央行一份报告正式公布

# 资本项目开放十年三步走

**人民币国际化，无法绕开资本项目开放这个圈子，这个过程是曲折、复杂且存在争议的。国际上有不少声音认为，我国应加快资本账户开放；但国内的专家对此存有顾虑，担心人民币国际使用的步子迈得太快，会对国内货币稳定带来负面影响。**

日前，央行调统司司长盛松成领衔的课题组撰写的一份报告正式公布，明确指出中国加快资本账户开放的条件基本成熟，并将整个过程分为短期、中期、长期三个阶段。

## 人民币资本项目放开将分为三个阶段

这份名为《我国加快资本账户开放的条件基本成熟》的报告将资本账户开放步骤分为短期、中期、长期三个阶段。

短期安排（1-3年），放松有真实交易背景的直接投资管制，鼓励企业“走出去”。直接投资本身较为稳定，受经济波动的影响较小；中期安排（3-5年），放松有真实贸易背景的商业信贷管制，助推人民币国际化；长期安排（5-10年），加强金融市场建设，先开放流入后开放流出，依次审慎开放不动产、股票及债券交易，逐步以价格型管理替代数量型管制。

这是央行首次以官方报告的形式，描绘出中国资本市场开放的清晰路径图，并给出相对具体的时间表。

报告称，我国当前正处于资本账户开放战略机遇期，开放的风险基本可控，不能过分强调利率市场化、汇率自由化或者人民币国际化条件完全成熟再进行资本账户开放。

上海交通大学中国金融研究院教授费方域对这一结论表示赞同。“人民币国际化本身就可以促进资本账户开放。当离岸市场发展起来后需要有回流的渠道，于是境内会放松各种管制，放松管制后进一步把市场做成熟，便把这个市场打开了。”在他看来，人民币的国际化并不需要等到资本账户完全开放以后再进行，倒逼机制是很重要的。当然要对全局有一个系统谋划，才能走好人民币国际化这步棋。

## 下一步可能放松直接投资管制

来自德意志银行的大中华区首席经济学家马骏，曾多次在研究报告中呼吁应尽快放开资本项目管制。他的理由是，经常性项目绝大部分已经开放，很多资本项的流动可变相地通过经常性交易来进行。尤其是跨国公司成为全球贸易的主要渠道，提供了资本在国家之间套利的渠道，因此即使资本项名义上是管制的，实际上管不住。加上离岸市场对境内市场的倒逼机制，国内就出现很强的力量要推动国内金融管制和资本项目的开放。

“有人说，资本项目的开放是长期趋势，可以慢慢来。但与发展程度类似的国家相比，中国资本管制最严。希望三五年之后中国能达到目前马来西亚所处的水平。”马骏表示。然而，改革不能一蹴而就。原世界银行驻德国代表奥特曼·西门子日前在出席中国国际经济会主办的“中韩经济领袖对话”时公开表示：“资本市场开放需要遵照一定的开放顺序，中国决策层审慎而为，推进人民币国际化实乃明智之举。”

据悉，资本管制开放分三个领域：直接投资、证券投资、股权投资。即便有美元、欧元、英镑、日元这样的国际储备货币在人民币之前作为参照，但各自有不同的国际化路径。

上海市金融服务办综合协调处副处长崔远见在接受记者专访时透露，在资本账户开放过程中，将遵循“先一级市场后二级市场”“先非居民的国内交易后居民的国外交易”的开放原则，降低开放风险，相机决策。预计下一步有可能放松的是有真实交易背景的直接投资管制，鼓励企业“走出去”，初期可以考虑逐个审批。各国经验也表明，放松直接投资管制的风险最小。

# 黄金价格创3个月来新高

引各大银行“围猎”

在持续振荡半个月之后，受到欧元区及中东形势的影响，市场乐观情绪有所增强，黄金价格终于迎来了上涨行情。在上周美元反弹，欧元、英镑尽显疲态的背景下，黄金毅然上涨，一举创下近三个月来新高1782美元/盎司。

黄金分析师建议，投资者可利用适当的调整区间，逢低分批逐步买入黄金，降低风险，上方目标位暂时看至1800美元。

## 国内黄金交易接连攀升

自2002年10月30日上海金交所成立以来，除2009年受金融危机影响外，交易所成交量和成交额均呈现大幅增长。2011年，上海金交所全年黄金交易量同比上涨23.03%，成交额上涨53.45%。

其中，黄金“T+D”是交易主力品种，2011年成交量达537.70896万公斤，占上海金交所总量的72.2%；成交总额1.8万亿元，占72.83%，全年上涨36.36%。尽管如此，国内投资黄金的热情远未停歇。中国银行总行资深交易员蔡振玮指出，目前中国因素已成为黄金上涨不可缺少的动力。中国已取代印度成为黄金饰品最大需求国，2011年消费超过750吨，而今年预计将超过800吨。此外，国际形势不稳定和美国QE3的预计推出，都推动了金价仍有可能上涨。按照美国目前投放货币M0计算，黄金的理论价格应该在3000美元以上，目前才1700多美元，上升空间很大。历史经验表明，只要美国通胀超过2%，以美元标价的金价就肯定上涨。

## 银行争推各种黄金业务

由于市场巨大，各大银行开始“蠢蠢欲动”。中国银行推出了“节节高升”客户营销推广活动。光大银行也联合广州银金通贵金属公司举办了“阳光杯”贵金属交易大赛，吸引数百名投资者报名参加。

继工行、农行之后，广发银行也推出了升级版的黄金定投业务，最低定投金额为1克黄金或100元，适合刚涉足黄金投资领域的中小投资者。据该行期货业务部副总经理张雄介绍，这一黄金定投业务属于代客交易产品，投资者可根据自己的判断进行投资黄金，而不像基金定投是由基金管理人操作。

张雄告诉记者，黄金定投最大的好处在于，能以最便宜的价格购买金条。投资者在每月、每周甚至每日的黄金定投中，当觉得行情有调整需要获利了结时，只需手上的定投黄金重量超过100克，就可选择取金，而价格就是按照当时的国际金价。而如果投资者在金店购买金条或首饰金，金店一般会超收40-50元的手续费或加工费。

## 投资黄金要设置目标价

曾在中国银行举办的黄金交易大赛上获得优胜奖的曾小姐告诉记者，投资者在投资黄金过程中切忌贪婪的心理，每次交易前一定要设置目标价，如赢利达到后一定要坚决离场；同时也要设定损失的最低幅度，一旦超过也要坚决止损。

她还告诉记者，投资黄金与股票有一点不同的是，国内很多投资黄金都是保证金交易，可以利用杠杆获得更大收益，反之如亏损则要侵蚀保证金，如果看错方向很容易血本无归，被清盘。因此，投资黄金一定不要满仓操作，即使非常看好上升趋势，也要分批操作。

据《信息时报》

德城区联社

## 增强“素质”意识 提升内审队伍水平

德城区联社强化培训，明确职责，增强“素质”意识，着力打造一支强有力的内审队伍。一是把好准入关。在全区信用社依据人员学历、年龄、专业、业务水平等综合方面进行审计人员的选拔，让业务素质高、文字组织能力强的员工选拔到审计队伍中。二是把好思想关。通过强化审计人员思想教育，进一步提高审计人员对信用社内部审计的认识，从根本上认识信用社审计工作的重要性、必要性。三是把好学习关。学习是提高审计人员素质的基础，在增加培训次数的同时，认真准备培训内容，通过一些实例的讲解，使审计人员熟悉了信用社的各项政策、规章、制度，同时掌握了审计方法、计算机应用、文字组织等相关能力。 （黄本彦）

临邑联社

## 开展员工不良行为排查

临邑联社以案件防控工作为切入点，“四措”并举，深入开展员工不良行为排查活动。一、全员参与，彻查不良行为。联社成立理事长任组长，监事长和各条线分管班子成员为副组长，各部室经理为成员的员工不良行为排查活动领导小组，采取员工自查、单位排查、全员参与的方式，纵深加大员工不良行为排查范围。二、警示教育，紧绷思想之弦。三、明确责任，构建监督体系。四、强化措施，纠改落实到位。对排查发现的不良行为责任人，采取先下岗再整改，视整改情况进行处理的原则，提高责任人员整改的主动性。

（黄家信　钟振华　杨永刚）

平原联社

## 电子银行进农家

2月5日上午，平原县王庙镇唐杜村村民杜海彬坐在炕头，在个人网上银行向河北省清河县御洁车业有限公司汇去9.1万元的购车款，手续费仅花了五元钱，他高兴地说：“俺这庄稼汉也用上了电子银行，既省力又省钱，真是太方便了！”

电子银行是农村信用社新推出的新型服务网络系统，通过网上银行、财富在手卡两项新兴电子银行业务向客户提供离柜金融服务。此业务可减轻柜面压力，缩短客户办理业务的等待时间，提升系统资源利用率。到目前，全县共有3090户农民使用上了个人网上银行，有139家农村民营企业开通了网上银行，有2010户农民用上了财富在手卡。 （高玉才　赵立军）

乐陵联社

## 支持小微企业发展

为深入贯彻省联社《关于进一步加强和改进信贷服务小型微型企业的指导意见》要求，加大对小微企业支持力度，提高信贷精细化管理水平，乐陵联社针对乐陵市县域当地小微企业数量多、管理水平不高、发展不规范、融资困难的局面，及时进行调研，并结合小微企业结构制定了“寻千家企业　搭金桥　共成长”工程，计划三年内扶持500家目标客户、300个基本客户、200家黄金客户，并对企业建立健全信息档案，采取一户一策、一户一档制管理，并细分A、B、C三类客户类型。对首批A级企业，优先进行评级授信并实行利率优惠。

（杨希军　贾敬敏）

禹城联社

## 召开审计检查视频通报会

2月21日，禹城联社召开审计检查发现问题视频通报会，这是禹城联社首次以视频形式召开的由全体人员参加的审计通报会。

会议指出，一，自2012年起，每季检查项目结束后至少组织一次有理事长及相关班子成员和业务部室经理参加的联席会，对检查发现问题进行分析，安排有关部室进行落实。二、2012年禹城联社审计工作要确立以“重常规，突专项；严飞行，抓典型；强监督，促合规；强内控，稳经营”的总体工作目标。三、认真执行审计检查发现问题的移交流程。审计部将发现问题移交相关业务条线管理部室后，相关部室要就发现的问题判断风险程度，分析存在的原因，督促被检查单位对问题逐条进行整改。

（王英明　王健　张春涛）

本版编辑：马瑛　美编/组版：魏巍