

2013年11月18日 星期一

中国：三中全会《决定》的亮点

- 近日召开的三中全会讨论内容表明，中国以完善市场经济体制为经济改革重点
- 市场决定汇率、利率自由化、自由贸易区、资本项下可兑换等是金融改革的主要目标，未来有望在这些领域实现更进一步的开放
- 我们预计人民币仍在逐渐稳步升值，在2013年底美元兑人民币的汇率将达到 6.05，2014年底将达到 5.90

三中全会《决定》详细内容

上周五（2013年11月15日），中国公布了2013年11月9-12日召开的十八届三中全会《决定》的详细内容。

《决定》全文约 22,000 字，分为 16 项共 60 条，重点针对 11 月 12 日发表的公报（原文请见以下链接）进行详细解释，公报承诺对以下六大领域进行全面深化的改革：经济、政治、文化、社会、环境、安全。

在详细的文件中，这六个领域共涵盖 14 项的讨论（全文共 16 项），其中经济领域篇幅最大，共 6 项，约占这 14 项的 43%。这表明十八届三中全会以深化经济改革为重点，包括市场在资源配置中和价格决定方面的“决定性”作用、政府和市场之间的角色分担、公有制经济与非公有制经济并存、财政税收体制改革、城镇化等等。

金融业将迎来更多开放措施

深入解读表明，政府希望中国形成完全以市场为导向的价格和资源配置体制，因为目前的体制还不够完善和理想。还应指出的是，其中心思想是让公有制经济和非公有制参与在形成市场功能中发挥各自作用，实质上是一种以计划经济和完全自由的市场经济为中心的混合所有制经济。有观点认为，这种混合所有制经济将使竞争加剧，同时改善资本所有者和劳动者的福利。一个实质性的成果是提出国有企业今后需提高收益上缴比例，从目前最高的 15% 提高到 2020 年的 30%。

具体而言，三中全会决定继续进一步扩大金融业对内对外开放，同时通过加强监管，允许民营资本设立中小型金融机构。

更重要的是，《决定》还承诺以市场决定汇率以及利率自由化，实现收益率曲线以市场为导向的目标。此外，还将继续推动双向资本流动，有序地开放跨境资本流动以加速实现资本项下可兑换的目标。措施还提到存款保险和风险管理以实现金融市场的稳定性。文件还提出将设立上海自由贸易区作为新一轮改革的重要举措，未来将设立更多自由贸易区，可能还涉及周边国家和地区。

接下来需要关注什么？

总而言之，为了正确配置资源和合理制定价格，三中全会的决定表明发展市场经济仍是经济改革的重中之重。

特别是中国的金融业，自 2005 年以来一直坚持实施人民币汇率由市场决定的政策，根据目前在国际方面的努力，还有可能公布进一步的开放措施。

此外，随着资本项下可兑换日益成为焦点，有可能进一步公布更多与资本流入和流出渠道相关的内容。同样，由于此前已有猜测存款保险制度可能在2013 年年底实施，因此在数月内，有可能会出台存款利率自由化相关的重大举措。

中国领导层已经制定了未来十年主要的改革路线图，接下来各政府部门需要落实有关方案。预计政府还将利用每年 12 月中旬召开的中央经济工作会议，发布提出进一步调整和变化。

11月需要关注的另一个重要事件是国家审计署发布的对地方政府金融平台范围的调查。2011 年的报告表明，截至 2010 年底地方政府融资平台债务总额达人民币 10.7 万亿元，根据各方各种信息表明，这个数字可能倍增至人民币 20 万亿元或者接近 2012 年国内生产总值的 40%，其中不包括中央政府和民间资本发行的债务。最新审计结果应能够排除这方面的猜测，我们也相信地方政府融资平台虽然形势严峻，但仍在中国政府的掌控之中。

人民币对美元汇率继续以每年 1-3%的速度稳步增值，根据目前美元对人民币汇率在 6.09 上下浮动的趋势，我们继续维持到2013 年底美元对人民币汇率为6.05，到2014 年底将达到 5.90的预测。

官方文件链接（中文）：

2013 年 11 月 12 日十八届三中全会公报：

http://news.xinhuanet.com/politics/2013-11/12/c_118113455.htm

2013 年 11 月 15 日十八届三中全会《决定》：

http://news.xinhuanet.com/politics/2013-11/15/c_118164235.htm

免责声明：本分析以公共信息为基础得出。虽然上述内容被认为可靠，但UOB集团对其准确性和完整性不做任何声明。以上包含的观点和预测反映我们当时的观点，如有变更不另行通知。UOB集团可能在以上提及的货币和金融产品方面拥有自身立场，并可能对该等交易产生影响。在进行任何拟议交易前，若没有咨询UOB集团或其下属机构意见，读者应确定交易的经济风险、优势和法律、税务、会计特点及其后果，并应确定其是否有能力承担此类风险。本档及其内容属于UOB集团的专有信息和产品，不得复制转载或用于其它用途。