

■ 高端访谈

陈志武:资本账户开放有望较快取得突破

□本报记者 陈莹莹

耶鲁大学金融学终身教授陈志武日前在接受中国证券报记者专访时表示,《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确提出“让市场在资源配置中起决定性作用”,对金融行业来说无疑是最大的积极的监管新理念,将最大限度地释放金融改革的红利。他预计,民营银行与资本账户开放的改革将很快取得突破,但存款利率上限完全放开可能尚需时日,主要是因为首先要推出存款保险体系。国际经验显示,对于民营金融来说,发放牌照只是第一步,未来其发展壮大需打造公平、公正的法律与监管环境。

存款利率完全放开尚需时日

中国证券报:在金融改革领域,有哪些举措最令人期待?

陈志武:从根本上来看,《决定》明确提出“让市场在资源配置中起决定性作用”。这是很重要的内容,因为一些金融监管者将无法像以前那样过度监管与权力扩

张,无疑是提出了对金融行业最积极的监管新理念。在金融改革领域,最令人期待的一是金融对民营资本开放,包括发展民营银行等金融机构;二是资本账户的开放;三是利率与汇率市场化改革,包括公司新股发行由审批制到注册制的过渡。

中国证券报:在金融改革领域,哪些最可能较快取得突破?

陈志武:民营银行、资本账户开放方面的突破会比较快。目前有民营企业正在组建民营银行股东团并申请牌照,资本账户的开放也会在未来一两个月内在自贸区推出,当然开放一定是循序渐进式的。

在利率市场化方面,存款利率上限的完全放开可能还需要一段时间。如果在没有存款保险的情况下完全放开存款利率,会触发许多潜在的问题。例如,一些不负责任的银行尽管贷款收益不一定高,但为了短期吸收存款的需要,可能不顾一切地抬高存款利率、承诺不实际的利息回报,这会带来极大的金融系统风险。

总体而言,大家都在谈论的

一些具体改革措施应该会较快启动,“一行三会”应该会很快有所行动。改革的难点在于具体操作层面。在金融领域内,要压缩政府边界以扩大市场边界,要让市场起决定性作用,阻力会非常大。

改革步伐将加快

中国证券报:现阶段哪些领域是难啃的“硬骨头”?在改革过程中应注意哪些风险?

陈志武:汇率市场化改革正在加快推进,但汇率形成机制的全面市场化难度会很大,阻力不小。接下来要做的不仅是资本账户的开放,更需要经济结构、产业结构全面调整。数据显示,中国的进出口贸易差不多占GDP的一半,其中进口业务更多地掌握在资源型国企手中,民营企业与外资企业在出口业务中占比更大。当改革带来汇率波动时,最终决定汇率市场化改革能否加速甚至进行的关键因素可能就是各利益方的博弈。

因此,资本账户放开、人民币可自由兑换不可能很快实现。改革将是渐进式的,每一步都只

能松动和调整一点,但改革的步伐一定会比以前快得多。如今,改革如果仍然慢速渐进,可能爆发结构性问题,未来改革步伐必须加快。

中国证券报:有观点认为,部分金融改革措施可在上海自贸区先试先行。这可行吗?

陈志武:部分金融改革可以在上海自贸区先行,这有一定道理,因为这样可以把实验限定在一个小范围之内,逐步积累经验,但坦率地讲,这么做的成本和收益是值得商榷的。

有消息称,资本账户开放试验要先在上海自贸区做3年,然后才在全国推广。金融行业与制造业不同。制造业可以通过深圳特区、各工业园区进行相对封闭的试验,为其他地方提供先行先试的经验,但金融行业要封闭起来试验会非常困难,甚至需要为试验区建立一套不同的法律和制度体系。

营造公平公正环境

中国证券报:《决定》提

出,在加强监管前提下,允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。民营银行试点应该以怎样的步调推进?

陈志武:无论是发展经验还是资本规模,目前民间资本进入金融业的条件均已具备。应尽快批准一批民营银行试点,让它们参与市场竞争,特别是为中小微民营企业提供金融服务,也为各收入阶层提供消费金融支持。

欧美等发达国家的金融业都是依靠民间金融发展起来的,而不是先有国有金融机构,然后才有民营金融。

发放民营银行牌照只是重要的第一步。为了尽快发展民营金融、民营银行,首先需要打造一个公平、公正的法律与监管生态环境。其次,要尽快建立存款保险制度,这样才可以给民营银行提供足够的信心支持。为了金融立法和执法更加公平、公正,有必要逐步让政府从拥有银行等金融机构的局面中退出,尤其是不能由政府直接经营银行。

李克强助中国4G打进欧洲

中国能源装备全面进入欧洲

中国政府网微博27日报道,正在罗马尼亚访问的李克强日前与罗方达成协议,中国的第四代移动通讯技术4G成熟,两国将在4G方面加强合作,罗有望在中国帮助下提前进入4G时代。两国将在能源领域加强合作,中国能源装备企业积极参与罗维纳火电站项目,切尔纳沃德核电站项目和塔尔尼察抽水蓄能电站等电力项目建设。

券商期待建立证券业研究机构联席平台

中国证券业协会27日召开第一期证券行业研究机构联席会议。协会副会长陈自强在会上表示,目前证券行业研究同质化严重,面临产能过剩等问题。证券公司普遍认为,有必要通过协会提供一个证券行业研究机构联席平台,组织行业研究机构之间的联系和沟通。

陈自强表示,协会近期工作的重点包括,继续推动证券公司柜台市场试点,改进并完善证券公司私募产品备案管理机制,进一步加强对私募业务的监测监控,促进行业支持小微企业发展、支持证券公司直投业务进一步发展、建立行业统一的支付平台,参与《证券法》修改工作、加强从业人员管理和培训、进一步完善证券纠纷调解机制,积极配合新股发行体制改革和完善上市公司并购重组财务顾问执业能力专业评价工作。(蔡宗琦)

上交所:进一步支持产品创新

上海证券交易所日前组织易方达、华宝兴业、博时基金、国泰基金、上投摩根、华安基金、汇添富、华泰柏瑞共8家基金公司召开贯彻十八届三中全会精神促进基金行业发展座谈会。

上交所表示,将进一步提高办事效率,健全限时督办机制,提升服务响应效率;进一步支持行业产品创新,为投资者提供多样化、多选择的不同风险收益组合的理财产品。上交所对基金公司的业务开展提出两点希望:一是希望基金公司在行情波动时不随波逐流,更多地发挥稳定市场的功能;二是希望基金公司热情参与上交所全真个股期权模拟交易,积极培养证券衍生品方面相关的人才。(周松林)

券商股引领蓝筹异动传递积极信号

27日上午11时之后,券商、煤炭、银行、地产等蓝筹股突然直线拉升,券商股的拉升幅度最大。作为大盘的“风向标”,券商股的反弹能提振市场人气,同时也释放出一定的积极信号。

27日11:01至11:11,中信非银行金融指数的涨幅0.5%左右迅速升至3%以上,拉升幅度接近3个百分点,午后涨幅一度扩大至3.46%。中信银行指数、房地产指数、煤炭

指数也出现拉升。在蓝筹股的拉动作用下,上证综指当天上涨2200点整数关口,两市成交量明显放大。

在申万三级行业中,证券行业27日实现资金净流入5.77亿元,净流入规模位居第二位,仅次于航空航天设备;煤炭开采行业实现资金净流入8989.61万元;房地产开发和银行板块位居资金净流出规模的前列,净流出额分别为4.97亿元和3.71亿元。(李波)

去年底全国社保基金滚存结余3.75万亿元

财政部27日发布的《关于2012年全国社会保险基金决算的说明》显示,去年全国社保基金总收入3.14万亿元,同比增长22%;总支出2.39万亿元,同比增长27%;全年收支结余7480亿元,年底滚存结余3.75万亿元。(丁冰)

中证-财通-永安商品期货指数系列下月发布

中证指数有限公司将于12月20日正式发布中证-财通-永安商品期货指数系列。该指数系列由财通基金冠名定制,包括中证-财通-永安商品期货综合指数、中证-财通-永安能源及原材料期货指数、作为样本。(周松林)

国办提五条意见 扶持煤企脱困

(上接A01版)在切实减轻煤炭企业税费负担方面,在2013年年底前,财政部、发展改革委要对重点产煤省份煤炭行业收费情况进行集中清理整顿,坚决取缔各种乱收费、乱集资、乱摊派,切实减轻煤炭企业负担。在清理整顿涉煤收费基金的同时,加快推进

在加强煤炭进出口环节管理方面,将按照节能减排和环境保护要求,研究制订商品煤质量国家标准。研究完善差别化煤炭进口关税政策,鼓励优质煤炭进口,禁止高灰分、高硫分劣质煤炭的生产、使用和进口。

中行农行申请赴台发人民币债

交通银行、农业银行27日率先向台湾有关机构提交发行人民币的申请,拟分别发行12亿和15亿元,刷新台湾“宝岛债”市场开放以来的发行纪录。

台湾“金管会”26日宣布,自27日起开放大陆注册法人赴台发行“宝岛债”,初期总额度暂定100亿元。

据“金管会”资料,此前“宝岛债”已发行6期,发行额度合计39亿元,其中发行额度最高的一期是德意志银行,达11亿元。市场人士称,国家开发银行和中国银行也有意赴台发行“宝岛债”。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

天津滨海新区明年积极建设自由贸易试验区

全面落实航运金融、租赁业务等创新试点

□本报记者 毛万熙

中国证券报记者从27日召开的天津滨海新区第二届人民代表大会获悉,滨海新区明年将积极建设自由贸易试验区。具体而言,将全面落实国际船舶登记制度、国际航运征收、航运金融和租赁业务四项创新试点,继续深入探索租赁业准入政策、税收政策、融资渠道、租赁资产交易,推动东疆保税港区向自由贸易试验区转型。

推动航运金融业发展

当天公布的滨海新区政府工作报告称,明年新区将实施金融创新第二个专项方案,积极建设自由贸易试验区。滨海新区发改委主任陈春江表示,明年将全面落实国际船舶登记制度、国际航运征收、航运金融和租赁业务四项创新试点。

滨海新区区长宗国英具体阐述了融资租赁业的发展规划思路:新区明年将落实国际船舶登记制度创新试点方案,吸引国际船舶注册和海外中资船舶回归注册,推动航运金融业务试点;做大飞机、船舶、大型设备融资租赁业务,积极发展拍卖、保理、保险、信托等租赁配套服务业,加快建设国际航运融资中心;继续深入探索租赁业准入政策、税收政策、融资渠道、租赁资产交易等。

滨海新区政府工作报告提出,实施“引爆东疆”计划,建设国际飞机、船舶、大型设备租赁聚集地,建成国际航运融资中心;广泛聚集各类金融服务机构,建设金融改革创新基地,现代产业金融中心和承接北京高端服务业转移基地。

发展壮大融资租赁业

东疆保税港区是天津探索融

北方国际贸易中心。

第三是促进整个经济环境的开放。明年滨海新区将实施更加积极的开放战略,深入推进国家进出口贸易促进创新示范区建设,加快转变外贸发展方式,提高贸易便利化水平,积极鼓励和支持企业走出去,促进开放型经济转型升级,进一步增强北方对外开放门户功能。

长江证券分析师刘俊预计,1-2年内,我国融资租赁规模可达4万亿元。渤海租赁、中航投资已参与天津的融资租赁市场。分析人士表示,经济、金融环境为租赁业的发展提供了有利的外部环境。产业结构调整进一步催生了对融资租赁的资金需求,利率市场化将降低融资租赁的资金成本,资产证券化等创新型产品在降低风险的同时增强了融资租赁企业资金的流动性。

航空租赁业或迎快速发展期

情况外,通用航空飞行任务不需要办理任务申请和审批手续,只需在执飞前提出申请和说明。这被认为是相关管理部门简政放权改革的信号。

他表示,《规定》的内核类似“负面清单”管理的理念。目前通用航空已进入需要快速发展的阶段,在应急救援、森林防火等公共事务方面已成为“刚需”。国家能在通航产业主要瓶颈方面简政放权,对通用航空产业链上下游发展带来利好。

与此同时,业内人士认为,《规定》只做出了框架性的要求,通用航空下一步将在多大程度上

受益于政策,仍需要等后续《低空空域划设规定》和《低空空域管理使用规定》等文件出台后才可判断。

目前已经出台的还只是比较宏观性的政策,在细节方面还需要管理部门之间的进一步沟通。”黄敏表示。

中国外商投资协会副会长、租赁业协会会长李思明表示,随着未来市场对通航飞机需求量的增加,航空租赁公司的业务将相应增长。

目前工银租赁、民生租赁、中银航空租赁等航空租赁业务量排名较靠前的租赁公司仍以波音、空客等大型客机租赁业务为主,

但它们已开始涉足直升机、公务机等通航飞机的租赁业务。

金融监管部门多次表态支持民间资本设立金融租赁公司。银监会副主席阎庆民25日在2013新浪金融高峰论坛上表示,将继续推动引导民间资本探索设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司。

航空租赁业观察人士认为,随着未来通用航空政策进一步明晰,与之相关的通用航空飞机租赁业务有望迎来新的发展利好。银行系租赁公司和未来可能出现的民资金融租赁公司均可能因此受惠。

下注商业地产

而,罗旭瑞却逆向操作,大笔下注内地房地产项目,这是出于什么考虑?

四海国际非执行董事黄宝文表示,今年6月,公司曾去无锡考察,对惠山区的一个项目印象深刻,经过数月的酝酿和讨论,最终签署了相关协议。该项目由住宅、写字楼、酒店、服务式住宅和商场组成,开发期为6-7年,投资额超过100亿元;将分三期开发,首期预计于2015年开始预售,2016年落成。

现在公司内地的项目会加快推进,这些项目在公司的战略中相当重要。目前我们在乌鲁木齐、天津和成都还有商业地产项目,乌鲁木齐的项目已开始了拿地工作。”黄宝文说。

这是典型的下注二三线城市商业地产。目前研究机构普遍认为,一线城市的房地产市场相对安全,风险主要存在于二三线城

市,这些城市的人口不足以消化过量开发的房地产项目。近期,越来越多的二三线城市开始加大房地产调控力度,此时加大对二三线城市的投资,风险似乎不小。

黄宝文表示,目前房地产调控考虑的是市场长远健康发展,降低房价,对市场未来的发展有好处。我们仍认为内地市场有非常大的机会,未来的需求仍相当大。”就刚签约的无锡项目而言,项目定位较清晰,侧重于打造以环保科技为特色的城市综合体。无锡无论区位交通还是市场发展,优势均很明显。

黄宝文认为,与一线城市相比,一些二三线城市的商业地产刚刚开始开发,甚至处于空白状态。与供应量已饱和的住宅相比,这些城市的商业地产仍具备较大发展空间。

土地成本也是重要因素。黄宝文称,一线城市土地价格很贵,公

司目前仍停留在考察阶段,实际参与得很少。如果说一线城市的土地价格是天价,则部分二三线城市可谓“地板价”,其商业地产项目毛利率仍可保持相当高的水平。

作为港资企业集团,“富豪系”在资金成本方面也具有优势。黄宝文表示,借助香港成熟的金融市场,“富豪系”可将旗下的几个平台的资源向旗舰公司四海国际集中,使之获得低成本资金,从而保证内地项目的利润率。

与李嘉诚家族相比,此前罗旭瑞家族在内地开展的业务较少,此时加大在内地的投资,显然有清晰的商业逻辑。对于四海国际集团此次进军无锡项目,香港分析人士表示,在香港房地产市场不景气的背景下,一些香港地产商可能继续北上“淘金”,其目标可能也是内地二三线城市的商业地产。

与李嘉诚家族相比,此前罗旭瑞家族在内地开展的业务较少,此时加大在内地的投资,显然有清晰的商业逻辑。对于四海国际集团此次进军无锡项目,香港分析人士表示,在香港房地产市场不景气的背景下,一些香港地产商可能继续北上“淘金”,其目标可能也是内地二三线城市的商业地产。

与李嘉诚家族相比,此前罗旭瑞家族在内地开展的业务较少,此时加大在内地的投资,显然有清晰的商业逻辑。对于四海国际集团此次进军无锡项目,香港分析人士表示,在香港房地产市场不景气的背景下,一些香港地产商可能继续北上“淘金”,其目标可能也是内地二三线城市的商业地产。