

# “入篮”后中国金融改革仍将深化

周子勋

在人民币加入特别提款权(SDR)后,中国金融改革和开放仍在持续推进。12月2日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,听取人民币加入特别提款权情况和下一步金融改革开放相关工作汇报;部署在多地开展金融改革创新试点。会议认为,坚持突出特色、重点推进,选择一批条件成熟的地区分类开展金融改革创新试点,可为深化金融改革开放积累经验,增强服务实体经济能力。

## 金融改革要有两个积极性

国务院此次部署的金融“试验田”各有特点和侧重:浙江省台州市建设小微企业金融服务改革创新试验区,重在探索缓解小微企业融资难题;吉林省开展农村金融综合改革试验,重在适应农业适度规模经营和产业结构调整;广东自贸区重在围绕投资贸易便利化,深化粤港澳合作;天津自贸区重在发展融资租赁,为中国装备走出去提供有力支撑;福建自贸区重在推进两岸金融合作。李克

强在会上强调的一个关键点是:金融改革创新,最终还是要服务实体经济,促进经济社会全面发展,而不是“空转”。

搞活金融是中央一直强调的,只有调动中央和地方两个积极性,改革才更有活力。毕竟,地方活,全国才能活;微观活,宏观才能活。事实上,中国的渐进式改革曾取得举世瞩目的成功,利用“先试点,再推广”的方法,不仅将改革的风险控制在局部,还能因为试点而在旧体制中获得更多的认同。从某种意义上说,在金融改革方面,我们既需要动力,也需要系统性安排,二者不可偏废。不过,需要注意的是,随着改革进入深水期,皆大欢喜的改革已越来越少,特别是当前经济下行压力大、增速进入从高速发展到中高速发展的新常态下,推动改革的难度更大。虽然社会上在深层次体制改革方面有强烈需求,也有改革的共识,但在实践中,很多既定的改革却总是无法继续推进下去。当前,改革最大的困境仍是动力不足问题。

而地方上的改革意愿很强,因为地方政府方时无时无刻不面对着具体客观存在的问题,更能直接感觉到应付和解决这些问题的紧迫性。而为了要解决这些

问题,就必须迫使地方拿出创新的精神和改革的勇气。如果能调动起地方官员改革的积极性,将大大提高解决问题的效率。

## 金融改革开放自下而上推进

此次国务院部署五个省市的金融改革开放试点是自下而上推进改革的重要信号。必须承认,改革是大势所趋。一些金融改革已经在中央层面进行,比如利率市场化的破冰,并没有走试点渠道,汇率的市场化也在央行与外管局层面推进。但部分项目的改革,比如对外直投,以及资本项目可兑换,似乎仍将采用地方试点的方式推开。由于资本账户开放面临较多争议,且当前经济处于下行区间,并非资本账户开放的有利时机,因此,资本账户开放仍将维持稳中求进的态势。中国正在上海自贸区、深圳前海等改革试验田推进更多金融改革试点,如QDII2、跨境双向投资、允许个人开设资本账户等。在各自自贸区、“试验田”先行先试,总结部分成熟经验有望在更大范围内推广。在跨境证券投资方面,国务院总理李克强已明确表示:沪港通后应该有深港通。

诚然,金融开放程度越高,不确定性也越多。此前资本项目可兑换改革进展缓慢,其中之一的原因便是出于对宏观风险的担忧。中国人民银行行长周小川曾强调,中国将采用有管理的可兑换概念。在实现人民币资本项目可兑换之后,中国将继续管理资本项目交易,包括通过运用宏观审慎措施限制来自跨境资本流动的风险,以及维持币值稳定

和金融环境安全。周小川并给出了保留资本项目管制的四种情况,包括涉及洗钱、为恐怖主义提供资金以及过度利用避税天堂的跨境金融交易,对外债进行宏观审慎管理,适当管理短期投机资本流动以及在出现国际收支问题时采取临时的资本管制措施。

国家外汇管理局副局长王小奕日前谈到资本项目可兑换时表示,中国将分步实施资本项目可兑换的进程,确保风险可控。王小奕认为,经济面临波动不会影响资本项目可兑换方向的努力,至于QDII 2何时出炉则尚未确定,但未来开放资本账户的方向不变。

## 金融市场的开放是大势所趋

总体来看,中国社会的未来发展需要改革,中央对来自地方的改革也会持默许和支持态度,惟其如此,中国才会获得新的改革动力。中央政府强调自下而上金融改革开放,这不仅会重新激发国内社会改革的热情和动力,还能够鼓励基层的创新。中国金融市场的开放已是大势所趋,作为全球第二大经济体,中国将更深入地参与全球化进程,并逐渐成为国际市场有一定影响力的投资力量。为适应这种变化,应该坚定不移地稳步推进资本账户改革和开放。而随着中国金融市场的逐步开放,境外资金对境内金融系统安全的影响,也越来越有必要给予高度重视。

# 外来人口难支撑“被豪宅”住房

项峥

最近一段时间以来,热点城市土地交易价格屡屡创出新高,楼面价格高出同区域存量住宅,“面粉价格高过面包”的现象已司空见惯,热点城市住宅“被豪宅化”的风险凸显。虽然“被豪宅化”可以一定程度刺激刚性及改善性需求入市,特别是外来人口刚性住宅需求释放,但外来人口终究难以支撑“被豪宅化”住宅,高房价以及由高房价带来的高昂生活成本,可能降低城市经济活力。

## 热点城市房价有“被豪宅化”风险

据中介机构统计数据,2015年1-11月,一线城市北京、上海土地出让金累计均已超过千亿元,分别达到1904亿及1368亿。广州土地出让金虽未过千亿元,但同比增长8.2%。当前我国房地产市场区域结构性矛盾进一步加剧,热点城市土地和住房交易整体活跃,一线城市无疑成为热点中的热点。这与资金大量涌入一线城市有着直接关系。2015年11月,全国300城市合计土地出让金2418亿元,而一线城市土地出让金就达到1053亿元,占比接近一半。一线城市地王已经司空见惯,地价已经超过同区域存量住房交易价格,意味着未来住宅建成后的市场价格将大幅上涨,将同时带动同区域存量住房交易价格。

外来人口一定程度支撑了当前热点城市房价高位运行。深入分析热点城市住房交易结构数据,不难发现,存量住宅交易量远远超过新建商品房,住宅交易区位向城市边缘运动,这些情况表明,处在住宅终端刚性需求的外来人口在很大程度上支撑了当前热点城市房价高位运行。

同时,北京新房交易重心向房山、通州、丰台、昌平等城市远郊区转移。这些情况表明,外来人口作为住宅终端需求群体,通过购买城市远郊区和二手房,支撑了改善性住房需求,以及热点城市房价高位运行。事实上,北京、上海等一线城市动辄近千万一套的房产,也大多超过了城市中低收入群体的购买能力。如果不是通过住房置换链条,那么今年年初以来热点城市的高价商品房就因为潜在购买群体缺乏流动性而无法成交。这些城市存量房交易之所以如此活跃,很大程度上是由外来人口支撑起城市住房置换的链条。

## 外来人口经济实力有限

但应该看到,外来人口终究无法支撑热点城市“被豪宅化”的风险。毋庸置疑,热点城市基础设施完善,教育医疗资源丰富,就业机会相对充裕,对外来人口具有强大的吸引力。但城市人口增长并非没有约束,自然资源禀赋、城市管理能力、工作生活舒适度、城市生态环境等因素,都将制约城市人口流入。当前冬季北方愈演愈烈的雾霾,与

特大城市人口规模过度聚集导致污染物无法及时消散存在密切的关系。不仅如此,外来人口过度聚集城市,也将对周边城镇形成虹吸效应,导致周边城市发展速度滞后,加剧区域经济发展不平衡。

随着互联网+经济的兴起,人口集聚所带来的成本降低效应已经并不明显。而城市生活舒适度反而成为人们考量的一个重要因素。就业机会并不依赖特定城市,通过“互联网+”全天候无限制联系,降低了外来人口流入城市的必要性。同时,外来人口本身属于受雇群体,经济实力整体薄弱,对热点城市高房价的接受程度有限,最终迫使这些人不断向城市远郊区移动。热点城市建设摊大饼的结果,最终是形成多个卫星城市,“多中心布局”所引发的住宅流动性下降,反而限制了城市房价进一步上涨的空间。

## 高房价降低了城市经济竞争力

深入分析热点城市产业结构不难发现,房地产业和金融业是支撑城市经济增长的两大支柱性产业。从需求端分析,个别城市房地产开发投资占全社会固定资产投资的比重接近50%。从供给端分析,资金大量聚集热点城市,是金融业繁荣的重要推动力量。但以房地产业和金融业为两大支撑的城市经济存在脆弱性。从房地产业分析,热点城市盖房终究有止境。从金融业分析,容易受到经济周期波动的影响。高房价以及由此推升的高昂生活成本,决定了从事低附加值的人群在城市生活举步维艰,但他们提供的服务又是城市生活不可或缺的。

应该看到,受高房价制约,各个热点城市经济规划均提出要发展高端制造业、高附加值产业。但高端制造业和高附加值产业对城市人口的吸收能力毕竟有限。事实上,很多高端制造业和高附加值产业的生产基地并不在该城市。目前热点城市不断上升的人口规模,并不必然是趋势。一旦房地产业陷入停滞,城市就业机会也将显著下降,外来人口流入也将见顶。可怕的是,热点城市房地产业发展或已经陷入“自我支撑”的恶性循环,“人口流入支持房地产开发企业拿地开发住宅,而住宅开发吸引更多人口流入”,最终热点城市也将面临当前钢铁行业巨大产能过剩问题,不能不值得高度警惕。

进一步说,热点城市对周边城市资源和人口的虹吸,是否更有利于经济社会环境发展,仍需要深入研究。

当前应该高度关注包括外来人口在内的中低收入群体的刚性住房需求。在热点城市“被豪宅化”趋势进一步加剧的情况下,商品房基本上超出这些人的购买力。但因为热点城市外来人口众多,无论是提供廉租房,还是限价房,都是件操作上极为棘手的事情。热点城市外来人口的本地居民化,在高房价压力下,将会是巨额支出。可见,热点城市房价上涨有基础,但涨幅空间受约束。

# 不能等到用工荒才想起职业教育

朱昌俊

据报道,在大学生“史上最难就业”的背后,职业院校正迎来春天。传统制造业的转型升级迅速提振珠海对技术人才的需求,但由于本地职业院校培养规模小,技术人才供需矛盾突出,去年珠海技术人才缺口已接近10万人,今年继续呈现扩大的趋势,一些企业开出上万年薪仍招不到技术工人。

“用工荒”,这其实是最近十年来几乎每到招聘季都会出现的“新闻”。虽然同被表述为“用工荒”,但却有着结构性的不同。比如在最初可能是农民工类的低级技工的不足,但随着产业结构的升级,如今可能更多是指具有专门性技能的高级技工的缺乏。这一点之所以有被指出的必要,是因为其很好地反映了技工荒背后的本质问题,即人才供应与经济发展的不同步或是脱节。

人们很容易发现一个普遍性的矛盾现象,一边是企业招不到人,一边却是很多年轻人乃至家长不愿意选择技校。这种反差通常被解释为“偏见”、“学历崇拜”使然。职业教育在近年来越来越多地被强调,但对于职业教育的歧视却仍普遍性存在。一个颇具代表性的例子是,时下不少大城市在落户政策的设计上,学历已成为一个硬性标准,这意味着绝大多数的技工都无缘在大城市落户。而在教育政绩的考核中,也仍主要侧重于“大学生”的培养数量,职业教育的成果依然是边缘化的存在。

当前媒体所报道的技工缺口,其实是远远不够准确的。其实,相当一部分大学毕

业生做了本应由职校生来做的工作。这说明了无论是大学教育还是职业教育,都缺乏对用人单位需求和经济结构的准确回应。在这样的背景下,学历越来越贬值,更多的人必然选择去获取更高的学历来填补“贬值”的那一部分价值,而这种社会性选择,反馈到用人单位那里,由于学历和文凭缺乏准确的技能辨识度,也就只能优先选择高学历的求职者。

技工荒的出现,不只是职业教育发展的困境,而是整个教育培养机制与市场的需要和具体的经济结构产生了断裂,不仅市场的正常需求得不到及时的反馈和满足,还产生了文凭挤压效应。在文凭链条上处于“末端”的技工,表面看需求缺口很大,但并不意味着能够给人足够的就业安定感。于是,一边是企业求贤若渴,一边是职校依然被冷落。

面对技工荒,仅仅去谴责责怪校偏见是徒劳的。首先还是要从制度上清除对职校生的歧视和因文凭带来的不公平感。同时,要加速推进一些高校向职业教育的转型。高校的过度和不当扩张,在某种程度上其实成了维护当下教育格局的一种“既得利益”,不仅占据了教育资源,也阻碍了观念的转变。丰富人才和文凭评价标准,提升文凭和学历所对应的技能辨识度,让大学教育和职业教育形成真正的分流,而非优劣分;再者,要从顶层设计上,提升教育体系的开放程度,认识到人才培养与市场需求相配合的重要性,为社会化办学、市场化办学扫清机制障碍,增加职业教育的投入力度。

## 京广深杭污染源主要是机动车排放



机动车辆排废气,化作雾霾酿危机。举国揪心城市病,集思广益寻良医。低碳发展是出路,挂帅超越GDP。美丽中国在召唤,经济转型要发力。

赵顺清/漫画  
孙勇/诗

# 人民币进入世界硬通货时代

王宸

毫无悬念地进入国际货币基金组织特别提款权(SDR)货币篮子之后,在岸即期和离岸市场人民币汇率反而没有大的波动,这一方面说明人民币汇率已经相对成熟,经历了大的风浪;另一方面也揭示出,此前押注人民币入篮的投机力量已经收获利益稳步撤退。相对均衡的稳定态势说明人民币已经是一种成熟的国际货币,而“入篮”意味着人民币正式进入世界硬通货时代。人民币资产会不断丰富,吸纳、持有、增加人民币资产头寸的历史性趋势才刚刚拉开帷幕。

据中国金融期货交易所的安排,人民币汇率期货早就已经着手准备,“入篮”之后,在现有的人民币兑美元、欧元、澳元、日元、卢布、马来西亚林吉特等直接交易的基础上,将分别推出相关汇率期货。人民币计价的国际黄金交易已经在上海自

贸区推出,而更为重要的则是即将推出的人民币计价的原油期货交易。这些人民币计价的金融交易既能提供人民币的定价基础,也丰富了人民币作为世界硬通货的使用范围,将为全世界汇率交易、黄金交易、原油交易提供最直接的市场基础真实价格,这将完善人民币成为世界硬通货的市场基础,并为全球投资者提供广阔的市场空间。

中国没有定价权的历史将一去不复返,而且中国的市场交易还能提供最真实直接的第一手的人民币价格,这无疑彻底改变了世界金融市场的格局。当然,这个过程需要逐步实现,需要在国内期货、证券交易不断升级发展的基础上,再增加与全球投资者不断互动的过程,直至全球投资者积极参与与人民币计价的证券期货交易。人民币交易成为全球主要的金融市场交易基础之一。这就是人民币国际化以来不断清晰的一个路径。要成为国际货币、

世界硬通货,任何货币都会如此,人民币只是在中国经济快速发展的基础上,出乎大多数国人的预料,并以很快的速度实现了第一阶段的目标。

在人民币顺利“入篮”之后,央行副行长易纲表示,人民币汇率会更加稳定,市场的实际也说明了这一点。汇率相对均衡稳定是异常难得的宝贵优势,会为社会经济活动和国际贸易提供安全的避风港,这无疑将吸引全球商业活动增持人民币头寸作为商业储备,人民币结算将会以更强的趋势在全球增加,由此所引发的一个人民币资产风靡全球的时代也是必然趋势。

这样的未来前景,无疑是最具有正面积极意义的,虽然会造成人民币持续不断升值的压力,但是人民币汇率交易的体量在全球将不断增加。考虑到中国已经成为世界第一贸易大国,甚至超越了美国,操纵人民币汇率市场是不可能的。只有在市场充分博弈的条件下形成“汇率通道”、

“汇率走廊”更符合现实。

人民币成为世界硬通货,其使用、计价和交易的市场空间不断丰富拓展,中国金融市场的国际化也势属必然。随着全球不断增持人民币资产头寸,其中包括增持人民币计价的证券金融资产,以及非交易的存款等资产头寸,中国金融市场也有望走上螺旋式正面升级发展的路径。对于中国股票、债券、黄金、期货、汇率交易市场等,都具有显著的正面刺激作用,表现在社会经济金融活动的综合性领域,则是不断体现出中国和平崛起表象。

但是,如同国际上恶意做空中国股市一样,人民币国际化仍然伴随着市场风险,特别是市场交易风险始终存在,任何国家都是如此。作为投资手段的人民币,即使是世界硬通货也有最基本的汇率升贬值风险,中国金融市场国际化发展的前景必然会出现大风大浪,投资者要有充足的心理和技术准备。

## 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;发电子邮箱至pp118@126.com。