

# 温州金改步子不妨迈得再大一点

温州民间融资登记服务中心成交量较低主要有两方面原因：一是民间借贷阳光化后的利息收入是否要纳税并未明确；二是企业的贷款利息是否计入成本也未明确。归根结底，还是民间借贷利率市场化的问题。

自今年3月底《浙江省温州市金融综合改革实验区总体方案》获国务院批准，各方对温州金融改革试点抱有很大希望。可七个月来，温州金融改革似乎步履蹒跚。近日召开的温州市十二届人大常委会第六次会议上再次传出温州金改新进展和计划，说是将《温州市金融综合改革试验区实施方案》已上报浙江省温州市金融综合改革工作领导小组。

根据消息透露，这份实施方案和温州金改进展规划中提到：“温州在发展新型金融机构上，将把农村合作金融机构股份制改造作为民资进入金融领域的主要渠道”，但是其中最明确和最具有量化

性质的规定是“当地政府鼓励辖区内银行业金融机构对小微企业贷款的风险容忍度放宽一到两个百分点。”

果真这样，我们不得不说温州金改的步子迈得实在太慢了。

我们清楚，温州的金改监管权控制在中央，与金改配套法律的立法权又在省级以上，单靠温州市的力量确实很难大踏步地推进。同时，在这七个月的时间里，温州当地也做了许多工作。譬如，制定了《温州市政府平台建设引导基金管理办法(试行)》、成立了民间借贷登记服务中心、吸引来自全球的基金公司进入温州。陌生人也第一次能通过民间借贷登

记服务中心借到钱。而通过网络从温州建行获得了贷款的有600多户中小企业，新增贷款余额35亿元。

不过，温州金改中作为重点的民资进入金融，开展得并不理想。小贷公司普遍不愿转型村镇银行，目前温州只有2家小贷公司正在转向村镇银行的审批之中。而民间融资登记服务中心从今年4月至今实际成交量只有1.8亿元。成交量较低主要有两方面原因：一是民间借贷阳光化后的利息收入是否要纳税并未明确；二是企业的贷款利息是否计入成本也未明确。归根结底，还是民间借贷利率市场化的问题。

虽然，中央金融方面的

负责人一再强调人民币利率市场化改革步子要大一点，温州金改力度要加大，“可以试错”，可是温州金改半年多来还是步履蹒跚。追本溯源，原因有三：

一是当初推出温州金改之时，正是中国经济下行严重，中小企业贷款无门，而民间借贷风险日益严重之际。如今中国经济企稳，中小企业贷款环境相对好转。整个经济对民间借贷需求已经没有像7个月前那么迫切了。

二是目前金融形势相对严峻。《实施方案》规定风险容忍度可以放宽一二个百分点，而目前温州银行体系不良率由去年的0.36%上升到3%，预计明年要达到4%。全

国银行的不良率也在上升。同时，目前货币宽松的国际环境，可能进一步影响中国的金融安全。因而，中国金融界上下更加强调的是稳妥安全。

三是金融改革不比其他，很难完全封闭在一个区域，巨额资金流动在现代化环境里可以瞬间完成。一旦温州金改实验区人民币利率放开，将在整个人民币市场内引起激烈的震荡。

适当的谨慎是必要的，但是中国金融改革总归要迈出这一步的。即使温州实验区不能全封闭，但引起的震荡不可能很大，因此温州金改的力度是可以加大的。

□郁慕湛(上海 学者)

## 常言道

●公务接待对经济条件较差的乡镇来说，是笔不小的负担，广东南雄市百顺镇镇政府一位负责人说，每年用于接待的酒水消耗不少，“平均一个月要喝掉100斤酒。”为了节约公务接待成本，百顺镇镇委镇政府决定在今年的公务接待中，用自酿米酒代替了市面上购买的酒水。

据《南方农村报》  
短评：基层单位喝不起。

●北京市劳务派遣用工状况调查报告显示，目前全市劳务派遣职工已经达到30万人，尤其是公有制单位，使用劳务派遣工更多。同工不同酬的现象在劳务派遣工当中非常突出，超过六成的劳务派遣工月薪不足2000元。

据《北京晚报》  
短评：公有制单位为何爱用劳务派遣工？值得思考。

●在今年一季度及去年三、四季度，温州一直处于降幅排名前列，毫无疑问是全国地价降幅最大的城市。“温州房价与2009年、2010年的最高位时相比，回调了大约30%-40%。”温州郎兆房产专业机构董事长叶维坚说。

据中国网  
短评：涨得越快，跌得越狠。

●当前正值秋季蔬菜上市时节，山东大白菜、白萝卜、茼蒿、芹菜等价格甚至跌破了菜农的成本价，很多菜因卖不掉只能烂在地里。与8月下旬相比，蔬菜价格已下跌35.29%。专家建议政府部门应做好信息保障工作，建立健全蔬菜等农产品生产和流通体系，建立解决蔬菜“卖难”和“买贵”的长效机制，维护农户和消费者的双重利益。

据《经济参考报》  
短评：“卖难”、“买贵”，关键在流通渠道。

●为优化资本市场投资者结构，鼓励长期投资，有关部门正在研究对个人投资者股息红利，按持股期限实行差异化征收所得税政策。据悉，有关部门此次调整将在整体税负有所下降的前提下，实行持股期限不同，分段实行差异化税率：将分为1个月以内、1个月—12个月、12个月以上三个时段。

据新华网  
短评：难道有人会为了少交税，宁愿被套牢吗？价值投资不等于长期持股。

栏目主持人：灰常

## 一家之言

### 对信用卡透支不应“双重惩罚”

信用卡用户透支11万5年后被要求还44万。因为没有按时还款，而被收取高额利息和滞纳金造成的，使得高额利息和滞纳金远远超过本金。(据10月29日央视《每周质量报告》)

信用卡用户透支不按时还款该不该进行相应的惩罚措施？对于银行来说，是用户其失信在前，给予适度的高利息惩罚也无可厚非。但是这必须是建立在公平透明的博弈基础上的。

目前信用卡透支罚款的弊端主要是集中于全额计息以及滞纳金方面。全额计息就是说如果用户逾期未还透支款，无论是欠款多少，哪怕是仅欠一元钱，也要从刷卡之日起的全额透支额度计算罚息并且未归还部分继续计息到下一个账单产生日。然而，国际流行的做法是“按未清偿部分罚息”。尽管在2009年，工商银行已在国内率先取消全额罚息，但是多数商业银行并没有及时跟进，全额罚息的现实仍在继续。

还有涉嫌重复惩罚的滞纳金，在1996年最高人民法院发布《关于信用卡透支利息可否计算复利问题的批复》中明确指明：关于信用卡透支利息的计算方法，应当按该办法规定的方法计算。该办法对透支利率的规定已含有惩罚性质，所以，信用卡透支利息不应当再计算复利。既然已有罚息，为什么还要再生成一个滞纳金呢？显然银行收费中的滞纳金有重复处罚之嫌，必须应该及时取消。

□谭相彬(山东 职员)



### 财经漫谭 与富同学

据中广网消息：近日，有媒体报道，中山大学EMBA教育将于11月底开设“超级富豪班”，要求报名者是50亿以上身家的企业掌门人。

对此，中山大学管理学院副院长徐勇表示，没有说企业规模一定要达到50亿元，只是希望“学员的背景尽量一致，便于授课”。至于学费，徐勇说，肯定会超过学校现有的EMBA班费用。

新京报漫画/许英剑

## 谈股论市

### 建立以发行价为轴心的价值投资体系

新股发行价格应成为上市公司价值投资的轴心，全方位作用于上市公司及其大股东的一系列与之相关的行为之中。

10月30日是创业板开设3周年纪念日。三年来，创业板公司股票的“三高”发行一直受到市场的诟病。虽然今年以来由于市场低迷的原因，创业板新股的平均发行市盈率降到33.58倍，但三年来创业板上市的公司355家公司的平均发行市盈率仍然高达55倍。

目前的新股发行被标榜为是市场化发行，发行价格由市场说了算。这种市场化发行的说法，给了“三高”发行一个冠冕堂皇的借口。

中国股市走向市场化的大方向并没有错。但这种市场化不能仅仅局限于新股发行，这种市场化应该是全方位的。换一句话来

说，新股可以市场化发行，但市场化发行的结果必须得到上市公司及其股东全方位的尊重，新股发行价格应成为上市公司价值投资的轴心，全方位作用于上市公司及其大股东的一系列与之相关的行为之中。

首先，把发行价格与公司股票退市结合起来。规定上市公司股票上市后的前三年内，股票破发时间累计达到60个交易日的，股票直接退市，由上市公司、大股东以及保荐机构共同赔偿投资者损失。改变上市公司以往只享受高价发行果实，不承担高价发行后果的现象。

其次，把发行价格与大小非套现结合起来。规定上

市公司控股股东、大股东、高管等重要股东减持公司股份的价格不得低于发行价格。一旦公司股价跌破发行价格，公司重要股东的减持必须停止。避免这些重要股东的减持在股票破发的情况下给市场带来更大的冲击。

其三，把发行价格与上市公司再融资价格结合起来，规定上市公司再融资价格不得低于发行价格。这样一旦上市公司股价破发，上市公司再融资事宜就必须叫停。以此避免在上市公司股价破发情况下，上市公司无休止地再融资给市场带来进一步的冲击。

其四，把发行价格与上市公司股权激励结合起来。

目前股权激励在上市公司尤其是创业板公司中比较盛行，但不少公司推出的股权激励行权价不仅远远低于市场价，而且大幅低于发行价，以至股权激励成为上市公司向公司高管进行利益输送的重要途径。为抑制这种现象的蔓延，保护公众投资者利益，可规定上市公司股权激励行权价不低于公司股票的发行价格。

可以说，如果在创业板上市公司中建立这样一个以发行价为轴心的价值投资体系，那么，创业板“三高”发行的局限就会得到根本性的扭转。而这才是市场化的真谛所在。

□皮海洲(湖北 财经评论人)