

watch | 上证观察家

# 期待农村金融市场多元化更开放

银监会出台的放宽农村地区银行业金融机构准入政策,给农村金融开拓了一条崭新的多元化发展道路,但目前的政策还只是一个框架,还不完全具备可操作性。一些规定过于严格,可能会成为民间资本大规模进入的障碍。在当前,政府的准入政策、监管政策以及其他各种支持政策对农村金融的成败起着决定性的作用。国家有责任来帮助农村金融机构克服各种障碍。在一个更开放的金融环境下,借力于民间资金,中国一定能在农村金融的发展上取得重大突破。

□汤敏

从去年年初起,中国人民银行开始推动只贷不存的小额公司试点。去年末银监会又出台了放宽农村地区银行业金融机构准入政策。这是新中国农村金融史上的一次重大突破,它意味着我国农村金融改革终于走出了多元化的新路。

我们根据国内外发展农村金融的经验,提出进一步完善“准入政策”的一些建议。

适度放宽对村镇银行发起人的要求。“准入政策”规定,村镇银行应有至少一家境内银行作为发起人,而且股份比例不得低于20%。这条规定保证了村镇银行的专业性、安全性。但与此同时,很可能成为筹建村镇银行的一条难以逾越的鸿沟。首先,按有关规定,国内商业银行是不准进行股权投资的。这可能会阻碍商业银行投资村镇银行。即使这一条放开,也涉及商业银行愿不愿意参股

这些小银行。商业银行在过去几年中纷纷从农村与落后地区退出,现在也看不出有什么激励机制,能让这些银行重返或是进入贫困的农村地区。退一步说,即使这些银行真的愿意为农村做贡献,从风险控制、操作成本等角度来看,他们可能更应该直接成立自己的农村网点。这比让他们入股一个全新的县级小银行更具操作性。因此,这一条规定就可能使村镇银行极度难产。即使有个别的银行愿意做一个试点,这种模式也很难大规模推广。因此建议有关部门在做大量调研的基础上,修改这条规定。

取消贷款公司由商业银行或合作银行全资设立的规定。与上面同样的理由,商业银行也不愿意去成立全资的贷款公司。对于商业银行来说,它要对这样的贷款公司承担与自己开营业所一样的全部风险,但却不能吸收贷款。从人民银行已在部分省份成立的小额贷款公

司的试点情况来看,贷款公司不能吸收存款,股东们承担所有风险。实践证明,这样的贷款公司对社会的风险却很小,因此可以完全由民间资本来成立。一些商业银行愿意参一点股,也未尝不可,但并不需要全资拥有。即使将来有些贷款公司得到大的金融机构或政策银行的批发贷款,这些贷款机构也会像他们给任何企业的贷款一样,先要进行大量的尽职调查。因此,贷款公司由商业银行全资设立的规定,完全可以大大放宽。

**尽早出台社区信用合作组织的审批与管理条例。**与上面提到的设立村镇银行与贷款公司相比,社区信用合作组织的规定在当下更具可操作性。农村已经存在着大量的农民专业合作组织、农民协会,农民的合作意愿很强。只要在这些组织中赋予金融内容,找专业人员操作,很多社区信用组织立刻就可以成立。现在缺的是一个细致的社区

合作组织的审批与管理条例,有关部门可以先集中力量,参照国内外合作金融成功与失败的经验,在广泛征求各方意见的基础上尽快地出台社区合作组织条例。在条例中,应该特别研究通过什么渠道能使运作良好的社区信用组织从商业银行或政策银行得到批发贷款。

**农村金融机构贷款利率政策的配合。**国际经验证明,农村金融能否成功与利率政策关系极大。农村金融数额小、成本高、风险大。要使农村金融机构能有人去投资,可持续发展,一定要有比工商业贷款更高的利率。另一方面,不要低估农民对利率的承受能力,不要用对工商业的贷款利率来简单地套用对农民的小额的、无抵押的农副业贷款的利率。各国的经验都证明了,哪里放开了小额贷款的利率,哪里的正规金融活动就能顺利地开展起来,农民就能得益。反之,低息的农业贷款,受益的都是农村中有钱有势的富人,农村金融就

萎缩。因此,希望人民银行把已有的在部分省份展开小额贷款公司试点的利率政策,即不超过基准利率四倍的上限,推广到银监会组织的进一步的试点中,摸索出经验后及时向全国推广。

**迅速增加对农村金融监管的投入。**亚洲开发银行曾经在几年前对亚洲各国小额贷款的监管进行了深入的研究,得出的结论是,对小额贷款组织一般不需要审慎监管,通过行业自律等就够了。而对较大规模吸收贷款的小型贷款机构则要严格监管。因此,有关部门应从人员配置到资金配置上采取更灵活的机制,不要造成因审批人员不够而挫伤了农民与民营资本参与农村金融的积极性,耽误了农民发家致富的机会。

借新农村建设的东风,我国的农村金融正处于一个大发展的关键时刻,农村金融大有可为。在当前,政府的准入政策、监管政策以及其他各种支持政策对农村金融的成败起着决定性的作用。国家有责任来帮助农村金融机构克服各种障碍。在一个更开放的金融环境下,借力于民间资金,中国一定能在农村金融的发展上取得重大突破。

(作者系亚洲开发银行驻中国代表处副代表)

## 赵本山雄霸春晚中的文化隐喻

□王平

赵本山将带着他的“白云黑土”系列之《策划》,再次参加2007年央视春节联欢晚会。从1990年至今,赵本山已经连续16次登上春晚的舞台(仅1994年缺席),并在多次“春晚最佳小品评选”中拔得头筹。赵本山成为春晚当仁不让的顶梁柱,他每年能否上春晚,演什么节目,都会成为媒体关注的焦点。

假如没有赵本山春晚会怎样呢?一个不得不面对的现实是,在赵本山为春晚连续担当重任的十几年中,央视发现的优秀演员少之又少。作为一个依靠优秀演员和优秀节目吸引观众、提高收视率的晚会,人才的短缺无疑是一个致命要害。而且,春晚的这种危机实际上是在逐年增强,因为在长达十几年当中,央视不仅没有发现能担当中流砥柱角色的演员,已有的优秀演员数量其实也在减少。以小品演员为例,著名演员赵丽蓉、高秀敏先后去世,陈佩斯、朱时茂几年前因为与央视的诉讼被封杀,新演员始终未能发现,如果赵本山等人不上春晚,央视还靠谁撑起小品节目?

中国缺很多东西,但就是不缺人才,缺的是发现,缺的是对待人才的态度。2006年,在相声界出了一个赫赫有名的人物——郭德纲,不少喜欢他的观众希望郭德纲能上春晚,但是,春晚的导演金越却委婉表示想上春晚应该自己主动,而不能端着架子等剧组请。“中央电视台的大门向所有的敞开,但是我觉得如果您想参与到春节晚会当中来,您首先应该有一个自己的态度,我们在向全社会征集作品的时候你应该送来你的作品,来表达你参与的愿望……”

这是坦诚对待人才的态度吗?这种端着架子高高在上的傲慢,至少算得上春晚长达十几年未能发现新人的原因之一吧。倘若把春晚看作一种资源,这种资源无疑是稀缺的,它被央视牢牢地把持在手中,它没有任何动力去发掘人才,因为很多人还想求着上春晚扬名,这养成了央视的傲慢,使得他们无法以谦卑的态度对待真正的人才。

透过春晚这个小舞台,不难看出我国文化领域所存在的一个问题,即在文化领域所存在的垄断因素造成了活力的缺乏,使得我国文化产品的质量无法通过激烈的竞争获得提升,因而在与国外同类产品的竞争中处于明显的劣势。

赵本山雄霸春晚十几年无人替代,从一个侧面反映出我国文化领域因垄断造成的畸形是何等的严重。全国政协委员赵启正说,中国的复兴应是包括文化在内的全面复兴,世界上任何一个大国都应该是经济大国和文化大国。我国要实现文化大国梦想,就必须消除文化领域的垄断,激活竞争。单就春晚本身而言,倘若有了众多电视台的角逐和竞争,春晚一定会比现在好看。

## 韩国教训:房市调控应慎用税收工具

□陈军华

在税务总局决定对土地增值税进行清算的时候,他们解释说,清算土地增值税在政策上不会额外增加房地产开发企业的税负负担,也不会加重购房者的经济负担。但是,公众远没有这么乐观。当时就有人评论说:一旦高达30%~60%的土地增值税被嫁接到房价中,房价上涨就在所难免。

不幸言中。据《北京商报》报道,在记者采访的北京10个今年1月新开盘的住宅项目中,均表示春节过后上调房价,幅度在每平方米300元至500元左右。这意味着,人们所担忧的土地增值税向房价中转嫁的可能性正在变成现实。

许多经验和教训证明,在调控房价过程中,应慎用税收这一利器。韩国房价飞涨一度令政府十分头痛,为了抑制房地产市场过热,韩国政府从2006年4月开始对房地产加大税收力度;对居民拥有的第二套以上住宅征收重税,将转

向个人征税。原首尔市长、下任韩国总统选举大热门李明博就此强烈批评增税的政策,他说:“政府的房地产政策如同不精明的猎人,为打一只野猪满山瞎跑,结果祸害了山里其他动物。”

其实,不仅韩国,我国也有

这方面的教训,二手房征税就是前车之鉴。对二手房征税以后,北京房价创下了新高,因为



征税抑制了二手房市场的发  
展,二手房市场是梯级消费格  
局中承上启下的一个重要环  
节,它的繁荣有利于促进房地  
产市场形成梯级消费格局,一  
旦二手房市场受到抑制,一部  
分购房者将不得不转向新楼  
盘,进而导致房价的上涨。

更令人担忧的是,有人推  
测,在房价高位运行、“且调且  
涨”的背景下清算土地增值税  
向外界传递了一个信号:税费  
政策成为2007年加强和改善  
房地产市场调控的重要工具。

倘若果真如此去做,将令人深  
为忧虑,一旦税收工具运用不  
当将推动房价上涨而不是相反,  
韩国的教训就摆放在眼前。

事实往往与人们想象的  
相反,那些能够对房市产生有  
效调节作用的措施,往往是免  
税、减税等税收优惠措施的结  
合,以此增加房屋供应量,减  
少房价中税收所占成本,激活  
二手房市场。如果非用税收工  
具调控房市不可,不妨试试这  
种方法。

## 回潘石屹先生信:忽悠不忽悠看数据

□时寒冰

潘石屹先生:您好!

昨天,我在《上海证券报》发表的《潘石屹竟然如此忽悠房价》一文,引起了您的关注,您在文中写信给我,认为您所列举的数据没有问题,真实可信,一点也不“忽悠”。我就此请教了北京市国土资源局等部门,并查阅了大量资料,现答复先生。

您的原文是:“土地出让的减少和银行给房地产行业贷款资金的减少,是导致房屋供应量减少的两大因素。如北京2004年、2005年公开出让土地分别是546万平方米、433万平方米,均是当年销售面积的五分之一;2006年的数据是824万平方米)加在一起,也仅仅1803万平方米,这三年的数据与北京市2004年1月至2006年6月两年半的数据相比,还相差6063万平方米!更别说与2004年到2006年三年的数据总和相比了。”

那么,数倍于潘总数据的土地哪里去了呢?我在北京市国土资源局下载的数据,整整打印了30多页,耗费的油墨量之多令人痛心不已,将那些密密麻麻的数据加总在一起耗费了我半天时间。因此,我怀疑是您手下的人在计算的时候偷懒,漏掉了大部分数据没有算进去。潘总,此事事关数千万平方米的土地,您得好好查查。我知道您为人厚道,但是,即便看在过节的份上不予追究,您至少也应该对其进

行批评教育。

由于您在文中所举的数据与北京市国土资源局公布的数据相差太远,也就难怪您发表在报纸上的数据被人误读为“土地面积”,因为倘若是“规划建筑面积”,建议潘总今后如此表述以免引起像我这样的外行人的歧义),那么,把您给出的2004年的数据(546万平方米)、2005年的数据(433万平方米)和2006年的数据(824万平方米)加在一起,也仅仅1803万平方米,这三年的数据与北京市2004年1月至2006年6月两年半的数据相比,还相差6063万平方米!更别说与2004年到2006年三年的数据总和相比了。”

那么,数倍于潘总数据的土地哪里去了呢?我在北京市国土资源局下载的数据,整整打印了30多页,耗费的油墨量之多令人痛心不已,将那些密密麻麻的数据加总在一起耗费了我半天时间。因此,我怀疑是您手下的人在计算的时候偷懒,漏掉了大部分数据没有算进去。潘总,此事事关数千万平方米的土地,您得好好查查。我知道您为人厚道,但是,即便看在过节的份上不予追究,您至少也应该对其进

行批评教育。

由于您在文中所举的数据与北京市国土资源局公布的数据相差太远,也就难怪您发表在报纸上的数据被人误读为“土地面积”,因为倘若是“规划建筑面积”,建议潘总今后如此表述以免引起像我这样的外行人的歧义),那么,把您给出的2004年的数据(546万平方米)、2005年的数据(433万平方米)和2006年的数据(824万平方米)加在一起,也仅仅1803万平方米,这三年的数据与北京市2004年1月至2006年6月两年半的数据相比,还相差6063万平方米!更别说与2004年到2006年三年的数据总和相比了。”

需要强调的是,我不能不佩服潘总的聪明过人,潘总在提到土地出让的数据时,特意强调“公开出让土地”,众所周知,我国过去除了通过招拍卖挂公开出让的土地,还有通过划拨等其他方式出让的土地,一个“公开”不用“忽悠”就把数据变小了,潘总文笔之老辣令我甚为叹服。

至于我文中列举的开发

voice | 上证名记者

## 企业为什么喜好股票而冷淡债券

□周俊生

央行日前发布的去年第四季度货币政策执行报告披露了两组让我们感兴趣的数字,一是去年一年的股票发行规模,国内非金融机构通过股票市场的融资额达到2246亿元,相比2005年的1053亿元,规模增加了1193亿元,翻了一倍多。股票融资占全部融资规模的比重也由2005年的3.4%上升到去年的5.6%。

这样一个是去年发行的企业债券为2266亿元,在国内非金融机构全部融资额中的占比从2005年的6.6%下降到了5.7%。

单纯从数字来看,去年股票发行与企业债券发行的规模相差无几,但一个在上升,一个在下降。对于这一升一降,央行报告认为,这显示我国融资结构不平衡矛盾依然很突出,债券市场的发展落后于股票市场,企业债券市场发展相对滞后。

身处股票市场之中,天天感受到这个市场的火热,似乎股票市场已经成为我们资本市场的全部,企业债券,这个在培育中国资本市场的征程中曾经起到“开路先锋”作用的市场,今天似乎已经被忘却了。

出现这种情况的原因是多方面的,央行的报告中也谈到了一点。报告说:“造成上述状况的原因是一系列基本制度尚待完善,信息披露、信用评级等基本市场约束与激励机制尚未完全发挥作用;金融产品的种类和层次不够丰富,市场的功能还有待进一步提升等。”这些说法无疑是准确的,但我们又觉得还不够。从我们的切身感受来说,最主要的问题还得从企业自身来找原因。许多企业在进入资本市场时,往往首先想到的是发行股票,道理很简单,发行股票可以溢价(现在其实已经是必定溢价),发行股票没有还本付息的压力,仅仅这两条人人皆知的常识,已经吸引众多企业对股票市场趋之若鹜。

其实,即使达到了《公司法》、《证券法》所规定的条件,也并不是每一个企业都适合发行股票的。一个企业成为上市公司,其实就像给自己架设了一把“双刃剑”,比如,在享受股票的好处的同时也需要经受严格的市场监管,中国股市十多年的历史上,许多企业在进入资本市场时,往往首先想到的是发行股票,道理很简单,发行股票可以溢价(现在其实已经是必定溢价),发行股票没有还本付息的压力,仅仅这两条人人皆知的常识,已经吸引众多企业对股票市场趋之若鹜。

## 工商银行成为世界上最大互联网企业又如何

□沈若愚

中国工商银行股份有限公司董事长姜建清在日前的一次演讲中提到:“我曾经与日本软银的孙正义谈起中国互联网经营,谈起我们将在今后四年内我们将把50%的业务转移至网上银行,十年内可能将达到70%。孙正义讲,那时候工商银行将是世界上最大的互联网企业。”

第二点是安全性。姜建清还提到“网上银行的差错率其实远远低于传统人工柜台操作的差错率。听了他的讲话,我确实有些震动,世界上最大的银行之一能和世界上最大的互联网企业之一划等号吗?但是我又想,为什么不能呢?”

这篇演讲的题目是《金融改革中的微观创新——中国电子银行的未来》。他还提到:“从发展趋势来看,我认为,今后绝大多数的银行业务将能通过电子银行办理。银行本身就是信息产业,分析银行的服务和产品,不能通过互联网渠道办理的业务其实很少。”看了这样的文字,我最大的感觉就是,看样子银行的服务是不会提高了。因为按照姜董事长的说法,柜台业务是打算在十年内压缩到30%,被压缩的服务大概不是投资、提高的重点吧。

我经常去的是在上海最繁华的街道上的一家工商银行。每天中午都是人山人海。这个时候排队的基本都是中午休息的年轻人白领,这个时候也是银行的员工轮流吃饭的时候,队伍特别长。无论是柜台服务,还是ATM机服务,都排了很多的人,那个可以打印存折的机器,常常发生故障,另外有4台取款机,1台存款机。相信那些在南京路上工作的白领们都知道工商银行的网上银行服务,也知道电话银行服务。但是他们都放弃了午休时间,来到了银行里,排队。

电子银行最大的障碍是人们对货币现钞的偏爱。银行最主要是目标,强才是。从这一点来说,工商银行即使有一天真的成为世界上最大的互联网企业,又如何呢?

已经有许多企业因为经受不了这种市场管制而被淘汰,极端的甚至因公然违法而遭受法律制裁,有多位原来在行业内曾经大名鼎鼎的企业家,尽管没有个人贪占行为,照样被锁进班房,付出了惨重代价。

这样分析,倒不是说企业发行债券可以不受管制,毫无风险。而是说,进入资本市场并不是只有股票发行这“华山一条路”,而是有多种渠道,发行企业债券正是其中之一。对于发债企业来说,最直接的一个好处是债权人不是企业的股东,从而可以避免敌意收购等市场行为的侵袭,企业可以保证自己经营方针的执行。利用债券市场融资,对于企业来说,资金的利用率只会比股票融资更高,由于企业面临债券到期还债的压力,往往会更精心地经营项目,而不至于像某些股票发行企业那样,利用高溢价圈得大量资金以后,到处乱投资,或者将募股资金用来买国债、存银行,甚至去炒股票。

企业融资喜好股票而冷淡债券,还可以从证券交易机构的偏向找原因。现在,沪深两大交易所对引进股票上市十分热情,但这几年却很少有企业债券挂牌上市。其实,即使从培养新生代证券投资者的角度来考虑,交易所也应当大力发展企业债券的交易市场。目前,广大城乡居民对投身资本市场的热情很高,但其中有不少人还缺乏专业知识,风险承受能力也很差,让他们先从企业债券交易入门来认识、熟悉资本市场,正是有关部门应该大力提倡的。

事实上,资本市场的投资者应该是多层次的,市场提供的产品同样也应该是多层次的,以适应不同投资偏好的投资者的需要。从国际发达资本市场的实践来看,债券市场的规模都是远远超过股票市场的。我国资本市场目前的这种状况,反映出市场结构并不很合理,也使市场蕴含着巨大的风险。今年年初召开的中央金融工作会议明确提出,要大力发展我国的债券市场,中国证监会也已经把债券市场的发展列为今年工作的重要内容之一。因此,我们应该从多方面入手,推动我国债券市场大规模发展,使我国资本市场的发展更丰富、更全面、更稳健。

其实,如果银行真的对网上银行的安全性有信心,就不会设定“单笔交易限额为1000元,日累计交易限额为5000元”的规定了。如果对ATM机的安全性有信心,就不会有“单笔交易限额为2500元,日累计交易限额为5000元”的规定了。

其实,银行要推行电子银行的原因很简单,说穿了就是成本控制。据工商银行的有关统计,网点单笔业务的平均成本约为3.06元人民币,而网上银行的单笔成本仅为0.49元。不要付租金成本、装修成本、设施成本和维护成本;也省下一大笔柜台人员的工资,成本自然就下来了。对客户的服务却不一定上得去啊。网上银行我是不大敢用,电话银行我倒是用过。但是电话一通,复杂的分类,选项令人发懵,最后选到人工服务后,往往是最忙,接通率很低。还是银行的网点,看着踏实,和人民币捏在手里一样踏实。

任何企业只要不把客户放在首要位置,就做不到世界第一,即使偶尔做到了,也不可能保持长久。我们一直把财富Top500,翻译为世界500强,其实那是按照营业额来排的,应该是世界500强。大不应该是目标,强才是。从这一点来说,工商银行即使有一天真的成为世界上最大的互联网企业,又如何呢?