

未雨绸缪应对服务贸易逆差持续扩大

□中国金融四十人论坛高级研究员 管涛

我国服务贸易逆差继续增加，却无碍全年经常项目重回顺差。最新数据显示，2018年国际收支口径的服务贸易逆差额达2913亿美元，较上年增加259亿美元，相当于同期货物和服务贸易顺差降幅1004亿美元的25.8%，占比较上年回落45.9个百分点；服务贸易逆差额较上年增长9.8%，增速较上年回落了4.0个百分点。我国服务贸易自1998年起持续逆差，且近年来有加速扩大趋势。积极地看，这显示了多年来致力于扩大内需尤其是最终消费需求、实现经济再平衡的积极成果，同时也反映了国内服务业整体国际竞争力偏弱的基本事实。因此，应对服务贸易逆差持续扩大的潜在冲击，需要未雨绸缪。

逆差扩大主要原因

从项目来源看，服务贸易逆差扩大主要是因为“运输”、“旅行”和“知识产权使用费”项下净支出增加。“旅行”项目逆差增加主要反映了国内居民个人可支配收入增加、消费升级背景下，出境旅游、留学和就医等支出的增长。据国家移民管理局统计，2018年，中国内地居民出入境3.4亿人次，同比增长约16%，其中95%以上是因私出入境（含内地边民1133.7万人次）；检查出入境交通运输工具3504.5万辆（架、列、艘）次，同比增长13.1%。同期，国际收支口径的旅行支出较上年增长7.6%。尽管旅行收入增长23.1%，但由于基数原因，“旅行”项目连续第10年逆差且连续第7年高居服务贸易逆差项榜首，逆差额2371亿美元，较上年扩大了120亿美元，增长5.3%，增速较上年回落4.1个百分点。

“运输”项目逆差增加主要反映了进口较快增长带来的运输支出增加。据中国海关统计，2018年，出口增长9.9%，进口增长16.0%，进出口增速均大大超出预期，但因为进口增速快于出口，导致进出口顺差减少16.8%。海关统计中，出口是离岸价格（FOB），进口是到岸价格（CIF），后者含国际保险和运输（货运）费。按照国际收支的统计口径，保费和运费均属于服务贸易，其中保费通常按进口额的1%，运费按进口额的4%，计算国际保险和运输费用的支出。仅此一项，2018年，国际收支口径的运费支出就增加了约118亿美元，相当于当期运费支出增加额147亿美元的近80%。

“知识产权使用费”项目逆差增加主要反映了国内知识产权保护意识和力度的增强，对外知识产权使用费支出增长。2018年，国际收支口径的知识产权使用费支出358亿美元，增长24.8%；收入56亿美元，增长16.5%。由于支出增速快于收入，“知识产权使用费”连续第5年成为服务贸易逆差项榜眼，逆差额达302亿美元，较上年扩大了63亿美元，增长26.5%，增速较上年上升了21.8个百分点。作为世界PCT专利中请量的前三名，中国自2013年起知识产权使用费支出额就超过了日本，到2017年已相当于美国的55.9%，而2001年中国加入世界贸易组织之初仅相当于美国的11.6%。



新华社图片

逆差扩大的影响及对策

我国服务贸易自1998年起持续逆差，货物和服务顺差与GDP之比于2007年达到8.7%并见顶回落，到2018年降至1994年以来的最低值0.8%；顺差规模减少1977亿美元，其中服务贸易逆差扩大贡献了145%。长此以往，我国货物和服务贸易不久将转为逆差。

谨慎地看，鉴于我国初次收入和二次收入项目2015年起开始逆差，因此，在货物和服务贸易总体逆差之前，经常项目很可能就已变为赤字，进而可能增加国际收支总体平衡的脆弱性。经常项目结构性逆差需要依靠资本流入来弥补，而无论是引进外商直接投资还是间接投资（如对外以股票、债券、外债等方式筹资），都会有利润汇出、分红派息、还本付息的需要。但经常项目持续逆差，意味着本国缺乏内生的债务偿还能力，进而容易受制于人。

从新兴市场和发展中国家国际收支危机的教训看，证券投资和其他投资都是波动性较大的短期资本流动，且任何资本流动冲击都是从资本流入开始的，之后才

会有资本流入枯竭或资本流向逆转的风险。上世纪七八十年代，新加坡货物贸易逆差达到GDP的20%—30%，经常项目逆差相当于GDP的10%左右，却没有爆发典型的国际收支危机（即货币危机叠加债务危机），其中一个重要原因是新加坡通过吸引较为稳定的外来直接投资流入来弥补，并形成了后期的国内生产能力和国际竞争能力。到上世纪80年代末、90年代初，新加坡经常项目和货物贸易先后转为持续顺差且占GDP之比不断上升。

应对服务贸易逆差持续扩大的潜在冲击，需要未雨绸缪。一是借中国经济加快结构调整、转型升级之际，大力发展国内服务业，提升服务业的国际竞争力，减少对服务业进口的过度依赖，增强服务业出口创汇的能力。如通过发展国内教育、医疗、航运业，减少境外留学、就医及国际货运支出；通过不断改善国内旅游市场环境，提高签证通关便利，促进入境旅行，增加国际旅游收入。

二是加快国内创新发展，减少对境外知识产权引进的过度依赖，特别是要摆脱

关键核心技术被境外“卡脖子”的情况，同时增加知识产权使用费收入。

三是在鼓励积极、合理有效利用外资的同时，继续支持有条件的国内企业对外投资，提高外汇资源使用效率。2011到2015年间，日本出现了阶段性的货物贸易逆差，货物和服务总体逆差，但因为前期日本通过“黑字还流计划”扩大对外直接投资，投资收益项下持续较大盈余，因此，日本经常项目整体依然保持了顺差。

四是继续深化汇率市场化改革，发挥汇率调节的稳定器作用。在汇率机制僵化的情景下，容易形成国际收支经常项目与资本项目“双顺差”或者“双逆差”的情形，而在汇率机制灵活的情景下，必然是国际收支经常项目与资本项目一顺一逆或者一逆一顺、互为镜像关系的自主平衡格局。

总之，通过上述第一、二项措施，延缓中国货物和服务逆差的到来；通过第三项措施，延缓中国经常项目整体逆差的出现；通过第四项措施，增强中国国际收支的自我调节能力。

多措并举提升商业银行资产质量

□中国民生银行研究院研究员 郭晓蓓

近年来，商业银行资产质量压力不断增大。如何增强商业银行的风险管理能力、加大对不良资产的处置力度，是商业银行等金融机构所要思考的关键问题。

内外因素加大不良贷款压力

近年来商业银行不良贷款增速维持高位，究其原因，主要体现在两个方面：从外部环境看，本轮不良贷款高企始于上一轮经济刺激政策后银行信贷快速扩张，随后为了抑制经济过热，央行提高准备金率和利率，经济增长开始减速，不良贷款生成加速。

从商业银行内部管理机制看，管理能力不足加剧了不良贷款压力。一是一些商业银行的风险管理存在明显的滞后性，欠缺预防管理意识，导致无法及时发现信用风险；二是当前商业银行尤其是中小型企业银行尚未形成科学完善的信用评价机制；三是贷后管理方式重形式、轻实效，管理流程缺乏系统性的动态跟踪机制；四是逾期贷款与不良资产管理领域的团队建设不足，缺乏专业人才；五是问责机制形式化，信贷责任划分不清，“责权利”不能均衡一致。

随着宏观经济步入新常态，传统行业产能过剩现象凸显，企业倒闭、兼并带来的风险将是银行业面临的挑战。商业银行信贷政策必须与宏观经济、产业政策相适应，最大限度地降低政策风险和市场风险。

着力提升资产质量

商业银行应强化对宏观经济的预判能力，制定更具前瞻性和科学性的信贷策略。一是打造专业素质过硬的专家团队，持续跟踪宏观经济先行指标的动态变化，及时分析产业政策以及财政货币政策，更具前瞻性地精准把握宏观经济发展态势，制定有效管理战

略，科学规范地谋划信贷经营布局，把控全局风险。

二是掌握产业运作规律，细化行业准入标准。商业银行应在充分掌握各行业商业运作模式、供求关系、竞争机制等市场特征的基础上，完善并细化行业准入标准。针对现代服务业和高端制造业等新兴产业发育不成熟、轻资产运作、不确定因素较大等特点，应提高对企业进行资质审核和资产评估的严谨性和可靠性，并基于技术、市场及发展前景等多重因素优选客户，实施名单制管理。

三是结合区域政策和产业特征，制定区域产业准入标准。我国地域辽阔，各区域资源禀赋、产业结构、区域政策差距较大，商业银行在制定行业准入标准时应因地制宜地制定区域准入标准，避免“一刀切”现象。如某些产能过剩的行业，虽整体上应逐步退出，但在京津冀、长三角等地区，区域政策给某些企业带来了一定市场机会，可适当予以金融支持。新兴产业虽然未来发展潜力较大，但目前新兴产业园区遍地开花，部分地区科研实力不足，产业链不完整，应防范区域风险。

同时，应构建全面完善的信贷管理机制。一是构建科学完善的贷款管理体系，提高银行信贷业务的审批与监督力度，严格践行“三查制度”。同时，构建明确的问责机制，在不同职能部门之间形成相互制衡的局面。二是完善调查方法，有效规避信息不对称问题。充分整合商业银行各职能部门的优势资源，在客户、信贷、风险管理领域构建全面性和系统性的审查机制；针对信贷大户组建专门的债权银行联席会，构建科学有效的信息共享机制；广泛征求外聘专家及专业风控机构的建议；与工商、税务等职能部门形成联动机制，以有效的信息共享机制来杜绝虚假信息及业务。三是加强信贷文化建设，打造高层次、专业化信贷队伍。商业银行必须在

人才管理领域构建科学有效的考核机制，改变过去单纯强调市场业绩和资产规模的僵化目标；以更明确、严格的责任制度和激励制度来引导信贷业务人员始终坚持道德底线、风险底线，在整个银行内部打造现代化的信贷文化。

实施全面风险管理，推进资产稳健增长。一是建立健全银行风险预警和控制机制，推进实施违约风险补偿这一优秀创新制度。着重分析借款主体的盈利水平和偿债能力，并对这一核心指标展开动态化的跟进与分析，借助定量和定性分析相结合的方法来科学评价客户的信用等级，关注信贷资金的具体流向，一旦发现风险隐患，及时给出有效止损措施。

二是强化全流程管理能力，构建长效化的风险管控机制。按照审贷分离和权力制衡的基本原则，构建严格的准入机制，将尽职调查与管理渗透到整个信贷流程中，着重对各项资料的真实性和完整性进行审查；着力完善贷审会制度，以实名投票和专家审议为核心来避免相互推诿；充分借助互联网及大数据等新兴科技来提高信贷管理水平，降低人为因素的干扰。

三是构建新型系统性风险管理体系。利用大数据、互联网技术，采取线上线下相结合的方式，及时调整客户战略、构建综合化客户结构体系，积极推进综合经营，提高风险的抵御能力，从强化银行研发能力体系建设、完善公司治理体系建设、加强审计和内控合规、探索优化资本补充机制等方面进行全面风险管理。

四是提高对各分支机构经营活动的风险管理能力。各商业银行总行必须强化对自身分支机构的风险管控能力，着重评价分支机构的风险偏好以及所沿用的管理方法，提高对日常经营业务的监管力度。为避免各分支机构出现短视行为，忽视长远发展利益，各商业银行总

行不但要对各分支机构的经营业绩进行评价和监督，同时要关注分支机构的具体经营过程及行为。

运用市场化手段盘活商业银行不良资产。一是在控制有效资产的基础上积极开展重组盘活。在外部经济环境依然存在诸多不确定因素的背景下，必须将不良资产的处置与盘活放在重要位置，充分借助追加担保或抵押、更换借款主体、更改还款模式或降低利率等有效方式，切实帮助有困难的企业逐步恢复生产经营，提高自身的偿债能力。在处置不良贷款的过程中必须有效规避短视行为，以实现银行的长远发展为目标，有效处理好短期目标和长远目标、当前利益和未来利益之间的关系，避免操之过急。

二是借助抵债、转债等手段实现“以时间换空间”。对于借款主体难以在短期内强制性变现的股权及优质资产，在处置时不能操之过急，尽量不在市场低迷阶段进行交易，并借助公开拍卖或者公益价值评估等方式来签订强制性或协议性的抵债合同，在后期市场逐步活跃后，再争取以溢价方式出售，由此实现“以时间换空间”的预期目标。在债务抵偿方面，必须充分借助抵债、转债等市场化操作手段，将不良资产转化为更为灵活的有效资产，由此提高资产收益率。

三是充分借助市场化、投行化方式来丰富和完善不良资产处置手段。商业银行应借助资本市场积极把握资产管理机构、授信客户以及社会投资者等外部主体在重组、并购、发行债券、IPO等领域的业务机会以及在混合所有制改革进程中的并购重组机遇，持续探索不良资产处置的多元化路径。同时，与证券、基金、信托等专业人士开展更为全面的合作，借助信用增级、私募或承销商公开发售的方式，将更多欠缺流动性但未来依然能够创造更为稳定收益的不良资产转换为在证券市场上可以流通和销售的证券产品。

股权多元化：深化国企改革重要举措

□国务院国资委研究中心 许保利

近期，国药集团旗下的A股上市公司国药股份发布公告，公司实际控制人国药集团完成股权多元化改革，由国有独资公司改革为国务院国资委、国家开发投资集团有限公司、中国国新控股有限公司共同持股的产权多元化有限责任公司，而且已经完成工商变更登记。改革后的国药集团继续由国务院国资委履行出资人职责。国药集团母公司产权主体多元化，这是一项深化国企改革的重要举措，向深化国企改革的目标迈出了关键一步。

国企改革已历经多年，当前仍要继续推进相关改革。相比于40年前执行指令性计划的工厂制企业，当前国企改革的对象是国有企业集团，改革则是变革国有企业集团的治理方式，由国资委对国有企业集团的独家管理走向国资委与其他非国有股权投资者的共同治理。要实现这样的转变，需要对国有企业集团母公司进行混合所有制改革，将国有独资集团母公司改革为国有产权与非国有产权共同持股的集团母公司。

混合所有制是国企改革重要突破口。集团母公司混合所有制改革后，就要由国有产权与非国有产权投资者共同派出董事来建立董事会，这样的董事会完全不同于目前国有独资公司试点的规范董事会，它能够真正担当起投资者的受托责任。这时，国资委就不再对国有独资母公司履行出资人职责，而是依据《公司法》对混合所有制母公司的国有产权履行出资人职责，并向混合所有制母公司派出董事，同非国有产权投资者一起参与董事会建设。集团母公司这种治理方式的变革，将有效改善集团母公司的公司治理，提升其治理水平进而提高企业的经营效率。

同时，国资委对混合所有制国有产权履行出资人职责后，将实现其真正意义上的职能转变，从而对目前的国有资产监管机构进行改革，建立以管资本为主的国有资产监管体制。集团母公司混合所有制改革后，其国有产权需要有相应的持股者，而国资委则不宜持有股权，这需要有专司持有国有股权的机构，这个机构就是国有资本投资运营公司。国有资本投资运营公司为国有独资，由国资委直接管理，它的职责是：持有并管理国有独资或混合所有制企业的国有产权；拟定国有产权在公司制企业中进入或退出的方案，报国资委批准后操作实施；监测国有产权出资企业的运营状况等。

国药集团母公司股权多元化后，目前的持股者是国家开发投资集团有限公司、中国国新控股有限责任公司，它们通过自身改革，未来完全可以成为上述意义的国有资本投资运营公司。这里所说的国有资本投资运营公司完全不同于目前国家开发投资集团有限公司、中国国新控股有限责任公司进行试点的国有资本投资运营公司。目前试点的国有资本投资运营公司是在保持试点企业集团已有功能的同时，再对其增加一个投资功能，同时国资委向集团母公司下放一些权力，母公司再向旗下企业下放一些权力。这样的国有资本投资运营公司改革，显然这不应该是国有资本投资运营公司的真正意义所在。

实际上，国有资本投资运营公司完全不同于目前的国有企业集团母公司，二者是性质根本不同的企业。国有资本投资运营公司应该是特殊法人，它不再管控制有股权的企业，不再合并会计报表，作为持有国有股权和管理国有资本投资主体，国有资本投资运营公司则成为做大做强国有资本的载体，其所有者权益体现着国有资本的规模和质量，提供着国有资本的准确数据。

国药集团母公司产权多元化，虽然还都是国有产权而不是国有产权与非国有产权进行混合所有制改革后的产权多元化，但国有产权的多元化并非就是对国有产权与非国有产权多元化的排斥。中共中央国务院印发的《关于深化国有企业改革的指导意见》明确提出，加大集团层面公司制改革力度，积极引入各类投资者实现股权多元化。这里的“各类投资者”应该包括非国有投资者，也就是说，对集团母公司进行国有产权与非国有产权混合所有制改革是中央的方针政策。国药集团母公司实施的国有产权多元化改革，则在铺平国有产权与非国有产权多元化改革之路，走向这一步只是操作上的问题，而不是方向上的问题，因为就国药集团母公司来说，它旗下企业已经是混合所有制为主。

既然旗下企业可以混合所有制，那么集团母公司同样可以混合所有制，而且集团母公司的混合所有制是国药集团目前混合所有制改革的深化，这将会促进国药集团更快更好的发展。因此，国药集团母公司由国有产权多元化走向混合所有制产权多元化，是未来国药集团深化改革之方向，这一方向也正是进一步深化国企改革的方向。

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:4.00元 广告许可证:京西工商广字0019号