

## 2014 中国金改“快跑”

■ 本报记者 王莹

近日召开的2014年人民银行工作会议指出,今年将全面深化金融改革,努力在金融重点领域和关键环节改革实现新的突破;党的十八届三中全会已然对金融重点领域和关键环节的改革进行了全面部署,如何进一步激发金融发展的内在动力和活力,是下一步我国金融改革发展工作的重中之重。

专家指出,存款利率市场化、资本

项目的开放、多层次资本市场建设和完善金融监管等是2014年金融改革的重点领域,而“自上而下”和“自下而上”改革将联动。

据了解,2014年自上而下的金融改革措施出台会集中在较为成熟的领域:预计存款保险制度将择机推出;金融业对内开放程度进一步提高;优化银行治理体系,影子银行阳光化运行;优先股发行启动;允许地

方规范、透明举债,以更加市场化的融资方式来取代以前土地财政为主的融资模式。

而同时,自下而上的地方金融改革试点也会加快进行,比如推动上海

国际金融中心的试点、粤港澳金融一体化、新疆地区对中亚地区开放等等,其中获得的一些金融改革创新的成功经验将会较快地固化成自上而下的政策予以推广。



王利博制图

### 金改快进键

#### 放开存款利率管制箭在弦上

1996年银行同业拆借利率放开意味着我国利率市场化道路正式开启,此后央行按照“先外币,后本币;先贷款,后存款”的改革路线图,历经17年,逐步推进人民币汇率和人民币利率的市场化改革。2013年央行决定全面放开贷款利率后,实现利率市场化就只剩下存款利率放开最后一道藩篱。

“由于贷款利率普遍上浮,完全放开贷款利率下限不会对金融市场带来重大冲击,下一个利率市场化的突破口

是激活存款市场。”银河证券首席经济学家潘向东表示,短期存款对利率上浮区间比较敏感,中长期存款比较稳定。未来可进一步扩大甚至放开中长期定期存款利率上浮区间,待时机成熟后再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间,直至最终放开利率上浮区间限制。

潘向东指出,而存款利率市场化是利率市场化的最后一步,也是最关键、最难的一步。目前正按照“先长期后短期,先大额后小额”的方式循序渐进。

而央行2013年以来推进利率市场化的系列动作中,真正触及存款利率市场化的重要举措,则是2013年12月19日发布的《同业存单管理暂行办法》,该办法明确,存款类金融机构可在全国银行间市场上公开发行或定向发行同业存单,发行利率、发行价格等以市场化方式确定。

在此基础上,多位业内人士均表示,2014年整个利率市场化的步伐或将迈出非常关键的一步。

#### 民营银行实行有限牌照首批试点3—5家

从各项工作的节奏来看,银行破产条例与民营银行的推出紧密相关。

在日前召开的2014年全国银行业监管工作会议上,关于民营银行的内容备受关注。主要内容包括拓宽民间资本进入银行业的渠道和方式,试办由纯民营发起设立自担风险的银行业金融机构;切实做好试点制度设计,强调发起人资质条件,实行有限牌照,坚持审慎监管标准,订立风险处置安排;首批试点3家至5家,成熟一家批一家。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,民营银行应该在存款保险制度和银行破产制度先行完善的情况下设立。

自去年启动“尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行”以来,浙江、北京、上海、广东等地大型民营企业已有17家向监管当局提交了发起成立民营银行的意向申请,主要有温州商会发起的温商银行,苏宁云商发起的苏宁银行,北京中关村发起的中关村银行以及腾讯控股、阿里巴巴发起的民营银行。重庆由力帆和隆鑫共同发起的“重庆渝商银行”也正式向银监局提出了申请。民营银行这一金融改革的新生事物,已经蓄势待发,喷薄欲出。

专家指出,在相关配套措施完善之后,民营银行的试点和设立会正式铺开。

#### 银行破产条例或年内出台

银监会副主席阎庆民日前表示,银监会正酝酿加快推出银行破产条例。未来要让市场说话,让资本说话,如果商业银行最后资不抵债,就会退出。

有业内人士透露,按照2013年利率市场化的前进速度,今年内银行破产条例很可能推出。

允许银行破产是利率市场化的准备工作,当存款利率上限放开后,对资金的渴求和吸储压力将推高存款利率,带来的是储户回报的增长和社会福利的提升。同时,银行破产也是利率市场化的必要条件,在美国和日本实现利率市场化后,均出现了小银行倒闭的现象,美国实行利率市场化后5年内有上千家银行破产。

早在2007年12月,国务院法制办就开始酝酿起草关于银行业破产的条例,2009年完成基本稿。彼时,由于全球金融风暴的影响,破产条例随即暂停。直到2011年,《银行业金融机构破产条例》的起草再次重启,并在监管层内部达成了比较一致的思路。

近年来,银行业垄断遭诟病,因垄断获得的高利润受到社会关注。允许银行破产倒闭,意味着国家不再为储户在商业银行的存款兜底。作为企业,应该彻底去除银行的国家信用隐性担保,建立存款保险制度并允许银行破产。

#### 存款保险制度或下半年出台

潘向东指出,为保证利率市场化改革的平稳推进,守住不发生系统性金融风险的底线,存款保险制度今年会尽快推出,中长期定期存款的上浮区间也有望进一步扩大和放开。

存款保险制度是指由符合条件的各类存款性金融机构集中起来建立一个存款机构,各存款机构作为投保人按一定存款比例向其缴纳保险费,建立存款保险准备金,当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭时,存款保险机构向其提供财务救助或直接向存款人支付部分或全部存款。

此次召开的央行会议传出消息称,存款保险制度各项准备工作基本就绪。央行副行长易纲此前表示,有关部门正

在紧锣密鼓地制定存款保险制度相关方案,目前条件基本成熟,可以考虑抓紧出台。

包括交通银行首席经济学家连平在内的国内专家均认为,存款保险制度的建立是推动利率市场化改革的前提。2014年是改革之年,预计存款保险制度将会很快推出。甚至更有乐观的人士预计,存款保险制度最快将在今年上半年推出。

银河期货宏观分析师赵先卫则认为这一制度的推出可能会在下半年,因为银行现在只发行了大额存单,还没有发行大额可转让存单,大额可转让存单发行之后,可能才是真正的存款保险制度的推行。

#### 资本市场双向开放加快推进

潘向东预计,2014年将继续推动资本市场双向开放,有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度。关于资本项目可兑换的问题,进一步扩大合格境内机构投资者(QDII)和合格境外机构投资者(QFII)主体资格,增加投资额度。

近日,英国安石集团成为香港以外唯一一家获得投资中国市场牌照的海外公司。尽管拿到的额度仅为10亿元人民币左右,但这是首次由中国向一家西方资产管理公司提供投资股市和债市的敞口。

协议的区域,我国香港、台湾地区和新加坡此前已有类似的额度协议。由此,安石成为香港以外唯一一家宣布获得投资牌照的海外公司。

英国已经尝到了中国开放资本账户的“头口汤”,德国和卢森堡等人民币离岸市场也跃跃欲试。有专家判断,未来数月内,将陆续有更多像安石集团这样的外资资产管理公司获得RQFII的经营权。

潘向东称,“未来条件成熟时,取消合格境内投资者、合格境外机构投资者的资格和额度审批,将相关投资便利扩大到境内所有合法机构。”

### 互联网金融

#### 圆梦 OR 融资?

## 中国式众筹的折中式生存

■ 本报记者 郭奎涛

去年下半年开始,继第三方支付、电商小贷及P2P网贷等互联网金融形态之后,帮助筹资者直接面向大众筹资的平台,即众筹网站也在快速发展。

“2011年成立以来,我们第一年只有20多个项目,第二年大概80个,第三年随着互联网金融概念的趋热,整个行业被更多人熟知,项目迅速达到了200个。”追梦网相关负责人陈卫邦对《中国企业家》记者说。

追梦网的情况只是中国众筹融资行业的一个缩影。根据记者统计,截至去年年底,中国已经涌现了包括众筹网、点名时间、天使汇、大家投等在内的10多家众筹网站。其中,点名时间等3家已经成功拿到第一轮融资。

#### 面临非法集资红线

“众筹属于公开向不特定人群公开募集资金,很容易涉嫌非法集资。如果以原始股权作为回报,相当于吸引大家一块儿开公司,又容易碰到《公司法》的雷区。因为《公司法》规定,非上市公司的股东人数不能超过200人。”互联网资深律师赵占领告诉《中国企业家》记者。

2012年,美国总统奥巴马签署《创业企业融资法案》,在对众筹的最高筹资金额、投资者的最高投资金额等做出限制的背景下,增加了对于众筹的豁免条款,这使得创业公司可以众筹方式向一般公众进行股权融资。

而在陈卫邦看来,美国的这一做法已经有些滞后,欧洲很早就已经放开了众筹的限制,英国甚至根本没有非法集资的罪名,人们可以像买股票一样买众筹,然后坐等公司的分红等收益,有一家网站甚至已经被称为“下一个纳斯达克”。

这种情况在中国是显然不允许的。去年,有公司通过淘宝销售原始股份,不到一天就募集资金80万元。证监会迅速做出回应,将这种利用淘宝网、微博等互联网平台擅自向公众转让股权、成立私募股权投资基金等行为定性为一种新型的非法证券活动。

#### 实物回报只为“圆梦”?

虽然受到政策的限制,众筹网站还是在国内外顽强壮大起来。像早期的美国Kickstarter那样,追梦网、点名时间等一些中国众筹网站不以现金或者股权作为投资回报,而是根据投资者的出资额为其制定不同特色的实物回报。

《中国企业家》记者随手点开了追梦网上一个名为“Ah! love”绘本及周边”的项目,目前已经得到了79名网友的支持,筹集到了1.2万元。根据投资40元档到1314元档共计6种情况,为投资设计了从贴纸到手绘原作为在内的6种实物回报方式。

陈卫邦坦承,从投资角度来讲,相比股权或者资金回报的方式,实物回报对投资者的吸引力显然要小,一定程度上限制了众筹的发展。

“这种说法可能不接地气。我们主要是为有梦想的人服务的,包括投资者,他们为项目提供资金支持,是帮助发起人圆梦,实物回报的方式,也是分享了发起人的梦想。”陈卫邦表示,每个人都有梦想,都有可能为他人某个项目触动而给予资金支持。

追梦网并非个案。记者还发现,实物众筹网站还在朝着更加细分、专业的领域发展,以最大限度地吸引领域内的发烧级用户来投资。例如,淘梦网,主要是针对电影甚至微电影领域的创意项目,投资者可以获得电影门票甚至冠名;雷峰网,主要是针对移动互联网领域的众筹项目,投资者可以获得相应的创意产品。

#### 股权众筹吸引天使投资

虽然实物回报的众筹网站在行业数量上占据多数,股权作为回报方式的众筹网站在融资金额上却具有绝对优势,代表企业包括天使汇和大家投。

天使汇主要是面向于各投资公司及天使投资人的众筹平台,成立于2011年,目前登记创业者22000多个,登记项目7000多个,被审核通过可进行信息披露的项目有900多个,完成融资的项目70多个,融资规模达2亿多元。

不仅是天使汇,记者在大家投首页看到,许多项目的融资目标通常都在50万以上,远在追梦网平均每个项目不到2万元的水平之上。例如,一个名为“月光宝盒——APP无线下载终端”的项目,融资目标更是高达150万,已经完成了51%的进度。

“这类股权众筹实际上吸引的是天使投资,也有的鼓励一般人做天使投资,通过设置领投人,由专业的天使投资人领投,其他投资人做业余天使投资人跟投。单笔投资额度高,通常可以在达到200名投资者之前完成融资目标。”有要求匿名的人士告诉记者。

而需要指出的是,引入天使投资的情况下,网站上的项目更多的还是展示作用,具体投资的洽谈和协议的签订最终通过线下实现,并不是传统意义上的众筹网站。

这位人士还对《中国企业家》记者透露,对于非上市公司股东不能超过200人的规定,也是有很多方式规避的。例如,可以将部分投资者通过合同成立合伙公司,然后整体作为一个投资人参加投资,最大限度地提高投资人上限。