

【投资观察】

人民币“入篮”： 中国金融改革开放新起点

■新华社记者刘铮

人民币已于10月1日被正式纳入国际货币基金组织特别提款权(SDR)的货币篮子。在国人感受成功“入篮”的喜悦后,面对频繁波动的世界金融市场以及错综复杂的国内经济金融形势,接下来应当用怎样的心态做哪些事情?

“人民币‘入篮’只是万里长征中的一步。”中国人民银行金融研究所副所长卜永祥在10月11日举行的“入篮”后的人民币国际化研讨会上说,人民币“入篮”可以推动中国迈出改革开放的更大步伐。未来国际货币体系能不能形成美元、欧元和人民币三足鼎立的局面,取决于我们能不能保持长期稳定的经济增

长。

人民币“入篮”,既是对中国过去30多年改革开放成果的肯定,也对下一步中国金融改革开放提出了新要求。

人民币成为国际储备货币后,中国的货币和汇率政策会形成国际“外溢”效应,中国在制定政策时需要更多考虑对国际市场的影响。卜永祥说,这就要求我们的货币政策和汇率政策制定更加市场化,更加灵活,更加透明,要求政策制定者和市场沟通更加有效。

“可自由使用”的要求,将推动中国资本项目和资本市场进一步开放。卜永祥指出,一方面国内资本市场要逐步向外国投资者开放,另一方面也要逐步向国内机构、个人开放国外资本市

场。

境外机构配置人民币资产和避险的需要,会对中国金融市场的发展形成新拉动。中国银行国际金融研究所资深研究员钟红分析,前一阶段中国更多依靠跨境贸易结算推动人民币国际化,“入篮”后人民币将更多被外国投资者进行资产配置,进一步丰富完善产品结构,进一步提高市场流动性。

人民币“入篮”后中国金融市场的进一步丰富以及中国金融政策的外溢性增强,都需要中国金融监管水平和宏观调控能力进一步提升。同时,中国更加融入国际金融市场,国际金融市场的波动将会对中国的金融监管和宏观调控提出新的挑战。

起步阶段。而发达国家债券市场境外投资者占比一般为20%,新兴市场国家一般是10%。

“未来几年,中国的人民币债券市场,‘熊猫债’发债量会有飞速提升。”钟红说,下一步中国债券市场需要进一步完善制度框架,引入更多发行人、投资人,进一步丰富完善产品结构,进一步提高市场流动性。

人民币“入篮”后中国金融市场的进一步丰富以及中国金融政策的外溢性增强,都需要中国金融监管水平和宏观调控能力进一步提升。同时,中国更加融入国际金融市场,国际金融市场的波动将会对中国的金融监管和宏观调控提出新的挑战。

中国大学国际货币研

究所副校长涂永红认为,当前国际金融市场动荡,人民币汇率承压。这时更需要稳定汇率预期,研究建立全方位跨境资金流动宏观审慎政策框架,全面实施金融机构本外币宏观审慎管理。要严防金融风险,这是人民币国际化继续推进和中国经济稳健发展的基础。

“人民币‘入篮’不是一劳永逸,而是中国金融改革开放的新起点。”中国人民银行国际司国际清算银行处长刘峰说,应该看到我们跟世界成熟市场差距较大,“入篮”意味着国际社会对中国今后在金融经济领域各个方面有很多期许,我们也感觉身上担子比较重。应以人民币“入篮”为契机,推动中国金融改革开放向更深层次迈进。

【我有话说】

“债转股”需防范 行政干预风险

■江德斌

市场化原则和法律原则,需要防范行政干预和道德风险,将风险控制住,避免企业亏损恶化危及到金融机构。

“市场化债转股绝不是免费午餐”,这是给此次债转股做了定义,明确要在市场化原则下办事,规避政策性债转股的弊病。从政策高度和经济效率来看,债转股走市场化是必要措施,也是防范债务危机和亏损扩大的“防火墙”,底线绝对不容突破。无论在央企还是地方政府实施债转股,各级政府都不能超越法律界限,将市场化债转股扭曲为政策性债转股。

地方政府掌握充足的权力和资源,决定企业生死,出于GDP政绩考核压力,地方政府也有动力强制贯彻和曲解政策。此前经常发生地方政府强迫金融机构出钱救援地方企业的情况,不惜采取威胁手段,丝毫不顾及企业的经营状态和行业前景,导致银行贷款回收困难,甚至于血本无归。不久前曝光的江西赛维清算强裁案,12家银行就是被地方政府强迫“债转股”、“续血”,最终蒙受230亿的损失。

因此,要禁止地方政府利用债转股的机会,强制银行拯救“僵尸”企业,将风险转嫁给银行;也要防范企业借机“甩包袱”,把银行拖下水,甚至掏空、转移企业资产。毕竟,银行的最大优势是经营钱、控制资本风险,而经营管理企业并非其所长,很容易被企业糊弄过去。需知,股权亦是责任,企业赚钱了银行有分红,但是亏损的话,银行也要承受。为了规避债转股的风险传递,守住金融风险底线是关键。

债转股是一把“双刃剑”,要是企业借机甩脱债务,却未能改善经营状况,则就得不偿失了,甚至会拖累银行陷入亏损泥沼,损失亦会扩大。更何况,此轮债转股的对象,多为产能严重过剩行业,企业经营普遍不佳,行业也未见起色。因此,债转股在实施过程中,要坚



高晓建 画

【金融创新】

深港通《四方协议》正式签署

据新华社深圳电(记者孙飞)10月11日,深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司和香港中央结算有限公司在深圳共同就深港通签署《四方协议》。

深交所理事长吴利军表示,深港通是党中央、国务院部署的资本市场改革开放的大事,对充分发挥深港区位优势,进一步扩大内地与香港股票市场互联互通的规模,在更大范围、更高层次、更深度上加强内地与香港合作,巩固和提升香港作为国际金融中心的地位,加速推动资本市场双向开放和人民币国际化,具有非常重要的意义。深交所将与

各方密切协同,共同推进准备工作尽快就绪。

港交所主席周松岗表示,深港通将两地市场的互联互通提到前所未有的新高度,进一步加强了深港两地的联系。两地三所将

高效的登记存管结算服务,全力支持深港通的顺利推出和稳定运行。

深交所总经理王建军表示,《四方协议》是深港通的框架性协议和基础文件,协议中明确了各方权利义务,内容涵盖深港通股票交易、结算、存管、市场监察等各方面主要的业务安排,是四方就深港通交易结算运行机制达成全面共识的重要成果。

《四方协议》的签署,标志着深港通筹备工作取得了新的进展。各方共同表示,下一步将在两地监管机构的有力部署和指导下,精心组织,密切协同,圆满完成年内尽快开通深港通的任务。

【金融创新】

“藏元汇”促成投融资6300万元 柯桥股权投资风生水起

■钟伟 陶晓宇

“近三年来,公司营业收入年平均增幅超过150%,接下来几年,巴鲁特网上消费群体势必会爆发性增长,公司也将进入跨越式发展,在全国开设300家实体店,同时进一步做强线上销售……”

日前,“藏元汇”第三届股权投资融资对接会在绍兴柯桥基金小镇举行,6个企业项目上台进行路演,“巴鲁特”创始人吕勇在台上畅谈创业理想,鼎晖投资等多家投资机构表现出浓厚的兴趣。当天,13家股权投资机构与相关项目达成投融资意向2000万元。至此,“藏元汇”共促成股权投资融资项目22个,涉及资金6300万元。

股权投资是组合资本、技术、管理等要素的先进金融工具,通过股权投资把民间闲散资金集中到一起,投资到市场发展潜力大的行业或项目,并最终实现资本的增值。近几年来,柯桥区股权投资机构数量迅速增加,不少本土实力企业纷纷涉足这一新兴资本市场。“藏元汇”正是其中之一,不但可

以开展投融资,还专业为投融资机构和项目提供对接服务。

据悉,“藏元汇”是柯桥基金小镇的首个专业投融资服务平台,重点面向柯桥区中小民营企业提供全方位金融创新服务,至今已集聚股权投资机构近50家、实力投资者千余人。今年以来,已有80多个企业项目参与融资,达成投融资意向逾3亿元。

报名参加路演的项目,主要集中于“互联网+”、“新科技”、“新材料”、“大健康”等新兴行业,这些企业正处

于发展关键期,急需资金的大力支持。通过路演,让风投机构了解自己,对自己进行投资,从而增强企业资本实力。

据了解,去年柯桥区建设基金小镇后,设立了总规模40亿元的政府产业基金。至今,已有天堂硅谷、浙商资本、藏元汇等60家投融资机构入驻基金小镇,注册资金达80多亿元。企业创业创新的良好面貌,投融资服务机构资金增值需求,及藏元汇等投融资服务平台,共同形成良好的民间投融资生态链。

【投资感悟】

赌徒式炒股要不得

■张帮俊

前些天,朋友大杨与老婆吵了一架,差点升级到离婚。夫妻俩吵架的根源归咎于炒股,本来,炒股也不是什么坏事,这也是一种投资手段,当初,决定进入股市也是夫妻俩商量好的。可问题出在大杨身上,他见身边有人炒股从无房到有房,小房变大房,便有些眼红了。想想自己炒股这几年,都是小心翼翼、小打小闹,赚钱速度太慢了。于是,他偷偷挪用了家里准备买房子的十几万元钱用来炒股,想捞上一笔就走。

可结果却和他预想的不一

样,不知是眼花了,还是第一次独立操作这样大的资金紧张的缘故,他刚把钱投进去就被套了。他又是一个不喜欢割肉止损的人,结果,损失越来越大,到老婆发现时,账面上的资金已经缩水一半。这下,她的老婆哪能接受得了,这场家庭内战不可避免地发生了。大杨非常后悔,钱没赚到,还影响了夫妻关系。

股市中,像大杨这样的股民很多,有些是借高利贷,有些是拿房子抵押,尽管形式不同,但都有“赌一把,拼一回”的味道。结果,这变化莫测的股市常不能如愿,多数以失败告

终。这种明显带有赌徒心理的炒股方式,实则就是庄子“凡外重者内拙”所阐述的观点。庄子在《庄子·达生篇》中说,“以瓦注者巧,以钩注者惮,以黄金注者惛。……其巧一也,而有所矜,则重外也。凡外重者内拙。”翻译过来意思就是,拿瓦器之类不值钱的贱物去赌时,可以从容应对,得心应手;而用铁钩之类价值较大的东西下注时,就显得小心翼翼、缩手缩脚了;当赌注一旦换成贵重的黄金,更意乱神迷,难以控制把握好自己。

想想,大杨为何炒股失败,很大的一个原因就是那十多万元的赌注砝码成了他一个沉重的心理负担,极大地影响了他的心态,让他变得患得患失。心态的紊乱,加上不稳定的市场因素,造成了其赌博式操盘的失败。什么时候,他能够变得理性,变投机为投资,那么也就会有成功的一天。

楼下的李阿姨也是个股民,她炒股很勤奋,每天雷打不动地坐在电脑前盯股市行情;除此之外,她还阅读大量的炒股书籍、看电视股评、写操盘日记。可以说,李阿姨生活中的绝大部分时间,都被这小小的股票给套牢了。她的心情也随着股票的涨跌变得时好时坏,

几年下来,那个在我们眼中好脾气、身体非常好的李阿姨像变了一个人似的,整个人瘦了一大圈,性格也变得很怪异。以前,业余时间她还跳广场舞,和老姐妹聊聊天,现在这一切都与她无关。由于长时间以炒股为生活重心,缺乏锻炼,终于有一天,她生了一场严重的病。在与股票隔离的半年多时间里,她想明白了:不能把炒股当作生活的全部,拿健康当赌注真是太愚蠢了!

以赌徒式的心态去炒股票本身就是错误,拿健康、亲情、青春当作赌注更是换不来成功与美好生活的。

壹壹曼(杭州)供应链有限公司不慎遗失企业公章、财务专用章以及法人专用章各一枚,声明作废。

建德市密封件厂遗失组织机构代码证副本,税号:70429337-4;同时遗失税务登记证副本,税号:330182143981475,声明作废。

临安市志仙副食品店遗失临安市市场监督管理局2011年5月20日核发的注册号为330185600208835的营业执照副本,声明作废。

本公司(杭州旭达建设工程有限公司,注册号91330183MA27XTY96L)遗失由杭州市富阳区市场监督管理局2016年6月06日核发的营业执照副本,声明作废。

杭州旭达建设工程有限公司不慎遗失企业公章一枚,声明作废。富阳万紫红果桑合作社不慎遗失财务专用章一枚,声明作废。

杭州旭达建设工程有限公司不慎遗失企业公章一枚,声明作废。

富阳万紫红果桑合作社不慎遗失财务专用章一枚,声明作废。

杭州万轮科技创业中心有限公司不慎遗失企业公章一枚,声明作废。

杭州万轮科技创业中心有限公司不慎遗失企业公章一枚,声明作废。