是很多中企赴海外上市的首选地,但在来美上市持续面临不确定因素背景下,GDR业务的扩容相当于给中国企业改道欧洲资本市场提供了新的路径。

瑞士是欧洲最古老和最重要的金融中心之一,位于苏黎世的瑞交所是欧洲第三大证券交易所,成立于1993年,由苏黎世、巴塞尔、日内瓦3家有着百年历史的证券交易所合并而成,是全球首家采用全自动化交易、结算及交收系统的证券交易所。在其上市公司中,外国公司占比达25%,欧洲2/3的蓝筹公司在瑞交所上市。瑞交所的开放程度和欧洲排名第一的伦敦证券交易所相当。

据瑞交所首席执行官迪塞尔霍夫介绍,瑞交所是为数不多的可以提供多个融资渠道的市场。在筹集资金方面,无论是通过首次公开募股、衍生品还是再融资,瑞交所都能提供完整的服务。目前在瑞交所上市的证券超过5万种,包括股票、债券、ETF/ETP、结构化产

品等。总的来说,瑞交所能够提供上市、交易和交易后(包括清算、结算和国际托管等)“一条龙”服务。

首超美国,欧洲成中企上市融资最多地

北京经济观察网报道,近期,中国企业到境外发行GDR出现热潮。

2019年6月17日,沪伦通正式通航。2019年,中国太保、华泰证券、长江电力和国投电力这4家公司在英国发行GDR成功。2022年2月,沪伦通公布了新版规定,新政进一步拓展优化了境内外资本市场互联互通机制,为企业用好国内国际“两个市场、两种资源”融资开辟了新的渠道,同时也为境内外投资者提供了更为丰富的投资品种。

截至9月8日的Dealogic数据显示,今年有5家中企在伦敦和苏黎世证券交易所上市,融资超21亿美元,相反,在纽约上市的中国企业总融资金额却不足4亿美元。而这也是今年欧洲首次超过美国,成为中国企业上市融资最多的地区。近期一批包括生物医药等新兴产

业完成境外上市。致同审计合伙人路静茹表示,新经济、新能源出海去发行,主要还是市场导向,以三季度计划发行GDR的9家公司为例,上半年境外收入占比超过20%的公司有5家,多家公司海外收入超过10%,甚至对于个别企业来说,其海外收入占比超过半壁江山,比如近期筹划发行的领益智造,其上半年的境外收入占比达63.34%。这就可以让投资者看到他们的全球布局,从而得到境外投资者的认可,取得高估值,并借助全球资本市场,提高国际知名度和竞争力。

正如中国驻瑞士大使王世廷所说,中国企业在瑞士证券交易所成功上市,不仅有利于中国企业提升海外融资能力,提高品牌海外知名度,更有利于增强瑞士国际金融中心的影响力。展望未来,随着更多中国企业进入瑞士资本市场,两国金融合作和两国关系将不断向更高水平迈进。

## 中企签下坦桑尼亚铁路大单 坦方盼借此成区域枢纽

坦桑尼亚20日与一家中国企业签署了价值22亿美元的铁路合同,将修建一条旨在将该国主要港口与邻国连接起来的铁路线的最后一段。

综合北京参考消息网、环球网报道,签署合同的三方分别为坦桑尼亚国家铁路公司、中国土木工程集团有限公司和中国铁建股份有限公司,合同标段从坦桑尼亚的塔波拉至基戈马,全长506公里。

坦桑尼亚国家铁路公司负责人卡杜格萨称,预计从明年9月开始,将有1430节来自中国的铁路

货车车厢运抵坦桑尼亚,用于铁路维护的现代化设备也将于明年12月前抵达。

这条轨铁路全程2561公里,将把印度洋港口达累斯萨拉姆与维多利亚湖沿岸的姆万扎连接起来,最终将直达布隆迪、刚果民主共和国、卢旺达和乌干达。

据悉,该铁路线上连接北部重镇伊萨卡和第二大城市姆万扎的标段也由中国企业承建,于去年6月正式开工。

坦桑尼亚《每日新闻》称,坦桑尼亚总统哈桑希借此铁路让该国成为区域交通枢纽。她说:

“一旦完成标准轨距铁路的建设,坦桑尼亚将有更好的条件利用其战略地理位置来促进跨境贸易。”

哈桑说,这条新铁路一旦投入全面运营,将使达累斯萨拉姆港与刚果民主共和国之间的货物运输成本从每吨6000美元降至4000美元。以往卡车运输需30天的路程,到2027年铁路开通后将大幅缩短至30小时。她强调,该铁路建设已为当地超过2万人提供就业机会,帮助他们获得了总计约1.02亿美元的报酬。这条铁路将使坦桑尼亚成为“区域交通枢纽”的梦想有可能实现。

## 胡润研究院:外商投资百强企业 去年中国区销售额共7.6万亿元

胡润研究院21日在广州发布《2022胡润中国外商投资企业百强榜暨投资大湾区指南》(以下简称“指南”)列出了对中国经济贡献较大的100家外商,百强企业去年中国区销售额共7.6万亿元(人民币,下同),相当于中国全年GDP的7%,平均每家企业年销售额760亿元。

中新社报道,这是胡润研究院连续第二年发布该榜单,指南参考该企业在华区的销售额和员工数量两个维度进行综合评分。

指南提供的数据显示,百强企业在中国共有将近300万名员工,平均每家企业3万名员工,59%直接面向消费者,41%是B2B企业。81%销售实体产品,19%销售软件或服务。汽车、消费品、医疗健康和消费电子行业上榜企业最多,前四大行业占百强近一半。

胡润百富董事长兼首席调研官胡润表示,中国经济为外商提供了广阔的空间,跨国公司在华实现双赢,在中国获得发展和收益,也对中国经济发展作出贡献。

胡润说:“从国家来看,来自美国的企业最多,其次是日本、英国、德国和法国,前五大国家占百强的八成多。欧洲企业整体来说贡献最大,占百强的44%。”

据胡润介绍,粤港澳大湾区是中国开放程度最高、经济活力最强的区域之一。百强中九成多都已深入与大湾区合作,为了深度了解那些与大湾区合作的案例,他们单独列出了十余家“大湾区外商投资榜样企业”,包含了埃克森美孚、宝洁、本田汽车、大众汽车、飞利浦、丰田汽车、鸿海精密、乐金电子、壳牌、雀巢、日产汽车、思科、沃尔玛和西门子等。

胡润称,百强中六成是直接面向消费者的品牌,包括中国消费者熟悉的大众、苹果、三星、沃尔玛、LV、耐克、可口可乐、星巴克、强生、雅诗兰黛等。四成是“幕后英雄”,比如全球第一大手机代工厂鸿海精密,全球最大的汽车零部件供应商德国罗伯特博世,在中国开展业务20余年并在深圳设立其全球首个创新中心的高通等。

## CFPB开出史上最大罚单 富国银行被判赔付37亿美元

关于在汽车贷款和房贷上非法收取费用和利息,以及错误地对储蓄和支票账户收取透支费用等违规行为,消费银行巨头富国银行同意赔付37亿美元。

美联社报道,消费者金融保护局(Consumer Financial Protection Bureau, CFPB)下令,富国银行应向消费者偿还20亿美元。该机构周二(20日)还对这家位于旧金山的银行处以17亿美元的罚款。这是CFPB有史以来对一家银行开出的最大罚单,也是富国银行迄今为止收到的最大罚单。因为一系列与销售行为有关的丑闻,富国银行此前已经花了数年时间试图恢复自己的形象。

但是,监管机构明确表示,他们认为富国银行在这方面还有很长的路要走。CFPB局长罗希特·乔普拉(Rohit Chopra)说:“简单来说,富国银行是个惯犯,让1/3美国人面临潜在的风险。”

乔普拉还表示,富国银行的行

为模式使得监管机构有必要对富国银行采取额外的行动,不仅仅止于37亿美元罚款和处罚。

CFPB表示,富国银行的违规行为影响了1600多万客户。除了不当收取汽车贷款客户费用和利息外,该银行还在一些情况下错误地收回车辆,还曾不当地拒绝为房主修改房贷。

自2016年以来,富国银行已经多次因为违反消费者保护法受到监管机构制裁,该银行的雇员被发现非法开设数百万账户,以实现不切实际的销售目标。虽然自那以后,银行高管多次表示正在整顿自己的行为,结果却被发现违反了消费者保护法的其他部分。

另外,联储会曾下令,在该机构认为富国银行的问题得到解决之前,该银行不得扩大规模。这一在2018年下达的命令原本预计只会持续一到两年,但是鉴于现状,这一命令目前仍在生效中。

## 中国证监会: 影响资本市场运行的基本面因素将显著改善



中国证监会21日发布消息称,日前,中国证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会议。中国证监会党委认为,伴随着中央经济工作会议精神的落实落地,一系列超预期政策效应逐步显现,各类政策协调配合,中国经济总体回升的格局进一步巩固,影响资本市场运行的基本面因素将显著改善,中国资本市场总体将保持稳中向好的态势。

中新社报道,中国证监会党委将组织全系统全面落实中央经济工作会议确定的总体要求、预期目标和重大任务举措,加快建设中国特色现代资本市场,不断健全资本市场功能,更好支持科技自立自强,有效管控各类风险,更好推动经济高质量发展。

一是推动全面深化资本市场改革走稳走深走实。深入推进股票发行注册制改革,突出把选择权交给市场这个本质,放管结合,提升资源配置效率。紧紧围绕制造

业重点产业链、科技创新、民营企业等重点领域和薄弱环节,完善资本市场制度供给,助力“科技-产业-金融”良性循环。更好发挥期货市场功能,服务实体经济风险管理,助力保供稳价。加快资本市场监管转型,推进资本市场治理体系和治理能力现代化。二是扩大资本市场高水平制度型开放。推动沪深港通互联互通扩大标的、优化交易日落地。推动形成中美审计监管常态化合作机制,营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实施,加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。深化内地与香港资本市场务实合作,支持香港巩固国际金融中心地位。三是全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。从市场准入、信息披露、持续监管等方面,进一步落实对国企、民企一视同仁、平等对待的要求,着力推动国有控股上市公司整合资源、提高竞争力,推

动民营上市公司规范稳健发展,不断优化上市公司结构,提升整体质量。稳步推进并购重组注册制改革,落实好“分道制”“小额快速”等审核机制,更好支持企业通过并购重组提质增效、加快发展。四是大力支持房地产市场平稳发展。加大力度、加快速度抓好资本市场各项支持政策措施落地见效,助力房地产发展模式转型。全面落实改善优质房企资产负债表计划,继续实施民企债券融资专项支持计划和支工具,更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债。落实好已出台的房企股权融资政策,允许符合条件的房企“借壳”已上市房企,允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。加快打造保障性租赁住房REITs(不动产投资信托基金)板块。五是切实维护资本市场平稳运行。加快投资端改革,引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度,推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模。坚决打好防范化解重大风险攻坚战,持久战,继续稳妥有序化解私募基金、债券违约等重点领域风险,加强对跨市场、跨境、跨领域风险的监测分析与统筹应对,健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系,坚决守住风险底线。