

# 易纲：资本市场对外开放应把控风险

□本报实习记者 王凯文 赵白执南  
记者 陈莹莹

中国人民银行副行长易纲20日在“中国金融四十人看四十年”系列讲座第一期上表示，资本市场对外开放是一个永恒的话题，应在开放过程中注意节奏、把控风险、提高质量。

易纲称，人民币加入SDR是重要的里程碑

及新的起点。“我们虽然取得了举世瞩目的成就，但是距离成熟有效的市场还有一定差距。今后我们将在改革开放中不断缩小与一流金融市场的差距。”

“中国想创造一个环境，与各国货币公平竞争。通过人民币加入SDR,企业会逐步认识到使用人民币有诸多便利。”易纲强调，人民币最终国际化的过程一定是市场的选择，只有这样才能造福各国人民和企业。

易纲表示，中国经济开放有“三驾马车”，即贸易投资对外开放、汇率形成机制改革以及减少外汇管制，三者之间互为条件、缺一不可、协同共进。资本的管制应该放开，但如果走得太快，又有发生金融危机的风险。“应当思索怎样使得人民币的汇率形成机制真正反映市场供求，成为真正的金融稳定器。‘三驾马车’哪一个方面走得冒进，其他方面不配套，都可能产生问题。”

易纲坦言，开放的过程带来了风险，但开放并不等于风险，这方面需要权衡。我们需要考虑风险的可控，在开放的过程中提高福利与效率，同时不断提升对外开放质量。“人民币可兑换在逐步推进，目前官方没有设定时间表。可兑换是一个相对的概念，是渐进的过程，并非只有可兑换、不可兑换两个极端。世界上大多数国家都是如此，会出于某种需要，在体制、法规上有限制。”

# 推进房地产税立法 专业化评估方式或出台

□本报记者 彭扬 实习记者 欧阳剑环

中央经济工作会议指出，要完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产市场调控政策连续性和稳定性，分清中央和地方事权，实行差别化调控。业内人士认为，从需求侧角度看，房地产税或是长效机制的重要组成部分。

## 明年或进入立法程序

财政部部长肖捷日前表示，按照“立法先行、充分授权、分步推进”的原则，推进房地产税立法和实施。对工商业房地产和个人住房按照评

估值征收房地产税，适当降低建设、交易环节税费负担，逐步建立完善的现代房地产税制度。

此前在全国人大常委会2017年立法工作计划中，也将房地产税法列入预备及研究论证项目。“预计2018年房地产税有望进入立法程序。”摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示。

朱海斌认为，与过去两三年相比，目前整个房地产市场库存量明显下行，房地产市场供求关系发生了变化，是正式启动房地产税立法程序较为良好的时机。

“政策规定力争在2019年完成全部立法程序，2020年完成‘落实税收法定原则’的改革任务。”易居研究院智库中心研究总监严跃进

进表示，房地产税的推进要以立法为前提，短期不会征收，但预计到2020年会有很多实质性的征收措施出现。

华夏新供给经济学研究院首席经济学家贾康在接受中国证券报记者采访时表示：“要等人大宣布一审才正式开始立法程序。”

## 以评估值方式征收

严跃进表示，评估值的征收方式实际上是对房屋持有环节的征税。在持有环节中，会基于房屋的原值和现有价值，以及房地产市场所处的环境、周边同类房产的价值等进行系统评估，进而得出相应的纳税份额。换言之，评估值

越大征收越多，评估值越小征收越少，符合持有环节征税的原理。

“将会有一套具体的、专业化的评估方法。”贾康表示，房地产税与正在征收的房产税不一样，现在的房产税是针对经营性的房产，不涉及住房。只有上海和重庆两地的试点涉及一些增量和高端存量。

北京大学国家发展研究院院长姚洋此前也表示，无论是宏观调控还是地区平衡，房地产税都是一个非常好的税种。另外，房地产税是对资产征税，会打击投机性的房屋囤积，不会影响老百姓的工作积极性。在这种情况下，房地产税的征收对国家来说是一件好事。

# 王建平：企业要理性规划并购项目

□本报记者 蒋洁琼

在12月19日举办的“2017首届中关村并购峰会”上，北京证监局局长王建平表示，中关村地区企业并购活跃，但应加强并购支持创新、支持经济转型的力度；企业应适应规则和市场的变化，理性规划并购项目；企业应充分认识到并购整合、商誉摊销等风险。

数据显示，中关村有318家上市公司和1620家新三板企业，有67家独角兽企业，每年发生天使投资和创业投资项目及金额约占全国的40%。今年上半年，中关村企业发起的并购案例数为248起，披露的并购金额近600亿元。

王建平对于中关村并购发展提出三点要求。一是中关村地区企业并购活跃，但应加强并购支持创新、支持经济转型的力度；二是企

业应适应规则和市场的变化，理性规划并购项目；三是企业应充分认识到并购整合、商誉摊销等风险。

王建平进一步表示，中关村长期以来是我国内地并购较为活跃的地区，交易发生宗数和交易规模都较大，但从支持创新、支持经济转型的角度看，目前还是有一些差距的。

同时，并购交易的类型更为多元，也更为

符合市场的实际需要和实体经济的需要。因此，企业也要适应规则和市场的变化，理性规划并购项目。

“此外，有企业并购之后无法整合；还有若干宗并购之后，由于对赌条件没完成，并购无法实施，最后导致并购双方对簿公堂。”王建平表示，“作为监管机构，我们提醒业界注意防范内部交易风险。”

## 中央经济工作会议在北京举行

（上接A01版）在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。

会议强调，稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则，要长期坚持。“稳”和“进”是辩证统一的，要作为一个整体来把握，把握好工作节奏和力度。要统筹各项政策，加强政策协同。积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，确保对重点领域和项目的支持力度，压缩一般性支出，切实加强地方政府债务管理。稳健的货币政策要保持中性，管住货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线。结构性政策要发挥更大作用，强化实体经济吸引力和竞争力，优化存量资源配置，强化创新驱动，发挥好消费的基础性作用，促进有效投资特别是民间投资合理增长。社会政策要注重解决突出民生问题，积极主动回应群众关切，加强基本公共服务，加强基本民生保障，及时化解社会矛盾。改革开放要加大力度，在经济体制改革上步子再快一些，以完善产权制度和要素市场化配置为重点，推进基础性关键领域改革取得新的突破。扩大对外开放，大幅放宽市场准入，加快形成全面开放新格局。

会议确定，按照党的十九大的要求，今后3年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。打好精准脱贫攻坚战，要保证现行标准下的脱贫质量，既不降低标准，也不吊高胃口，瞄准特定贫困人口精准帮扶，向深度贫困地区聚焦发力，激发贫困人口内生动力，加强考核监督。打好污染防治攻坚战，要使主要污染物排放总量大幅减少，生态环境质量总体改善，重点是打赢蓝天保卫战，调整产业结构，淘汰落后产能，调整能源结构，加大节能力度和考核，

调整运输结构。

会议指出，要围绕推动高质量发展，做好8项重点工作。一是深化供给侧结构性改革。要推进中国制造向中国创造转变，中国速度向中国质量转变，制造大国向制造强国转变。深化要素市场化配置改革，重点在“破”、“立”、“降”上下功夫。大力破除无效供给，把处置“僵尸企业”作为重要抓手，推动化解过剩产能；大力培育新动能，强化科技创新，推动传统产业优化升级，培育一批具有创新能力的排头兵企业，积极推进军民融合深度发展；大力降低实体经济成本，降低制度性交易成本，继续清理涉企收费，加大对乱收费的查处和整治力度，深化电力、石油天然气、铁路等行业改革，降低用能、物流成本。

二是激发各类市场主体活力。要推动国有资本做强做优做大，完善国企国资改革方案，围绕管资本为主加快转变国有资产监管机构职能，改革国有资本授权经营体制。加强国有企业党的领导党的建设，推动国有企业完善现代企业制度，健全公司法人治理结构。要支持民营企业发展，落实保护产权政策，依法甄别纠正社会反映强烈的产权纠纷案件。全面实施并不断完善市场准入负面清单制度，破除歧视性限制和各种隐性障碍，加快构建亲清新型政商关系。

三是实施乡村振兴战略。要科学制定乡村振兴战略规划。健全城乡融合发展体制机制，清除阻碍要素下乡各种障碍。推进农业供给侧结构性改革，坚持质量兴农、绿色兴农，农业政策从增产导向转向提质导向。深化粮食收储制度改革，让收储价格更好反映市场供求，扩大轮作休耕制度试点。

四是实施区域协调发展战略。要实现基本公共服务均等化，基础设施通达程度比较均衡，人民生活水平大体相当。京津冀协同发展要以疏解北京非首都功能为重点，保持合理的职业结构，高起点、高质量编制好雄安新区规划。推进长江经济带发展要以生态优先、绿色发展为引领。要围绕“一带一路”建设，创新对外投资方式，以投资带动贸易发展、产业发展。支持革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区改善生产生活条件。推进西部大开发，加快东北等老工业基地振兴，推动中部地区崛起，支持东部地区率先推动高质量发展。科学规划粤

港澳大湾区建设。提高城市群质量，推进大中小城市网络化建设，增强对农业转移人口的吸引力和承载力，加快户籍制度改革落地步伐。引导特色小镇健康发展。

五是推动形成全面开放新格局。要在开放的范围和层次上进一步拓展，更要在开放的思想观念、结构布局、体制机制上进一步拓展。有序放宽市场准入，全面实行准入前国民待遇加负面清单管理模式，继续精简负面清单，抓紧完善外资相关法律，加强知识产权保护。促进贸易平衡，更加注重提升出口质量和附加值，积极扩大进口，下调部分产品进口关税。大力发展服务贸易。继续推进自由贸易试验区改革试点。有效引导支持对外投资。

六是提高保障和改善民生水平。要针对人民群众关心的问题精准施策，着力解决中小学生学习负担过重、“择校热”、“大班额”等突出问题，解决好婴幼儿照护和儿童早期教育服务问题。注重解决结构性就业矛盾，解决好性别歧视、身份歧视问题。改革完善基本养老保险制度，加快实现养老保险全国统筹。继续解决好“看病难、看病贵”问题，鼓励社会资本进入养老、医疗等领域。着力解决网上虚假信息诈骗、倒卖个人信息等突出问题。做好民生工作，要突出问题导向，尽力而为、量力而行，找准突出问题及其症结所在，周密谋划、用心操作。

七是加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。要发展住房租赁市场特别是长期租赁，保护租赁利益相关方合法权益，支持专业化、机构化住房租赁企业发展。完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产市场调控政策连续性和稳定性，分清中央和地方事权，实行差别化调控。

八是加快推进生态文明建设。只有恢复绿水青山，才能使绿水青山变成金山银山。要实施好“十三五”规划确定的生态保护修复重大工程。启动大规模国土绿化行动，引导国企、民企、外企、集体、个人、社会组织等各方面资金投入，培育一批专门从事生态修复修复的专业化企业。深入实施“水十条”，全面实施“土十条”。加快生态文明体制改革，健全自然资源资产产权制度，研究建立市场化、多元化生态补偿机制，改革生态环境监管体制。

## 资本补充压力犹存 上市银行“补血”各显神通

（上接A01版）曾刚指出，商业银行未来应正视这个现实：不是所有的资本补充需求都能得到满足。未来银行要真正走上资本节约的发展路径，以质效优先为经营发展理念。另外，许多国际大行都是通过自身的利润留存来补充资本，这种内源式的积累值得我国商业银行借鉴，而不能一味依赖外源性资本补充。

## 明年资本充足情况稳定

上市银行资本补充压力犹存，但多数券商

分析人士对中国证券报记者表示，明年资本充足情况总体稳定。

熊启跃认为，明年银行资本充足率的管理难度较今年相比会有所降低，因为明年整个银行体系的盈利能力稳中向好，带动资本充足上升；流动性监管政策的推出虽然可能对资本充足率指标的数值有所影响，但是对于资本充足率本身的真实性而言是有利的。

熊启跃表示，盈利能力的提升主要来源于息差和不良状况的改善。从不良资产的数据、

预期，以及关注类贷款情况来看，明年不良资产核销压力将有所放缓，对资本补充有一定积极作用。此外，从外源融资来看，因为银行发行二级资本工具和可转债速度较快，所以利率上扬对银行资本筹集没有明显影响。

“总体来说，银行明年资本需求将有所减弱，且为保证资本充足，银行也会主动出击。两方面作用下，对明年银行资本充足情况不必太过忧心。”在穆迪金融机构部副总裁、高级分析师诸蜀宁看来，银行对资本的需求强烈程度减弱，

是由于未来资产扩张速度放缓乃大势所趋。

熊启跃认为，明年还可能有更多银行通过股票市场筹集资金，包括发行优先股等。中小银行面临的“补血”压力比大型银行大得多。“中小银行前期扩张速度比较快，有些银行的资产增速甚至在20%以上，而利润增速远低于资产增速，这样导致中间杠杆压力加大。如果资产质量上再出现问题，也会逐渐传递到表内。此外，中小银行筹集资本的手段和渠道也相对有限。”

## 发改委 加强供暖供气价格监管

□本报记者 刘丽靓

为进一步加强冬季采暖价格监管，规范供暖供气企业价格收费行为，维护天然气市场价格秩序，切实保障群众温暖过冬，近日，发改委印发了《关于进一步加强冬季采暖价格监管切实保障群众温暖过冬的通知》，要求各地加强天然气价格监管，严厉打击哄抬价格和价格垄断行为；加强供暖供气价格监管，严厉打击乱涨价乱收费行为；切实规范“煤改气”“煤改电”领域价格收费行为。

《通知》指出，发改委将对重点地区冬季采暖价格监管工作进行督查，并派检查组对重点地区和重点企业进行直接检查，确保冬季采暖期间市场价格监管工作取得实效。

## 11月资管产品备案规模 环比上涨22%

□本报记者 叶斯琦

中国证券投资基金业协会日前发布的11月证券期货经营机构资管产品备案月报显示，11月，证券期货经营机构共备案1381只产品，设立规模1631.03亿元，环比增加294.24亿元，上涨22.01%。其中，证券公司备案641只，设立规模1002.16亿元，占比61.44%；基金公司备案223只，设立规模242.47亿元，占比14.87%；基金子公司备案241只，设立规模345.14亿元，占比21.16%；期货公司备案276只，设立规模41.26亿元，占比2.53%。

资管产品存续方面，截至11月底，证券公司资管业务、基金公司及其子公司专户业务、期货公司资管业务管理资产规模合计29.85万亿元，较10月底减少3600亿元，减少1.19%。其中，证券公司资管业务管理资产规模16.96万亿元，基金公司专户业务管理资产规模5.04万亿元，基金子公司专户业务管理资产规模7.63万亿元，期货公司资管业务管理资产规模2169亿元。

存续资管产品中，一对多（集合）产品规模4.35万亿元，占比14.7%；一对一（定向）产品规模25.28万亿元，占比85.3%。

管理人资管规模分布方面，截至11月底，证券公司资管管理规模主要集中在100亿-2000亿元，基金公司专户管理规模主要集中在0-300亿元，基金子公司专户管理规模主要集中在100亿-1000亿元，期货公司资管管理规模主要集中在0-5亿元。

## 11月公募基金资产 环比微涨

□本报记者 叶斯琦

中国证券投资基金业协会20日公布的数据显示，截至11月底，我国境内共有基金管理公司113家，其中中外合资公司45家，内资公司68家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券投资基金子公司共12家，保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计11.41万亿元，环比上涨0.62%。

## 社科院预计 明年GDP增速为6.7%

□本报记者 程竹

中国社会科学院20日在京发布的《2018年经济蓝皮书》预测，2018年中国GDP增长率为6.7%，比上年略微减少0.1个百分点。就业、物价保持基本稳定，中国经济不会发生“硬着陆”。

从外部需求来看，由于2017年较高的基数因素，2018年我国外需增速将有所回落。从内需来看，房地产销售和投资将会逐步回落，而政府债务、赤字水平将限制基础设施投资作用的发挥，从而使使得2018年投资的拉动作用或将减弱。

此外，蓝皮书预计，2018年居民消费价格指数（CPI）为2.0%，比2017年增长0.4个百分点。PPI为3.6%，增幅比2017年大幅减少2.6个百分点。

## 中保协：发挥商业护理保险 在养老中的作用

□本报记者 程竹

中国保险行业协会20日在京发布《2017中国长期护理调研报告》。报告发现，商业护理保险目前在人们的养老规划中发挥的作用较为有限，市场存在“轻保障、轻服务”“重储蓄、重理财”的问题，保障型产品的覆盖面很窄。

中保协秘书长商敬国指出，发展我国的长期护理须从三方面考虑：一是要打基础。顶层设计上不开微观数据的积累，没有失能发生率、服务需求、保险支付意愿等客观的数据，长期护理保险体系无法开展有效的资金管理、服务资源匹配或标准制定，商业保险也无法进行精准定价和风险管控。二是要有中层设计，协调系统地推进。长期护理是摆在医疗卫生、保险保障、社会管理、健康产业等多个领域面前的共同挑战。需要发挥财政政策、社保制度、市场化运作的各自作用，找到最优组合。三是找准保险业定位。保险产品是金融产品，优势是利用市场化经济手段配置社会资源，实现效率最大化。保险行业要发挥支付方有效配置资源的作用。