企业家日报
国内外公开发行　国内统一刊号:CN51——0098　邮发代号:61——85

产权交易资讯
PROPERTY TRANSACTIONS

协办:重庆联合产权交易所
独家运营:重庆华融财讯文化传媒有限公司
主编:沈伟　执行主编:王新建
责编:邓梅　编辑:林荫　版式:吉学莉

第 02 期(总 002 期)　2013 年 7 月 9 日　星期二　葵巳年　六月初二

热点聚焦　News bulletin

中国金融市场改革路在何方
四大突破　改革路线图逐渐浮出水面

■ 孟凡霞　闫瑾　崔启斌　陈婷婷

在 6 月底结束的陆家嘴论坛上,一行三会主要领导的集体亮相吸引了市场目光。在这次论坛上,包括地方债、民资入主金融领域等在内的金融改革路线图逐渐浮出水面……

地方债　专门管理办法即将出台

地方债的盘子究竟有多大?这个问题似乎谁也难以说清楚,因为它像一本糊涂账,时刻威胁着中国金融市场。一些业界人士甚至预测,如果再不治理,中国的金融危机将从地方债违约开始,这也许不是危言耸听。

不过,银监会已经意识到问题所在。在陆家嘴论坛上,银监会主席尚福林透露,银监会正在抓紧研究规范地方债管理的办法。尚福林并未透露这个管理办法的细节,不过业界认为,地方债的管理两大目标是重点:一是公开透明,二是加强渠道控制。

银监会此前发布的数据显示,到一季度末,地方平台贷款余额 9.59 万亿元,不良贷款率 0.14%。不过,对于这一数据,业界普遍持怀疑态度。

另一个是渠道问题,今年以来银监会已经明确要求各大银行停止新增地方平台贷,但这仍然不能控制地方平台贷的变相生长,因为包括信托在内的其他大部分的金融创新工具都可能为地方债输血,管理办法如何规范渠道问题,是重点,也是难点。

人民币
资本项目可兑换提速在即

在人民币国际化的大趋势下,资本项目可兑换这一前提条件该如何实现?央行行长周小川表示,人民币资本项目可兑换的进程会有所提速,根据我国国内外经济金融形势和改革基础条件的变化择机实施,成熟一项,推动一项。

多位经济学家表示,目前我国国际收支相对平衡,正是放开资本项目管制的好时机。不过,对于我国资本项目改革进程,央行的态度将起到决定性作用。但改革必然伴随着风险与阵痛,有观点认为,资本项目放开将会带来风险,如果没有建立起其他有效手段来检测和管理跨境资本流动,将给国内市场带来巨大冲击;此外,跨境资金流动往往是顺周期的,放开管制将加剧经济的波动。

对此,央行行长周小川表示,资本项目可兑换是一个有弹性的制度安排,不是一个"非黑即白"的选择。实现可兑换后,监管层仍然可以从宏观审慎角度对可疑资金、外债、短期资本流动等进行管理,从而有效防范跨境资本流动可能带来的风险。

银行业　民资地位尴尬将破题

民资进入金融领域,这一松绑早在上一届政府就已经放开,但一直都停留在纸层面上。尚福林还表示,允许尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行。

有数据显示,上海地区有小贷公司 109 家,给小微企业提供融资 800 多亿元,但目前仍然遭遇政策歧视,例如金融企业的营业税为 3%,小贷公司税率为 5%;金融机构按照国家规定,可以得到涉农贷款的补贴业务,但小贷公司则与此无缘。

尚福林指出,鼓励民间资本投资入股和参与金融机构的重组改造,允许发展成熟经营稳健的村镇银行在最低股比要求内调整主发起行与其他股东资本比例;允许尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行,进入租赁公司和消费金融公司等民营金融机构。

然而,6 月以来,银行间市场资金紧张,拆借利率暴涨,也暴露出商业银行流动性管理和业务结构方面的缺陷。而许多民间资本对从事金融运营与管理的经验比较缺乏,逐利性、投机性强,也让市场对民间资本风控能力打了个大大的问号。尚福林认为,民间资本的开放也要有前提条件,监管层将通过相关的制度安排,防范道德风险,防止风险外溢。

保险业
年底前推寿险费率市场化

中国保险资产占 GDP 比重目前只有 8%–9%,而发达国家这个比例是 25%–30%,差距巨大。保监会主席项俊波在此次论坛上的发言引发了业界的沉思:是什么原因导致了中国保险市场发展的严重滞后?在业界看来,是市场化程度不够,让中国保险市场缺乏活力。

保监会副主席周延礼接受媒体采访时表示,寿险费率制度改革年底前会有实质性进展。项俊波也表示,市场化试点应从寿险费率改革做起,下一步将重点研究推进寿险费率政策的改革问题,主要是放开定价利率,管住准备金的评估率。

据了解,寿险市场商业化后,为了规避定价风险,行业对产品推出设定了预定利率 2.5%的上限,所有寿险产品费率均以此来设计。但是,这一预定利率延用了 14 年却从未调整过,随着金融市场竞争不断加剧已失去优势,不符合市场发展需求。项俊波也解释,2.5%的上限低于同期的银行存款利率,严重抑制了保险需求。

事实上,去年年底,主抓寿险行业的保监会主席助理黄洪也多次表示,寿险产品设计和定价机制不合理,公司依靠定价规则就能盈利,直接后果就是产品价格高,加大产品销售难度,增加销售成本,这不仅是产生销售误导和保险难做的直接原因,也严重地扼杀了创新、阻碍了寿险业可持续发展。

不过寿险费率改革仍面临重重阻力。寿险费率市场化推动的最大阻力应该还是大型保险公司,他们的市场份额比较大,如果放开预定利率管制,市场竞争将加剧,同时保险公司的运营成本将增加,保险公司的利益空间将被压缩。

▼ 视野延伸

历届上海陆家嘴金融论坛主题

2008·世界格局中的中国金融

论坛就全球金融市场面临的新挑战、中国金融改革的深化、中国金融市场与世界的互利互动等主题进行深入讨论,共同交流促进金融业发展的国际经验和对全球金融市场的深刻见解。

2009·全球化时代的金融发展与经济增长

论坛探讨了中国经济金融形势与政策,中国市场的展望,全球经济金融市场的展望等议题。

2010·危机之后的经济结构调整与金融变革

论坛就如何在经济复苏和增长方式转变中加快金融发展、上海国际金融中心建设还面临哪些机遇和挑战等方面问题展开广泛讨论。议题包括:经济复苏挑战和增长方式转变中的金融发展、全球金融合作与监管体制的变革、上海 2020 与世界国际金融中心新格局。

2011·新时期的金融体系及其宏观管理

本次论坛在"新时期的金融体系及其宏观管理"主题下面设置了一些经济和金融界广泛关注的重点、热点话题。如,"十二五"时期中国金融改革与发展,世界经济成长前景及其风险因素、全球金融监管改革新动向与宏观审慎的政策性框架构建,还有新时期上海国际金融中心建设的机遇。中国保险市场的创新与发展、"十二五"时期的资本项目开放、"十二五"时期的金融发展环境建设等议题。

2012·金融治理改革与实体经济发展

本届论坛主要围绕宏观经济政策、养老保险制度、利率改革、航运金融中心建设、地方平台融资、地方融资监管与小微金融等领域展开。

2013·金融改革开放新布局

本次论坛深入探讨了深化金融改革开放、加快推进人民币跨境使用、金融支持经济转型发展的新路径,世界格局新变化与全球经济新平衡,发达经济体量化宽松政策对中国货币政策的挑战,扩大民间资本进入金融业等重大问题。

周小川:
目前稳健货币政策是合适的

中国人民银行行长周小川在 2013 陆家嘴论坛发言时强调,根据我国经济金融形势各方面的情况,去年中央经济工作会议确定今年实施稳健的货币政策。当前我们经济金融运行总体是平稳的,物价形势基本稳定,都说明了稳健的货币政策是合适的,效果是好的。同时目前国际经济金融形势复杂多变,国内经济也面临一些新的情况、新的问题。金融市场历来是很灵敏的市场,对市场中的任何信号都会有迅速反应。因此,既有助于发现问题,金融市场也有助于修复市场中所发生的问题。人民银行将继续实施稳健的货币政策,并着力增强政策的前瞻性、针对性和灵活性,适时适度的进行预调微调,和其他有关部门共同配合,一方面要引导金融机构保持合理的信贷投放、合理安排资产负债总量和期限结构,支持实体经济的结构调整和转型升级;另一方面也将综合运用各种工具和手段,适时调整市场的流动性,保持市场的总体稳定,为金融市场的平稳运行和发展创造良好的货币条件。

今年以来,我国的货币增长总体来讲依旧是较平稳增长,同时加大结构调整的力度,增长速度上有所放缓,但仍处在合理的区间,总体上仍旧呈现稳中有进的势态,同时各项改革红利还将进一步释放,政府部门减政放权的作用还将进一步显现,经济结构调整步伐将进一步加快,经济增长的效益进一步提高,在当前和未来一段时间,中国仍处在有利条件较多的战略机遇期,潜力是巨大的。　(新华社)

项俊波:
保险业在金融改革中要承担起"支柱"作用

保监会主席项俊波在陆家嘴论坛的发言中指出,保险业要成为现代金融体系的重要支柱。通过不断优化金融资源的配置效率,达到提高金融体系的安全性的目的。

项俊波说:保险业要成为现代金融体系的重要支柱。欧盟一些国家的困境表明,政府在社会福利和公共基础上承诺过高,不利于社会的长治久安和国家财政的可持续发展,而大力发展商业养老和健康保险,建设多支柱的社会保障体系,有利于减轻政府未来的财政负担。

保险业要成为灾害救助体系的重要支柱。通过保险机制,将灾害事故损失在全国乃至于全世界的范围内进行分摊,提高我国应对重大灾害事故冲击的能力。像欧盟和美国这些国家,一般有巨大灾害以后,地震、风灾、海啸、飓风,一般保险业承担的损失分担的是 30%到 40%,我们国家还不到 3%,这就给我们的中央和地方财政带来了极大的压力,就是如何把保险的这支市场上的力量用好也是我们下一步要进行全面改革的很重要的话题。

保险业要成为社会风险管理体系的重要支柱。通过发展道路交通、安全生产、医疗卫生、环境保护等领域的责任保险,用市场化、法律化的手段来解决责任赔偿分析的纠纷,分担政府责任,促进社会和谐稳定。现在很多像医疗保险、火灾,包括旅游等等,如果把保险这个产业用的很好,政府和各相关的业务部门和企业可以减轻很多的负担。

保险业要成为农业生产保障体系的重要支柱。特别是对中国这样一个农业国家,灾害比较严重的,每年的干旱、水灾、水涝灾,等等。有些省市这方面是做得好的,一旦出危机不找政府了,只问保险公司的人来了没有,就是这个效果,怎么发挥保险方面的积极性。

(中新社)

尚福林:允许民间资本发起设立民营银行

在陆家嘴论坛上,银监会主席尚福林强调重点推进完善五个方面的建设。

第一,完善广覆盖、差异化、高效率的银行业机构体系。重点引导各类银行业金融机构深化改革、合理定位、科学布局,通过特色化发展、差异化竞争、专业化服务,提高金融资源配置效率,提高银行业支持经济转型升级的能力。

调动民间资本进入银行业。鼓励民间资本投资入股和参与金融机构重组改造。允许发展成熟、经营稳健的村镇银行,在最低股比要求内,调整主发起行与其他股东资本比例。允许尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司等民营金融机构,通过相关的制度安排,防范道德风险,防止风险外溢。

第二,完善贴近市场、根植实体的银行业服务体系。要牢牢把握工业化、城镇化、信息化和农业现代化给我国银行业带来的重大战略机遇,牢固树立"以客户为中心"的服务理念,健全现代银行业服务体系。

第三,完善分工合作、协调发展的金融市场体系。以盘活存量、用好增量、提高社会资金使用效率为重点,提高直接融资比重,逐步形成直接融资与间接融资功能互补、结构合理、协调发展的金融市场体系。银行业作为我国金融市场的重要参与主体,要在金融市场体系建设中发挥主导作用。

第四,完善风控到位、运行高效的经营管理体系。推动银行业金融机构完善全面风险管理体系,提高经营管理水平,充分发挥风险管理第一道防线作用,严守不发生系统性、区域性金融风险的底线。

第五,完善稳健审慎、协作良好的银行业监管体系。金融越发展,监管就越重要。监管部门将围绕简化金融结构、防范关联交易、控制杠杆倍数和增强透明度等方面,健全制度安排,强化监管措施。

(新华社)

一家之言

放宽银行业市场准入成金融改革里程碑

■ 余丰慧

在 2013 年陆家嘴论坛上,尚福林关于银行业改革思路和方向的表述背后有两条主线:第一,改善对现有银行的管理手段;第二,放宽银行业市场准入。前者的核心思想是强化对商业银行同质化恶性竞争带来的风险监管,引导信贷资金服务实体经济、实体企业。后者的亮点是允许尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行。

目前商业银行同质化恶性竞争带来的风险愈演愈烈。这种恶性竞争,一方面带来了金融风险,另一方面使得信贷资源配置严重不公,使得中小微企业、农业成为信贷资源的荒野。这在两个方面表现较为突出:工农中建四大行成立之初就是根据各自服务对象确定名称和定位业务范围的。工行主要服务于城市工商企业;农行主要服务于农业;中行主要服务于进出口贸易;建行主要服务于基本建设项目工程投资等。转轨成商业银行后,四大银行业务基本同质化了,名称仅是一个称谓,名不副实了。另一个是,地方性的城市商业银行,多数是在当地城市信用社基础上改制过来的,结果改制后机构业务竟然扩大到了本地以外,甚至一个地级市的城市商业银行竟然跑到省会城市设立机构、开展业务。大大加剧了银行业同质化竞争风险,更加使得中小微企业、农业金融资源干涸。

银监会要对四大行按照其牌照名称,指导其重点从事相应的金融业务,确定其地域性和差异化业务范围,开展差异化竞争。对城市商业银行要将其业务限制在其牌照名称的地域上,坚决杜绝跨地域设立机构、从事业务。对于未来民营资本发起成立的商业银行,应该引导其业务范围重点是服务民营经济和民营企业等。这样才能解决同质化竞争带来的金融风险,才能促进各类银行机构提供"门当户对"的金融服务,从而解决我国金融资源分配配置上存在的严重问题。

"允许尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行",将是我国金融改革具有里程碑意义的重要事件。

放宽银行业市场准入将从根本上解决我国银行业缺一条腿的问题,也将使得巨大的民间资本在银行业一展拳脚,使金融资源配置上存在的问题得到一定程度的缓解,从而产生鲶鱼效应,使得现有银行业受到激烈竞争的冲击,这种冲击是正效应的,带来的是市场化机制高效配置金融资源的结果。