

中央金融改革提速
系列報道之一

中國啟動新一輪金融改革

放鬆行政管制 促進經濟轉型

在中國經濟開始轉型的此時，「兩會」剛落下帷幕之後，中國政府果斷地啟動了新一輪的金融改革。近一個月來，先是溫州成為金融綜合改革試驗區，緊接着深圳推出了一系列金融改革創新方案，隨後天津、上海等地的金融改革動向也浮出水面。與此同時，中國央行適時地擴大了人民幣兌美元日內匯率波幅。有學者預計，接下來管理層仍會進一步推出相關改革舉措，以提高金融服務實體經濟的能力和效率，提高國內金融行業國際競爭力，讓國內監管水平與國際接軌。

本報記者 倪曉晨

對於此次金融改革提速的大背景，上海國際金融中心研究會副會長、上海交大安泰管理學院潘英麗分析指出，產業結構調整、經濟轉型都需要金融業轉變原有發展模式。原有的「行政干預型金融體系」主要為國內工業化戰略服務，其主要特徵是政府通過低利率政策，將資金投向國家需要扶持的產業。過去的金融體系有助於中國建立強大的工業，但這種金融體制已不適應目前的經濟環境。

金融體系須突破性發展

目前中國製造業面臨着升級換代的問題，再加上由於商業銀行考慮信貸安全，對農業、新興產業及中小企業的信貸支持力度明顯不足，在經濟轉型背景下，上述領域均需國家通過金融創新加以扶持。對此，上海財大金融學術委員會副主任、美國國務院布賴特研究學者奚君羊教授也坦陳，國內金融體系與實體經濟融資需求和運行效率仍有差距，在此前提下金融體系必須要有跨越式的突破性發展。

按中國管理模式，系統性金融突破與創新一定先於某些區域進行試點，並在總結經驗後向全國推廣。奚君羊說，溫州民間金融相對發達，當地民衆對金融創新的接受度及風險承受力頗高，因此先行試點比較合適；與溫州不同，深圳金融系統已有一定的發育，深交所等金融機構非常集中，毗鄰香港，改革創新更易吸納到香港的成功經驗。宏源證券的高級策略分析師徐磊強調，溫州和深圳是今年以來GDP下滑最厲害的兩個城市，當地「產業空心化」非常明顯，這或許是金融創新及改革出台的主要動力。

溫州模式區域准入試驗

「與此同時，中國需要借助金融創新和改革來推進並實現人民幣的國際化戰略，並使人民幣國際化適應經濟全球化的步伐。」同濟大學經濟與管理學院經濟金融系教授石建勳認為，當前中國金融體系並不能適應經濟全球化，中國在國際金融領域的定價權、對全球金融體系的影響力仍然很弱。國家既需要改革來解決金融業體內循環的問題，更需要創新和不斷提高國內經濟透明度與開放度，來全面參與國際貨幣體系的改革。

「從客觀規律看，金融區域性改革不可能賦予很多的功能，一些牽涉到制度、要素層面制度的改革不可能放在某一區域進行金融試點，但「准入性的試驗」卻可以嘗試。」

中國社科院金融研究所實驗室主任劉煜輝將溫州金融改革的十二項內容（見表）視為區域性准入試驗，該試驗將一些准入方面的限制拿掉，通過放鬆管制給予各種資本合法身份，並允許其參與傳統或新型的金融組織。石建勳也認為，溫州金融改革的方向是「解決民間金融陽光化、規範化、合法化」問題，讓民間金融處於有序監管之中，國家冀通過金融試驗區來促進民間資本更好地服務實體經濟。

深圳路徑配合香港發展

在談到深圳的金融改革方案時，劉煜輝認為，深圳的路徑是「作為香港國際金融中心的後院」，這其中也涉及到市場要素領域的改革，現時中國金融市場業務主要集中於上海、深圳，較之上海，深圳未來的發展定位是配合香港國際金融中心的地位。復旦大學中國社會主義市場經濟研究中心主任張軍指出，深圳金融創新主要是解決大金融方面的改革，預計深圳未來或加快場外交易市場方面的改革力度，「就深圳而言，其改革的目的是建立「多層次金融體系」，並在「金融衍生品」方面走在全國前列，因此深圳金融改革的標準極高」。

受訪學者相信，溫州、深圳的金融改革試點一旦獲得成功，當局或在國內其他金融城市鋪開相應的改革，允許各地在現有法律框架內盡可能地進行金融創新。事實上，現在已經有不少城市開始着手仿效。

學者們判斷，接下來管理層仍會進一步推出相關改革舉措。潘英麗建議，未來改革可分兩步走：一是利率市場化需推上議事日程，二是放鬆對銀行業的管制，從根本上轉變國內銀行盈利模式。奚君羊的建議是，管理層首先着手解決金融市場化、利率市場化和定價市場化等問題，並逐步放寬對於利率市場的行政干預；同時，適時適度地放開股票、債券、商業票據及各類金融工具的定價，讓金融市場定價體系回歸市場，「上述兩點若能完成，中國金融體系改革也就取得了根本性成效」。

在展望未來中國金融改革方向時，張軍強調，金融改革及創新不能完全依靠政府的頂層設計，金融創新的主體仍應交予市場，在金融領域只有更多地依賴市場並放鬆管制，溫州、深圳兩地正在進行的金融改革才能有意義。



▼溫州金融改革「揚帆起航」。圖為溫州市五馬街街景

編者按：

「改革」兩字，成為今年全國兩會上的關注焦點。其中，國務院總理溫家寶在今年政府工作報告中53處提到「改革」，在他答記者問時，又強調「改革只能前進，不能停滯，更不能倒退」。與此相呼應的是，近一個月來，中國的金融改革開始明顯提速，其核心在於「減少管制、支持創新、鼓勵民營、服務基層、支持實體經濟、配套協調、安全穩定」。為更好地梳理新一輪金融改革的背景、路徑、目的、意義等內容，本報駐北京、上海、深圳等記者走訪相關官員、專家、學者，並形成系列報道，以饗讀者。

溫州冀為民間金融正名

國務院3月28日確定將在溫州設立金融改革試驗區，並推出了十二項主要任務。分析人士相信，溫州金融改革主要解決民間閒置資金的陽光化問題，其側重仍在於民間金融領域。鑒於溫州金融改革是國務院下達的，有學者指出，這或許是國家調整相關政策的信號。

「溫州在特定環境中形成的民間融資傳統，是引發當地金融改革的主要原因。」復旦大學中國社會主義市場經濟研究中心主任張軍教授坦言，三十年來，溫州民間金融異常發達，但由於官方始終未給予其正式的身份，且不斷對其進行打壓，造成大部分民間金融均在地下活動，是次改革溫州要解決的就是「如何更好地發展民間融資市場的問題」。

上海國際金融中心研究會副會長、上海交大安泰管理學院潘英麗教授表示，浙江、福建、廣東等地民衆由於難以從官方金融市場獲得資金，因此轉向民間融資，這也造成上述地區「地下錢莊」非常發達，在溫州進行試點是滿足民營經濟發展的必然需要。

中央財經大學金融研究所所長賀強教授指出，在去年國家貨幣政策收緊的背景下，溫州中小企業遭遇了資金方面的困難，由於中小企業從銀行難以獲得貸

款，因此民間金融異常活躍，但民間金融也暴露出諸如資金鏈斷裂、老闆跳樓，甚至跑路等問題，這些問題恰恰觸發國家下決心對溫州經濟進行改革。從某種程度看，溫州金融改革的目的很大程度是為解決中小企業融資難問題。

鑒於溫州民間金融活躍，上海財大金融學術委員會副主任奚君羊教授建議，未來溫州推進金融發展應更多地開闢融資途徑、融資方法和融資品種，並逐漸完善相關操作步驟與規劃。



▲溫州民間金融異常發達，但大部分民間金融均在地下活動

溫州金融改革主要任務

- 1 規範發展民間融資
- 2 加快發展新型金融組織
- 3 發展專業資產管理機構
- 4 研究開展個人境外直接投資試點
- 5 深化地方金融機構改革
- 6 創新發展面向小微企業和「三農」的金融產品與服務
- 7 培育發展地方資本市場
- 8 積極發展各類債券產品
- 9 拓寬保險服務領域，創新發展服務於專業市場和產業集群的保險產品，鼓勵和支持商業保險參與社會保障體系建設
- 10 加強社會信用體系建設
- 11 完善地方金融管理體制，防止出現監管真空，防範系統性風險和區域性風險
- 12 建立金融綜合改革風險防範機制

深圳金融創新改革主要內容

- 1 加快推進深港銀行人民幣貸款業務及跨境人民幣貸款業務試點，引入香港低成本人民幣資金支持前海開發開放和重點產業發展
- 2 爭取更多前海地區企業和金融機構在港發行人民幣債券，拓寬在港融資渠道
- 3 設立戰略新興產業國家級創投母基金
- 4 爭取國家批准跨國公司在深圳設內部資金集中管理機構
- 5 推動建設深圳前海股權交易所，並爭取於年內獲准籌建；擴大代辦股權轉讓系統試點，爭取深圳高新技術園區納入國家代辦股份轉讓系統第二批試點範圍
- 6 將小微企業不良貸款容忍度從目前平均不足1%提至5%



▲溫州金融改革的方向是「解決民間金融陽光化、規範化、合法化」問題

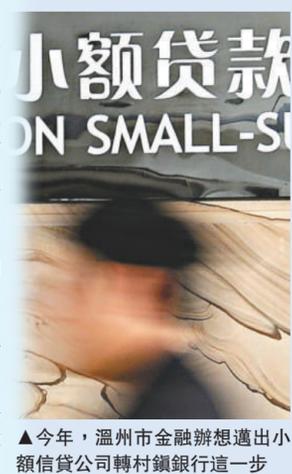
小貸公司有望變身村鎮銀行

溫州金融辦主任張震宇近日在公開場合表示，該市金融綜合改革試驗區實施方案基本完成，將立即上報省省政府批准，批覆後就可以實施。另據了解，溫州金融改革具體分三個階段：今年是試點起步階段；2013—2014年為全面推進階段，初步形成完善的地方金融體制；2015年及以後為深化完善階段。

張震宇還透露，溫州市金融辦正在和銀監會及溫州市銀監局做方案，今年想邁出小額信貸公司（下稱，小貸公司）轉村鎮銀行這一步，但溫州市三十餘家小貸公司只能擇優而轉。他認為，溫州目前金融體系的斷層要填補，填補的方法

就是搭幾個平台：小貸公司、村鎮銀行、民間借貸登記服務中心和民間資本管理中心。

中國社科院金融研究所貨幣理論與貨幣政策室主任彭興韻也相信，村鎮銀行由原有金融機構壟斷主發起設立的局面將被打破。小貸公司轉制為村鎮銀行，可打破此前「只貸不存」的局限，成為真正意義上的金融機構，既可吸收社會閒散資金，也可提供貸款服務。由於目前小貸公司主要參與者是民間富餘資本，溫州試點成功後，可能會有大批小貸公司轉型，村鎮或社區銀行等將大量湧現，這將對構建多層次金融體系，解決農村和小微企業金融服務提供有力支撐。



▲今年，溫州市金融辦邁出小額信貸公司轉村鎮銀行這一步

深加快融入港金融中心

深圳市在本月12日公布了一系列金融創新內容，其中深港試點雙向跨境貸款、成立前海股權交易所、擴大代辦股權轉讓試點等無疑是其中的最大亮點。受訪專家據此表示，深圳金融改革的主要目標，是通過金融創新和市場化運作，提升實體經濟及中小企業的發展，同時借助資本運作調整產業結構，進而融入香港國際金融中心。



▲深圳金融改革的主要目標，是提升實體經濟及中小企業的發展，進而融入香港國際金融中心

復旦大學中國社會主義市場經濟研究中心主任張軍教授說，從目前披露的改革內容看，深圳希冀在大金融、資本市場、銀行、外部金融機制等方面進行創新。他相信，深圳已意識到其對大金融體制的創新潛能或較上海、北京更明顯，因此非常積極地尋求中央政府的支持，並在金融體制創新領域有所作為。中國社科院金融研究所實驗室主任劉煜輝博士認為，從泛珠三角區域看，一個區域內不可能形成兩個相互競爭的國際金融中心，因此深圳金融改革未來的發展方向是從功能上更好地融入香港國際金融中心。

上海財大金融學術委員會副主任奚君羊教授指出，從深圳公布的金融改革內容看，其金融系統試點對全國頗具意義，當地的改革可以很好地與香港成熟國際金融中心進行互補。同濟大學經濟與管理學院經濟金融系教授石建勳建議，深港兩地監管部門應盡快出台人民幣雙向流動的細則，國家層面也應推出與之配套的相關法規體系，及人民幣跨境貸款的具體操作細則；此外，深圳監管當局下階段應借助對接香港提高自身監管水平，進而攜手香港建立金融對話和處理應急事件的合作機制。