

# 中英金融合作大有可为

石建勋

中国国家主席习近平日前在伦敦金融城市政厅发表演讲时说,“金融领域既是中英深度合作的一个缩影,也是全球开放的一个生动诠释。”同一天,习近平还在伦敦金融城举行的中英工商峰会致辞中指出,“中方重视人民币国际化在伦敦和欧洲的进程,将继续支持伦敦人民币离岸市场发展,并加强同英方在国际货币基金组织、世界银行、亚投行等多边金融机构中的合作。”在繁忙的“超级国事访问”中,习主席特意来到伦敦金融城并发表演讲和致辞,充分体现了中国对加强中英金融合作的高度重视,为未来中英金融合作指明了方向。

随着中英关系“黄金时代”正式开启,中英全方位合作不断深化,而金融合作不仅可以大有可为,而且可以走在前面。主要体现在以下几方面:

首先,在深化两国经贸合作方面,中英金融合作大有可为。近年来,中英双方在经贸和投资领域合作成果突出,中国已成为英国第四大贸易伙伴,英国则是中国在欧盟内第二大贸易伙伴,尤其引人注目的是,英国已成为中国在欧洲最大投资目的地。金融是现代经济发展的血脉,投资和贸易快速增长带来对金融服务更广泛的需求,“让金融合作走在中英合作前面”,这已是中英双方达成的共识。未

来中英深化金融领域合作,一方面是有有效促进双边投资和经贸合作的必要举措,另一方面,中英双边投资和经贸合作的进一步扩大,也将为中英金融合作提供大有可为的发展空间。此次中英双方签署的涉及核电、高铁、金融、环保、教育、科技、媒体等一系列合作框架协议,金融合作举足轻重,与其它合作相互配套、相辅相成,为深化中英在经贸和投资领域合作奠定了坚实的基础。

其次,在加快推进人民币国际化方面,中英金融合作大有可为。自2011年伦敦启动建设离岸人民币市场以来,中英金融合作呈现突飞猛进的发展势头。英国在签署双边货币互换协议、获得人民币合格境外机构投资者初始额度、发行人民币计价金融产品、发行人民币债券、选定人民币清算银行、批准设立中资银行分行等多个领域屡创先河,人民币国际化已成中英金融合作的重要内容,伦敦已成为亚洲之外最大的人民币离岸交易中心。

10月21日,中国人民银行与英格兰银行续签了双边货币互换协议,规模扩大至3500亿元人民币/350亿英镑,中国央行在伦敦成功发行了50亿元人民币央行票据。两项举措可为伦敦人民币市场的进一步发展提供流动性支持,促进当地人民币资产交易、资产管理等领域的业务发展,不仅有利于

于贸易和投资的便利化,也有利于丰富伦敦离岸市场高信用等级的人民币金融产品,深化离岸人民币市场发展。未来,随着伦敦人民币债券离岸二级市场的成型和交易规模的不断扩大,将大大加快人民币国际化进程。

第三,在进一步提升伦敦、上海和香港国际金融中心的地位与作用方面,中英金融合作大有可为。在金融服务等领域,英国拥有历史悠久且高度发达的金融业、完善的市场法规、丰富的国际金融经验和人才储备。无论是在推进人民币国际化还是在“一带一路”建设中,伦敦都可以提供专业的金融服务。人民币与伦敦市场相结合,既可以推动人民币国际化,也有利于让伦敦发展成为重要的离岸人民币市场,大大提升伦敦金融中心地位,这是中英深化金融合作互惠互利的最现实利益基础。香港与上海是中国金融全球化发展的国际金融中心,加强香港、上海与伦敦间的金融合作与交流,是加快实现中国金融国际化的快捷途。此前,中英双方已经同意就“沪港通”进行前期研究论证;而香港和伦敦跨境市场交易结算的“伦港通”合作备忘录日前已经签署。

随着“沪港通”、“伦港通”的开通,三个城市之间的金融联系将更加紧密。未来,香港、上海应虚心向伦敦金融界同行们学习,加强与伦敦金融业界在产品、服务、信息、监管和风控等方面的交流乃至信息共享,共同努力把人民币国际化这块蛋糕做大,在促进人民币国际化的同时,使自身国际金融中心的地位与作用得到提升。

第四,在促进国际货币金融体系改革和多元化发展方面,中英金融合作大有可为。中英同为联合国安理会常任理事国,一个是世界最大发展中国家,一个是最早步入现代化的发达经济体,中英关系已超越双边范畴,越来越具有战略意义和全球性的影响。今年3月,英国在西方国家中率先申请加入中国倡议成立的亚洲基础设施投资银行,起到了示范和引领作用。中英两国深层次的经济与金融合作,不仅仅是双方的利益交换,更有助于推进全球治理体制向着更加公正合理方向发展,同时,中英关系是中国“大国外交”和“对欧外交”的重要组成部分,对构建新型大国关系同样可以起到示范和引领作用。

未来,中英两国应加强在国际货币基金组织、世界银行、亚投行等多边金融机构中的合作,积极推进国际货币金融体系改革,努力提升英镑和人民币的国际地位,促进国际货币多元化发展。

当前,世界经济复苏进程曲折,形势依然不容乐观,而中英都面临改革、发展和创新的任务。作为具有世界影响的大国,中英深化包括金融合作在内的全方位合作,显然既可以为两国关系“黄金时代”增加含金量,又能够为世界经济复苏发展注入正能量。

(作者系同济大学财经研究所所长、经济与管理学院教授)

# 楼市运行方向存在不确定性

项峥

随着上半年住宅需求集中释放,全国房地产开发投资意愿下降,商品住宅销售面积增长放缓,热点城市深圳房价出现见顶回落迹象。在此期间,政策暖风频吹,近日非限购城市按揭贷款首付比下调。上周末人民币存款基准利率和人民币法定存款准备金率同时下调,可能会给房地产市场支撑。综合各方面因素分析,近期楼市运行可能又临近一个选择方向的十字路口,需要引起高度关注。

## 近期全国楼市增长势头放缓

年初稳定住房消费政策的集中发力,有效激活了住宅市场人气,全国商品房销售逐月回暖。但由于住宅需求集中释放,加上部分城市住宅交易价格回升过快,政策效应透支较为明显,影响未来需求。全国房地产开发投资增速持续回落,2015年1-9月全国房地产开发投资增速为2.6%,较上年同期下降9.9个百分点,住宅销售回暖未能激发住宅投资增长。从房地产开发企业拿地情况看,2015年1-9月份,房地产开发企业土地购置面积同比下降33.8%,降幅比1-8月份扩大1.7个百分点;土地成交价款4916亿元,下降27.5%,降幅扩大2.9个百分点。住宅销售增长势头放缓,热点城市均出现销售环比回落状况。

2015年9月份,房地产开发景气指数为93.40,比上月下降0.06点。值得注意的是,领先全国房价上涨的深圳,近期住宅交易价格出现了见顶回落迹象。据深圳规土委数据,9月全市新建住宅成交均价达36191元/平方米,环比仅微涨0.1%;另据链家数据显示,9月二手住宅均价为37633元/平方米,环比下降1.6%,上半年疯涨的深圳房价,开始回调。9月份住宅市场销售回落,据中介机构统计,2015年9月份北京成交一住宅套数环比8月下降约三成。市场分析今年在多个政策刺激下,“金九银十”勉强及格,未达预期目标。

## 政策刺激效应持续性有待观察

2015年9月30日,为支持住房消费,特别是支持非热点城市住房消费,在不实施“限购”措施的城市,央行对居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款降低最低首付款比例为25%。2015年10月23日,央行宣布分别降低人民币法定存款准备金率和人民币存款基准利率0.5个和0.25个百分点。此前,国家取消楼市“限外令”,改善公积金贷款政策,等等。在这些措施综合作用下,可能将对当前略显疲态的房地产市场以新的支撑,促进刚性住房需求和改善性住房需求积极入市,加快二线、三线城市住宅去库存化进程。但政策效应持续性仍有待观察。这主要是因为,一线城市住宅价格涨幅过高,已经明显超越城市中等收入家庭购买能

力,利息成本下降难以实质性改善或提高购买能力。而三线、四线城市本身住宅供应已经过剩,本地居民需求大体已基本满足,而外来务工人员受限于低购买能力难以吸纳城市过剩住宅。当然,较为宽松的货币环境可能会刺激市场投资性需求,但这种投资性需求应该以被投资标的的稀缺性为前提。如果住宅已经不是稀缺产品,那么拥有再多的房产,可能会实现不了预期的投资回报,反而“砸”在自己手中。这也是为什么当前一线城市土地市场异常火爆的根本原因。

无论承认与否,住宅投资价值趋势性下降已经不可阻挡,因而政策效应的持续性不能高估。从房地产业数量型增长向质量型增长转变的过程中,需要发挥政策的引导和支撑作用,是一个值得深入研究的课题。房地产市场向常态回归的过程,并不意味着住宅建设毫无意义。事实上,住宅更新改造仍有广阔空间,精品住宅市场潜力较大,关键是要放弃旧的房地产开发模式,探索适合新常态稳健的房地产开发建设新模式。

## 房地产业驱动模式已走到终点

从住宅库存分析,截至2015年9月末,全国商品房待售面积66510万平方米,比8月末增加186万平方米。当前我国住宅供求关系基本平衡,即使在热点城市,所谓供求矛盾实际上是住宅分配结构矛盾,中低收入人群无法接受城市住宅高价,导致住宅需求无法得到有效满足。而中高收入群体则拥有不止一套房产,住宅需求多属于投资性需求。虽然热点城市豪宅可能具有一定需求基础,但价格已经明显过高,很难用理性消费投资来描述。住宅租金收益率的趋势性下降,将动摇热点城市住宅高价运行的基础。近期香港住宅价格已经回落,而内在调整动力是一线商租租金较2012年巅峰时期最多下跌达40%。

今年楼市成交一个突出的结构性变化是二手住宅交易规模大幅上升,并占据同期住宅交易量的绝对比重。这种交易结构,一方面可能为“住宅置换”提供流动性基础,间接支撑了热点城市房价的高位运行;另一方面也表明当前存量住宅实现压力增大,不仅影响到新建住宅的去库存,而且反映出市场心态的不稳定,将会削弱房价上涨预期。从经济增长动力转换分析,房地产业驱动模式业已走到终点,新经济、新业态对房地产市场供求的冲击将会逐步显现。

综合来看,当前我国房地产市场已经走到一个关键的十字路口。未来向左走或向右走,可能还需要时间与空间之间的转换才能逐步清晰。但不管怎样,房地产业调整对经济运行的波动干扰正趋向下降,无论是政府、市场,还是居民个人,都要面对一个相对平稳的房地产市场环境,这将涉及各种复杂经济利益关系的调整,不可能一蹴而就。

# 信托业人才流失之困

蒋光祥

作为金融业四大支柱产业之一的信托业,近年来一直饱受人员流失危机的困扰。有数据表明,一些信托公司每隔三年几乎就有一半以上的员工“换血”。今年以来这种情形似乎在加剧,笔者身边便有好几位信托朋友跳槽去了基金公司或者券商资管等金融机构,有的甚至是整个团队集体跨行业跳槽,颇为让人感叹。

更令人警觉的是,在分类监管、信托经理终身负责制等监管措施渐次出台的大背景下,信托业可以涉及的业务领域却在萎缩;涉房类集合类信托业务风险较大,对信托公司主动管理能力要求非常高,逐渐被收紧;通道类业务面临基金子公司等同业价格战的贴身肉搏;股灾前遍地开花的伞形信托配资业务,在去杠杆化过程中被坚决终止。信托行业的发展似乎陷入瓶颈,已经不止一次听到有的信托经理抱怨近段时间无事可做。工作压力增加而前景迷茫。尽管不少员工认为信托还是有发展前景,但对这种前景感到不明朗,亦促使优秀人才愿意寻求一个稳定的发展空间。可见,自诞生以来经历了多次整顿的国内信托行业,目前仍就面临着一种普遍的“信任危机”,其前途更是受到很多不确定因素的困扰。

通常说来,任何一个组织,只有持续提供具有价值性、稀缺性、难以模仿性的资源时,才能保持长久的竞争优势。作为知识、智力密集型企业的信托业也不例外。信托业与其他银行业金融机构相比起步更晚,在相当长时间内扮演着为其他金融机构拾遗补缺的角色,职业声望度与银行业等金融机构相比,颇为摇摆不定。但长期以来混业经营的信托与银行、证券等金融机构都同属金融行业,业务同质性高,核心人员想跳槽并不困难,特别是在受到的外部拉力达到一个阈值,而内部又生推力的时候。但是也正是由于同质性高,一个熟练掌握金融知识、具有敏锐市场观察能力的员工,流入其他金融机构,都会带走一部分核心资源,这对于整个信托行业,并不是一个好消息。

此外,大部分高资本金的信托公司是由国有企业改制而来,虽进行了股份制改制,但在管理方式上还存续了国企特有气息,企业文化也有值得改进之处。

有人离开,就更要给留下的人坚守的理由。抛开大的政策风险,如何给员工持续不断地学习、培训的机会,帮助员工自我实现等高层次需求落地,这显然是信托业这样的知识密集型产业管理层乃至监管层所应该思考的问题。

(作者系鑫元基金销售经理)

## 通报15起罚没35亿 证监会加速严打违法违规



妖股频出有猫腻,监管部门再发力。批量公布黑名单,罚款超过三十亿。庄家出局多手段,刀口舔血莫得意。正本清源靠法治,长效机制众所期。

赵乃育/漫画  
孙勇/诗

# “中国智造”在广交会上成为主角的启示

井水明

据报道,正在举行的第118届广交会上,“中国智造”显示出了强大的竞争订单能力,在当前外贸低迷格局中让人眼前一亮。家电、机械、家居、玩具、礼品、服装等更具普遍性的“中国智造”产品也正加速向“中国智造”转型。广交会一期家电产品成交额同比增长9%,海尔、美的、新宝、广东志高、海信和格兰仕等7家知名企业成交额均破1亿美元。

广交会上传来的信息,让人们在中国外贸困局之中看到了新的希望。当“中国智造”正以崭新的面貌出现并成为广交会的亮点时,再一次让人们看清了“中国智造”向“中国智造”转变的重要性。这其中所蕴藏的核心力量,就是向传统制造业注入更多的科技含量。通过信息化与工业化、信息技术与制造技术的融

合来驱动制造业的转型与升级,通过“互联网+”的深度融合、“机器换人”、技术升级、设计创新等方面的努力,走出“价格低廉、利润微薄”的困境,并获得主动议价权和更强的市场竞争力,这是“中国智造”在本次广交会上由众多中国家电企业带给人们一个比较普遍的感知。

近年来,全球家电市场正经历一次比较深刻的变化,日本家电企业在产品研发上摆脱低端制造、廉价营销的策略,改走高端研发和制造的新路,在很短时间内改变了经营困局。而中国家电企业在研发创新中,把目光放在环保新品的研发上,广东一家公司在广交会上推出技术领先的PM2.5空气过滤器,颇受欧美采购商欢迎。

扫除中国外贸所面临的颓势,需要中国企业改变贴牌生产的老路,必须另辟蹊径,在“微笑曲线”两端攀升的过程中,实现由产业链低端向产业链高端

的转变,由制造环节向产品设计、品牌营销环节的转变,由贴牌生产向自主创新、自主品牌的转变。此次广交会上,一些中国企业不是以贴牌生产者的形象出现,而是以研发和高端产品制造者的身份亮相,特别是以著名品牌陶瓷的精湛工艺技术、卓越的品质、多彩的装饰以及无铅、无镉、无毒、耐高温的特性,赢得了采购商的青睐,为不断打开和巩固国内市场、开拓新兴市场提供了便利和条件。

广交会上,“中国智造”尽展风采,以创新、创优、创特的形象示人,离不开科技因子对产业升级和高端制造建设的促进与拉动作用。在这方面,中国企业更多地选择与高等院校合作,与国外优势企业合作,通过嫁接来缩短中国企业在研发与新产品推出上的距离,确保了中国企业在占领外贸市场时,有更多的机会选择与创造空间。在本届广交会二期上,

浙江一家健康产品公司展出了一款智能按摩椅,使用者可在手机APP选择按摩方式。该公司近年与清华、浙大等高校科研机构共建技术研究中心,还与韩国LG集团合作,提高产品“智慧含量”,在广交会上展示创新产品,获得了不少国际市场的订单。这从一个侧面告诉我们,提升企业议价能力和话语权,实现企业质的跨越,没有科技研发和科技合作,缩短“中国制造”向“中国智造”迈进的距离显然不是现实,也是不可能的。

本届广交会上,“中国智造”对中国外贸的贡献正在扩大,这种趋势会倒逼更多中国企业一改过去“低成本依赖”、“低权益发展”、“粗加工生存”的老路子,以科技因子支撑制造业的生存、发展与振兴,从而实现中国制造业脱胎换骨的再发动、再拓展、再升级。这或许是“中国智造”在此次广交会上唱主角留给我们最大的启示。

## 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppll18@126.com。