

## 外汇局称下半年跨境资本容易呈现较大波动

证券时报记者 贾壮

国家外汇管理局昨日公布的统计数据显示,2013年上半年,我国国际收支经常项目顺差984亿美元,资本和金融项目顺差1187亿美元,国际储备资产增加2036亿美元。外汇局表示,下半年在国内外仍存在诸多不确定、不稳定因素的情况下,我国跨境资本容易呈现较大波动。

2013年二季度,我国国际收支经常项目顺差509亿美元,其中,按照国际收支统计口径计算,货物贸易顺差900亿美元,服务贸易逆差277亿美元,收益逆差92亿美元,经常转移逆差23亿美元。资本和金融项目顺差286亿美元,其中,直接投资净流入456亿美元,证券投资净流入100亿美元,其他投资净流出279亿美元。国际储备资产增加466亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响),其中,外汇储备资产增加471亿美元,在基金组织的储备头寸减少4亿美元,特别提款权减少1亿美元。

截至2013年6月末,我国对外金融资产54338亿美元,对外金融负债36885亿美元,对外金融净资产17453亿美元。

报告认为,如果美国等发达经济体复苏情况较好,国际金融市场保持平稳,我国经济企稳回升态势明显,各种风险在可控的范围之内,跨境资本流入将有所回升,我国“促进国际收支基本平衡”的任务依然艰巨。

报告称,如果内外部环境恶化,尤其是新兴经济体下行风险上升,美联储货币政策调整,国际金融市场持续动荡,个别国家甚至出现危机状况,国际资本流动的波动性将进一步加大。在此情况下,我国经济将面临更多挑战,部分领域潜在风险也会对市场情绪产生一定影响,导致跨境资本流出增加。

## 银监会公布10个新增消费金融公司试点城市

近日,中国银监会对消费金融公司试点3年来的情况进行了认真总结,经国务院同意,拟新增沈阳、南京、杭州、合肥、泉州、武汉、广州、重庆、西安、青岛等10个城市参与消费金融公司试点工作。

此外,根据CEPA相关安排,合格的香港和澳门金融机构可在广东(含深圳)试点设立消费金融公司。扩大试点工作掌握“一地一家”的原则,加上2010年首批试点的4个城市,消费金融公司试点城市将达到16个。

据了解,上述10个城市的选择,主要兼顾东中西部地区以及不同层级的城市,使试点城市覆盖面更加平衡,试点更加深入。这些城市的经济金融发展状况较好,对设立消费金融公司积极性较高,且已进行了较深入的研究论证。

银监会正根据过去几年试点实践中反映出的问题修改完善《消费金融公司试点管理办法》并向社会公开征求意见,待颁布实施后,正式启动扩大试点审批工作。在扩大消费金融公司试点工作中,银监会将坚持商业化、市场化原则,尊重市场主体的意愿,由机构自愿提出申请,银监会根据办法规定的各项准入条件进行审批。(贾壮)

## 商务部拟修订外资对境内上市公司战略投资管理办法

商务部27日在网站公布了《外国投资者对上市公司战略投资管理办法(修订)征求意见稿》,向社会公开征求意见。意见反馈截止日期为2013年11月1日。

意见稿明确,修订后的管理办法适用于外国投资者(投资者)对上市公司通过具有一定规模的中长期战略性并购投资,取得该公司A股股份的行为,但明确了投资者通过所投资的股份有限公司首次公开发行股票并上市的方式取得A股股份,不适用本办法。同时,投资者战略投资上市公司,属于国家安全审查范围的,应按照国家有关外国投资者并购境内企业安全审查制度的规定办理。

根据意见稿,投资者从境外汇入的用于战略投资的外汇资金,应当到上市公司注册地外汇局办理外国投资者前期费用登记,并按照外汇管理相关规定办理前期费用外汇账户的开户、账户内资金使用及账户注销等手续。投资者以合法获得的境外人民币作为战略投资资金,应符合国家有关跨境人民币直接投资的相关规定。投资者以其持有的中国境内企业的股权作为战略投资支付对价的,应符合国家有关股权投资的相关规定。

意见稿称,依据《反垄断法》的规定,投资者战略投资上市公司达到《国务院关于经营者集中申报标准的规定》规定的申报标准的,应当事先向商务部申报,未申报或申报审查未通过,不得实施交易。(许岩)

# 上海自贸区方案公布 金融等六领域或扩大开放

对人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面创造条件先行先试

证券时报记者 杨丽花

昨日,备受关注的《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》正式公开发布。根据总体方案,上海自由贸易区服务业扩大开放措施涉及金融、航运、商贸、专业服务、文化、社会服务等6大领域18个方面。

在最为期待的金融领域,总体方案称,在风险可控前提下,可在试验区内对人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面创造条件先行先试。在试验区内实现金融机构资产方价格实行市场化定价。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管理试点,促进跨国公司设立区域性或全球性资金管理中心。建立试验区金融改革创新与上海国际金融中心建设的联动机制。同时增加金融服务功能。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。

除金融领域改革外,自贸区的主要任务和措施包括转变政府职能、扩大服务业开放、探索建立负面清单管理模式、构筑对外投资服务促进体系、推动贸易转型升级、提升国际航运服务能力等方面。

同时,为适应建立国际高水平投资和贸易服务体系的需要,上海自由贸易区将着力营造相应的监管和税收制度环境。首先要创新监管模式,促进试验区内货物、服务等各类要素自由流动,推动服务业扩大开放和货物贸易深入发展,形成公开、透明的管理制度。在自贸区内推进实施“一线放开”的同时,坚决实施“二线安全高效管住”。其次,营



## 上海自贸区将允许企业凭货物舱单“先进区、再申报”

据新华社电

海关总署27日向媒体披露了其出台的支持和促进中国(上海)自由贸易试验区建设的相关措施,主要包括积极促进试验区“贸易便利化”,大力推动试验区新兴业务创新发展,以及全面整合监管资源、搭建信息化平台。

为配合试验区“下一步发展目标”,海关进一步探索海关特殊监管区域监管可复制、可推广的便利化措施。例如,改革现行海关特殊监管区域一线进境货物“先申报、后进区”的监管模式,允许企业“先进区、再申报”,满足企业对货物快速放行的需求。以往海关先进境备案清单信息化平台。

然后再办理报关手续,企业可在货物进入4个海关特殊监管区域后再申报,预计可以减少企业60%左右通关时间。此外,海关将在自贸试验区率先实施新的海关保税物流转管理,将试验区内的4个海关特殊监管区域连为一体,使物流流转如同在一个区内。

## 8月工业企业利润增速环比大幅提高

汽车制造业等七个行业对工业企业利润总额增长贡献超过六成

证券时报记者 许岩

国家统计局昨日发布的数据显示,8月份,全国规模以上工业企业实现利润总额4831.7亿元,比去年同期增长24.2%,增速比7月份大幅提高12.6个百分点。其中,主营业务利润比去年同期增长4%,增速比7月份提高2.2个百分点。

国家统计局工业司何平指出,从利润总额看,新增利润主要

集中于少数行业。黑色金属冶炼和压延加工业、电力热力生产和供应业、汽车制造业、非金属矿物制品业等七个行业对规模以上工业企业利润总额增长的贡献超过六成。

“主要受到去年同期基数较低、8月工业生产和销售增长加快,以及工业生产单位成本和费用降低等因素影响。”何平认为,黑色金属冶炼和压延加工业因市场需求回暖、出厂价格回升及单

位生产成本下降,8月份利润总额由去年同期亏损转为盈利,相当于新增利润148.2亿元;电力热力生产和供应业利润总额比去年同期增加139.7亿元,成为利润增长贡献主力。

数据显示,8月份,规模以上工业企业生产比去年同期增长10.4%,为今年以来各月最高;当月主营业务收入增长10.3%,这一数字比7月份高1.7个百分点;同时,8月规模以上工业企业每百元主营

业务收入中的成本比7月份减少0.79元。

从前8个月的累计数据来看,1~8月份全国规模以上工业企业实现利润总额和主营业务利润比去年同期分别增长12.8%和4.9%。

从企业类型看,前8个月,在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润总额9626.4亿元,比去年同期增长8%;私营企业实现利润总额约1.09万亿元,增长16.2%。

## 阿里合伙制:制度与文化的碰撞

证券时报记者 李雪峰

近日,港交所行政总裁李小加与阿里巴巴董事局执行副主席蔡崇信通过日志形式,就阿里巴巴上市问题隔空对战,双方的焦点在于阿里巴巴的合伙人制度。

实际上,在此之前,业内就传言阿里巴巴曾试图通过双重股权结构闯关港交所。由于双重股权结构强调同股不同权,不符合港交所推行的同股同权制度,故阿里巴巴将双重股权结构予以改善,即目前的合伙人制度。

在很多人(甚至包括在日志中从未提及阿里巴巴的李小加)看来,合伙人制度无非是双重股权结构的

翻版,其本质是攫取董事会席位及对公司的控制权,有违公平原则;蔡崇信及另外一些支持合伙人制度的人士则认为,合伙人制度与双重股权结构存在本质区别,其真正目的在于传承企业文化、优化治理结构,最终诉求与中小股东趋于一致。

于是问题随之产生:在美国等地盛行双重股权结构的背景下,在阿里巴巴宣称合伙人制度不同于双重股权结构的情况下,港交所是否有必要为阿里巴巴开绿灯?

这一问题似乎令港交所颇为为难,若为合伙人制度放行,则涉嫌触犯公众利益,且必须修改遵循多年的交易条例,港交所对此非常忌讳,但与之伴随的是港交所将获得阿里

巴巴这单整体估值超过千亿美元的生意,至少符合港交所股东的短期利益;若严词拒绝,港交所则将背上监管落后、不与时俱进的骂名,但至少表面上维系了交易条例的尊严和公众利益。

港交所的抉择,阿里巴巴同样在抉择。争取在港上市,获得更高的估值及相对宽松的监管及再融资环境无疑是阿里巴巴的首选,但持股仅7%的马云及另外持股24.7%的管理层必须接受同股同权的原则,如此一来很有可能丧失对阿里巴巴董事会的控制权;若最终选择美股,尽管可以像李彦宏持有的百度B类股一样实现合伙人制度或双重股权结构,但必须面临严

格的监管环境及仿效Facebook、e-Bay等较低的估值,届时阿里巴巴将以中概股的角色出现在美股市场,在中概股常遭狙击的格局下,这不是最佳选择。

问题落到实处,马云等管理团队是否愿意放权,让董事会成员由股东大会依据持股比例来决定?据称,阿里巴巴大股东日本软银集团对合伙人制度较为支持。

港交所秉承同股同权是对制度的坚守,而阿里巴巴奉行合伙人制度则是对企业文化的长远考量,都有其合理性。但交易制度未必不能适时改进,阿里巴巴的远景也未必仅仅依赖某个人或某些管理层。孰轻孰重,值得深思。

## 外资行看好上海自贸区发展

证券时报记者 蔡恺

昨日国务院公布上海自贸区总体方案,其中包括支持在自贸区内设立外资银行和中外合资银行,对此外资银行纷纷发表观点看好自贸区的发展。另外,虽然上海自贸区与深圳前海在某些功能定位上重叠,但有外资行认为,上海自贸区与前海并不构成直接的竞争关系。

上海自贸区总体方案中提到,将深化金融领域的开放创新,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,特别是支持在试验区内设立外资银行和中外合资银行。此消息一出,立马引来外资银行的积极反馈。汇丰亚太区行政总裁王冬胜昨日对媒体表示,汇丰对自贸区方案出台表示欢迎,自贸区将开启中国金融改革新阶段。

王冬胜表示,内地金融市场的进一步开放,将会在产品创新、企业融资和投资等领域为外资银行提供新的发展机遇,汇丰期待参与上海自贸区的试点业务,凭借该行的环球金融服务专长参与

自贸区的发展。

另外,星展银行在回复证券时报记者的邮件中表示,该行将充分利用其亚洲网络,以及在新加坡和香港市场的经验,配合中国各级政府和监管机构,支持上海自贸区的建设和发展。

不过,市场关注上海自贸区方案的落地是否会对前海深港现代服务业合作区构成强力竞争,毕竟两个试验区的功能定位在金融业务对外开放、跨境人民币业务等领域具有重叠之处。

对此,东亚中国深圳分行行长金孝贤在昨日召开的东亚中国前海支行开业仪式上对媒体表示,上海自贸区和发展定位是国际金融中心,而前海则是结合深港的金融优势,利用泛珠三角的生产优势而形成生产性服务业中心,因此,二者并不构成直接竞争关系。

东亚中国之前曾公开表示,该行已特别成立了“上海自贸区金融服务工作小组”,将根据政策最新动向向监管机构递交在上海自贸区开设营业机构的申请资料。

## 重庆证监局举办董监高培训班

重庆证监局27日举办上市公司董监高培训班,重庆上市公司、部分拟上市公司的董事、监事及高级管理人员数百人参加了培训。

中国证监会、上海证券交易所、鹏元资信评估有限公司的专家分别就上市公司并购重组政策解读及审核中的主要法律问题、信息直通车理念与业务、信用评级与公司债券融资等专题进行了培训。

今年以来,重庆资本市场并购重组活跃,公司债券成为越来越受到重视的融资工具,即将步入资本市场的拟上市公司治理结构日益规范。在此背景下,重庆证监局举办的这次培训被认为是一场“及时雨”。(张伟建)

## 广西证监局举办国债期货培训班

近日,广西证监局联合中国金融期货交易所、广西证券期货业协会在南宁举办证券期货投资者保护和国债期货培训班。

广西证监局党委委员、副局长吴秋波在会上表示,今年广西证监局通过推进地方期货知识培训、媒体宣传报道、指导营业部开展投资者教育等方式,不断提高整个行业对投资者保护重要性的认识。

据悉,本次培训交流活动中,专家围绕证券行业创新发展现状和风险控制,投资者保护与投资者适当性管理,国债期货合约设计及交易策略等市场热点问题进行了深入讲解。(马宇飞)