

金改路線圖漸趨清晰

主基調：對內對外雙向開放

中共十八屆三中全會後，中國金融改革路線圖日趨清晰。在「擴大金融業對內對外開放」的主基調下，「利率、匯率市場化改革」、「資本市場雙向開放」成為部署重點。專家認為，人民幣資本項目可兌換、民營銀行破題與利率市場化等的推進，將開創金融對內對外開放新局。

■香港文匯報·人民政協專刊記者 何凡

吳光正：人幣離岸發展 打造香港成「航機」

全國政協常委、九龍倉集團主席吳光正在京表示，本港已具備進一步推行人民幣國際化措施試點的條件，建議把港打造成全球人民幣離岸中心的「航空母艦」，加強人民幣流通功能，並讓香港與上海自貿區在人民幣兌換方面建立夥伴關係。

用自己「燃料」在國際貿易場周旋

「三中全會強調，要完善金融市場體系，推動資本市場雙向開放，有序提高跨境資本和金融交易可兌換的程度。當前，實現人民幣全面國際化可能還早，但人民幣的『半國際化』已白熱化。而香港已有最大的離岸人民幣資金池和人民幣融資市場，深具凝聚力與條件，可發展成為全球最大、效率最高的人幣離岸

結算中心。」吳光正出席全國政協十二屆三次常委會時說。

他認為，目前國企和數量眾多的民營企業已具備充足的資金、人才和軟實力，完全有能力走向海外。而中國企業要在國際貿易投資中與國外企業平等競爭，就需要國際流通的人民幣為後盾，來降低風險和作出長期有效的投放。同時，國外對人民幣也有旺盛需求。

根據最近國際清算銀行的調查，人民幣已成為全球第九大最活躍的交易貨幣。據統計，日本外貿的近40%是以日圓結算，歐元在歐洲貿易結算中佔50%-60%，美元在美國外貿結算中比例為80%-90%。吳光正說：「用自己的『燃料』在國際貿易場周旋，不完全依賴外幣是必走之路。」

資本流動性 最重視單一中心

吳光正建議，可考慮用三至五年時間，將人民幣結算比例由現在的12%增至30%，再逐漸提高。中國已在倫敦及新加坡等地開設人民幣離岸結算中心。這些在「兩國兩制」架構下運作的中心，還有很長的摸索過程。他說，國際金融體系最關注的，是單一中心的「流動能量」(LIQUIDITY)，並非多點分散運作、每一小點卻有所不足的LIQUIDITY。

吳光正表示，香港自2004年已開始發展離岸人民幣市場。經過幾年發展實踐，截至今年8月，經過香港銀行處理的人民幣貿易結算總額達22849億元人民幣。香港的人民幣存款已接近9000億元，人民幣實時支付系統每天平均處理結算量達4000億元人民幣。根據環球銀行

金融電信協會的統計，香港銀行的人民幣收付交易量，佔全球進出內地和離岸市場交易總量的八成。

倡港滙建立人幣兌換夥伴關係

在他看來，回歸祖國16年後，香港與內地經濟進一步融合，加上香港的監管制度嚴謹，透明度高，法制健全，國家可放心讓香港把「蛋糕」做得更大，加強人民幣流通功能，更加惠及內地經濟和內地企業。在香港打造全球人民幣離岸中心的「航空母艦」，符合國家利益。

吳光正說，中央政府可放心加大力度，讓香港與上海自貿區在人民幣兌換上建立夥伴關係，達至雙贏，並制定政策把港打造成全球人民幣離岸中心的「航空母艦」。「人民幣成為三大國際貨幣之一，是一個了不起的中國夢，也是一個美好的香港夢。」



■全國政協常委、九龍倉集團主席吳光正。本報北京傳真



■中國人民銀行總行。記者何凡攝

銀監會：民營銀行將開閘 須訂「生前遺囑」



■中國銀監會副主席閻慶民。記者何凡攝

香港文匯報·人民政協專刊訊(記者何凡)十八屆三中全會提出允許具備條件的民間資本依法發起設立中小銀行，市場紛紛認為這是民營銀行開閘的一聲「發令槍」。25日，十一屆全國政協委員、中國銀監會副主席閻慶民出席「2013年新浪金麒麟論壇」時透露，推進試點將堅持「純民資發起、自願承擔風險、承諾股東接受監管、實行有限牌照、訂立生前遺囑」五大原則。

試點方案已上報

對於年內是否推出民營銀行試點，閻慶民在會後向本刊記者表示，已上報民營銀行試點的相關辦法，將由國務院定奪後出台。「我們希望民營銀行發起人是民營資本，而不是混合型的，找一個國有企業來做的；民營銀行在區域內實行的是有限牌照；而訂立『生前遺囑』，是在國際金融危機後，國際上加強監管(防止冒險行為)的通行做法。」

實際上，「訂立生前遺囑」是歐美監管機構在應對金融危機時採取的辦法，即要求銀行作出說明，在沒有納稅人救助的情況下，如果銀行無力償債而面臨倒閉，將如何處理處置。去年在監管當局要求下，美國九家最大銀行已簽「生前遺囑」。今年1

月，歐洲銀行管理局亦要求歐盟39家大銀行在年底前務必訂下「遺囑」。

允發展村鎮銀行

閻慶民指出，目前內地股份制銀行和城商行民間資本佔比，已由2002年的11%和19%，提高到42%和54%，農村中小金融機構已超過88%，還有46家非銀機構由民間資本控股。為進一步回應社會呼聲，銀監會將加強「兩個引導」：

一是引導民間資本助推行業改造。鼓勵民間資本投資入股，參與金融機構重組改造；放寬民間資本在處置城商行風險和高風險信用社中的持股比例；允許發展成熟、經營穩健的村鎮銀行，適當調整主發起行與其他股東資本比例。二是引導民間資本探索設立自擔風險的民營銀行、金融租賃公司和消費金融公司。

他並表示，金融領域發揮好市場配置資源的決定性作用，須配套建好金融安全網。否則，金融機構退出市場的負外部性，將導致對優勝劣汰「投鼠忌器」，使得金融機構不僅「大而不能倒」，「小也不能倒」。

增強政策頂層設計

關於提升銀行業對外開放水平，閻慶民指出，一方面要增強實施「走出去」戰略的配套服務能力，另一方面要增強銀行業對外開放政策的頂層設計。銀監會支持銀行業利用中國上海自由貿易試驗區等平台，為全面深化銀行業改革和擴大開放探索新途徑、積累新經驗。

截至今年9月末，20家中資銀行在海外50個國家和地區已設立近1100家機構，總資產超過1.2萬億美元。同時，51個國家和地區的銀行在華設立41家外資法人機構，92家外國銀行分行、920家營業性機構，總資產約為2.4萬億元人民幣。

證監會：豐富金融產品 推動市場主體歸位盡責

香港文匯報·人民政協專刊訊(記者何凡)中國證監會副主席姚剛25日在「2013年新浪金麒麟論壇」上表示，提高直接融資比重，是推動金融領域改革的重要任務之一，要從豐富直接融資的金融工具等三方面加以推進。他同時指出，推進股票發行註冊制改革，其中最重要的內容就是要落實以信息披露為中心的監管理念，推動市場主體歸位盡責。

多管齊下 提高直接融資比重

三中全會決定提出，要健全多層次資本市場體系，推進股票發行註冊制改革，多渠道推動股權融資，發展並規範債券市場，提高直接融資比重。「過去我們比較重視傳統意義上的股票和債券融資，對其他形態的直接融資重視不夠；比較重視公開發行的證券融資，對非公開發行的證券融資重視不夠；比較重視證券投資基金的發展，對私募股權投資基金的發展重視不夠。」姚剛說。

他認為，提高直接融資比重有助於平衡金融體系結構，可以起到分散過度集中於銀行的金融風險的作用，有利於金融和經濟的平衡運行。

姚剛指出，在現實經濟運行中，直接融資一般是通過資本市場實現的，市場是配置金融資源的中心。而間接融資主要通過商業銀行實現，銀行是配置金融資源的核心。因此，直接融資和間接融資比例關係，既反應一國的金融結構，也反應一國中兩種金融組織方式對實體經濟的支持與貢獻程度。

按國際統計口徑，去年底，中國直接融資包括股票市值加上債券餘額，相當於整個金融資產總額的43%。如扣除商業銀行持有的公司信用類債券並非嚴格意義的直接融資，將降低6個百分點，遠低於70%這一發達國家的平均水平。

保護投資者 建立賠償機制

關於推進直接融資措施，姚剛指出，一是發展和健全多層次資本市場。今後將繼續發展交易所市場，做強主板市場，強化創業板服務創新型、成長型企業的水平。同時，要落實好國務院關於將新三板擴大到全國的決策部署，擴大資本市場對中小企業服務範圍，把區域性股權市場納入多層次資本市場體系，規範發展區域性股權市場，提升其服務小微企業的能力。

二是豐富直接融資的金融新工具。今後要繼續發展股票市場，規範和發展債券市場，積極研究推出優先股等類新工具，積極推動資產證券化發展，在繼續做好公開發行證券的基礎上，推動私募產品和私募市場的規範發展。

三是落實以信息披露為中心的監管理念，保護投資者特別是中小投資者的合法權益，建立投資者賠償機制。



■中國證監會副主席姚剛。記者何凡攝

利率市場化加速 倒逼銀行謀差異

香港文匯報·人民政協專刊訊(記者何凡)多位內地銀行業向記者表示，商業銀行須全面認識利率市場化帶來的機遇與挑戰，推動戰略轉型，進一步增強應對利率市場化的能力。中國建設銀行董事長王洪章認為，除應考慮經營範圍和綜合性多功能的發展及綜合化服務外，銀行還需認真研究風險管理。

王洪章在「2013年新浪金麒麟論壇」上指出，存款利率放開以後，對商業銀行的挑戰是需要認真考慮的問題。利率市場化考驗銀行的，不僅是市場化定價能力與資金配套能力，且要求銀行實現綜合性發展，開拓新的金融產品與金融服務方式，以規劃化經營滿足多方面需求。同時，要加強全面風險管理，使銀行內控水平、成本和資產負債管理等方面

更加匹配。而全國政協經濟委員會副主任、北京銀行董事長閻冰竹近日向記者表示，利率市場化完全實現後，普通人選擇銀行存錢的思維和行為將發生較大改變。利率市場化促使銀行根據客戶的不同需求提供差異化金融服務，客戶將根據自身需求選擇銀行服務。

此外，中國工商銀行行長易會滿亦指出，利率市場化進程加速，企業和居民金融服務需求升級，商業銀行迫切需要推進綜合化經營，應充分利用自身的規模、系統、人才、渠道等優勢，不斷推出商業銀行非牌照類創新業務，創新開展基金、證券、租賃、保險等牌照類新興業務，擴大經營範圍和市場空間，建立多元化、可持續的盈利增長格局。



■全國政協委員、國研中心原副主任侯雲春(圖中左三)等討論。記者何凡攝

2013 梦想之路 改革深化和经济转型 新浪金麒麟论坛 2013年11月25日 中国·北京