



上海自貿區下一步改革大戲清單

- 大力建設面向國際的金融市場，積極籌建國際金融資產交易中心。
 - 進一步提高國際資源的配置能力，在自貿區建設石油天然氣、鐵礦石、棉花、液體化工品、白銀、大宗商品、有色金屬等8個國際交易平台。
 - 開展跨國公司地區總部資金集中運營管理試點，促進總部經濟的發展。
 - 不斷擴大人民幣跨境使用，推動上海形成人民幣產品定價和清算中心。
 - 積極落實外匯管理實施細則，為深化外匯管理改革積累經驗提供樣板。
- (根據自貿區管委會官員發言資料整理)

過去一年
上海自貿區金融改革成果

- 啟動支付機構跨境人民幣支付業務。
- 跨境人民幣擴大使用政策落地，區內非銀行金融機構和企業將可以從境外借用人民幣資金。
- 放開小額外幣存款利率上限，為區內更進一步的利率市場化改革破題，此後上述試點由上海自貿區擴大到上海市，成為自貿區首單向區外推廣的金融改革政策。
- 公佈分賬核算業務實施細則，啟動上海自貿區自由貿易賬戶業務。
- 上海自貿區首個國際板上線「上海金」打造中國標準。

防金融風險 自貿區金改穩健

黃金國際板原油期貨 率先促人民幣境內外流通

本月29日上海自貿區將迎來一周年，其曬出的年度「成績單」中，最受矚目的金融改革步伐穩健。在經濟學家看來，上海自貿區為人民幣國際化積極搭台，並審時度勢確定以人民幣境內外雙向流通打頭陣。但因複雜的國際經濟形勢，對人民幣資本項目可兌換的探索態度謹慎。據預計，未來一年自貿區內本幣利率市場化或將提速，但考慮到高企的風險指數，人民幣資本項目可兌換則未必會在區內先行先試。至於不少註冊企業抱怨沒有「政策紅利」，專家直言，自貿區承擔改革重任，並不是為「恐高症」企業而設。

■香港文匯報記者 章蘿蘭

上海自貿區一周年



■孫立堅認為，人民幣資本項目可兌換未必會在自貿區內先行先試。
資料圖片

上海黃金交易所於上周四夜市起上線運行國際板業務。黃金國際板是上海金交所在上海自貿區註冊的國際交易平台，被視為自貿區金融創新的重要舉措。上金所國際板旨在吸引國外的投資者參與中國黃金交易，且作為人民幣國際化的重要步驟，黃金國際板以人民幣計價交易。除此以外，以人民幣計價的原油期貨也有望於年內亮相上海自貿區，這將是中國首個國際性期貨品種。

專家：人幣資本項目暫難放開

此間知名宏觀經濟學家、復旦大學經濟學院副院長孫立堅對本報表示，助力人民幣國際化向來被視為上海自貿區的重任之一，而經過近一年的探索，自貿區已經確定實施步驟，即以黃金國際板、原油期貨等为抓手，率先促進人民幣境內外雙向流通，為下一步放開人民幣資本項目可兌換鋪路。

孫立堅並指，雖然人民幣資本項目可兌換起先亦計劃在自貿區試驗，但近一年來，歐美實行量化寬鬆政策，此時若貿然放開人民幣資本項目，必將形成價格窪地，並引發美元、人民幣等貨幣間的頻繁套利，不單有礙人民幣國際化進程，更可能引發巨大的金融風險，這是

人民幣資本項目可兌換步伐暫緩的重要原因。據稱，上海自貿區目前對區內自由貿易賬戶監管十分嚴格，亦是出於上述考量。

本幣利率市場化步伐料提速

在他看來，人民幣資本項目可兌換當然是中國金融改革的必由之路，但需等待國外非常態的經濟政策收尾，再配合上海自貿區搭建面向國際的金融市場修煉「內功」，必有水到渠成的一天，應當靜待時機，不過萬事俱備，倒未必一定要在自貿區先行先試，屆時完全有條件在全國範圍內全面實行。他同時預測，未來一年間，自貿區本幣利率市場化的腳步將提速，實施步伐必將先於人民幣資本項目可兌換。

至於上海自貿區未能即刻大刀闊斧進行金融改革，有人呼「不過癮」，孫立堅強調，任何製造業大國，對金融改革的態度都十分謹慎，因為改革失誤對製造業打擊巨大，這也是為何德國的金融中心法蘭克福，區別於紐約、倫敦與香港的原因，前者的主要功能是解決企業融資，後者的目標則是資產管理，雖然中國長遠的金融改革同樣劍指資產管理，但這當以產業結構轉變為前提，現階段金融還是服務於融資，金融改革步

伐亦應循序漸進。

近來內媒亦有報道指，自貿區內也有企業因得不到「政策紅利」而怨聲載道，孫立堅直言，上海自貿區不同於稅區或經濟開發區，自貿區的主要任務是探索改革，而不是提供各種優惠。「自貿區定位於『三高』，即貿易高附加值、投資高標準、金融服務高效率，有些企業患有『恐高症』，進入自貿區也只是垂涎稅收優惠，於他們而言自貿區倒確實並非『久留之地』。」

制度建設平台搭建等進展佳

上海市金融服務辦公室主任鄭楊日前總結，上海自貿區掛牌近一年來，金融改革在制度建設、業務創新、市場平台搭建以及金融機構集聚方面取得了一系列積極進展，形成了金融開放創新體系。數據顯示，截至7月末，跨境人民幣境外借款發生78筆，累計金額171.8億元（人民幣，下同）；跨境雙向人民幣資金池試點企業36家，資金池收支總額232.5億元；經常項下結算767.4億元，直接投資項下結算474.8億元；跨境人民幣結算額1,355.4億元，同比增長2.5倍，佔全市的14.7%。在上海自貿區內設立、由「一行三會」頒發牌照的金融機構已有87家。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海自貿區引來企業爭相入駐，根據自貿區管委會公布的數據，截至今年上半年，自貿試驗區累計新設企業10,445家，新設外資企業1,245家，除了內資企業外，以香港企業數量最多達492家。目前，新註冊自貿區的企業數量還在以每月逾700家的數量增長。

上海自貿區管委會副主任朱民日前表示，未來自貿區將繼續積極完善行政公開透明制度，包括政策決策權的公開機制、公眾參與的制度、探索規範性文件審查制度等。此外，自貿區還將探索公平競爭的環境。朱民透露，自貿區正在對民營企業進行調研，希望能夠進一步取消自貿區民營資本投資和產業准入方面的限制，提高國內企業的國民待遇水平。

將設知識產權局

自貿區的探索並將聚焦完善權益保護制度。朱民說，自貿區將加強知識產權的保護，探索建立知識產權統一管理和執法體系，探索一個多渠道的糾紛化解機制，包括諮詢、調節、仲裁、司法多渠道。他介紹說，自貿區管委會即將設立知識產權局，着重推進知識產權保護，知識產權法庭目前也在推進過程當中。



■上海自貿區引來企業爭相入駐。

區內房價漲近兩成 升幅遠超全市

香港文匯報訊（記者 胡瑋燦 上海報道）上海自貿區成立即將迎來一周年，市場交易數據顯示，自貿區概念對區域內的房地產市場起到明顯利好作用。受自貿區輻射效應，自貿區板塊的房價漲幅達到19.1%，幾乎是上海全市平均漲幅的一倍。

距2013年9月29日自貿區揭牌已經接近一周年，相關研究數據顯示，截至目前，受自貿區直接輻射的外高橋、祝橋、臨港新城板塊，今年以來至9月中旬的成交均價為24,992元人民幣/平方米，與自貿區揭牌前的成交均價20,987元人民幣/平方米相比上漲19.1%。而同時期內，全市商品住宅同比漲幅僅為10.7%，自貿區的均價漲幅幾乎接近其漲幅的一倍。

從自貿區輻射的具體板塊來看，外高橋與祝橋板塊的房價上漲明顯，均維持在兩成左右，而臨港新城的價格卻出現了意外下跌。業內人士分析，外高橋以中高端住宅為主，集合了很多高品質住宅，在自貿區的輻射下，價格漲幅明顯。臨港新城多以剛需住宅為主，且區域內有限價房存在，因此整體房價出現下跌。

隨商業配套完善 房價仍看漲

業內人士認為，近兩年內受自貿區直接輻射的板塊交易量激增，價格也在一路攀高，但某些板塊內仍然缺乏人氣以及商業配套設施等實際問題，而未來兩三年內，隨著區域內商業配套的完善，人氣的聚集，這些受自貿區輻射板塊內的房價還有一定的上漲空間。

地盤小 或削弱示範意義

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海自貿區是改革試驗田，探索「可複製、可推廣」的全國經驗。不過，上海財經大學科研處處長、上海自貿區協同創新中心主任魏航在接受本報採訪時表示，由於地盤不大，除了服務業以外，農、林、採礦等很多產業實際上都無法在園區內落地，也因此削弱了上海自貿區的示範意義。他並提及，所謂「可複製、可推廣」，更確切的說法應該是「可嫁接」，因為沒有什麼經驗可以從一個地區至另一個地區按部就班，還需結合當地實際。

出台政策多 聯動性待加強

魏航認為，近一年來，上海自貿區出台了大大小小的政策，但政策之間的聯動性還有待加強，每個政策都強調各自的功能性而缺乏整體、系統化的關聯，給人印象頗為瑣碎。他還建議，自貿區監管層應該多多調研區內企業，了解企業的真正需求，創造更為透明、中立的營商環境。

為防範金融風險，自貿區金改步伐謹慎，上海財經大學自貿區研究中心副主任陳波建議，有一些風險較小的金融改革則當「該出手時就出手」，制定明確的時間表並盡快落地，至於風險大的改革，亦要看準時機勇於嘗試，「有些風險都在嘴皮子上，真正做起來可能會發現，其實根本沒有那麼多風險。」

國際金融資產交易中心加緊籌建

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海自貿區正建設面向國際的金融市場，其中上海國際金融資產交易中心正在加緊籌建，上海保險交易所也正在積極籌劃。

消息人士透露，作為上海自貿區的重要交易市場，上海證券交易所正緊鑼密鼓地推進上海國際金融資產交易平台的建設方案。該平台的總體目標是建立面向國際的金融資產交易平台，實現私募類人民幣證券產品掛牌交易，為區內企業直接融資提供相關服務，為中國企業海外投資併購提供資產轉讓服務，為外資企業

境內投資提供風險對沖工具，為境內企業和個人開展海外投資提供交易支持，為境內證券經營機構拓展國際業務提供平台。

分析人士稱，上海自貿區是一個面對全球的離岸市場，自貿區裡面本外幣的流通、兌換更為自由，隨着自貿區的發展，自貿區相關企業和投資者都將產生投融資和證券產品交易的需求。在自貿區搭建交易平台符合交易所的定位，能夠發揮上證所在技術、人才、經驗方面的優勢，也是對自貿區建設的有力支持。

複製推廣。

上海海關昨就第二批上海自貿區海關監管服務創新制度在上海關區複製推廣事宜進行了說明。新聞發言人鄭巨剛介紹，近期海關在自貿區的制度創新又有新突破，其中，一次備案、多次使用制度，自動審放、重點覆核制度，引入社會中介機構輔助開展海關保稅監管和企業稽查制度三項制度已經施行，自主報稅、海關重點稽查制度目前正在積極準備中。

自貿區海關監管頒四項新制

香港文匯報訊（記者 沈夢珊 上海報道）上海海關近日發布「一次備案、多次使用」，「自動審放、重點覆核」，「引入社會中介機構輔助開展海關保稅監管和企業稽查」以及「自主報稅、海關重點稽查」四項自貿區海關監管服務制度。至此，海關自自貿區建立以來已出台23項自貿區制度。另外，上海海關在上海關區已啟動打造4個複製推廣示範區，對17項制度進行分類複製推廣，下一步還將在全國範圍內