

“人民币自由兑换”脚步声渐近

中国资本市场进一步对外开放影响深远



财经分析

昨天，国务院常务会议研究部署2013年深化经济体制改革重点工作，其中，“提出人民币资本项目可兑换的操作方案”是一个重大改革举措，意味着离人民币自由兑换更近了，将为资本市场进一步对外开放奠定重要基础。而最近，一系列动向显示，中国资本市场的对外开放正在稳步推进，将产生深远影响。

人民币将自由兑换

昨天，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究部署2013年深化经济体制改革重点工作，其中，涉及金融的改革重点工作有：稳步推出利率汇率市场化改革措施，提出人民币资本项目可兑换的操作方案。建立个人投资者境外投资制度，制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策，出台扩大中小企业股份转让系统试点范围方案。规范发展债券、股权、信托等投融资方式。

这几项重点工作都非常重大，尤其是“提

出人民币资本项目可兑换的操作方案”，明确提出展开这个大家期待已久的重大改革，虽然目前仅仅是提出操作方案，没有一个完成时间表，但显示人民币资本项目可兑换越来越近了，一旦完成意味着人民币实现了自由兑换。

人民币自由兑换是资本市场进一步对外开放的重要基础，随着这项工作的推进，意味着中国资本市场的开放将进一步深入。

双向开放进程加快

最近几年，资本市场对外开放力度越来越大。“五一”前，央行发布《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，由此，牵头RQFII试点办法的三部门——证监会、央行、外汇局已分别就实施RQFII试点办法做出规定或者通知。该试点办法实施细则已逐项落地，暂停两个多月的RQFII额度审批即将开闸。

去年11月，经国务院批准，证监会、央行、外汇局决定增加2000亿元RQFII投资额度。今年1月RQFII先期的700亿元额度已经用完，但是2000亿元新额度的审批却迟迟没有开闸。随着央行下发RQFII细则，意味着2000亿元额度

的RQFII开闸在即，资本市场将迎来生力军。

昨天国务院部署今年重点工作中，还有一个“建立个人投资者境外投资制度”，这也是一个新的举措，说明开放是双向的，既让外资进入中国市场，也让中国投资者进入海外市场。

巨量资金准备入市

还有件事很重要，4月底，中国证监会表示与MSCI等国际指数公司进行了沟通交流，对A股纳入相关指数进行了探讨。看上去这好像只是一个指数小问题，其实是对外开放的一件大事。

MSCI指数在国际投资市场影响巨大，有很多国际指数基金以此为标的物进行配置股票，跟踪MSCI新兴市场指数的基金超过300支，累计规模在3000亿美元左右。但是，目前MSCI指数并没有将A股纳入其中，以MSCI新兴市场指数为例，目前在该指数中，MSCI中国指数占比为18%。指数的成分股公司主要为香港市场上市的136家中国公司，以及2家B股公司，共138只股票。

如果未来MSCI新兴市场指数引入了A股，

中国的比重提升至30%左右，那么其中港股部分的权重将降到13%，而A股部分权重为17%。这300支跟踪MSCI新兴市场指数的基金就必须购买相应比重的A股，进行内部的权重调整，由此将带来超过500亿美元（即超过3000亿元人民币）投资A股的增量资金。此外，还有很多跟踪MSCI新兴市场指数的衍生基金，预计需要配置A股的资金可能达到上万亿元人民币。

改一个MSCI指数成分股，就可能给A股带来上万亿资金。因此，一个小小的改革措施，给资本市场带来的能量却十分巨大。但是，在短期内恐怕还不能将A股纳入MSCI指数中，原因就在于我们还没有做好准备，这其中涉及很多问题，比如，QFII和RQFII额度的限制，目前的额度还无法满足大资金的流入流出；还有资本汇入汇出的严格管制等等。

因此，现在是进行人民币资本项目可兑换的时候了，因为海外投资者对中国资本市场投资热情越来越高，随着这些工作的逐渐落实，相信会有大量国际投资者进入中国市场，对中国市场的影响将是深远的。

本报记者 连建明

车辆抵押成为企业融资新渠道

本报讯（记者 连建明）为有效解决小微企业融资难问题，一些民间资本也进入金融领域，与现有的金融服务体系形成互补，以宜车贷为代表的创新汽车抵押借款咨询服务平台，就在很大程度上解决了小微企业融资困难。

据宜车贷上海地区负责人介绍，凡是当地的有车人士，均可以通过自有车辆的所有权进行抵押，在通过平台的审批之后，就能够获得资金，最快能实现当天到账，借款金额方面，最多达到车辆评估值的90%。此外，宜车贷还创新性推出“不押车”汽车抵押借款服务，该模式仅仅抵押车辆的所有权，而不质押车辆的使用权。

为小微农企量身定制林业渔业贷送钱救急

本报讯 今年，中信上海青浦支行重点聚焦区域小微企业，为企业量身定制的“林业贷”“渔业贷”等特色产品，解决了小微客户的燃眉之急。

小微企业融资往往具有需求短、小、频、急的特点，中信上海青浦支行保持与当地商会、园区的密切联系，深挖客户需求，根据青浦当地产业特色为企业量身定制了“林业贷”“渔业贷”等特色产品。上海东方锦鲤养殖场是一家具有当地特色的典型小微企业，占地面积25000平方米，成品鱼售价在1000元至上万不等。由于客户需要在阳澄湖开发20亩地作为养殖基地的同时采购大量鱼苗，出现了资金短缺情况。根据实际情况，青浦支行为客户发放了“渔业贷”200万元，3个月后收回成本及利息。

之前，该行还成功为一家小额贷款公司发放2500万元贷款。（顾海萍）

红星美凯龙博览中心招商

本报讯 上海红星美凯龙家居艺术设计博览中心招商发布会日前举行。

据悉，博览中心位于金桥核心商业区，总建筑面积约21万平方米，共有9层。该项目集家居、家饰、设计、展示、餐饮、休闲于一体，提供360度优质生活方式的精品家居购物商场。

自2000年红星美凯龙进入上海市场，13年来红星美凯龙拥有了真北商场南北两馆、汶水商场、浦东沪南商场、吴中家居至尊MALL。红星美凯龙的发展拒绝千店一面，每个商场都有自己独特的定位。（任竹青）



香港恒生指数升225.13点

5月6日，行人从香港湾仔一家银行的恒生指数电子显示屏前走过。

当日，香港恒生指数收报22915.09点，比上一交易日收市升225.13点，升幅为0.99%。全日总成交额520亿港元。

新华社记者 黄本强 摄

沪首季银团贷款 358 亿元

主要投向保障房建设等项目

本报讯（记者 谈璿）上海银行业银团贷款信息发布与统计系统最新统计结果显示，一季度上海地区共签约银团贷款31笔，签约总额为358亿元，较去年同期456亿元减少22%，主要是中资银行人民币贷款增长放缓所致。2013年一季度末银团贷款余额为2722亿元，比上季度末新增174亿元。

从行业投向来看，今年第一季度新增的银团贷款项目主要投向保障房建设项目在内的房地产业、制造业和融资租赁业。第一季度制造业相关的银团贷款项目数量有显著增加，而以融资租赁业为代表的第三产业融资

花旗推多币种名义现金池

企业可实现高效现金集中化管理

本报讯（记者 谈璿）花旗银行（中国）有限公司昨天宣布，在中国推出一项新的流动性管理产品——包含人民币的多币种名义现金池，成为国内首家开展这项业务的银行。

多币种名义现金池在伦敦、新加坡等国际金融中心被广泛使用。许多企业的财资中心常常会通过这一解决方案实现高效的现金

严查异动资金流入 外管局看牢“热钱”

近期人民币不断升值，加上外贸数据遭质疑，使得“热钱”流入成为今年我国外汇监管的重点。6日，国家外汇管理局网站发布通知称，将加强对异常资金流入的审查，还要求银行加强结售汇综合头寸管理等。业内人士称这一系列新规定到位、有力、及时。

挤出贸易数据水分

113届广交会刚结束，数据显示，我国出口市场困境依然，让此前亮丽的外贸数据越发受质疑。招商证券国内宏观研究员张一平分析，虚假贸易或是导致数据失真的重要原因。

虚假贸易的一种主要途径是虚报出口增加外汇流入，套利资金以美元形式流入国内，再通过增加跨境贸易人民币结汇的规模，来达到使人民币流出的目的。

值得注意的是，此次外管局出台的新规定中，对上述套利行为设置了障碍。外汇局将对资金流与物流严重不匹配或流入量较大的企业实施严格监管，且部分企业转口贸易

项下业务的收支应当同为外汇或人民币。

“去年全国实施货物贸易外汇管理制度改革以来，对正常企业大幅简化了管理手续，但过去记录良好的企业不代表未来也会遵守规定，因此此次对A类和B类企业有了更明确的要求，总体而言比以往监管更严格。”来自央行的人士认为，“虽然可能会引发一些企业对于便利化的担忧，但这是非常时期的举措，恰恰说明了外汇政策的多变性。”

规范银行外币贷款

除了针对外贸企业的监管，通知中约有一半笔墨着重于银行的结售汇综合头寸管理和银行的责任意识。

通知列出了银行结售汇综合头寸限额计算公式，并规定外汇贷存比超过参考贷存比的银行，应在每月初的10个工作日内将综合头寸调整至下限以上；外汇贷存比低于参考贷存比的银行，应把握外汇贷款的合理增长，防止外汇贷存比过度波动。

外汇专家汤亚键认为，这一新规定的巧妙之处在于，既能减少当下跨境资金大幅流入，也对未来资金大幅流出国内市场做出了相应的防范。

据银行业内人士估计，国有大行和风控较严的股份制银行可能并不存在外汇贷存比超标的情况，但一些策略比较激进的商业银行可能不符合新要求。

或缓解人民币升值压力

今年年初至今人民币对美元汇率已升值1%，其中仅4月份就升值0.7%。进入5月以来，人民币即期汇率依然强势。

汤亚键认为，目前的症结在于人民币升值预期已经形成，“热钱”流入的趋势还在持续，由于缺乏对冲的金融工具和反向的市场力量，市场出现了一边倒，这就导致人民币对美元汇率中间价不断走高。

市场人士预计，一旦套利资金被有效打击，人民币升值压力将阶段性缓解。 有之所