

# 入主金融业 民企难越管理权门槛

■ 本报记者 李金玲

近日,银监会颁布《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》(以下简称《意见》)。分析普遍认为,《意见》是5月份中央多个部委连续出招鼓励民间投资、打破行业垄断、构建新经济增长点的最新举措,也是金融业对《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(简称“36条”)的一个回应。

而国泰君安高级经济学家、复旦大学教授林采宜接受《中国企业报》记者采访时表示,鼓励民间资本参股金融机构并不等于开放金融业。

林采宜博士认为,只要不改变现有的金融机构管理模式,让民间资本进入金融行业的同时获得与其他资本地位相对应的经营管理权,那么无论政府如何鼓励民间资本参股金融机构,中国金融业的开放始终是个伪命题。

## 渐进式开放

根据银监会《村镇银行管理暂行规定》,村镇银行须由银行业金融机构发起设立,最大股东或唯一股东必须是银行业金融机构,且持股比例不得低于村镇银行股本总额的20%。

同时,该规定还明确,单个自然人股东及关联方持股比例,不得超过村镇银行股本总额的10%;单一非银行金融机构或单一非金融机构企业法人及其关联方持股比例,不得超过村镇银行股本总额的10%。

业内曾对这一政策限制有过争论。民营企业界认为,应该放宽村镇银行发起人资格限制,不必连20%资本都置于银行业金融机构控制之下,民营资本也应有资格发起设立村镇银行,并拥有控制权。但银行监管机构的人士曾表示,坚持银行业金融机构作为村镇银行主发起人,有利于防范金融风险,保护存款人利益。

《意见》对上述规定做出了调整,即村镇银行主发起行的最低持股比例由20%降低为15%;民间资本通过并购重组方式参与农村信用社和农村商业银行业务风险处置的,允许单个企业及其关联方阶段性持股比例超过20%。

专家则分析认为,监管机构总是心存顾虑,担心民营资本没有经验,不懂经营,或者导致利益输送问题,害怕其“卷钱跑路”。这种担心当然不是没道理,但也不能因噎废食。另有专家指出,村镇银行发展过程中,发起人问题一直比较突出。民间资本无法发挥相应作用,更不要说获得经营决策权。一定程度上,民间资本积极性受到打击。

但是随着银监会《意见》的发布,以往持股不超20%的规定,终于被改写。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《中国企业报》记者表示,这是行业准入开放与监管制度的创新。民间资本直接进入银行业,有利于将更多的地下资金导入正途,为中小企业和民营企业提供更加高效的融资服务。

支持民间资本参与村镇银行发

专家指出,只要不改变现有的金融机构管理模式,让民间资本进入金融行业的同时获得与其他资本地位相对应的经营管理权,那么无论政府如何鼓励民间资本参股金融机构,中国金融业的开放始终是个伪命题。

起设立或增资扩股,并将村镇银行主发起行的最低持股比例由20%降低到15%,但是,村镇银行发起人必须包括银行,民营独资银行仍未放行。

业内分析认为,渐进式放开固然稳妥,但从顶层设计层面,不妨步伐更大一些,从而明确民营进入新领域该干什么,有多大空间的困惑。



CNS 供图

## 诸多条款限制民营

林采宜认为,《意见》中两个条款从表面上看,民间资本股权比例进一步放宽,但从本质上看,其经营管理的主导权仍然属于主发起行。

首先,主发起行仍然是第一大股东(根据村镇银行管理暂行规定,非金融机构的单个企业及其关联企业的股权占比最高不能超过10%),同时,《意见》明确规定:“村镇银行的主发起行应当向村镇银行提供成熟的风险管理理念、管理机制和技术手段,建立风险为本的企业文化,促进村镇银行审慎稳健经营。”这两条从股权比例和政策地位上保障了主发起行在村镇银行经营管理中的主导地位。

其次,《意见》表面上规定:“在市场准入实际工作中,不得单独针对民间资本进入银行业设置限制条件或其他附加条件。”但“参与风险处置的”才允许单个企业及其关联方“阶段性”比例超过20%,这本身就是限制条件。

根据银监会官员公开披露的数据,由于参与了部分大型商业银行和股份制商业银行的首次公开募股和股权优化。目前,“民间资本已是我国银行业资本金的重要组成部分。截至2011年底,股份制商业银行和城市商业银行总股本中,民间资本占比分别为42%和54%”。“在已批准组建的726家村镇银行股权结构中,民间资本占比超过82%”。

“如果仅仅看股权占比,中国的城市商业银行和村镇银行早就民营化了,可事实真是如此吗?”林采宜反问。

自从商业银行上市,民间资本参股金融企业理论上就已经不存在障碍。这次所谓的“鼓励民间资本参股金融机构”无非是扩大民间资本

的股权比例,和上市金融机构增资扩股本上没有区别。

## 产业开放应符合市场化原则

产业开放的实际意义在于鼓励不同的投资主体在符合监管规则的前提下,通过发起、并购或其他方式组建自主经营的企业,进入开放产业的相应市场,自由竞争,在这里,独立的经营管理权是关键。言及金融业对民间资本开放,应该是指民间资本不但可以参股、控股金融机构,而且可以主导金融机构的经营管理权,通过现代企业治理机制遴选、任免该金融机构的高管,并在合法合规的前提下,以市场化原则自主开展经营活动。

“反观中国金融业的经营管理现状,且不说全国性股份制商业银行,即便是民间资本占比为54%的地方银行,其主要高管绝大部分也是由当地政府委派。整个治理机制则带着浓厚的行政管理色彩,民间资本的股权比例与其在经营管理中的话语权严重不匹配。”林采宜直言,鼓励民间资本进入金融业如果仍然停留在股权比例上做文章,没有本质的意义。从这个角度来看,鼓励民间资本参股金融机构并不等于开放金融业。

如何才能让民营真正进入金融业?济南大学公司金融研究中心主任、博士生导师孙国茂教授对《中国企业报》记者表示,我的看法比较悲观,目前民营资本或民间资本很难真正进入金融领域,即使进入了,结果也未必好,正如有的学者所说,最后会演化为利益集团侵吞民间资本的场面!除非从整个国家的制度入手,消除所有制歧视、消除金融压抑以及金融压抑下的选择性信贷和选择性监管,等等。

## 农村金改尚未真正破题

(上接第二版)

四是生产自给型传统农户的资金需求。包括购买生产资料、婚丧嫁娶、子女上学、外出务工、自主创业等。这类资金需求的特点是量小、分散、期限短、时间急、缺乏正规金融所需的合格抵押品。

五是由传统农业向产业化农业过渡阶段的农业企业的资金需求。这类企业处于创业成长阶段,像所有的农业企业一样,不仅初始固定资产投资建立在租用土地上,缺乏合格银行贷款抵押物,也缺乏稳定的现金流作为担保。

## 多层次、低成本、广覆盖、可持续 是农村金改要义

《中国企业报》:农村金融应该如何创新才能跟上形势的需要?

汪小亚:我认为,从建立和发展适应“三农”变化特点的多层次、低成本、广覆盖、可持续的中国农村金融体系出发,农村金融创新应该从以下几个方面来考虑:

一是推进和改善多层次的农村金融服务。这里边大概分为四层:第一层是逐步消灭零金融机构和零金融服务的空白乡镇。这可通过适度放宽农村金融机构的准入门槛,鼓励农村金融组织创新,同时,借助现代信息技术手段,加快“两点两机”建设(即便简易网点、定时定点服务,安装POS机、ATM机等),实现农村地区金融全覆盖。第二层是改善传统农区的小额信贷服务。扩大小额信用贷款,提高农户授信额度。第三层是满足农民专业合作组织与种养大户的金融需求。第四层是支持现代农业的金融需求。一方面,为农田水利建设、中低产田改造、农业科技推广、道路卫生等公共基础设施等投资活动提供金融服务,另一方面,为农业和农民提供风险管理、期货保险等金融服务。

二是发展多元化的农村金融机构(组织)体系。多元化是什么?就是不光以商业为主,还要有政策性金融,不光是信贷的问题,还包括政策性担保问题,还有合作金融,不能够单纯依靠土地,还有土地以外的等等。

三是鼓励农地抵押贷款以外的多种形式农村信贷产品创新。具体来讲可以:1.扩大抵(质)押物品范围。如创新涉农企业厂房、集体土地房产、经营性物业、大型农业生产设备、企业或市政基础设施、船舶等固定资产类不动产抵押贷款;开展涉农企业存货、原材料等动产质押贷款;办理仓单、保单、国内国际保理、出口信用保险项下授信、应收账款、林权、收费权、商标专利权和地上收益权等权利质押贷款等。2.推行联合增信方式。为突破农村信贷对抵(质)押担保的依赖,各地建立信用协会,把个人信用转化为联合信用,通过农户联保或行业协会成员之间互保的方式,实现联合增信。

四是多样化的监管方式。针对农村的特点,我们的监管不能用农村适应城市的方式来监管,而应该建立起适应农村特点的监管,也就是差异化的金融服务和监管方式。

## 投资、创新双“核”驱动 宣州瞄准“投资洼地”

■ 本报记者 吴明

“相看两不厌,只有敬亭山。”如今,这一诗句不仅已成为对整个宣州区的生动写照,同时也体现了宣州人热爱家乡、建设家乡、奉献家乡的情怀。自撤地设市后,宣州人巧用地利、人情的优势,一路创新,大胆调整,通过实实在在的真抓实干,走出了一条适合自身发展的新路。

在发展工业上,宣州把引进高新尖项目作为调整产业结构,推进经济转型的重要着力点,大力建设和发展经济开发区,踏踏实实打造工业经济的增长引擎。

随着一批重点企业的建成投产,宣州开发区工业经济总体实力进一步增强,工业企业快速增长,诞生了一批明星企业。2011年度,开发区有51个项目开工建设,30个项目建成投产,实现工业产值36.3亿元。今年将确保40个项目开工,30个项目投产。

正在建设中的宣城双桥物流园区,将成为宣州区经济又一战略制高点。以家居、建材、农副、农资、汽车、农机、服装、茶叶、竹产品和冷链物流等为建设重点的双桥物流园区,着力打造集市场、仓储、物流等功能于一体的产业集群,将形成以商贸物流产业为主导的功能完善的新城区。目前,园区已经引进9个市场项目,总投资167亿元,项目建成后,年交易额将突破700亿元。

随着城镇化的推进和农村流转土地的增加,走农业产业之路已成为宣州近郊农村的最佳选择。在政府的政策引导和帮扶下,宣州区农业产业化对农村发展和经济贡献正在逐年增强,2011年,规模以上农业产业化龙头企业143家,增加83家,其中新增国家级2家、省级5家,并荣获“全国粮食生产先进县”、“全国标准化烟叶生产示范县”和“全省农业产业化先进集体”等称号,目前农民人均纯收入已达8800元。

菜篮子工程是宣州区农业产业化的重要途径之一。宣州区以市区蔬菜基地为龙头,辐射带动近郊和交通便利乡镇发展蔬菜基地,培育出溪口反季节香菇、五星压土芹菜、城郊大棚蔬菜、万桥莲藕、板桥西瓜、玉山毛豆、黄渡、古泉鲜花生等具有一定规模优势的农产品生产基地、特色专业村。

宣州区高度重视农民专业合作社发展,专门制定下发了《关于鼓励发展农民专业合作社和农业企业的实施意见》,认真落实对农民专业合作社资金、信贷、税收优惠扶持政策,简化工商登记手续,改进服务方式,提高服务水平,着力扶持一批产业关联度大、市场竞争力强、辐射带动面广的农民专业合作社,促进了全区农民专业合作社健康快速发展。目前,全区有22家蔬菜专业合作社或协会,对加快全区蔬菜产业的发展起到积极推动作用。

近年来,宣州区小城镇建设步伐加快,城镇化率达49%。每年投入1300万元,扎实推进新农村建设,建成示范乡镇9个、示范村70个,各类示范点600个。

2011年,宣州区财政收入在全省(市、区)排名由2006年的第32位跃升到第8位,在全省15个县(区)中名列第一。经济实力进入全省第一方阵。

## 细说企业名称登记⑤

小张:请问对于我这种初次申请名称登记的人,还有什么要注意的吗?

登记人员:我认为还有以下几点是您应该注意的:一是外商投资企业在名称中使用与外国(地区)投资人相同字样(英文字母)的应当提交该外国(地区)投资人的资格证明文件;二是申请在名称中冠以企业集团名称或者简称的,应当提交《企业集团登记证》;三是分支机构办理名称预先核准时应当提交其所从属企业的营业执照复印件并加盖公章;四是使用外文译音作字号、字号有其他含义或者使用新兴行业表述用语的,应当在申请书“备注说明”栏目中作出解释说明,并提交全体投资人签署的其他有关证明材料;五是名称中使用“中关村”的,应当提交“中关村国家自主创新示范区领导小组办公室”出具的意见;六是名称中使用“北京商务中心区”字词的,应当取得“北京商务中心区管理委员会”的批准。

海淀工商“送法律、送服务”专栏

## 债券投资或成险资业绩增长亮点

保监会前四个月的保费收入数据显示,寿险业保费首次出现负增长,在四月份有1000多亿元流出银行体系。投资资产则增加了800亿元。而险资在沪深两市开户数明显增加,这意味着险资进入资本市场蓄势待发。

■ 本报记者 马宁

日前,保监会发出《关于保险资金运用监管有关事项的通知》,放宽险资投资渠道,而其中引人注目的就是投资无担保债券发行方式的放开,对于保险企业来说这无疑是一个利好。

## 拓宽投资渠道

根据券商报告显示,截至今年5月份,90%以上的中期票据是以簿记建档方式发行,而在近几年900多笔中票发行中,仅11笔采取招标方式,险资能投资的中期票据占市场份额的7%左右。另外在企业债和公司债方面,有600多只采用以簿记建档方式发行,而保险资金实际能够投资的企业债和公司债只有几十只。可见,保险资金受限制严重,此

次保监会放开险资投资,可以让险资有更多的品种选择。

保监会前四个月的保费收入数据显示,寿险业保费首次出现负增长,在四月份有1000多亿元流出银行体系。投资资产则增加了800亿元。而险资在沪深两市开户数明显增加,这意味着险资进入资本市场蓄势待发。

## 寻找业绩增长点

除了保费和银行业务外,投资收入在险资中也是其业绩增长的重要组成部分。从三大上市保险企业2011年的年报上看,股市和债市齐头并进。中国人寿的投资收益率为3.51%,中国太保的投资收益率为3.7%。而中国平安的债券收益是其投资收益中的亮点,弥补了股市低迷所带来的影响。

在5月28日,中国平安获得了保监会批准可以发行不超过260亿元A股次级可转换公司债券计划。

根据险资在资本市场的表现,分析人士认为,险资在资本市场的表现依然以稳健操作为主,以投资蓝筹品种为主,虽然投资方向没有变化,但是在资产配置上发生了变化,尤其在资产配置上面。

面对现在低迷的股市,规避投资风险只有两种方法,一个是远离市场,另一个是不把鸡蛋放在一个篮子里。债券市场就是一个不错的选择,追求固定收益。

## 债市投资机会显现

近几个月统计数据表明,中国经济增速放缓,而中国经济也在经历转型中的痛苦磨炼。在这种情况下,稳定收益越来越受到重视。

鹏扬投资总经理杨爱斌认为,短期资金市场利率大幅下挫,长期融资利率徘徊在高位,信托公司的利率在12%左右,从今年一季度上市公司季报显示,大部分公司的盈利出现了下滑,经营性现金流也在下降,说明企业的盈利在下降。

近期,国家各部委也相继出台了民间资本进入金融和医疗等领域的相关文件,将民间资本吸引到实体经济中去。而保险企业是民间资本介入比较早的领域。因为保险企业投资债券市场不光是企业债和公司债,还可以投资保障房等方面的债券,所以可以让民间资本更好地发挥其作用。

目前,存款准备金已经下调,未来不排除降息,而降息对于债券来说是利好,债券市场的机会正在凸现,而债券市场的收益也会在保险企业业绩中得到体现。