

# 上海自贸区有望试水多项金融改革

可在区内先行先试人民币资本项目可兑换;金融利率市场化

证券时报记者 蒋晔

上海自贸区获批已经多日,到目前为止尚未有细则出台,不过证券时报记者从有关知情人士处获悉,上海自贸区更注重制度创新。据悉,在上海报至中央的方案中涵盖了投资、贸易、金融、行政四大领域9项措施,概括而言是“简化六自由”,简化管理尤其是行政审批,使区内注册企业享受贸易自由、人员进出自由、货物进出自由、服务进出自由、货币流通自由、货物存储自由。

在投资领域,上海自贸区注重两个方面的创新。对于自贸区内投资,探索建立负面清单管理模式,试行准入前国民待遇。通俗讲,就是对区内注册的中外企业开列一张中国法律所不允许经营的事项,除此之外,区内注册企业均可以自由经营。很显然,这涉及重大的政策突破,也正是全国人大常委会审议在区内暂停三部涉外经济法律动议的原委所在。

对于自贸区内企业对外投资,将实行以备案制为主的管理方式,对境外投资的一般项目实行备案制,切实提高境外投资便利化程度。同时鼓励在试验区设立专业从事境外股权投资的项目公司,支持有条件的投资者设立境外股权投资投资基金。

在贸易领域,鼓励跨国公司建立亚

太地区总部,建立整合贸易、物流、结算等功能的营运中心。深化国际贸易结算中心试点,拓展专用账户的服务贸易跨境收付和融资功能。支持区内企业开展离岸业务。鼓励企业统筹开展国际国内贸易,实现内外贸一体化发展。同时,提升国际航运服务能级,加快发展航运运价指数衍生品交易业务。推动中转移业务发展,允许中资公司拥有或控股拥有的非五星旗船,先行先试外贸进出口集装箱在国内沿海港口和上海港之间的沿海捎带业务。简化国际船舶运输、经营许可流程,形成高效率的船舶登记制度。

对于金融领域,在风险可控前提下,可在区内对人民币资本项目可兑换进行先行先试。在区内实现金融利率市场化,金融机构资产价格实行市场化定价。在人民币跨境使用方面先行先试。探索面向国际的外汇管理改革试点,建立与自由贸易试验区相适应的外汇管理体制,全面实现贸易投资便利化。鼓励企业充分利用境内外两种资源,两个市场,实现跨境融资自由化。深化外债管理方式改革,促进跨境融资便利化。深化跨国公司总部外汇资金集中运营试点,促进跨国公司设立区域性或全球性资金管理总部。建立试验区金融创新与上海国际金融中心建设的联动机制。推动金融服务业对符合条件的民营资本和外资金融机构全面开放,



支持在区内设立外资银行和中外合资银行。允许金融市场在区内建立面向国际的交易平台。逐步允许境外企业参与商品期货交易。鼓励金融市场产品创新。支持股权托管交易机构在区内建立综合金融服务平台。支持开展人民币跨

境再保险业务,培育发展再保险市场。在行政领域,自贸区深化行政审批制度改革,简化行政审批程序,建立一口受理、综合审批和高效运作的服务模式。建立完善信息网络平台,实现不同部门的协同管理机制。

从证券时报记者获得的信息来看,有关方面提出的上海自贸区建设方案中关于服务业扩大开放的清单,涉及六大领域十九个行业。这些开放范围基本上建立在现有法律法规基础上,有些力度比较大,预计开放将是一个渐进的过程。

其中,在金融服务领域,建议允许符合条件的外资金融机构设立外资银行,符合条件的民营资本与外资金融机构共同设立中外合资银行。在条件具备时,适时在试点区内试点设立有限牌照银行。

建议在完善相关管理办法,加强有效监管的前提下,允许区内符合条件的中资银行开办离岸业务。

(顾惠忠 项晶)

## 中外资银行寻觅金融创新机会

证券时报记者 赵缙言

在中国(上海)自由贸易试验区细则未出台之前,银行业金融机构的表面平静未能掩盖其暗流涌动。几乎可以说是一场制度革命。”交通银行首席经济学家连平如此评价自贸区的金融改革。

昨日,苏格兰皇家银行部分高管拜访了监管部门,就上海自贸区话题展开了交流。事实上,目前不少银行内均成立了自贸区的专题小组,苏格兰皇家银行(中国)则是由该行行长庆成直接挂帅。

华庆成说,现阶段自贸区设立分支机构或者通过其他渠道提供金融支持,有哪些是可以做的,设立机构有何准入门槛、人员配置和服务内容等细节还待明确。但无论如何,对于外资银行而言,都在积极地寻求业务空间和机会。

记者昨日向更多外资法人银行进行了了解。由于细则尚未公布,多数银行对于是否要在自贸区内设立机构以及具体业务发展等方面并不愿意过多置评,表示正在积极研究中。

综合这些外资法人银行的消息,能够在自贸区内第一批设立的银行机构数量并不多。考虑到送审方案中 建议允许符合条件的外资金融机构设立外资银

行”等具体内容,相较于法人银行,外资银行在国内设立的代表处有望抢得先机。

除外资银行以外,有消息称有两家500强企业的总部有望率先在自贸区内落地。

此外,昨日有消息称,浦发银行拟将外高桥、南汇、空港三家支行升格为一级分行,该行回应表示在细则未出台之前,还不能确定。现在外高桥等4个海关特殊监管区域内只有3家银行的支行,未来成立自贸区后,可能会达到数十家。”连平在憧憬自贸区时表示。

目前,除了自贸区内重大金融改革和创新以外,各方就区域内设立的银行网点关注度较高,而这本身也是自贸区扩大开放措施中的一个重要环节。

据了解,在自贸区总体方案送审稿里包括:建议允许符合条件的外资金融机构设立外资银行;符合条件的民营资本与外资金融机构共同设立中外合资银行;在条件具备时适时在区内试点设立有限牌照银行。

同时还包括,建议在完善相关管理办法,加强有效监管的前提下,允许区内符合条件的中资银行开办离岸业务。

上述建议方案需待细则下发后才能完全明确。

## 上海自贸区探索“负面清单”管理模式

证券时报记者 杨丽花

据了解,预计本月底上海自贸区“负面清单”可能将会形成初稿并上报,预计“负面清单”将会比较长。根据方案,上海自贸区开放领域虽然涉及金融、航运、商贸、服务、文化、社会服务等6大领域,不过这6大领域的开放不是行业最高级门类的开放,只是开放了这些领域的二级三级甚至更低层级的领域。整体来看,自贸区将本着整体实行,先易后难、逐步完善的原则分步谨慎推进。

### “负面清单”月底形成初稿

据了解,上海自贸区将探索“负面清单”管理模式。在上海自贸区内将试行准入前国民待遇,改革外商投资管理方式。对“负面清单”之外的领域,按照内外一致的原则,将外商投资项目由核准制改为备案制(国务院规定对国内投资项目保留核准的除外),不论投资规模,一律由上海市负责办理。

同时,取消外商投资企业合同章程审批,改为备案管理,备案后按国家有关规定办理相关手续;工商登记与商事登记制度改革相衔接,逐步优化登记流程;

完善国家安全审查制度,在试验区内试点开展涉及外资产的国家安全审查,构建安全高效的开放型经济体系。在总结试点经验的基础上,逐步形成与国际接轨的投资管理制度。

外资保险、外资银行等领域,一直以来设立的门槛都很高,而且审批的程序非常复杂。在上海自贸区内对这些领域的开放,将会极大地推动外资进入这些领域,同时倒逼中国现行产业升级转型。

不过,对外开放与保护民族工业矛盾显而易见,因此如何处理两者之间的关系,“负面清单”范围的确定,是比较棘手的问题。参与上海自贸区政策研究的上海海事大学林国龙教授透露,“负面清单”确实比较长,同时透露最快本月底“负面清单”将会形成并上报。

### 服务业开放领域逐步推进

服务业方面,上海自贸区开放政策涉及金融、航运、商贸、服务、文化、社会服务等6大领域,具体涉及金融、增值电信业务、游戏机游艺机销售及维修、文化拍卖、法律服务、资信调查、旅游社、人才中介服务、投资管理、工程设计、建筑服

务、演出经纪、娱乐场所、教育和医疗等19个细分行业。

林国龙说:按照国际通行法则,服务业分为140多种,本次服务业开放的范围只是一个很小部分。自由贸易区将本着整体实行,先易后难、逐步完善的原则分步推进,不可能一下子都开放。”中信建设研究认为,虽然试行“负面清单”,但是服务业外资进入程序仍然最为复杂。

林国龙又解释说,上海的自由贸易区还肩负了“先行先试”的重担,上海自贸区的经验将是在其它地区可复制的,因为开放领域上也兼顾了全国产业特点等。

### 货币自由兑换 贸易更加便利

投资贸易便利、货币兑换自由、监管高效便捷、法制环境规范是上海自由贸易试验区的理想目标。

据了解,上海自贸区将鼓励跨国公司建立亚太地区总部,建立整合贸易、结算等功能的营运中心。深化国际贸易结算中心试点,拓展专用账户的服务贸易跨境收付和融资功能。支持区内企业开展离岸业务。鼓励企业统筹

开展国际国内贸易,实现内外贸易一体化发展。

同时探索在区内设立国际大宗商品交易和资源配置平台,开展能源产品、基本工业原料和大宗农产品的国际贸易。扩大完善期货保税交割试点,拓展仓单质押融资等功能。

林国龙说,如果在上海自由贸易区内做国际结算中心,就一定要实现货币的自由兑换。不过,自贸区内货币的自由兑换是有限的,仍然是“一线放开,二线管住”。“什么是二线管住?林国龙解释说,如果是人民币的对外贸易就是自由开放了,但是如果资金要进来的话,仍然受到一些限制。”

### 自贸区管理条例正在研究中

上海自由贸易区设立后,原来的一些法律政策将不符合自由贸易区的要求,因此建立高标准的投资和贸易体系,也是现在上海自由贸易区面临的重要课题。除了媒体已披露的针对试点内容,停止实施有关行政法规和国务院文件的部分规定,上海市还将通过地方立法,建立与试点要求相适应的试验区管理制度。林国龙透露说,上海自由贸易区的管理条例也正在研究中。

交通银行首席经济学家连平:

## 试行资本项下开放有利人民币国际化

证券时报记者 赵缙言

交通银行首席经济学家连平昨日表示,自贸区内人民币资本项下可兑换的先行突破,将是我国金融改革方面的一大突破,也意味着我国外汇管理制度朝市场化迈进一大步。

### 四方面需求 促资本项下开放先行先试

连平表示,在自贸区试点方案中,人民币资本项下开放是外界最为期待的金融改革内容之一,这主要来自于四方面的改革需求,包括国内居民和企业对外投资的需求不断扩大、对跨境资本流动加强和规范管理的需要、推进人民币国际化的需要、平衡国际收支,减轻货币回流压力的需要。

在平衡国际收支上,连平表示,未来一个时期,鉴于我国经济依然会保持较高的增长速度,国内融资需求较大情况下市场实际利率依然偏高,资本仍然会以流入为主,人民币汇率仍会承受升值压力。针对这一情况,当前和未来一个时期应进一步推进资本和金融账户开放,放宽资本流出渠道,促进资本流出,缓解人民币升值压力。

在人民币国际化上,连平说,目前人民币已经实现了在双边贸易和投资中的清算结算,但这仅是较低层次的国际化。未来应使人民币逐渐成为国内外企业和个人在各类交易中广泛使用的货币,并向着主要储备货币的目标迈进。但人民币资本和金融账户不可兑换却会成为国际化的主要障碍。为使人民币稳步发展成为国际货币,当前进一步推进人民币在资本和金融账户的可兑换就十分有

必要。

连平认为,自贸区内人民币资本和金融账户可兑换的实践,必将会为人民币可兑换整体改革带来可供借鉴的经验。由于金融服务有着无形贸易所具有的自由流动的特点,届时人民币资本项下开放的影响,将不可能仅局限在自贸区范围内,该试点的实施会给我国相关金融改革带来巨大的推动作用,继而也会进一步带动商业银行业务模式与金融监管等诸多方面的改革转型步伐。

### 要防止自贸区成为境外资金进入内地跳板

连平表示,货币可自由兑换,就是在资本和金融项下实现可兑换,资金可以在区内与国际市场间自由流动,也可以

自由兑换成人民币以及各类币种。

但在这方面,我建议不要过于强调人民币的使用而限制其他可兑换货币,在币种选择上应该高度自由,允许市场参与者自行选择。”连平说。他表示,与资金移动有关的改革很重要的就是外债和外债管理,目前中国对外汇和外债管理虽然持续改革但仍较为复杂,未来区内管理都需要大大简化,与国际接轨。除此之外,还有利率市场化的改革,这将允许自贸区内银行的存贷款利率可在央行的基准利率上下自由浮动,甚至于央行可能对自贸区银行不再确定存贷款基准利率。

由于境外资金成本要低于境内,自贸区内银行的存贷款利率,都会低于境内其他区域。因此需要防止自贸区成为境外资金进入内地的跳板。”连平说。

## 自贸区内航运业有望放宽外资准入

证券时报记者 张昊昱 黄婷

随着上海自由贸易试验区的获批,自贸区实施细则成为市场瞩目的焦点。据证券时报记者目前掌握的信息,航运领域政策有望在放宽外资准入等方面做出重大突破。

据悉,上海自贸区开放措施的上报建议包括,放宽中外合资、中外合作国际船舶运输企业的外资股比例限制;允许中资公司拥有或者控股拥有的非五星旗船先行先试外贸进出口集装箱在国内沿海港口和上海港之间的沿海捎带业务;允许设立外商独资国际船舶管理企业等方面内容。

这些措施以前都是不开放的。”上海盛龙船务公司总经理严伟刚表示。据了解,由于在国内沿海港口捎带集装箱属于内贸业务,此前,悬挂巴拿马等国旗的外籍船舶不允许从事上述业务,即便这些船实际上是属于中资公司的。

因为,根据2004年颁布的

《外商投资国际海运业管理规定》,设立外商投资国际船舶运输企业需以中外合资或中外合作企业形式设立,外商的出资比例不得超过49%。这意味着此前外商投资即便达到49%的上限,也无法实现对企业的绝对控股。此外,受资格限制,外籍船舶无法开展国内沿海运输业务。但如今,以上限制有望被一一打破。

最让我吃惊的是在开放措施中提到允许设立外商独资国际船舶管理企业,这意味着自贸区内航运业将进一步对外资开放。”严伟刚表示。

拥有洋山港一、二、三期码头资产的上港集团近期成为资本市场的宠儿,股价半个月內翻番。公司董秘张欣对证券时报记者表示,从上海发展国际航运中心的角度来说,送审稿中提到的内容将原来的一些约束性政策做了突破和调整,总体上来说会有利于上海港口的发展。