



编者按:在全球金融业发展的浪潮中,世界巨头们已开始寻求完善现代金融机器的各种良方。在中国,争建金融中心的口号在北京、深圳、上海、天津等地方兴未艾,激情正盛。有专家认为,以较少的人力物力成本撬动的巨大财富效应,成为金融业备受各地推崇的原因。

6月18日,上海浦东第二个“综合配套改革三年计划”出炉,促进金融业改革与发展毫无悬念地被列为浦东经济工作的重中之重。因为担负着建设上海国际金融中心核心平台的重要使命,“浦东金融”这个名词已经远远超越了简单的区域概念。

浦东的目标很明确:在可见的将来,以陆家嘴金融城为中心,让浦东的每一个微小金融波动都将层层波及从上海到长三角、从中国到亚洲乃至全球金融业的震动。然而,面临内有区域竞争,外有国际形势考验的大背景,浦东能否加快实现其金融风向标的地位,同时突破更多经济与行政体制阻碍,切实实现“宜投资”、“宜居住”的示范区目标?这成了所有关心浦东、关心中国金融和产业发展,关心中国综合配套改革试点的人士关注的话题。

继推出首期“聚焦中国综合配套改革”之天津滨海篇后,上海证券报再次独家推出该系列的上海浦东篇,从金融创新业务的区域竞争、陆家嘴金融城的目标等方面展开深入解读。我们发现,和其他新兴“综配”试点不同,已步入改革深水区的浦东,面临的课题与挑战、机遇与竞争,或许更多。

浦东瞄准两大金融创新业务 区域金融竞争升级

无论从哪方面来看,上海浦东都是中国金融市场独当一面的“老大哥”。今天,这个“老大哥”也面临前所未有的竞争与挑战。在深谙态势的专家看来,眼前的热点话题是:在建设私募股权基金基地方面,天津滨海已有“先行先试”之势;在离岸金融市场创新方面,深圳又有很强的市场竞争力。

“浦东的优势在于全面,我们就是要打综合牌。当大家都争取政策时,浦东的软、硬环境优势就体现出来了。”上海浦东新区金融服务办公室金融发展部主管孙伟称。知情人士透露,在滨海、深圳纷纷高调表态分别在私募股权基金和离岸金融业务方面争取“先行先试”政策之时,浦东同样也有自身的谋划。“看来大家角度差不多,想的也差不多。”一位主管表示。

◎本报记者 于兵兵

私募股权基金 浦东拟实现四大突破

如果说投资银行是资本市场的皇冠,那么私募股权基金就是皇冠上的明珠。”上海浦东新区金融服务办公室副主任施海宁对记者表示。因为私募股权基金连接上市公司和投资基金双向资源,且在目前的国际资本市场扮演着越来越重要的角色。吸引私募股权基金的进驻,已经成为金融中心的标志之一。

专家介绍,私募股权基金主要以私募方式融资,以投资公司股权方式获得收益。以2006年第一只产业基金渤海产业基金为基础,目前我国获得牌照和正处在审批阶段的私募股权基金有十个。随着中国资本市场的兴起,大量其他有牌照的私募股权基金充斥市场。由此引发了众多地区吸引私募股权基金的争夺战。

6月18日,酝酿多时的《2008年-2010年浦东综合配套改革试点三年行动计划框架》(下称《计划》)正式公布,金融业作为浦东综合配套改革的重要突破口被重点提及,加速私募股权基金发展的目标也赫然在列。本着“先行先试”的原则,《计划》提出的金融工作重点包括:进一步聚焦各类金融机构,促进私募基金集聚浦东;加快资产管理中心建设;扩大深港两地企业小额贸易人民币结算额度,推动深港共建人民币离岸中心,讨论促成深港交易所的合并和创业板;推动更多香港金融中介机构总部落户深圳。

下来还将有专门针对金融方面的更细执行计划。总的原则是一手抓环境,一手抓创新。把金融生态环境建设好,再抓住几个关键点来进行突破。”上述人士称。

当然,浦东看好的几个关键点也被正在被其他兄弟试点区域看好,私募股权基金是其中最典型的一个。

今年3月,《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》获国务院正式批复,OTC(非上市股份公司股权柜台交易市场)获准落户滨海。另据国务院相关文件,在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上安排在天津滨海新区先行先试。”

除OTC之外,滨海新区酝酿的另一个金融大动作是建成中国私募股权基金基地。本月初,天津召开第二届中国企业国际融资洽谈会之际,高调提出把天津滨海建成中国私募股权基金基地。根据天津市政府主管金融工作的副市长崔津渡介绍,目前,天津已经成立PE注册管理中心,为来天津落户的私募股权基金做一站式服务。

全国社保基金理事会理事长、天津市前市长戴相龙力挺天津。他表示,“中国未来在大量利用外资的同时,还应继续积极扩大对外的投资,同时加大直接融资比例。”其中,私募股权基金是扩大直接融资

的有效方式之一。于是,如何突破目前关于私募股权基金的政策瓶颈,就成为各地金融创新和先行先试的争取目标。“金融创新大家都可以试,但滨海可以是重要的落脚点。”戴相龙称。

浦东同样已经看到了这一重要趋势。知情人士透露,目前上海浦东关于私募股权基金方面的课题报告已经完成。四大需要突破的领域包括:税制改革,即改变结构性重复征税问题;因有限合伙制方式产生的合伙人管理权问题;包括保险、银行等各类金融机构参与私募股权基金的准入问题;以及其他配套机制的完善。

四个待突破领域如何“先行先试”,就构成了所谓的“要政策”的主要内容。我们肯定要向有关主管部门申请相关政策,我们也有把握。”一位浦东新区政府的相关主管人士表示。但也有观点认为,滨海目前风头正劲,所谓的“有把握”,还只是技术上的自信。

在这种形势下,有专家建议,浦东或者可以选择不再申请创新业务,而是转向申请“同等待遇”或“同步”的“先行先试”权。也就是说在滨海等地开始尝试新政策的同时,或之后不久,浦东即有权进入这些领域。

看来,如何应对来自滨海的良性竞争,将是浦东发展的挑战之一。



浦东陆家嘴金融城的长远目标是助力上海建成国际金融中心 徐汇 资料图

记者观察

夯实“实体金融”基础

◎本报记者 于兵兵

“20世纪30年代,上海拥有远东地区数量最多的银行、保险、信托公司等金融机构,是公认的远东金融中心,现在说上海打造国际金融中心,其实只是找回原来的位置而已。”谈起上海作为国际金融中心的历史,上海浦东新区金融服务办公室副主任施海宁不无骄傲地说。

1991年春天,邓小平在上海考察期间表示,“上海过去是金融中心,是货币自由兑换的地方,今后也要这样搞。中国金融方面取得国际地位,首先要靠上海。”对这一席话,上海人至今记忆深刻。

历史表明,每一个超级经济体的崛起必然带来金融中心的涌现,从这个意义来说,2006年起身世界第四位经济大国的中国,诞生国际金融中心的历史必然性已经形成。

在上月举行的“2008陆家嘴论坛”上,银监会主席刘明康表示,一个城市要成为国际金融中心,必须拥有与国际接轨的法制环境、开放完善的金融市场体系、健全的金融基础设施和对国际金融人才的吸引力等要素。从全国的情况来看,上海的金融业发展已经具有了一定的基础和比较优势。这一番表态,被上海业界视为其国内金融业龙头地位获得肯定的最佳诠释。

另有专家认为,目前制约市场发展的关键依然是金融制度的改革以及人民币资本项目下的可自由兑换等。只要保证上海成为人民币金融中心,一旦人民币完全可兑换,上海将毫无疑问成为继伦敦和纽约之后的另一个8小时时区的全球性金融中心。

今年3月,华尔街最赚钱投行之一的贝尔斯登轰然倒塌,受次贷危机影响,该公司三个月内账面缩水420亿美元,并最终被摩根大通收购。此后,国际金融业开始反思现代金融机器所制造的奇迹是否符合真实的发展规律。

有报告称,2007年,美国金融从业人员占所有公司雇员总数的5%,其利润在最高峰时却占40%。这一对比即是国内众多都市瞄准金融产业的原因,也昭示着金融本身潜在风险的增加。杠杆操作、债务证券化、众多衍生品的对冲等,令金融利润与金融风险同步激增。“当舞曲已经停止,舞步却依旧,所有问题都将暴露。”一位金融评论人士曾言。

面临国际金融危机,国内政策层相对乐观。“和国际上的虚拟金融不同,我们国家目前还是实体金融。”天津市副市长崔津渡表示。从这个意义上来说,国内基础金融市场发展不足,衍生品市场推进缓慢的现状,在某程度上保护了中国免受国际金融市场的冲击。

有关专家认为,欲成就区域金融中心地位,上海及众多热衷发展金融业的都市,除继续完善市场体系、优化信用环境、提高金融服务能力和加强人才培养外,还应该“站在巨人的肩膀上”,从美国次贷危机中总结出一些教训,不要在金融产品创新中进行盲目跟风,要想好如何在产品推出后优化后续管理,加强监管安全,防止恶性对冲等金融风险,在保护金融安全的情况下,令中国的资本市场真正融入国际竞争的舞台。

离岸金融市场 深圳或是强劲对手

除私募股权基金的吸引聚集之外,浦东新区的金融创新竞争对手来自南疆。

6月中旬,居于华南的金融重镇深圳宣布组建深圳金融发展委员会,主要职能是统筹金融发展和创新工作。其中之一是争取国家支持,扩大深港两地企业小额贸易人民币结算额度,推动深港共建人民币离岸中心,讨论促成深港交易所的合并和创业板的合并,以吸引更多香港金融中介机构总部落户深圳。

上海浦东金融办孙伟介绍,离岸投资与资产管理业务同样是浦东重要的调研课题之一。比如有金融机构建议,允许国外金融管理团队落户浦东,吸引国内资金,在中国香港、新加坡等地进行海外投资管理。这目前还是政策模糊地带,目前中国内地有很多企业在香港和新加坡上市,这种离岸业务可以令投资者更加接近上市。”

另外,孙伟称,一些外资金融机构受资金进出和金融牌照的限制,目前在国内只能以代表处方式设点,且

无法从事人民币境外投资服务。从目前情况看,受国内人才素质等各种因素的限制,QDII投资效果并不非常理想,而海外金融机构很希望能够与QDII更多结合。”孙伟表示。

上述境外金融业务目前在国内均无试点,这正是下一步上海与深圳的竞争要点之一。深圳在金融人才和资产管理方面都做得非常不错,离香港又近。从这个意义上说,深圳确实是浦东一个强劲的竞争对手。”专家认为。

浦东的优势 打好综合牌

不可否认,区域之间的金融中心的竞争正成为一个产品或政策发展的典型特征之一。

虽然目前全国很多地方在争做金融中心,但上海和浦东的优势显而易见。”施海宁认为,悠久的金融发展历史和文化、全国最好的综合配套环境是上海金融市场吸引力所在。无论是一行三会还是各大金融机构,都会感到将新产品、新机制放在浦东试运行最放心。”

当一个地区的金融改革处于初期,它很可能通过一个产品或政策的突破营造亮点;但当改革进入深水区,体系、体制的建立与完善就成了更艰难、更重要的东西。海外投资者更愿意考查区域整体的投资生态环境。”孙伟称。

打造这样的优良“生态环境”。

在金融政策目前仍无法实现全面开放的大形势下,浦东要在力所能及的范围内完善软、硬环境。这主要包括法制环境、政府服务环境以及舒适的宜居环境等。”施海宁介绍。

的确,浦东在金融服务“软环境”方面的工作正在细化。我们正在委托研究机构调研哪些金融配套服务产业存在发展瓶颈,有关部门将有针对性地给予解决。”浦东新区政府相关人士介绍,例如,日益上涨的办公楼租金已经成为浦东商务成本指标的短板,为解决这一问题,浦东可能考虑出台相应的租金补贴方案。

另外,浦东甚至上海市在发展金融中心过程中如何加强与中央的沟通工作,也是值得思索的课题。

和上海相关机构都曾向中央递交过相关方案,但最终未果。”浦东经济研究专家郑韶介绍说。浦东改革与发展研究院秘书长杨周舞也认为,从中央到上海,再到浦东,各级政府形成合力是浦东开发和“综改”成功的关键。

值得注意的是,在6月16日举行的上海市政府常务会议上,针对2008年上海“1+7”的重点改革工作安排,上海市相关领导特别强调“科学决策、协调执行”、“形成合力”。

“要社保事件影响,上海部分工作有短暂的‘观察期’和‘滞后期’。但是,从刚刚结束的陆家嘴金融论坛上可以看出,中央对上海经济和金融业务寄予厚望,上海成为国际金融中心的目标受到肯定。”一位金融专家充满信心地表示。

依托陆家嘴 浦东首涉金融城类业务

◎本报记者 于兵兵

浦东第二个“综改三年计划”,重点是转变政府职能和实现“两个聚焦”。”上海浦东改革与发展研究院秘书长杨周舞称。他所说的两个聚焦之一的“金融聚焦”,与陆家嘴金融城的建设有关。

一直以来,上海将陆家嘴金融贸易区定位为上海国际金融中心核心功能区,去年5月,《上海浦东金融核心功能区发展“十一五”规划》中首次出现“陆家嘴金融城”的概念。国家战略、上海聚焦、浦东实施”成为陆家嘴金融城的官方定位,并通过小陆家嘴东扩规划将这一功能区的地理面积从1.7平方公里最终扩大至28平方公里。

上海市浦东新区金融服务办公室金融发展部主管孙伟介绍,陆家嘴金融城概念的提出基于浦东多年来对金融城类业务的研究。以伦敦金融城为例,目前70%以上的金融业务来源于金融城类业务,而这正是浦东未来金融发展的目标。

孙伟称,金融城类业务是指营业部小,但核心业务多的各金融领域和辅助产业,后者如服务于资产管理、交易、清算、风险管理等专业职能的机构,包括信息咨询、律师事务所、会计、咨询等机构。根据我们目前的研究,仅专门服务于私募股权基金的中介机构就有不下十种,包括募集资金的机构、战略咨询、税务咨询、管理咨询机构等。而国内金融核心区的特点仍然是主营业务机构较多,辅助产业远不完善。”孙伟介绍。

成熟的市场体系依赖于相当高的专业化行业细分,以保证对风险的有效防范和投资的高回报。粗略地说,目前上海离这个目标还很远——当然这需要一个过程。”孙伟表示。

浦东陆家嘴金融城的长远目标是助力上海建成国际金融中心,对于后者的实现可能,几乎所有的受访对象都坚信不疑。

截至2007年底,浦东拥有493家金融机构,占上海金融机构总数的70%;人民

银行上海总部、中国金融期货交易所相继落户,人民银行征信中心和反洗钱中心等功能性金融机构开始进驻;上海本地也不遗余力地支持浦东金融核心作用的发挥,上海银监局、上海保监局和上海证监局等先后迁入浦东。

看似简单的单体项目,其实是在潜移默化地完善着浦东的金融市场体系,为下一步创新金融产品做出制度准备。而完善的市场体系又是国际金融中心建立的必备基础。目前,上海汇集证券、期货、金融期货、产权交易、外汇交易市场于一体的金融体系已经在国内创下最佳的区域优势。

2007年,浦东金融业实现增加值464亿元,同比增长37.1%,占GDP总量的比重达到16.9%。这一标准已经接近发达金融中心城市平均水平。”上海浦东金融服务办公室副主任施海宁介绍。据了解,未来三年,浦东已经计划将金融业的GDP贡献率提至18%的发达金融中心水平。