

# 上海“两个中心”建设蓝图大透视

## 上海银行业欲强势发力

**编者按:**国务院昨日正式发布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业,建设国际金融中心和国际航运中心的意见》。《意见》提出,到2020年将上海基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心,到2020年上海基本建成具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。《意见》发布后,证券时报第一时间连线有关专家,为投资者描绘“两个中心”未来蓝图。

### 航运业: 打造东北亚国际航运中心

证券时报记者 黄婷

国务院新近发布的上海两个中心建设《意见》明确,将在上海建立国际航运发展综合试验区,洋山综合试验区批准后将正式实施启运港退税政策,实施洋山保税港区营业税优惠政策,并将扩大企业开设离岸账户试点。上海国际航运中心建设围绕“两大体系”展开,其中体系之一是完善集疏运体系,其二是发展航运服务体系。分析人士就《意见》表示,构建现代国际航运服务体系,航运融资、咨询、仲裁、保险、海损理赔、公证估价、航运组织、船舶管理、海运经纪等航运服务上游产业几乎空白。而这一块将是上海航运中心需要大力发展的,也是与上海金融中心建设相互贯通,互为协力的部分。”

作为航运中心政策的直接受益者,上港集团获得启运港制度和集疏运体系等政策对箱量的直接带动,与此同时,大力发展航运服务业等政策从长远来看也将有利于营造上海冲刺国际航运中心的软环境,进而间接为公司带来发展机遇。有分析指出,启运港制度的实施有利于吸引国内更多港口的出口货物运往洋山后再出口,这在经济危机影响长三角出口的背景下,显得尤为重要。而发展包括长江沿线在内的集疏运体系,则有利于上港集团进一步整合常规沿线的箱源,而且令其更加顺畅地流向上海港。

洋山港综合试验区政策有利于提高上海港的中转箱量,提高上海港作为东北亚国际中转枢纽的地位。”上港集团董事长姜海表示,目前,上港集团的国际中转比例在5%左右,而韩国釜山国际中转比例在50%左右,在航运中心政策逐渐落实到位后,并在集疏运体系相对完善后,上港集团将国际中转比例有望得到稳步增长,最终逐步确立和巩固上海东北亚国际航运中心地位。

除上港集团外,上海其他一些上市公司同样在不同程度受益于航运中心政策。交运股份日前表示,上海两个中心建设促使公司在物流领域有较大发展空间,当前上海物流配套服务不够理想,这为物流业提供了很好的发展机会,公司将加大对国际航运中心的配套支持力度。

中海集运是全球主要的集装箱运输公司之一,中海集团将逐步加大对上海集装箱枢纽港建设的资源和资金投入,完善国际航线网络覆盖面,支持上海港发展集装箱水水中转和外贸箱业务。同时,集团还将积极推进船队结构转型,同时在船舶登记注册方面更多地选择上海,集团还将与有关方面探讨设立航运产业基金、设立船舶保险公司等,以大力推动船舶融资、海上保险业务、航运资金结算、航运价格衍生品等航运金融业务发展。

### 保险业: 依托航运中心壮大再保险市场

证券时报记者 伍起

上海两个中心的建设客观上需要保险业发展层次的进一步提升。国务院公布建设上海“两个中心”《意见》提出,研究实施促进航运保险的税收政策;积极发展上海再保险市场,研究中资和中外合资再保险公司组建方案,探索发展离岸再保险业务有效途径;率先开展个人税收递延型养老保险产品制度。

建设上海国际航运中心必然需要加大货物的集聚力度,吸引更多的船舶和船东集聚。这就离不开航运服务业这些软环境的完善。”分析人士认为,国际航运中心的建设离不开航运保险的保驾护航。货运险尤其是船舶保险标的的保险金额通常较大,税收优惠的措施将吸引大量保险人办理保险业务。这些保险业务的大量发展除了能够为航运中心建设保驾护航之外,还能进一步刺激再保险需求,这对推动离岸再保险市场建设意义重大。

根据市场管理运作方式的不同,离岸再保险市场可以分为混合型、分离型、单一避税港型。保险分析人士指出,由于我国外汇管制尚未开放,离岸保险技术、人才和市场环境的欠缺,混合型模式可行性不高;另一方面,洋山港目前与开展单一避税港型保险业务的政策要求差距比较大,采用单一避税港型模式在洋山港开展离

岸再保险业务还缺乏条件,所以单纯的避税港模式可行性也不大。

分析人士认为,分离型离岸业务将国内市场与离岸市场分割开来,能比较有效地防止离岸金融风险以及其对国内市场的渗透,因此,偏向分离型(再)保险市场的模式比较具有现实性,但是由于目前具体采用哪一种类型的在保险市场模式尚未有明确结果,因此对分离型离岸进行创新可能更具有操作性。

税收优惠的政策将长期影响保险市场,是利好消息。”券商分析师表示,税收优惠的实施不仅有助于提高老百姓的生活保障水平,刺激养老保险需求,从而明显推动养老保险业务的发展。

对于已经在上海酝酿已久的个人延税型养老保险运营机制,不少分析师认为,该方案很有可能率先在个险领域试点,而逐步拓展至团险、企业年金领域。虽然具体的税收优惠政策尚未出台,但是部分业内人士透露,此前讨论过的方案显示,上海个人每月的延税额度为500元,即全年3000元,试点之后可能再做调整。这一方案可能将先在上海试点2—3年,再向全国推广。但也有其他消息人士指出,个人每月延税额度在600元左右,由于具体方案还没有敲定,延税额度尚不确定。

证券时报记者 张若斌

**本报讯** 昨天上海建设国际金融中心和国际航运中心新闻发布会后,上海各家银行均表示,“两个中心”建设作为总部位于上海的中外资银行均具有积极意义,上海银行业的经营业绩将显著受益。

上海银监局局长阎庆民表示,上海金融机构体系较全,外资银行多、非银行金融机构多、营运中心多,从业人员素质较高,这些都为上海银行业在“两个中心”建设中发挥更大作用提供了坚实基础。

受上海建设“两个中心”消息影响,浦发银行昨天盘中一度涨停,该行董秘沈思在接受记者采访时表示,国务院此次提出“积极推进符合条件的金融企业开展综合经营试点,培育和吸引具有综合经营能力和国际竞争力的金融控股集团”的意见对浦发银行的影响很大。国际金融中心建设离不开有实力的国际金融控股集团,此前纽约的花旗集团、伦敦和香港的汇丰集团都是金融中心建设的积极推进者和受益者。在建设上海国际金融中心的过程中,浦发银行

将借鉴国际金融集团的经验和教训,富有创新地建设具有中国特色的综合经营金融集团。他还表示,目前浦发银行是上海国际集团资产中比重最大的企业,在整个上海国际集团的“航母特混舰队”中将扮演“旗舰”的角色。

浦发银行董事长吉晓辉也曾表示,对于像浦发银行这样的总行位于上海的金融机构来说,国务院“两个中心”建设文件的出台,将有利于进一步优化上海的金融生态环境,推动上海产业结构的优化升级,提高上海对长三角地区和全国的经济金融集聚与辐射能力,将为浦发银行创造更大的机遇和空间。

对于外资银行来说,此次“两个中心”建设中的“私人银行、券商直投、离岸金融、信托租赁、汽车金融等业务”均是外资银行的强项,此前由于种种原因未能全面经营,因此不少外资银行对“两个中心”建设信心满满。

渣打银行相关业务负责人告诉记者,此前他们对“人民币跨境贸易结算试点”尤其重视,已经和境外分行合作,已经做好了结算方面的业务和人员准备,因此,昨天上海市副市长屠光绍提



到“上海推进人民币跨境贸易结算试点的各项条件均已具备,近期就可能推出”让渣打银行高兴不已。

法国兴业银行(中国)个人业务总监毕鹏飞则对私人银行业务的开放表示

关注。他表示,法兴银行在资产管理、衍生品方面是全球领先的银行,因此法兴银行将在资产管理和衍生品两方面利用集团优势为中国客户提供更好、更全面、更先进的产品和服务。

## 券商基金: 扩大开放激发证券业创新

证券时报记者 韦小敏 程俊琳

国务院公布建设上海“两个中心”《意见》指出,将支持设在上海的合资证券公司、合资基金公司率先扩大开放范围。业内人士就此表示,经纪业务、资产管理和自营业务有望向合资券商开闸,这有利于推动证券行业的成熟发展,同时也加快了行业优胜劣汰进程。

业内人士表示,放松合资券商准入门槛,将有利于推动国内证券公司优化运营机制。目前国内的大部分券商为国有控股公司,在人才结构、股权激励、公司治理方面尚存在一定缺陷,引入外资券商发挥“鲶鱼效应”,将有利于本土券商竞争中成长。

中银国际证券有关人士表示,今后证券行业的竞争将加剧,优胜劣汰进程将加快,证券公司整体实力会有所提

高。目前主要外资参股证券公司在卖方市场业务上具备了较强的实力,进一步放宽业务范围后,外资参股证券公司亦将会在新的业务领域展开竞争、加快扩张。因此,只有管理水平高、风险控制能力强、业务发展全面成熟的证券公司才会脱颖而出,各家证券公司将会不断提高整体实力,以避免在激烈的竞争之中落入被兼并重组的境地。

该人士同时指出,今后证券公司业务将趋向差异化,行业经营模式将趋向多样化。各个券商将进一步强化优势,努力形成业务特色,从而逐步改变目前经营模式雷同的局面。同时,随着业务范围的拓宽,外资参股证券公司将更多地参与证券市场创新业务的开展,其较为先进与成熟的运营体系、业务模式和

金融产品开发技术,将会对推动这些领域的产品与服务的延伸和创新发展起到积极的作用。

就设在上海的合资基金公司率先扩大开放范围,多家沪上基金公司老总接受采访时表示,若能借助上海两个中心建设,实施基金业务的拓展与创新,这对上海基金业来说将是一个巨大的促动力,同时也将促使全球资产管理公司的目光聚集上海,为上海金融中心建设打开大门。

业内人士认为,合资基金公司业务范围的扩展对基金公司发展无疑是一个重要的助推器。某合资基金公司高管认为,上海的基金公司呈现出以合资基金公司为主的现状,但尴尬在于合资公司外方股东的优势并不能得到发挥,这

也使得内外资基金公司在业务上并无过多差异之处。借助上海金融中心建设的春风放开相关业务的限制,发挥合资公司外方股东的资源,可以壮大合资基金公司的实力。

光大保德信基金公司总经理傅德修认为,基金公司的中长期发展规划,应当是朝着资产管理公司方向发展。这不仅要发展公募基金,要壮大机构专户理财、QDII等多项业务范围,同时更需要发展国际业务。当前这些业务的审核工作分属于不同的行政部门,借助上海金融中心的建设的有利时机,加快各行政部门之间的联动,更有助于提高基金公司开展各项新业务的效率,这对基金公司来说更是一个极大的好消息。

## 期货市场: 增强国际商品价格话语权

证券时报记者 游石

从国务院公布建设上海“两个中心”《意见》来看,上海期货市场的交易品种、交易方式、交易主体都将可能迈上一个新台阶。保税交割模式涉及的品种可能是铜期货、铝期货;并将会研究开发铅、锡、镍、白银等金属期货期权产品;以及支持上期所在特殊监管区域内探索实施美元计价竞价交易保税交割的原油、金属期货交易模式;国有企业参与期货市场或许也将放开。

中金所相关负责人表示,中金所承载建立和发展中国金融期货市场的重任,将按照“高标准、稳起步”的要求,认真、扎实地进行股指期货的各项准备工作,努力确保股指期货市场的平稳起步与稳妥运行,为上海国际金融中心建设做出贡献。

商品期货方面,近两年来,上海期货交易场所陆续推出了锌、黄金以及钢材期货品种,从实际运行情况来看,市场交易平稳、风险可控、功能逐步发挥。根据规划,上期所将进一步深化铅、白银、原油及成品油、乙二醇、沥青等期货以及铜期权的开发,进一步跟踪研究电力、有色金属指数期货、二氧化碳排放权、其它商品指数期货及期权的研究开发。期货品种扩容具有积极意义。”海通期货总经理徐凌表示,股指期货上市是加大上海期货市场发展力度的催化剂,有助于更好地建立上海金融中心。开发铅、锡、镍、白银等金属期货、期权产品,则将推动国内期货市场向纵深发展。

从大的范围来看,不断推出新期货品种,可以完善价格体系,拓展期货市场的服务领域;也有利于我国增强国际商品价格话语权,对维护经济利益和经济安全起到有益作用;最后还可以提高期货市场自身运行质量。

在政策支持下,上期所有望在特殊监管区域内,探索实施美元计价、竞价交易保税交割的原油、金属期货交易模式,以此迈出国际化的重要一步。

不过也有分析人士表示,相较推出新的期货品种,施行保税区内美元计价商品交割难度或许更大。由于其牵涉面广,所触及到的法律、规则内容多,尤其在外汇管制方面,可能遇到的困难会比较大。

尽管如此,保税区内美元计价交割仍不失为上海期货市场建设的一个长期方向。徐凌认为,在特殊监管区域内探索实施保税交割的原油、金属期货交易模式,是一种创新机制。它能最大限度地实现交割物自由配置的目标,使国内期货市场的价格更多地反映交易品种的全球供求状况,确立其国际地位。

上海期货同业协会会长、金源期货董事长钱荣金也表示,目前国内期货品种并不能做国际交割,如果这个方面能有所突破,对期货业来说不仅是业务和交易机制的创新,还将是一条很好的国际化途径。他说,国内期货市场向外扩张,有利于提高中国价格在国际上的影响力。”

## 债券市场: 建设统一互联国际化市场

证券时报记者 高璐

根据国务院发布的建设上海“两个中心”《意见》,我国将按国际化、多元化方向大力发展债券市场。专家认为,在随后落实《意见》的细则中将包括:扩大企业债发行规模,加快发展资产支持债券,房屋抵押贷款债券,率先开展项目收益债券试点,包括促进国内银行业、金融机构和大型企业上海发行外地债券,发展黄金债券等等;研究完善国债、企业债、公司债发行机制,支持上交所设立单

一的债券交易系统;进一步推动银行进入交易所债券市场;债券市场引入QFII制度;研究完善汇率、基准利率和外汇现货价格形成机制,积极培育以上海银行间同业拆借利率为核心的多元化利率标的物。

兴业银行资金运营中心首席经济学家曹政表示,从国务院的《意见》和有关方面的提议来看,债券市场的建设,其实包含着“人民币定价中心”和“国际货币亚洲离岸中心”两层含

义。曹政认为,上海在未来人民币汇率形成中将有独一无二的特殊地位。在上海发行外币债券,着眼于逐步建立上海国际货币亚洲离岸金融中心;发行黄金债券,着眼于扩大中国对国际黄金市场的影响力——因为此前国际金融中心的更迭,始终伴随着黄金定价中心的迁徙。

监管层引导上市商业银行进入交易所债券市场等举措,将有效缓解目前市场投资主体较为单一的情况下,

企业债券发行扩容压力较大的问题,同时也将一并解决发债主体担心因需求不足无法顺利完成融资的后顾之忧。从另一方面考虑,商业银行试点能够顺利进入交易所市场参与债券投资,也将为促进长期处于分类状态的交易所与银行间两个市场的协调发展,进而建设统一互联的债券市场奠定基础。交易所市场引入上市银行试点的积极尝试,无疑成为建设统一互联的债券市场迈出重要一步。