

易纲:抓紧出台存款保险制度

人民币汇率已非常接近均衡水平

□新华社记者 王宇 王培伟

党的十八届三中全会审议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，对下一步我国金融市场化改革作出了重大部署。改革有何新意？具体又将如何推进？新华社记者日前就此采访了中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲。

加快推进利率市场化

记者：三中全会《决定》中对利率市场化的表述从“稳步推进”变成了“加快推进”，如何理解这一表述上的新变化？怎样加快？

易纲：利率市场化是我国市场化改革中一个非常重要的方面。《决定》提出要让市场在资源配置中起决定性作用，这就需要利率市场化改革的到位，所以《决定》中对改革的表述有了新的变化。

利率包括存款利率、贷款利率还有债券和金融产品的利率。其中，债券和金融产品的利率多年前就已放开放开，贷款利率基本上也已完全放开。现在就剩下存款利率，我们会在条件成熟的时候推进存款利率的市场化。

所谓条件成熟，就是要找到

一个新的基准来代替央行目前的存款利率。新的基准可能是上海同业拆借利率（shibor），也可能是七天回购拆借利率。当商业银行完全习惯于所有的产品价格都以shibor加点或者是减点来定价的时候，当商业银行内部的资金核算也用市场基准来核算的时候，我们基本上就可以把存款利率放开了。

因为存款利率关系到千家万户，所以在这个问题上我们很慎重。另外目前我国的存款利率实际上并不低，外部经济体不管是港币还是美元、欧元、日元、英镑，其利率都远比中国的存款利率要低得多。

存款利率的放开将会进一步发挥好市场配置资源的作用。对百姓、对金融机构及中小企业，及金融产品的发展都是有益处的。

允许民间资本发起办银行

记者：《决定》提出允许符合条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，这方面有何具体安排？

易纲：这是一个非常重要的决定。符合条件的民营资本可以做银行的主发起人，这无疑是进一步的对内开放，这一改革举措

将使得国有资本、非公经济、民营资本都能在一个平等的条件下进入银行业，为社会提供金融服务，最终小微企业、普通百姓将得到更为便捷和高效的金融服务。

记者：《决定》提出建立存款保险制度。这是出于何种考虑，该制度建立以后百姓存在银行的钱是否就保险了？

易纲：有关部门正在紧锣密鼓的制定存款保险制度相关方案，目前条件基本成熟，可以考虑抓紧出台。

存款保险制度有三大要点。一是该制度是从存款人利益出发，是保护存款人权益的，绝大多数的存款人都会在存款保险制度下受到保护；二是存款保险制度的出台，将有利于中小企业。因为在过去我们对居民、老百姓的存款保护的力度比较大。对单位的存款，企事业单位的存款保护的力度比较小；三是存款保险制度整个机制的设计是正向激励，用经济学的术语讲就是防止了道德风险，使得银行都愿意更加地谨慎，更加地遵纪守法，这样保费就会比较低，风险就会比较小，声望会越高，声望越高银行就会以一个更好的姿

态出现在公众面前。存款保险制度是我国金融市场十分重要的基础设施建设，也是金融稳定的一块基石。

存款保险制度在全球各地有着非常成熟的经验。特别是在金融危机、欧债危机中，存款保险制度发挥了非常重要的作用。它增加了金融稳定，提高了整个社会对金融业预期的透明度，我们有存款保险制度，我们在银行的存款就更加保险。

存款保险费都出自金融机构，百姓不会感觉到变化。其费率按风险测算和全球相比将处于较低水平。而且当费率积累到一定量的时候，可以不再收了。

进一步增加汇率弹性

记者：《决定》提出，完善人民币汇率市场化形成机制。如何继续完善？如何看待人民币升值现象？

易纲：第一就是要加快市场建设。现在有些产品、有些交易还不够方便，这就需要提供更多的产品，使企业在套期保值、风险防范方面都有相应的工具；第二是要增加人民币汇率的弹性，使人民币汇率可以双向浮动，形成一个充分弹性的、双向浮动的、市场

供求决定的汇率形成机制。第三是在完善机制的过程中，必须要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

记者：汇改以来人民币汇率升值超过34%，是否已达到均衡水平？您认为均衡水平应是一个怎样的状态？

易纲：目前人民币汇率已非常接近均衡水平。要正确理解人民币汇率的变化，既要看到升值所带来的压力，同时也要看到升值所带来的实惠。升值对出口企业有压力，但同时我们也应该看到，升值也给广大人民群众带来了相当的实惠。一是人民币升值使我国的综合国力更加强大；二是升值后包括大豆、原油等跟百姓生活息息相关的大量进口产品价格更便宜了；三是人民币强了，出国买东西、旅游留学就便宜了，这些都是人民币升值给百姓带来的好处。

2005年汇改以来人民币对一篮子货币名义汇率升值了大概17%，意味着一年升值不到2%。这样的一个速度反映了中国的劳动生产率的进步、经济效率的提高。客观反映出改革开放以来，我国经济竞争力正在逐步提升的过程。

滇桂启动 沿边金融综合改革试验区建设

据《云南日报》报道，为支持云南省加快建设面向西南开放的重要桥头堡，促进广西壮族自治区深化与东盟的开放合作，积极探索跨境金融改革创新，推动沿边地区和民族地区经济金融和谐发展，经国务院批准，中国人民银行、商务部等11个部门近日联合印发《云南省广西壮族自治区建设沿边金融综合改革试验区总体方案》。

《方案》提出10项试点任务，包括实施人民币跨境业务创新、完善金融组织体系、培育发展多层次资本市场、推进保险市场发展、加快农村金融产品和服务方式创新、促进贸易投资便利化、加强金融基础设施建设的跨境合作、完善地方金融管理体制、建立金融改革风险防范机制和健全跨境金融合作交流机制。

《方案》明确规定，经过5年左右的努力，初步建立与试验区经济社会发展水平相匹配的多元化现代金融体系。金融创新能力进一步增强，金融开放水平进一步提升，金融市场体系进一步完善，金融生态环境进一步优化，金融支持沿边经贸发展的广度和深度进一步拓展，金融服务实体经济的能力进一步提高，云南省、广西壮族自治区与东盟和南亚国家经贸金融合作关系更加紧密，对周边地区国际影响力不断增强。

试验区范围包括云南省的昆明市、文山州、红河州、保山市、西双版纳州、临沧市、普洱市、怒江州、德宏州和广西壮族自治区的南宁市、钦州市、北海市、防城港市、百色市、崇左市，区域面积31.77万平方公里，人口4419万。（倪铭娅）

基金业协会规范专项资产管理业务

中国基金业协会26日发布《关于加强专项资产管理业务风险管理有关事项的通知》，旨在规范专项资产管理计划，应当要求委托人书面承诺委托财产

来源和用途的合法性，并对根据其指令实施的投资行为承担相应风险等。各机构应当完善内部管理机制，建立长效激励约束机制，防止片面追求项目数量与管理规模而忽视风险的短期行为。

截至9月底，共有41家基金公司子公司开展特定客户资产管理业务，管理资产规模约4600亿元，其中主要是专项资产管理业务。（曹淑彦）

上周A股新开户数环比增近六成 参与交易账户数增长27.51%

中国证券登记结算有限责任公司最新公布的数据显示，上周新增A股开户数达124347户，环比增长59.93%，结束了此前连续5周环比减少的局面。上周参与交

易的A股账户达1155.19万户，环比增长27.51%。截至上周末，A股账户数达1.72亿户，持仓A股账户数达5399.87万户，基本保持稳定。（毛万熙）

国家能源局抓紧研究 落实能源领域民间投资政策

中国证券报记者从国家能源局获悉，国家能源局正在抓紧研究落实能源领域民间投资政策，主要包括简化火电和电网项目审批程序、支持民间资本进入油气勘探开发领域、拟定准许进口和使用原油的炼油企业资质标准、支持民营企业投资建设分布式新能源及小水电项目。

国家能源局近日会同全国工商联召开座谈会，在直接听取电力、新能源、煤化工和石油天然气等领域有关民营企业意见和建议的基础上，细化了《国家能源局关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》和《证监会关于加强电力监管支持民间资本投资电力的实施意见》两个实施细则的具体措施，制定

了《国家能源局落实民间投资政策工作方案》。《方案》内容包括简化火电和电网项目审批程序、支持民间资本进入油气勘探开发领域、拟定准许进口和使用原油的炼油企业资质标准、支持民营企业投资建设分布式新能源及小水电项目等。

国家能源局下一步将根据

《方案》抓紧研究出台简化火电核准支持性文件方案、天然气基础设施建设与运营管理办法等配套文件，推出一批有利于激发民间投资活力的煤炭深加工、新能源、生物液体燃料等示范项目。（欧阳春香）

分布式光伏发电项目补贴资金 将按月转付

国家能源局近日下发的《关于分布式光伏发电项目管理暂行办法的通知》规定，享受电量补贴政策的分布式光伏发电项目将由电网按月转付国家补贴资金，按月结算余电上网电量电费。

国家能源局对地方省级能源管理部门提出要求，在分布式光

伏发电项目备案管理工作中，应根据分布式光伏发电项目特点尽

可能简化程序。电网企业应采

用先进运行控制技术，提高配电网

智能化水平，为接纳分布式光

伏发电创造条件。（王小川）

台上市柜公司将全部设立独立董事

台湾“金管会”26日宣布，将全面要求上市柜公司（即上市公司和柜台市场交易公司）设置独立董事并扩大强制设置审计委员会的范围。2017年前，所有上市柜公司将全面设置独立董事，涉及552家公司。

“金管会”证券局相关负责人表示，国际经验显示，当独董在董事会所占比例越高，“独董设置”与“经营绩效”的正相关越显著，有助于降低公司发生异常或不法事件的几率。

扩大审计委员会设置范围

将分阶段进行。在第一阶段，公

开发行股票的投信事业、综合

（台湾《经济日报》供本报专稿）

■ 高端访谈

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬认为

年底市场利率仍将走高

□本报记者 任晓

天到1个月。每到月末，各家商业银行存款“冲时点”，理财产品资金回表，就会导致市场流动性短缺。如果央行不进行逆回购注入流动性，市场利率就会迅速上升。因此，尽管我国M2余额已达107万亿元之巨，金融机构超额存款准备金率保持在2.1%的超高水平，流动性依然紧张。

应保持流动性稳定

中国证券报：如何缓解流动性压力并有效管理市场预期？

温彬：央行可能也比较纠结。央行在今年6月“钱荒”时未及时施以援手，主要是想对金融体系的流动性风险进行一次压力测试，并希望以此警示金融机构主动“去杠杆”。从其后的两个月情况看，效果较明显。但在最近两个月，流动性压力又凸显，货币市场利率中枢不断上移，国债价格下降，一度引发债市恐慌，主要是因为银行同业业务不断扩张，资产和负债期限错配引发的流动性风险成为常态。央行被迫使用逆回购等手段缓解市场流动性压力，这也给了商业银行“央行总会出手救助”的预期，导致恶性循环。目前传闻中即将出台的监管新规将约束商业银行的同业业务，其效果如何还有待实施后进一步观察。

目前央行应采取多种政策工具保持金融市场的流动性稳定，对于个别对同业业务扩张不加约束的金融机构实施有针对性的惩罚措施。

罚措施。

美国退出QE影响不大

中国证券报：未来美国退出QE会对我国流动性产生多大影响？货币政策应如何未雨绸缪？

温彬：作为下一任美联储主席的继任者，耶伦近期的“鸽派”言论传达了她拟将量宽政策进行到底的立场。但从美国最近发布的工业生产和非农就业数据来看，美国经济仍处于稳步复苏之中，预计明年二季度美联储启动退出量化宽松政策将是大概率事件，最近美元汇率指数重新走强也反映了这一市场预期。届时，部分新兴市场经济体会因国际资本再次撤离重现股市下跌、货币贬值、国债收益率升高的情形。

我国经济金融相对稳健，经受了今年二、三季度国际金融市场的动荡考验，可以预判明年美国量化宽松政策退出不会对流动性产生实质性影响。今年以来，随着银行同业业务的快速发展，金融市场流动性决定因素已由过去外汇占款外生决定演变为银行资产负债结构的内生决定，货币政策的制定和操作也将随之变化。

到今年末，金融机构之间的资金争夺会更加激烈，货币市场各期限利率水平会继续走高，隔夜回购利率将维持在4%以上的水平，货币市场利率中枢将会抬升。

预计央行将继续通过综合利

用央票、正回购和逆回购、短期期

流动性调节（SLO）和常备借贷便利（SLF）等货币政策工具满足金融市场流动性需要，商业银行同业业务的收缩仍需“以时间换空间”。

银行需扩大主动负债业务

中国证券报：未来利率水平中枢将抬升，商业银行应怎样通过主动的资产负债管理应对？

温彬：目前我国可供银行选择的主动负债形式日趋多样化，主要包括发行债券、对央行负债、对同业负债和协议存款等。大银行拥有更大的资产规模、更多的业务机会和更强的风险定价能力，将在同业存单、大额可转让定期存单等新型主动负债业务中获得先行先试的机会，有利于灵活运用各种主动负债工具做好资产负债管理。下一步，大银行需加强产品创新，丰富负债业务品种，积极发展金融市场业务，有效控制风险，促进银行整体价值最大化。

中小银行应发挥体制、机制灵活的特点和优势，在主动优化存款结构、适当控制资金成本的基础上，审慎筛选比较成熟的有潜力的主动负债业务品种，促进主动负债形式的多样化。下一步，中小银行需提高风险定价能力和流动性管理水平，实现资产与负债期限匹配、价格适当，合理确定同业存款的额度和期限结构，重点关注费用低、利差大、流动性强的负债项目，适当参与金融市场业务。

业内人士介绍，对于开发商而言，偷逃土地增值税的成本很低，方法多种多样，虚增建筑环节费用的手段比较常见。对于建筑商而言，营业税、企业所得税、个人所得税、印花税等各项代征税的税率加在一起只有5%左右，与土地增值税最高可达60%的适用税率相比，增加上述

台湾财经

台上市柜公司将全部设立独立董事

台湾“金管会”26日宣布，将全面要求上市柜公司（即上市公司和柜台市场交易公司）设置独立董事并扩大强制设置审计委员会的范围。2017年前，所有上市柜公司将全面设置独立董事，涉及552家公司。

“金管会”证券局相关负责人表示，国际经验显示，当独董在董事会所占比例越高，“独董设置”与“经营绩效”的正相关越显著，有助于降低公司发生异常或不法事件的几率。

扩大审计委员会设置范围

将分阶段进行。在第一阶段，公

开发行股票的投信事业、综合

（台湾《经济日报》供本报专稿）

全国企业职工基本养老金累计结余十年增加21204亿

人社部昨日在其官方网站发布的《2003—2012年全国企业职工基本养老保险情况》数据显示，截至2012年末，全国企业职工基本养老保险基金累计结余增加21204亿元，年均增长33%。

根据人社部公布的《2003—2012年全国参加企业职工基本养老保险人员情况》和《2003—2012年全国企业职工基本养老保险基金情况》，全国企业职工基本养老保险基金情况2012年总收入18363亿元，财政补助2430亿元，总支出14009亿元，结余22968亿元。2012年的总收入比2003年增加15154亿元，年均增长21.4%；财政补助增加1885亿元，年均增长18.1%；总支出增加11293亿元，年均增长20%。（陈莹莹）

操作环节或存漏洞

在媒体播发了房企拖欠巨额土地增值税的报道后，金地集团等多家房企公开表示，公司严格按照税务机关对土地增值税实行先预征后清算的管理办法履行纳税义务。不过，业内人士表

示，虽然房地产企业在会计处理上并不存有欠缴巨额土地增值税的情况，但一些企业在土地增值税实际上缴过程中存在偷逃税款的现象。

从目前的情况看，税务机关发现，一些开发商在清算土地增值税时确实存在列入不符合列支条件的费用的情况存在。”杨龙介绍，今年经深圳市南山区地税局核查，发现有两家房地产公司非法列支费用，税务机关因此调增这两家企业数千万元的土地增值税。杨龙未透露这两家企业的名称。

资料显示，土地增值税以转让房地产取得的收入减除法定扣除项目金额后的增值额作为计税依据，并按照四级超率累进税率征收。如果开发商在建筑施工等环节虚增费用，就可以有效降低项目的增值额，从而达到逃税的目的。”中国注册税务师、