

2 大趋势 Major Trends

■ 王文嫣 张昊昱 文钟 报道

7月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，通过了《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》，标志着上海自由贸易试验区将成为国内首个符合国际惯例的海关特殊监管区。

会议强调，在上海外高桥保税区等4个海关特殊监管区域内，建设中国(上海)自由贸易试验区，是顺应全球经贸发展新趋势，更加积极主动对外开放的重大举措。

专家表示，新一届政府施政以来，从简政放权入手，继而再启改革新“试验田”，全面推动经济结构转型的雄心尽显，未来一系列综合改革措施值得期待。

改革新“试验田”迈步

会议强调，要进一步深化改革，加快政府职能转变，坚持先行先试，既要积极探索政府经贸和投资管理模式创新，扩大服务业开放；又要防范各类风险，推动建设具有国际水准的投资贸易便利、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，使之成为推进改革和提高开放型经济水平的“试验田”，形成可复制、可推广的经验，发挥示范带动、服务全国的积极作用，促进各地区共同发展。这有利于培育我国面向全球的竞争新优势，构建与各国合作发展的新平台，拓展经济增长的新空间，打造中国经济“升级版”。

从近期权威人士的表述中可以看出，上海自由贸易试验区申报方案拟定金融、贸易、航运等领域的政策开放，并寻求管理、税收、法规等方面的创新。

前不久举行的陆家嘴论坛上，上海市市长杨雄表示，自由贸易试验区正在申请试点人民币资本项目下开放。上海市金融办副主任徐权表示，自贸区的试点内容涉及金融方面的包括利率市场化、汇率自由汇兑、金融业的对外开放、产品创新等，也涉及一些离岸业务。另外，上海将推动税收创新，包括离岸贸易、金融采用低税率，对境外投资收益采用分期缴纳所得税等优惠政策支持自由贸易试验区内企业发展。

浦东新区改革发展研究院院长、研究员万曾炜曾在接受记者采访时表示，在人民币不断升值、传统外贸出口增长放缓的背景下提出试点自由贸易园区实际是倒逼改革之举。自由贸易试验区将突破现有的金融外汇监管的条框，为上海建设“四个中心”赢得更多的制度红利，全面提升上海在亚太市场的竞争力。

港口机场仓储地产及金融业受益

此前有消息称，方案中包括在上海自贸区先行先试人民币资本项目下开放，并逐步实现可自由兑换等金融创新；未来企业法人可在上海自贸区内完成人民币自由兑换，个人则暂不施行；上海自贸区也很可能采取分步骤推进人民币可自由兑换的方式，比如先行推动境内资本的境外投资和境外融资；上海自贸区在我国加入泛太平洋伙伴关系协议(TPP)谈判中也将起到至关重要的作用，并有望成为我国加入 TPP 的首个对外开放窗口。

市场分析人士认为，这将对港口、物流、贸易、地产、金融等行业构成利好。

兴业银行首席经济学家鲁政委在接受记者采访时表示，此番改革的思想和方向非常令人振奋。

可以看出，这次开放的步子很大，而且是以发展服务贸易为主。从过去十年看，我国的商品贸易获得了很大的发展，但服务贸易相对滞后。今后的产业结构调整，应当是以服务贸易为主，包括生产性贸易。并且是以改革促发展。

但是也应当注意改革中的几个问题。首先是原则很有吸引力，但配套政策也很关键。例如几年前就确立了鼓励企业走出去的原则，但是企业在海外投资什么、怎样投资都要层层审批，让“走出去”方针有所折扣。其次，在汇率弹性滞后的情况下大力推动资本开放是否是最佳时机也值得商榷。“虽然说”改革没有最佳时机“，但是我认为资本项下开放应当以更灵活的汇率为前提。”鲁政委说。

自贸区有望成为自由港

海通证券此前的研究报告指出，年初上海人大常委会发布的《上海市推进国际贸易中心建设条例》指出，上海未来将积极探索实施离境退税政策，选点设立免税商品购物店，推动海关特殊监管区域的功能创新和转型升级，鼓励贸易与金融、航运、物流、制造、会展等产业融合发展，探索建立符合国际惯例的自由贸易园区。

近期，上海各部门正紧锣密鼓地为自贸区做配套调研和方案制定，运营细则有望很

快上报国家层面。种种迹象表明，上海自贸区离我们越来越近。由于自贸区将围绕外高桥保税区、机场保税区和洋山港进行集中建设，随着具体政策细则的出台和落实，有望极大促进区域内如机场和港口等交通运输子行业的发展。

国务院去年底批复同意，自2013年1月1日起，经浦东和虹桥国际机场中转第三国的45个国家外籍旅客将享受72小时过境免签政策，再加上自由贸易区的项目，自贸区将有望成为贸易和购物零关税的自由港。

免税和自由港将有利于吸引高端制造业，而贸易区将有利于吸引更多的加工、制造、贸易和仓储物流企业聚集，叠加我国的产业升级。因此，自由贸易区对于物流的集聚效应将更加显著。

在自由贸易园区的概念中，港口、机场、仓储、地产以及金融服务业的企业更容易成为受益企业。某券商研究员分析认为，上港集团、上海机场、长江投资、外高桥、浦东金桥、浦发银行等公司都有可能成为自贸区的受益者。

上市公司获发展良机

借着中国(上海)自由贸易试验区获批的政策利好，自贸区规划范围内的上市公司有望迎来新的发展机遇。

中国(上海)自由贸易试验区是以外高桥保税区为核心，沿海岸线扩展到外高桥保税物流园区、洋山港保税区以及空港综合保税区。其中最主要涉及外高桥和上港集团两家上市公司。

外高桥董秘黄磷对记者表示，作为自贸区的核心区域开发商，公司会针对新政策做好调研与客户需求分析，全力配合自贸区功能拓展的工作。

外高桥是国内唯一以保税区开发建设为主营业务的上市公司。公司2008年完成了重大资产重组后，已形成工业地产、商业地产、物流贸易、园区配套四大业务板块。据统计，目前自贸区规划范围内注册企业12000余家，其中约11000家在外高桥保税区。

上港集团董秘张欣表示，尽管目前还未看到上海自贸区跟公司相关的具体内容，不过待政策正式出台之后，公司一定会认真研究文件，在此基础上与公司实际相结合，在企业发展上寻找新突破。

上港集团董事长陈戌源近期在机构投资者交流会上表示，自贸区与上港集团密切相关。若自贸区获批，将有效带动长三角地区出口加工、贸易、服务产业的发展，将对上港集团的港口主业形成巨大的推动作用。

上港集团是我国大陆地区最大的港口集团，也是全球最大的港口集团之一，目前已经将洋山港一、二、三期码头资产收入囊中。2012年，公司完成散杂货吞吐量185亿吨，同比增长35%；集装箱吞吐量完成32529万标准箱，同比增长25%。

外高桥：期待改革红利

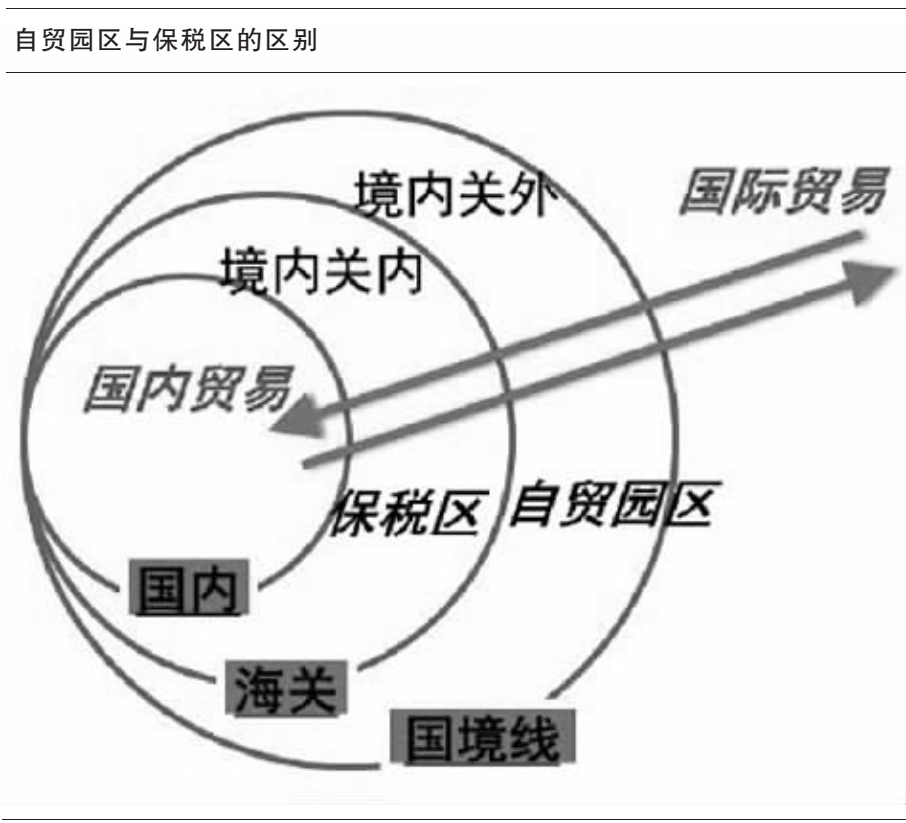
5月3日，公司公布2013年1季报。报告期内，公司实现营业收入11.05亿元，同比减少15.41%；归属于上市公司股东的净利润3337万元，同比减少59.7%；实现基本每股收益0.03元。公司主要从事上海外高桥国际贸易区的地产开发、园区管理(包括土地转让)及物流贸易等业务。目前包括外高桥在内的上海综保区正申请设立中国首个自贸试验区。在李克强总理的“开放倒逼改革”下外高桥有望成为集金融、贸易和体改于一体的全球核心平台型企业。对照前海获批后商办地价飙升，研报预计未来公司资产价值将显著受益自贸试验区获批。

在“开放倒逼改革”下上海外高桥有望成为全球核心平台型公司：2013年3月底，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在就任总理后的首次基层调研中来到上海外高桥，鼓励上海大胆探索，研究如何在28平方公里内，建立一个自由贸易试验区，进一步扩大开放，以推动完善开放型经济体制机制。李克强在座谈会上强调：“研报要用开放扩大内需，用开放形成倒逼机制，用开放促进新一轮改革。”研报认为，未来包括外高桥在内的上海综合保税区有望成为撬动中国新一轮改革开放的支点。一旦试点放开，它不仅能为全国转型提供经验，在国企改革、审批制度改革、投资制度改革等方面，都会做出有益尝试和推动。由此，上海外高桥乃至外高桥股份公司在“开放倒逼改革”下将成为集金融创新平台、国内外贸易平台、体制机制创新平台的全球离岸业务核心平台。

上海物流：操作转口贸易

上海物资公司前身为上海物资贸易中心，是中国500家最大物流流通企业之一和

上海自贸区获批 多行业受益



上海自贸区获国务院批准 相关个股早盘爆发(7月4日)					
	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌
1	600822	上海物贸	10.09	4.69	0.43
2	600650	锦江投资	7.46	6.63	0.46
3	600633	浙报传媒	7.12	28.75	1.91
4	600018	上港集团	6.64	2.73	0.17
5	600064	万业企业	6.45	3.30	0.20
6	6000630	龙头股份	6.29	5.41	0.32
7	002195	海隆软件	5.91	10.76	0.60
8	600689	上海三毛	5.74	5.53	0.30
9	603128	华贸物流	5.68	5.40	0.29
10	600836	界龙实业	5.65	6.73	0.36

中国物流流通综合实力百强企业，形成现货、期货两大市场格局(保税区生产资料交易市场内从事现货交易及期货标准合约的交易)。2011年公司金属业务同比增加17527亿元，增幅38.56%；油品业务同比增加4204亿元，增幅48.08%；汽车业务同比增加1.97亿元，增幅15.33%。

子公司物贸有色金属市场管理公司(公司持股94.67%，子公司上海物贸物流持股0.33%)的主营为市场内有色金属的商品经营者提供市场管理服务，该市场已连续多年名列上海市商品交易市场20强排行榜首，在华东地区具有一定的影响。2012年3月，公司收购大股东百联集团的全资子公司物贸大厦所持的物贸有色金属市场管理公司5%股权，以该公司收购物贸大厦100%股权及其下属公司股权，以及投资4000万元打造上海物贸有色金属交易市场，将有利于公司加快有色金属市场交易建设，整合相关业务，打造国内一流的有色金属交易市场，发挥业态集聚效应。截至2011年12月31日，该公司资产总额3905.44万元，负债总额652.37万元，净资产3253.07万元。2011年度营业收入509.57万元，净利润248.83万元。

该公司一年的有色金属进出口贸易量达到几百亿元，董秘李伟表示，公司目前正在讨论如何在自贸区的框架内操作转口贸易，有色金属的转口贸易具有一定的金融属性，这是一个比较好的融资平台，但对公司的影响现在还无法确定。

多地积极进行自贸区探索

与此同时，包括天津、舟山在内的多个地方也都在积极进行自由贸易区的探索，会议亦称，上海的自由贸易试验区将“形成可复制、可推广的经验”。

主动对外开放

受访者称，自由贸易试验区的重点将不仅是贸易，而将是更为宽泛的改革和开放的大动作。

“从保税区到自由贸易试验区，从字面意思上理解并没有太大的政策差别。”上海财经大学国际经济系副主任、上海自由贸易区研究中心副主任陈波说。

近年来中国经济增长持续减速或将是这一大动作的动因之一，“无论是中国还是上海，都需要寻找新的改革政策点释放改革红利。”上海社科院一位学者说。

而除此之外，多位从事国际贸易研究的学者认为，上海自由贸易区试验区的获批更重要的意义是在于目前全球贸易投资规则的重构。

目前世界性的金融危机还没有完全结束，各个国家的贸易保护主义比较严重，包括TPP(跨太平洋(行情,资金,股吧,问诊)战略经济伙伴关系协定)、RECP(由韩国、澳大利亚、新西兰、印度等国于2013年1月推动的“区域全面经济伙伴关系”)在内的区域型贸易协定都在积极展开。

“不管用哪种方式，开放市场，融入国际交流都是非常大的国际压力。”陈波说，“事实上中国只有谈判一条路，但可选择的是主动谈判还是被动加入。”

以TPP为例，此前已有舆论认为，中国官方对TPP的态度发生微变。外交部发言人洪磊曾表示，中方对包括TPP在内的有利于促进亚洲地区经济融合和共同繁荣的倡议均持开放态度。洪磊表示，北京一直重视并跟踪TPP谈判进展情况，希望TPP谈判能够加强其透明度。

因此，上海自由贸易试验区备受关注的点在于其是否能够开放资本和金融领域。此前上海市金融办副主任徐权曾表示，自贸区的试点内容涉及金融方面的包括利率市场化、汇率自由汇兑、金融业的对外开放、产品创新等，也涉及一些离岸业务。

上海市市长杨雄也在前不久的陆家嘴(行情,资金,股吧,问诊)论坛上证实上海自由贸易试验区正在申请试点人民币资本项目下开放，而且这一改革方向不会因为短期的流动性变化、热钱流向的变化而变化。

可复制、可推广经验

按照受访者表述的政策背景，在自由贸易试验区或将成为中国主动开放市场，尤其是开放服务市场和资本市场的先行者。

“中国服务业竞争力比较差，一旦完全开放将对国内服务业造成巨大冲击，”陈波分析说，“国家肯定希望把冲击的影响降到最低，所以先从服务业发展比较好的上海进行主动试点。”

事实上，除了上海，舟山、天津、重庆、厦门等地都瞄准自由贸易区所带来的政策红利，并有意向申请建立自由贸易区。

上海交通大学一位金融学者曾在接受采访时认为，自由贸易区将会使当地突破目前的条框，放宽税收、外汇使用等优惠政策，有利于跨国公司内部的全球调拨、会有更多

的金融机构在当地注册开业。

而陈波则认为，上海作为金融中心，其服务业也比较发达，并且有经济保障和人才储备，“先看看受到的冲击是怎么样的，政府能够做什么改革和调整，再把它推广到全国。”

此前国务院总理李克强在上海考察期间为自由贸易试验区划定了范围。李克强表示鼓励支持上海积极大胆探索，在现有综合保税区基础上，研究如何试点先行，在28平方公里内，建立一个自由贸易试验区，进一步扩大开放，推动完善开放型经济体制机制。

这28平方公里，即上海综合保税区的统管范围，即外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区以及浦东机场综合保税区。

而上海自由贸易试验区这一试验性的功能在官方消息中亦得以明确，国务院常务会议消息称，要“防范各类风险，推动建设具有国际水准的投资贸易便利、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，使之成为推进改革和提高开放型经济水平的“试验田“，形成可复制、可推广的经验。

上海自贸区政策猜想

上海自由贸易区作为新一届政府拉动经济增长的新引擎，其筹备进展一直为各方关注，但其所涉及的具体方案却始终未能公开。从证券时报记者现在掌握的信息来看，方案最终将可能落实到金融、贸易、航运等五大领域的开放政策，以及管理、税收、法规等五个方面的一揽子创新。

人民币资本项目开放

在刚结束不久的陆家嘴论坛上，上海市市长杨雄表示，自由贸易区的确正在申请试点人民币资本项目下开放，而且这一改革方向不会因为短期的流动性变化、热钱流向的变化而变化。

上海市金融办副主任徐权表示，自贸区的试点内容涉及金融方面的包括利率市场化、汇率自由汇兑、金融业的对外开放、产品创新等，也涉及一些离岸业务。

争取15%企业所得税优惠

在上海自由贸易区的新政策中，上海将推动税收创新，包括离岸贸易、金融采用低税率，对境外投资收益采用分期缴纳所得税等优惠政策支持自由贸易园区内企业发展。

记者从知情人士处获悉，为鼓励企业发展，上海将在税收方面采取低税率，其中将包括对自由贸易区内符合条件的企业减按15%的税率征收企业所得税。

“税收创新方面，上海市府上下都正在努力向国家要政策，在上海自由贸易区内，对符合条件的企业减按15%的税率征收企业所得税。”知情人士表示，这个税收优惠政策与海外的税收优惠政策相当。

贸易领域将实施创新监管新模式

在贸易领域，上海自由贸易区将实施“一线逐步彻底放开、二线安全高效管住、区内货物自由流动”的创新监管服务新模式，这是较目前上海综合保税区的主要区别。

创新行政法规构建离岸金融中心

日前，上海已向国务院申报将综合保税区建设成为自由贸易区，使区内中外企业享有区内贸易自由、人员进出自由、货物进出口自由、货币流通自由、货物存储自由等五大权益。

而离岸金融业务是自由贸易区的重要组成部分，因此上海建立自由贸易区的同时也需构建离岸金融市场。但是上海在探索建立离岸金融市场的同时，也面临法规的障碍，因而需要制度的创新。

国际航运中心建设或有新突破

记者获悉，上海自贸区关于航运发展将延续此前国务院“建设国际航运中心”的政策，即大力发展船舶交易、船舶管理、航运经纪、航运咨询、船舶技术等各类航运服务机构，拓展航运服务产业链，延伸发展现代物流等关联产业，不断完善航运服务功能。

上海国际航运发展综合试验区的探索之路始于2009年，经过近年来的推进，上海国际航运发展综合试验区在各个方面取得了一些进展，然而，由于法律、税收、金融等方面的短板，目前上海距离巴拿马、新加坡、香港等世界级航运中心仍有距离。