

Opinion

Observer
上证观察家

在当前通货紧缩、消费需求不足条件下,消费金融服务工作将比以往更加困难,金融服务的竞争也将更趋激烈。这就要求金融机构集中百倍的智慧和能力,不断去创新金融服务,提供更加丰富的中间业务,加强研发并尽早提供复合型金融产品,开发潜力巨大的私人金融服务。

扩大内需更需关注金融消费

新年伊始,随着我国金融消费者消费行为的日益成熟和内需不足条件下金融产品买方市场的形成,金融消费者强烈呼唤着个性化、差异化的消费金融服务。由此,笔者认为,促进经济稳定较快发展必须扩大内需,而扩大内需更需关注金融消费,这个问题应当引起政府部门特别是中央银行的高度重视。

金融消费是消费的有效组成部分,是扩大内需的重要力量。消费性金融需要主要包括:实现价值的需要、保管财物的需要、融通资金的需要、超前消费的需要、提高效率的需要等等。而在当前金融危机弥漫全球,经济衰退的阴影笼罩全世界的背景下,我国的金融消费又表现出这样几个特征:首先,人们选择的金融理财产品以定期储蓄为主,组合考虑的特征比较明显。个人客户对各种投资的风险比较敏感,对收益的多少和利率的高低越来越精打细算,他们渴望银行提供流动性、安全性和盈利性俱佳的金融产品以及形式多样、方便灵活的金融服务。人们对金融机构产品功能的要求从功能单一的产品向功能多样的“包裹式金融产品”转变。其次,随着收入层次的分化,金融产品个人需求呈现个性化趋势越来越显著。较低收入阶层的人们储蓄能力较弱,对投资性和新奇性的储蓄方式要求不多,选择的金融产品较为单一;中

等收入阶层的客户则日趋关注琳琅满目的金融产品;高收入阶层使用个人支票、网上银行已成为时尚,他们需要银行提供的多种配套的金理财服务。再次,消费动机不同也使人金融消费需求呈现个性化。求利型的人希望能从银行的金融产品中获利,以增强财产实力;求稳型的人则要求银行手续保密,安全设施好;求便型的人则对银行是否提供个人信贷和便捷的结算产品服务期望很高。最后还不能不提的是,金融消费的心理预期障碍。过去,国人充分信任大银行,崇尚“大而不倒”理念,也比较信任中小银行。可这次美国金融危机,连那些国际知名的大型金融机构居然都倒塌了,不能不给我国的金融消费者心理上造成很大的阴影,使他们对大小银行都开始持怀疑态度,和银行打交道也变得小心谨慎起来。

为此,在当前通货紧缩、消费需求不足条件下,消费金融服务工作将比以往更加困难,金融服务的竞争也将更趋激烈。但从另一个视角看,越是困难时期越是更见英雄本色。这就要求金融机构在新的一年里要集中百倍的智慧和能力,不断去创新金融服务。

比如,提供更加丰富多彩的中间业务,信用卡、储蓄卡为载体,发展电子货币,网上支付、代发工资、代扣代缴公用事业费等中间业务外,还需发展投资交易中

间业务,利用网络通信技术,将各种证券网络联成一体,通过银行网络进行证券交易、证券转账、国债买卖、外汇买卖、结售汇等投资,利用国有商业银行的网络技术优势,将大型企业集团公司各分支机构及销售站点联结进网,形成可供集团公司总部统一监控、统一资金汇划、统一财务结算、统一信息交流的网络服务,从而形成银行沉淀资金来源及服务收益。更有发展代理理财、基金托管尤其是对证券投资基金、保险基金、产业基金托管等中间业务。使银行渗透到医疗、保险、税收、加油、道路收费、停车收费等社会生活各个角落。

再比如,加强研发并尽早提供复合型金融产品。在个人投融资工具日渐丰富,股票、债券、基金、保险等投资方式已进入人们生活的条件下,从增值的角度讲,个人理财服务适合作为个人金融的核心产品。个人理财服务与外汇、保险、基金、债券、股票紧密相连,这就决定了在理财服务开展的过程中,业务必然向转账结算、外汇买卖、代理业务、储蓄等方面延伸。此外,个人理财服务还涉及委托、资信证明、信贷等服务。银行要积极推出复合型金融产品,将几种产品捆绑起来作为一种综合性个人金融服务提供给客户。

再有,开发潜力巨大的私人金融服务。当前,在私人金融服务方面,我国银行还存在较大的创新空间。在“扩大内需、消费为

重”的政策下,新的一年我国潜在的消费信贷市场会很大。商业银行可以在现有消费信贷的基础上,从利率折扣、简化手续、增加期限档次、加强个人信用评价、建立个人信用档案、合理定价、完善担保方式等方面不断改进和创新,引导和拓展消费信贷,增强消费信贷业务的竞争力。对于住宅消费信贷,还可以结合资本市场的金融创新,建立消费信贷资金供给机制,解决因储蓄存款时间短,住房抵押贷款时间长影响银行流动性的问题。

当然,这一切都离不开有效提供差别化和个性化的金融服务,以及做好消费金融消费者的心理调适工作。央行及各金融机构应设法通过多种途径让社会公众充分了解和掌握美国金融危机产生的背景、成因及其运行机理,知晓我国的金融机构尽管起步较晚,经营管理经验和西方还有差距,但是能够脚踏实地,坚持稳健经营与发展创新的紧密结合,尤其是加入WTO后严格按照国际准则不断加强对我国金融机构的监管,严格防范和控制金融风险,同时,我国政府也高度重视金融消费者的权益保护,积极维护消费者在金融消费过程中的拒收权、知情权、保密权、安全权、公平交易权、金融产品选择权、投诉权以及求偿权等,为金融消费者的正常流转创造优良条件。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授)



抗生素滥用之忧

我国医院抗菌药使用率达74%,频率和强度都高于欧美国家20%至50%,每年因此导致医疗费用增长800亿元,同时致使8万病人死亡。我国研制一种抗生素约需十年,而两年就能产生耐药菌素,未来正呈无有效抗生素的可怕趋势。

钢铁元帅:老英雄迟暮华容道

阿西

企大佬

新年振兴产业的计划很多,比如钢铁业。据悉,振兴钢铁产业政策草案已上报国务院。

钢铁业是中国产业集中度低,产能过剩的突出代表。近千家钢铁厂,计算产能6亿吨,实际形成产能5亿吨。据中国钢铁协会统计,约1亿多吨产能是高能耗高污染技术低的小厂形成的。

统计数字表明,2004年中国钢铁业产能为3亿吨,只有当前6亿吨产能的一半。产能翻一番,远远超过GDP的增长速度,产能过度过剩,钢铁业内部也有些头脑清醒的专家讽刺说,消化钢铁过剩产能最佳途径是新建更多的钢铁厂。

但各地依然乐此不疲。中央政府的“关停并转”,其实一刻都没停过。也有看上去双赢结果也很美的并购,但就是无法推广,也无人认真做。比如宝钢收购新疆八一钢铁,不仅双方取长补短,资本市场上的效果也突出。

可武钢收购广西柳钢,就一路磕碰。收购方不开心,被收购方也不愿意。最终闹出一出从市场驱动开始,到行政强制干预都无法结束——被称为钢铁业并购的“烂尾楼”。

在国际上的并购也障碍重重。开史上最大铁矿石买单的中国,在跨国矿业巨头面前使尽各种办法,仍无法获得价格谈判的定价能力。于是出现了国内码头堆积如山的进口铁矿石消化不掉;而在国际铁矿石市场上,我们仍跟着澳大利亚的必和必拓、巴西的淡水河谷两个巨头亦步亦趋,乖乖做买方。

据中国钢铁协会统计,去年在铁矿石谈判中,中国钢铁业直接和间接损失达900亿元。这个损失名单上,受伤排在第一位的赫然也是中国铝业,这个努力在矿石上游服务并与国外巨头角力的央

人们不禁要问:钢铁业的症结到底在哪里?谁都知道,正是春秋战国一般的诸侯纷争,导致了中国的钢铁业的散乱无序,但从法律上的“铁本杀鸡”,到行政上的“关停并转”,再到市场看上去很美的收购并购重组,全部办法使用过的中国钢铁业,至今难以瘦身转型。

半个世纪以来,在中国,再也没有比钢铁业更让人有工业强国的豪情了。因此赶超美五十年梦想不变,这使得钢铁业一直是中央到地方产业政策中最能叫得响的角色。它自然能够成为GDP统计数据上的巨无霸,是各方利益相关者舍不得放弃的肥肉。

然而任何一个行业都不可能过度地占据经济发展的中心位置。也不可能完全凭借自身的产业特点,享受周期无尽的景气。中央制定的钢铁业政策还没有公布,但具体内容,业内早就猜到如下三重发力,淘汰一亿多产能,通过快进并购重组结束散乱小局面、产业升级和技术换代。

笔者以为,如果真是这个套路,就说明我们的思路、观念没有跟着时代变,没有看到钢铁这位老英雄不老老了,还走进了华容道。考察一下英、美、日等发达国家钢铁业从鼎盛到衰落的过程,也许今天我们更加客观的产业政策的应该是把如今的钢铁业看成必定会空心而终将彻底转身的产业。这是一个全面健康经济体发展到一定水平,必定要以大痛苦面对的脱胎重生的行业。要想整个产业在步履维艰中度过历史关口,任由一部分或者大部分钢厂在市场中自然死亡,也许比所有注血的振兴、拉郎配的合并、杀鸡取卵重复建设都有效。

前些年,限锭数的纺织业、重复生产线最多的家电业都是这么过来的。钢铁业或者也要如此煎熬,才能浴火重生。

危机下的外汇储备管理现实选择

王大贤

在金融危机还远未平息并有可能进一步加深的背景下,我国外汇储备管理较为现实的选择应该包括以下两个方面:既要主动控制外汇储备规模的过快增长,减少对外汇储备管理所带来的压力,又要在既定的外汇储备规模下,进一步优化外汇储备资产结构,其中包括优化美元资产结构,优化储备货币币种结构,优化金融资产与商品资产结构。

具体而言,笔者将之概述为八个方面:一、努力控制外汇储备规模快速增长。根据投资边际收益递减的规律,外汇储备管理的难度会随着规模的上升而增加。因此,要改善外汇储备管理,必须合理控制外汇储备的规模。目前主要是从贸易顺差和外商直接投资等渠道对外汇储备规模的快速增长加以合理的控制。

二、优化储备货币币种结构必须稳步推进,不能盲动。目前我国外汇储备构成比例大约是:美元资产70%,欧元资产20%,日元资产10%。因此,降低美元而增

加欧元储备的比重应是明确的方向。但要实现这种转换并非易事。币种转换只能在一定较长的时间跨度内稳步推进,中国从自身的利益出发必须保持美元币值的相对稳定。

三、科学优化外汇储备资产与商品资产结构。在国际储备中增加商品储备的比例,减少外汇储备的比重,应该是我国外汇储备管理的一个明确的方向。目前,原油价格从最高接近150美元一桶下跌到40美元左右;黄金价格曾突破一盎司1000美元大关,目前也下跌到了800美元左右。这就给我国购买原油、黄金带来了较好的买点。另一方面,由于黄金价格与美元汇率之间呈负相关关系,增持黄金储备是很多国家尤其是发达国家外汇储备结构转换的一个动向。而中国黄金储备一直只有600吨,占国际储备的1.1%,远远低于全球10.2%的平均水平!

四、加快发行人民币债券和人民币外汇贷款。通过鼓励外国金融机构发行人民币债券的方式,把多余的美元借给外国投资者,不但可以消除购买美国国债所伴随

的各种风险,特别是汇率风险,而且可以推进人民币国际化的步伐。此外,中国商业银行还可以向国外商业银行发放人民币外汇贷款。国外商业银行得到人民币贷款之后,可以向中国央行购买美元,以后再逐年偿还中国商业银行人民币贷款的本息。由于人民币目前仍不是自由兑换货币和国际结算货币,因此,通过这两种方式,可继续推进人民币的自由兑换和人民币的国际化,也是化解中国外汇储备庞大规模压力的重要途径。

五、尝试利用外汇储备设立养老基金。设立主权养老基金,既可作为外汇储备管理体制的一部分,也是主权基金管理改革的一部分;既可提高外储投资收益,还能用以支持能源建设。主权养老基金可利用全国社保基金理事会进行投资管理。在投资程序、风险控制、绩效评估以及监管机制等方面,可以充分借鉴国外成熟的主权财富基金的做法,对之以约束和明确。避免出现随意性的投资决策,降低投资风险。

六、政府直接用外汇在海外大量购买有助于培育国内自主创新的海外先进设备,用于改善国内教育、医疗设备、农村基础设施建设以及节能、安全生产、排污环保事业发展的急需的各种设备、技术与其他物质,以国家投资持有的方式下拨,或政府在海外采购,再以优惠价格卖给国内企事

业单位的方式供给,同时收回人民币。通过这样的方式,可以使得这些短缺事业以超常规的方式与速度发展。

七、加快经济增长方式转变,进一步推动人民币汇率形成机制改革。中国外汇储备的持续增长根源还在于经济结构的内在失衡,因此切实转变经济增长方式才是关键。另一方面,应扩大汇率浮动空间,让人民币拥有更大弹性,使我国货币政策拥有更大独立性。通过人民币汇率的双向浮动,不仅有助于消除市场对人民币升值的过度预期,有效抑制提前收汇,推迟付汇行为,而且能够从经济上切断国际游资流入我国境内的利益链条,消除国家外汇储备膨胀的深层隐患。

八、加快推进外汇储备立法。我国现行法律法规中,仅有《中国人民银行法》简单规定了国家外汇储备由中国人民银行持有、管理和经营,其他法律法规不曾对外汇储备做过任何规定。目标,很有必要推进设立《外汇储备法》,明确外汇储备的管理目标和手段,明确外汇储备运用的法律性质、程序和有关主体的法律地位,规定外汇储备注资行为的原则、目标,确立外汇储备的经营管理原则,建立一个“问责、效能、灵活、稳健”的外汇储备管理体制,为外汇储备的经营管理提供法律支持和保障。

(作者系山西省社科院特约研究员)

“蛋糕”分切难题绊住了消费

倪小林

每到岁末年初,怎样分切财富蛋糕问题,总会浮出水面。目前正值国家拉动城乡人民消费的关键时刻,这个问题更是迫在眉睫。近日,又有多位学者再次为此呼吁。

说到我国的消费,社会上始终存在几个误区,一是认为,居民储蓄意愿高,舍不得花钱,似乎与东方人的生活消费观念有关;二是认为,目前城镇居民消费价格指数一直保持两位数增幅,情况还很不错,无需过虑;三是以为靠不断降息就能让储蓄尽快转化为消费。

其实,所谓中国人舍不得花钱的说法根本站不住脚。这种说法不符合我国当前经济发展实际,也不符合居民消费所处的地位。我国消费热潮起于改革开放后的上世纪80年代中期,主要是因为新型电子产品进入中国,百姓在改革开放后手里的钱增加较快,那时,看不出人们舍不得花钱的迹象。就在2006年之前,因居民财产性收入不断增加而掀起了又一次消费热潮,人们买房和买车的热情不减,还推高了物价。而且,改革养老制度和医疗制度之后,国人消费热情有所放松,但是消费意愿并没有受到遏制。所以简单说,东方人勤俭持家舍不得消费,并不符合中国这样的发展中国家的实际。

不错,消费增幅依然在两位数,但至今消费增幅主要还是靠人们“花小钱”在支撑,今年元旦的第一个长假国内消费市场热闹非凡,很多城市市场人头攒动,不过从统计数据可以看出,消费额的增长大头还是日用商品和餐饮业。因此,两位数增幅的背后,百姓消费了什么,只能部门心里一定要有数,假如只靠常规性小额消费来实现消费提振,恐怕要达到为企业疏导库存,缓解积压产品压力的目的是很难

的。而且这样的小额消费,也不可能对经济转型有明显推动。

而降息逼出资金转为需求,这一点可能性也不大。在现实生活中,百姓虽然对降息有想法,但是即使还有降息预期,百姓也还是愿意存钱。这是目前货币政策很尴尬的一件事情。原因在于,居民对收入是否能持续稳定增长的预期不确定,这削减了人们消费大件商品或固定资产的兴趣。

问题总得不到解决,就需要有新思路。笔者以为,以上刺激消费的办法虽然无可指责,但是因为并没有从根本上改变人们的收入预期。近几年,经济学界不少研究宏观经济学家的学者,对于中国消费转型中的问题,基本归结为是国民财富分配不均。在财富分配上从高到低的排序是,国家、企业、个人。也就是说,全体劳动者创造的财富,实际分配到居民手上的不足以支撑他们去承担如此重大的消费供给。这个问题,如果说前几年因为财产性收入增长较快,资本市场还能让他们获得相应收入补贴,消费意愿没有如今这么萎缩,那么2009年这就可能成为提振经济的最大障碍了。目前全球金融危机还没有结束,虽然国家刺激资本市场活跃的措施不断,但是真正和社会消费意愿没有受到遏制,进入良性循环还有一个相当长的时期。可见,眼下要刺激消费,让百姓消费升级按揭成为现实,必须回过头来认真考虑在分切财富蛋糕上应该怎么做。

除去增加社会对于个人的养老、医疗、教育等等保障功能外,近日樊纲先生也建议,如要有效刺激消费,一定要国企上交垄断收益,也就是说,那些国家垄断资源的企业应当有相应的垄断费。这是一个方面,另一方面应当利用财政政策,直接增加大众基本收入,让分切财富蛋糕更加符合实际,更加符合经济转型的要求。

Column 专栏

日本政府应对危机的措施力度不算小,也不算太迟。但实际效果很有限。据估算,减税对推动经济增长的效果也就在0.1%左右。而增加1万亿日元转移支付开支,以增加就业岗位的措施,不仅难以解决目前最为突出的非正式员工的就业问题,而且接下来正式员工的饭碗能否保住也成了问题。

麻生内阁紧急对策难阻经济惯性下滑



陈辉

由于全球金融危机导致经济急剧下滑,日本进入了“非常时期”,以致麻生内阁不得不追加进一步的危机对策。12月中旬,麻生首相宣布推出了23万亿日元(按目前汇率折算约为2500亿美元)的紧急对策。这是继27万亿日元的“生活对策”之后又一个重大动作。此后在美联储宣布实施零利率之后,日本又随即跟进,将原已只有0.3%的利率降至0.1%。麻生首相在宣布上述新对策时解释说,此举是因为“美国发生的经济危机正以非同寻常的速度开始对实体经济产生影响”,这场危机是“百年一遇”。

新对策的正式名称为“维持生活水平的紧急对策”,具体项目包括:促进就业开支1万亿日元;为增加就业岗位支出转移支付1万亿日元;政策减税1万亿日元;维持生活水平对策6万亿日元;备用款1万亿日元(用于应对不测事态,2008年度预算中这笔开支仅为3500亿日元)。在金融领域,扩大原支2万亿日元的政府投资基金,增加10万亿日元,新设的应对危机业务为3万亿日元。这一新对策从去年10月30日出台的对策有所重复。将重复部分剔除后,两次对策的规模约为45万亿日元。

但对日本国民极为关注的提高消费

率(从目前的5%提高到7%)的时机问题,由于此举直接影响到公众的生活,所以在麻生看来目前还是不明说为宜。因此他只是笼统地表示将在行政改革之后,视到时的经济状况而定,希望在3年后实施。

此外,与日本政局关联度很大的2008财政年度的第2次补充预算和2009财年的预算方案,由于遭到民主党的掣肘,所以根本没有提及。

从表面来看,日本政府应对危机的措施力度不算小,也不算太迟。但从实际效果来看,恐怕是有限的。例如就1万亿日元的减税措施而言,其目的主要在于推动住房和汽车销售这两大块消费,另外就是减少中小企业的税收支出,以便改善经营状况。但是这个盘子显然太小,其效果自然无法令人乐观。

据野村证券金融经济研究所的测算,上述对策对日本家庭增加住房开支的效果约为2%,至于促进企业设备投资的效果仅为0.2%。再从减免汽车重量税和购置税来看,也许可以增加31万辆汽车的销售,使汽车行业本身增加3000人就业,连带其他行业约为1万人。这对制止汽车行业急剧下滑销售的趋势来说,也许会有一些作用,对防止失业加剧也不无意义。但从宏观层面来看,上述对策措施似乎仍难以令人

乐观。因为据估算,减税对推动经济增长的效果也就在0.1%左右。日本各界对减税方案的批评意见不少,就因为房贷减免充其量也就是促使原打算在几年内购房的消费者集中在一段时间内买房而已,总量并不会增加。而且这一措施受惠者都是有能力购房的人,而那些多得多的根本无能力购房的穷人,则根本就无法从中受益。

为了维持消费者对前景的信心,增加就业显然是重中之重。这次将增加1万亿日元的转移支付开支,目的正在于增加地方的公共事业项目,以此来增加就业岗位。但对这些措施是否足以帮助失业者再就业和确保住房,日本各方专家们的看法并不一致。因为,从政府角度来推动增加就业,是很难持续的。上述措施不仅难以解决目前最为突出的非正式员工的就业问题,而且接下来正式员工的饭碗能否保住也很成问题,比如,索尼公司就宣布将裁员1.6万人。目前日本企业普遍面临的棘手问题是资金短缺,资金链断裂使众多企业运行不畅。无奈之下不少企业纷纷解聘了毫无保障的非正式员工,这已成为日本一个突出的社会问题。这些失业者如何度过眼下这个寒冬,对许多家庭来说是非常现实和严峻的问题。至于支持地方政府大上公共项目,这显然又与原先的财政改革目的背道

而驰。但在当下这个危机关头,也实在管不了那么多了,渡过眼前的难关是当务之急。尤其是在麻生首相的支持率一再走低的险峻局势下,在对经济危机上再稍作懈怠,则随时可能出现政治麻烦。

再来看看金融领域的措施效果。为了确保企业的资金流动,日本打算出由政府金融机构来购买企业发行的债券的新措施,即由日本政策金融公库将其筹集的资金交给政策投资银行,由后者在市场上购入企业债券。但由于日本国内市场的企业债券发行量很大,随着美欧金融危机的不断蔓延,日本的金融市场也在不断冷却,现在就连大企业都很难通过债券来调资金头寸了。日本企业界希望的是由日本央行来买进这些企业债券。

就在日本政府推出上述新对策的时候,国际外汇市场风云突变,日元汇率再度突破90大关,攀升至1995年以来的高位,这对很大程度上依靠出口的日本企业来说,真是祸不单行,日本银行随即考虑再度进行市场干预,以防止汇率上升过快进一步恶化日本经济。

如何防止日本经济持续惯性下滑,麻生首相和日本银行都是穷于应付,看来这一关实在很不好过。(作者系上海国际问题研究院编辑室主任)