



金融界代表委员呼吁

警惕金融创新不足可能引致的风险

金融创新是今年两会上的一大热点话题。不少代表、委员纷纷就金融创新支招。国债期货、中小企业私募债、信贷资产证券化……这一系列金融创新有望在今年推出或继续推进。

“应警惕金融创新不足可能引致的风险。”全国政协委员、工商银行行长杨凯生表示，这次国际金融危机使我们清醒地认识到，过度的、脱离实体经济运行需求的、缺乏有效监管的所谓金融创新会带来严重后果。同时，我们也必须注意到，创新是金融发展的重要推动力量，作为一个发展中国家和新兴经济体，我国金融市场无论是广度还是深度都发育得不够。如果我国简单采用西方国家为应对此次金融危机而采取的一些措施，放慢金融创新的步子，有可能带来始料不及的风险。

本报记者 申屠青南

国债期货 重启时机成熟

作为“327”事件调查和处理的主要亲历者，我觉得事件过去17年之后，我国经济和金融形势已经发生了根本性变化，从市场和监管情况来看，我国重开国债期货市场的条件已经成熟。”全国政协委员、中金公司董事长李剑阁说。

李剑阁提交的提案建议，尽快重开国债期货市场。他认为，经过数年努力，国债期货已完成了合约及规则设计、技术系统开发工作，国债期货仿真交易已经启动并在逐步扩大参与范围。国债



IC图片

期货各项筹备工作已经就绪，上市条件基本成熟，重开国债期货市场已水到渠成。

“重新推出国债期货交易的条件已经基本成熟。”全国政协委员、中央财经大学证券期货研究所所长贺强说，国债发行和现货交易利率的市场化，为国债期货形成合理定价机制提供了重要的前提。另外，持有国债现货的金融机构避险意愿日趋强烈，形成了对国债期货的巨大现实需求。

据介绍，我国国债现货市场规模不断扩大。截至2011年底，国债年度发行量已由2000年的0.3万亿元上升到1.4万亿元，可流通国债高达6.4万亿元，可以为国债

期货提供充足的交割数量，可以增强国债期货市场的抗操纵性。

全国人大代表、中金所总经理朱玉辰介绍说，国债期货目前已完成三个工作：一是初步设定产品，期限为中期国债，以5年期为主；二是设计了一套完整的交易规则，做了一些制度的设计，目前正在征求各方意见；三是开始仿真练习。但目前国债期货的推出还没有具体的时间表，条件具备后，会像股指期货一样，稳步推进。

中小企业私募债 呼之欲出

我们正在研究推出中小企业私募债。作为公司债的一个种类，它包含高收益债的市场需求，

但又不局限于高收益债。”证监会主席郭树清两会前接受媒体采访时的这一表述，使得中小企业私募债一下子成为热门话题。

全国政协委员、上海证券交易所理事长耿亮表示，正在积极推动中小企业私募债的推出，主要是为了支持实体经济发展，特别是支持小微企业发展。

耿亮指出，中小企业私募债将重点关注高科技创新型的中小企业，这类企业融资有一定的困难。同时，中小企业私募债具有高风险的特点，在推进过程中，需要考虑对投资者的适当管理，并考虑建立偿债基金。中小企业私募债的投资者将会是具备一定承受能力的机构投资者，中小企业的选择则由证券公司寻找，并有望形成一个中小企业库。至于偿债基金的来源，将由发债主体出一部分，上交所也愿意从自有资金中出一部分。中小企业私募债将实行备案制。

耿亮还表示，除中小企业私募债之外，上交所将通过其他措施促进债券市场的发展。上交所将建立债券和综合产品交易平台，把债券交易平台从股票交易平台中分离出来。

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征也表示：“中小企业私募债是解决中小企业融资的非常有效的途径，现在的重要问题是研究如何有效地把握好支持中小企业发债和控制风险的平衡点，完全没有风险是不可能的，要把握住不能失控，不能花太高的代价。”

陈东征指出，中小企业私募债是两个交易所共同的事业，目标一致，在做法上尚不确定两个交易所之间会有何区别。他强调中小企业私募债允许出现风险，但不能失控，要按照中央的“稳中求进”的要求推进工作。

加快深水技术突破

我们正在研究推出中小企业私募债。作为公司债的一个种类，它包含高收益债的市场需求，

证监会副主席姚刚表示，中小企业私募债既可能是高收益的，也可能蕴含高风险，其价值需要投资者来判断；中小企业私募债不能完全靠政府来审批。他透露，证监会正在研究中小企业私募债如何增信、如何引入评级机构以及偿债基金的资金来源等问题。

资产证券化 或加快推进

中国人民银行行长周小川8日表示，信贷资产证券化已经在试点，目前没有暂停，只不过步伐稳一点。

我国信贷资产证券化试点始于2005年。截至2008年底，信贷资产证券化业务试点共发行667.85亿元。金融危机爆发后，监管机构出于审慎原则和对资产证券化风险的担忧延缓了市场发行速度，并于2008年底暂停了不良资产证券化试点。从2009年以来，资产证券化进程停滞。

央行2012年金融市场工作会议明确提出，继续推动信贷资产证券化等金融创新，积极稳妥地发展安全、简单、适用的金融衍生产品，为银行转变经营模式创造条件，提高其抵御风险能力与服务实体经济水平。

“关于资产证券化的政策不是有点儿松动，而是有关部门已经决定加快推进资产证券化试点工作了。”杨凯生说，“工行会积极参与试点，一开始会挑选比较优质的资产来参加资产证券化试点。”

杨凯生建议，要允许银行贷款实行证券化。要通过证券化让银行贷款可以转让，可以交易，从而使银行的资产总量不再无限增长并进而具有可持续的信贷投放能力。

杨凯生观点一直很明确：次贷危机的根源并非资产证券化本身问题。中国资产证券化的进程不可因噎废食，而是应该在机制设计上吸取教训，加快其进程。

全国海洋发展规划》等都已在报批之中。

加快深水技术突破

深水是海洋经济发展的一块重要宝地。随着我国原油对外依存度的不断提高，深水油气开采也成为海洋资源开发的一个重要组成部分。南海是我国深水油气资源储存最丰富的地区。但油气资源究竟储存在哪？哪里最丰富？对这些“家底”我们并不很清楚，现在掌握的数据都是根据资料估算出来的。”相建海说。

他认为，我国要加快进军深水的步伐，首先需要在指导性、规律性的理论上有所突破，然后有意识地研发关键技术、共性技术，方能进行自主的勘探开发，

必须通过理论和技术这两方面的创新，让底层变得透明，才能有的放矢地进行开采并保障好安全。”

茹克也表示，目前制约我国进军深水的主要障碍就是技术和装备。“中海油在本世纪初就考虑要进军深水，但苦于没有相应的深水装备。后来通过与外企合作，引进国外资金和技术，才一步一步地向深水领域进军。”他说。

但他认为，经过多年的学习和探索，目前中海油已基本具备深水作业的技术积累和装备配备，可以大胆走出去，迈出独立勘探开发的第一步。“当‘海洋石油981’正式打出第一口勘探井时，就意味着我国可以独立自主地进行深水勘探了。”

代表委员建言海洋经济发展 加强顶层设计 加快深水突破

问题：一是缺乏统一协调部门，中央各部门之间、中央到地方之间沟通不畅；二是缺乏全局规划，相关法律法规和标准等不够统一。

“需要有一个国家级机构对各海域重点发展的方向进行全局性规划。”他称。

全国人大代表、中科院海洋研究所研究员相建海也认为，目前各省提出海洋发展战略均是“自下而上”；中国作为一个海洋大国，需要有一个权威性机构进行顶层设计，“自上而下”地给予指导。这一工作要抓紧，但也不应过于仓促。”他说，制定战略还需认真研究和探讨。”

全国政协常委、原中共福建省委副书记陈明义在两会提案中呼吁，要成立国家海洋委员会，建议

制定2020年建设海洋强国的中长期规划、设立若干海洋高科技重大专项、提高海洋经济在全国经济中的比重、培育壮大海洋工程装备制造业、加强海洋环境保护和提高综合管理能力等。

对此，全国人大代表、国家海洋局局长刘赐贵在接受中国证券报记者采访时表示，目前国家海洋局正在加强海洋资源开发的区域化功能布局和规划，将从加强海洋生态文明建设、加强海洋开发利用保护管理的综合管控能力、拓展海洋发展空间、加强国际交流合作等各方面，推进海洋发展战略相关工作。他同时透露，由国家海洋局牵头制定的《海洋功能区划》、《海洋主体功能区划》、《国家海洋事业发展规划》、

《全国海洋经济发展规划》等都已

在报批之中。

茹克也表示，目前制约我国进军深水的主要障碍就是技术和装备。“中海油在本世纪初就考虑要进军深水，但苦于没有相应的深水装备。后来通过与外企合作，引进国外资金和技术，才一步一步地向深水领域进军。”他说。

但他认为，经过多年的学习和探索，目前中海油已基本具备深水作业的技术积累和装备配备，可以大胆走出去，迈出独立勘探开发的第一步。“当‘海洋石油981’正式打出第一口勘探井时，就意味着我国可以独立自主地进行深水勘探了。”

李令红：航运业下半年或有好转

宁波港拟在国外开展码头合作

在起变化。

第一个结构调整在于国际中转量的增长，1月份国际中转增长30%以上，2月份增长40%。在一个大船化的时代，船公司在挂靠港口的过程中会撤并航线，减少靠港次数，以降低成本，就有相当一部分船向枢纽港集聚。比如“天天马士基”，它在亚欧航线上投入了70条大船，但全球只挂靠7个港口，以此来提高运行效率。因此，船公司在新增航线或者减少航线时，就会选择他们认为最有竞争力、集货能力最强的枢纽港挂靠。

宁波港作为中国大陆三个挂靠港之一，具有深水优势，在服务效率和服务质量上也得到了肯定，因此在这个选择过程中就具有了竞争优势，业务增长得较好。

另一个结构调整就是公司的内贸量增大。公司之前集装箱内贸业务做得不多，但现在国家要

扩大内需，集装箱化进程也在推进，一些煤炭都选择集装箱来运输。因此，公司今年顺势开辟了一些内贸航线，内贸量也增大不少。

做好主业 拟在国外开展码头合作

中国证券报：公司未来在港口业务方面会有什么创新？有否考虑并购一些小的港口企业？

李令红：主要是精细化管理，为客户提供一些增值服务，进一步加强节能减排等。比如将原先烧油的机械改为用电、用气，发展集装箱甩挂运输，发展海铁联运即海港和铁路联运等。

公司暂时没有考虑并购。因为宁波港是一个综合性港口，运输各种矿、煤、原油、液体化工品等，目前首要任务还是先把主业做好。

中国证券报：公司现在募集

资金的使用情况怎样？未来有否考虑向其他产业拓展？

李令红：公司今年会发20亿元企业债，3月份会发行第一期。目前，募集资金正按照募投方向一步步在实施。公司募集资金投的几个码头项目，今年有相当一部分可以投入使用。

公司目前考虑还是做好港口主业。其他产业的拓展也将围绕航运业务展开，比如做了一些航运金融方面的事，如参与宁波国际银行重组、参与航运保险机构的筹建、发展好自己的财务公司等。

中国证券报：公司对于“走出去”是如何打算的？

李令红：公司目前一是输出管理和技术，比如到沙特管理一个无水港的项目。另外还有几个国外的码头项目正在做前期的可行性研究和准备，拟开展一些码头合作。

运输能力超过了实际需求，由此引起运输价格下调；三是企业运营成本增加，包括人工成本、燃油成本等。

目前航运市场共有12个上市公司。2011年前三季度一共亏损了60亿元。从今年1-2月份的情况看，也没有太大好转。

但我预计，今年下半年形势可能会好一点，全年可能呈现先低后高的态势。从港口数据看，1月份上海港、深圳港出现了3%-4%的负增长，2月份缓过来一些。这也从一个侧面反映了2012年开年航运或者港口集装箱运输业务较为低迷的状态。

中国证券报：航运业的低迷对公司造成了什么影响？

李令红：总体而言有影响，但从1-2月份情况看还比较良好，公司今年1、2月份同比实现两位数增长。主要原因在于我们的结构

王晓峰：应大力支持旅游企业上市

□本报记者 陈莹莹 倪铭娅

定会对文化产业的发展起到极大的推动作用，旅游产业既是重要的平台，也是一个重要的渠道。比如，江西当地有深厚的红色文化，通过旅游产业的窗口来予以展示，包括大型的节目，既能让革命精神和传统文化，又能产生可观的商业利润。

支持旅游企业上市

中国证券报：如何进一步壮大地方的旅游产业和企业？

王晓峰：我们今年的重点工作规划中，就包括推动旅游企业上市。就目前的情况而言，庐山、井冈山、婺源等旅游股份有限公司正积极准备上市。

各地相关部门将大力支持和扶植这些企业，所以未来两年，陆陆续续会有一些旅游企业上市。

中国证券报：你认为地方旅游产业发展有哪些问题亟待解决？

王晓峰：就企业本身而言，在发展中肯定会面临各种各样的困难。因此，企业需要自己做大做强。就外部条件而言，考虑到需要融资、上市的企业很多，建议国家对旅游企业，尤其是部分经济不够发达的企业有所倾斜。比如，考虑到扶持革命老区的经济发展，在上市方面给予一些特殊的支持。

两会现场

冲刺红色旅游第一股

□本报记者 倪铭娅

业内人士认为，红色旅游景点争相上市源于国家政策的大力支持。去年国务院印发了《2011—2015年全国红色旅游发展规划纲要》。规划中指出，各地要充分调动社会力量参与红色旅游发展，积极支持符合

台儿庄古城已经进入辅导期。等你再上两会的时候就能在上市公司名单里看到它了。”全国人大代表、山东省枣庄市委书记陈伟对本报记者说。

枣庄是记者自己的家乡，在两市上市公司名单中，迄今没有一家枣庄的上市企业。陈伟解释说，尽管枣庄经济发展较早，但其作为老工业基地，基本都是传统产业、煤炭产业，导致企业上市的步伐走得晚了一些。现在结合产业结构、转方式的需要，政府已经找到了新的路子，其中重要的一条路子就是推动企业上市，加快企业上市步伐，让更多的企业利用资本市场发展自己。”

台儿庄古城上市是目前上市计划中的一项重要工作。”陈伟说，它与其他旅游股不同的是，它将主打“红色旅游”项目。

目前在旅游板块中，还没有一家主打“红色旅游”的上市公司。以峨眉山、丽江旅游、张家界、桂林旅游等上市公司为例，它们的主要资产大多是自然景区；上市不久的宋城股份以文化演艺为标的。如果台儿庄古城成功上市，有望成为第一只“红色旅游”股。

目前江西也在积极推动旅游景点上市。”全国人大代表、江西省旅游局局长王晓峰向中国证券报记者表示，目前来看，江西井冈山、庐山、婺源已经具备上市条件。现在井冈山已进入到上市辅导期。除以红色旅游项目主打外，井冈山景区中相关的经营性项目将整合起来上市。”

张皎建议

逐步放开全国社保基金投资限制

□本报记者 周文天

全国政协委员、民建中央秘书长张皎日前建议，逐步放开全国社会保障基金投资限制。

张皎表示，出于控制风险的考虑，相关监管部门在全国社会保障基金成立后不久，就对其可投资品种和各品种的投资比例均提出了限制性规定。

张皎建议，逐步放开全国社会保障基金投资限制。第一步，逐步扩大可投资品种范围，但仍保留比例限制。首先，可考