



# 渣打银行 - 150 多年来持续平衡发展

个人银行 | 中小企业理财 | 私人银行 | 企业银行 | WWW.STANDARDCHARTERED.COM.CN



## 两岸证交所加紧研讨相互挂牌ETF

◎本报记者 金萃莘

上海国际金融中心的建设,对相关的市场体系建设提出了更高的要求。而不久前签署的海峡两岸金融合作框架协议,也为两岸金融合作提供了良好的前提。上海证券交易所副总经理刘啸东15日在参加陆家嘴金融论坛时表示,“上交所希望与台交所进行更积极的合作”,在台交易的一些证

券是否能以ETF的形态在上交所交易等都在探讨计划中。台湾证券交易所董事长薛琦则称,下周五,台交所将举办一个ETF的研讨会。大家对研讨会结果都非常期待。刘啸东指出,上海要建成一个国际金融中心,一个基本的前提条件就是要有国际化的、世界一流的交易所。这是上海国际金融中心建设赋予上交所的历史责任。上海证券交

易所目前市值约16万亿人民币,在全世界排名第五位,从交易量来看,也是排名第五。应该说,奠定了上交所向国际化和世界一流交易所发展的基础。而随着两岸金融合作的深入开展,上交所目前正在考虑跟台交所进一步合作的问题:首先是推动台资企业在上交所的上市;其次两个交易所之间产品相互的挂牌也在考虑范围内,比

如在台交易的一些证券是否能以其他证券化的形式,如ETF的形态在上交所交易等都在探讨计划中。对此,台湾证券交易所董事长薛琦回应道:两地的交易所差别很大,互补性很强”,故而未来合作的空间应该很大。薛琦表示,两岸资本市场的合作,其实真正的重点在于它给投资者提供了一个很好的投资理财的场所,其中重点的产品拓展“管道”应

该是相互挂牌ETF。刘啸东同时表示,上交所接下来要做的是提升其技术水平,进而提高其整体的交易能力,特别是产品的开发能力。因为我们一直认为,上海如果要成为国际金融中心的话,对于国际资产的定价一定要有一个定价权。而定价权来自于交易。”所以,设计各种产品尤其是以国际资产为标的的交易产品成为上交所目前的工作重点。

## 吴晓灵:中国亟须发展信用评级业

◎新华社电

全国人大常委会委员、财经委副主任委员、中欧陆家嘴国际金融研究院院长吴晓灵15日在上海举行的2009陆家嘴论坛上表示,中国亟须发展信用评级业,实施“循序渐进、适度开放”的对外战略。吴晓灵表示,在金融危机背景下,我们应充分借鉴国际社会对本次金融危机中信用评级体系总结的经验教训。首先,加强信息披露和评级的透明度。信用评级对象不仅包括评级方法、评级流程、评级人员,还要包括评级历史表现、评级数据、评级收费方式、收费金额等。评级透明度的加强,有利于减少信用评级机构在评级过程中产生的利益冲突行为,更好地维护独立、客观、公正的立场。其次,改进信用评级收费模式增加评级的公平性。从长远来讲,我国信用评级事业应实施“循序渐进、适度开放”的对外战略。对外资信用评级机构从市场准入、收购兼并、业务范围、收费标准及建立良性竞争规则等方面加强监管与规范。分阶段确定外资进入的底线——外资入股比例和外资进入的总量,逐步开放我国信用评级市场,确保国家对信用评级业的控制权。

吴晓灵建议,在债券市场建立“双评级”制度,即同一债券发行主体或者同一债项分别由两家或两家以上的独立信用评级机构独立进行信用评级,同时对投资者公布结果。为促进民族评级业的发展,参与评级的评级机构中至少应有一家是中资机构。此外,发行国际债券时,除债券发行地所在国认可的评级机构评级外,同时需要债券发行人所在国认可的、不存在利益冲突的评级机构同时进行评级,并向市场公布。

### ■新闻分析

## 国际资本市场“新元素”:从“上海价格”到“上海声音”

◎据新华社电

作为上海国际金融中心建设的重大基础工程,中国金融信息大厦15日在上海浦东陆家嘴奠基。这标志着国际资本市场不仅有“上海价格”,而且将有越来越强的“上海声音”。

## 国际资本市场再添“上海声音”

伦敦、纽约等国际公认的金融中心,除了拥有繁荣的金融机构、金融中介组织,还必须有强大的金融信息机构。数据显示,伦敦金融城有30%的金融机构围绕金融资讯展开。

目前,上海已是全球要素市场最集聚的城市之一,集中了股票市场、银行同业拆借市场、债券市场、外汇市场、票据市场、期货市场和黄金市场。2008年,上海市场上股票成交额位列全球第七、亚太第二;现货黄金场内交易额位列全球第一,全球金融市场将有越来越多的“上海价格”。

而中国金融信息大厦奠基,将给世界资本市场带来越来越强的“上海声音”。中国金融信息大厦是根据新华社和上海市政府签署的战略合作备忘录,由新华社中国经济信息社和浦东陆家嘴集团共同建设。这座可容纳3000人同时上班的大厦将成为新华社金融信息平台上海总部的办公和运营、技术等中心。“这一金融信息航母无疑将帮助金融要素市场集聚的上海进一步成为金融信息集散地。”中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长殷剑峰说。

## 金融信息航母陆家嘴起航

“从资本市场的角度来说,资本市场也是一个信息市场,从一定程度上讲,信息流决定了资金流,可见信息对上海金融中心建设的重要作用。”中国证监会办公厅副主任王建军说。

截至2008年底,上海共有金融机构近900家,其中外资金融机构395家;外资法人银行、外资法人财产险公司、中外合资基金管理公司的数量均占全国的50%以上。

作为国家“十一五”规划的重大文化产业项目,2007年9月20日正式运行的新华08,是新华社采用先进的信息与通信技术,自主研发的金融信息平台,是将实时资讯、行情报价、历史数据、研究工具、分析模型和在线交易融为一体的金融信息综合服务系统。

2008年10月20日,新华社金融信息平台上海总部在浦东陆家嘴金融贸易区正式挂牌。2009年1月,上海市政府工作报告对新华社金融信息平台上海总部给予高度评价,认为这是“2008年上海改革开放的重大成果”和“上海国际金融中心建设的重要基础设施”。

目前,新华08已在上海证券交易所设立信息采集点,未来还将覆盖上海期货交易所、中国外汇交易中心、上海黄金交易所、中国金融期货交易所等国家级要素市场,第一时间进行全方位、全面的报道,这无疑将为上海国际金融中心补上信息“短板”。

业内人士预期,新华社金融信息平台“奠基”陆家嘴,全球金融市场和金融机构将越来越多地听到来自中国、来自上海、来自浦东的声音。这将对世界金融信息服务格局的变革,对增强中国在全球金融领域的话语权产生广泛而深刻的影响。

## 专家激辩应对经济危机

# 全球协同仍存挑战

◎本报记者 石贝贝

过去两个月来全球股市、经济复苏的“嫩芽”,恐怕只会让多数人失望。哥伦比亚大学教授、诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨昨日表示,全球经济复苏的“嫩芽”可能在今年夏天就变黄了,全球经济真正复苏仍有一段长路要走。然而,他在论坛间隙对本报记者表示,中国经济依然保持正增长、处于良好状态,随着政府出台大规模财政刺激措施、大量信贷投放,相信中国会有超越其他经济体的表现。

## 全球经济尚未真正复苏

随着近期世界主要金融市场和部分经济数据趋稳、甚至略有反弹,有关全球经济是否复苏的争论也日益增多。昨日,不少与会嘉宾认为,全球经济真正复苏仍有一段长路要走。

斯蒂格利茨认为,很难真正对经济的强健复苏抱有信心。随着失业率进一步下滑,当下美国不仅有金融危机、经济危机,甚至出现了社会危机。

我们处于市场调整和经济复苏的第二阶段。第一阶段是最危险的,我们已经过去了,那时雷曼兄弟刚刚破产。”高盛集团副董事长兼亚洲区董事长麦克·埃文斯表示。现在好像最糟糕的情况已过去,我们看到金融系统反弹、复苏,在经济紧缩的同时,也出现了信贷的重新流动。我想证券市场就处于第二阶段,正在清理的工作中、可能要花几年的时间。”

### ■机构声音

## 蔡德礼:安联尚无A股上市计划

◎本报记者 黄蕾

5月15日傍晚,刚上海两个小时、尚未来得及调整时差的蔡德礼(Werner Zedelius)便接受了上海证券报的专访。作为德国安联保险集团董事会成员的蔡德礼,这次是作为演讲嘉宾来参加2009陆家嘴论坛的。

金融危机是当下金融机构绕不开的话题之一。“一个明显的变化发生了。”蔡德礼指着手中一张国际金融机构市值排名表说,前几年市值排名靠前的多是美国金融机构,然而,2008年排名开始变化,不少中国金融机构取而代之、跻身前列。他相信,在这次金融危机尘埃落定之后,中国金融机构的能量将越发强大,上海金融中心的地位也将越发凸显。

蔡德礼说,金融危机的爆发和蔓延,确实对保险业经营带来了一些困难。在某些地区的保险市场,居民对寿险的有效需求有所下降。但蔡德礼注意到,中国保险监管部门正借此机会提高保险产品的保障功能,我们在中国的合资公司中德安联人寿也希望抓住这个机会,拿出创新产品。”

不仅涉足寿险业,安联在中国投资的领域还包括产险、基金以及对银行的股权投资。美国银行减持建行股份引发市场关注,而近期安联也通过私募配售方式转让了一部分工商银行H股,对于安联是否还

埃文斯进一步表示,目前这个阶段波动性会非常大,而且不可预测,可能会持续到今年年底、甚至明年。未来会出现可持续性的经济复苏,但是实现这个目标会有很长的一段路要走。

## 全球协同面临挑战

面对全球性的危机,的确需要全球性的应对。然而,在此过程中,却又充满各种挑战。

通过分析一国对其所面临危机的成本损益,斯蒂格利茨指出,一国增加进口的措施可能会影响到他国,一国的行为会产生溢出效应,每个国家都会考虑其成本,而非那些溢出效应,来制定其决策。那么,一国单个的经济刺激计划的规模也会是不足的,而且一国的经济刺激政策的设计也都是为了实现本国收益最大化。

斯蒂格利茨认为,现在不仅需要各国增加开支、经济刺激计划,更需要好的监管体制,同时需要各国在监管体制中达到一致。而全球性的协调也面临着许多挑战。经济全球化发展的速度,远远超过了政治全球化的速度。我们也没有得到必要的全球共同应对,因此全球经济快速复苏的前景是非常暗淡的。”

在实现全球协调应对、加强全球监管方面,纽约泛欧交易所集团首席执行官邓肯·尼德奥尔建议,必须从透明和问责、公司治理、教育和提高公众意识、确保全球化并不会受到危机影响、保护主义不能抬头、加强现有监管框架等方面努力。同时,全球要非常有耐心地迎接经济复苏的

# 中国经济或已“触底”



在昨日举行的2009陆家嘴论坛期间,诺贝尔奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨(左)与其他专家交谈

到来。

## 中国经济一季度已触底

今年一季度以来,随着多项经济指标在数据上出现好转,中国经济似乎正成为全球经济中一抹亮色。甚至有专家指出,中国将是首个、或首批实现经济复苏的主要经济体。

对于今年一季度中国经济是否已触底,美国斯坦福大学教授罗纳

德·麦金农在论坛间隙接受采访时说,由于大规模财政刺激政策、信贷投放等因素影响,从GNP(国民生产总值)的角度而言,中国经济今后应该会开始出现上升,因此可以说是“已经触底”。

斯蒂格利茨则认为,中国经济依然保持正增长,因此这并不属于通常意义上对经济衰退的界定。中国处于一个良好状态,中国政府也出台了强有力的经济刺激计划、大量信贷投放,中国

经济会有超越其他经济体的表现。对于本报记者提出的中国经济结构调整的问题,斯蒂格利茨表示,任何一个经济体都会存在经济结构问题。中国经济需要降低储蓄率、增加消费等,希望中国能够利用此次危机的机会解决其经济中存在的结构性问题。他认为,中国的一些措施正在向依赖国内消费、而非出口的方向努力,这也是中国经济发展的新动力。

## 杨超:金融危机为中国保险业“出海”提供契机

◎本报记者 黄蕾

保险业开拓海外市场和严防风险都是必须的。”中国人寿保险(集团)公司总裁杨超昨日在2009陆家嘴论坛上表示,随着人民币区域化逐步完善和国际化逐步推进,金融保险业的国际化必须加快脚步,这次金融危机为中国保险企业拓展海外市场提供了契机。

对于危机中的机遇,杨超说,国内保险机构可以给予直接的关注、跟踪和研究,有效地把握现在的机会。与此同时,要借鉴全球金融危机不确

定的因素,严防风险。另一方面,金融危机背景下,国内保险业也面临严峻挑战。资产负债的难度加大、盈利水平和偿付能力下降、增长的幅度降低,这些都是制约保险业发展的不利因素。”但他同时表示,有利的条件仍然很多,因此他认为,如果能从以下四方面把握保险业的形势,保险业的发展前景将可以预见。

首先要调整业务结构,加大保障性的产品业务发展,增强可持续发展;其次要调整效益结构,努力实现改变利润来源;三是调整资产结构,

优化投资组合,加强资产负债管理,从源头上控制定价风险、利率风险;四是调整队伍结构,按照国际化、市场化、专业化的标准,引进和努力培养一批懂资本、精业务、善管理,具有现代意识和国际视野的人才。

在谈到加强管理创新时,杨超认为,监管机构和金融机构不应是简单“猫捉老鼠”的游戏。加强管理创新,同时不绕开监管才是保险业得以生存的正确途径。”他建议,在加强创新的同时必须强化管理,将创新纳入有序的范围。

## 野村:拓展投行业务 将觅中资券商合作

◎本报记者 石贝贝

野村国际中国区主席兼首席执行官杨志中在15日出席陆家嘴论坛接受媒体采访时表示,迄今为止,野村和雷曼在人员、机构等各方面整合进展顺利,野村在全球金融与经济危机中实现了国际化的“一大步”。他说,野村在中国市场将会寻找合适的中资券商作为合作伙伴,首先在投行业务方面实现进一步发展,也会寻觅基金管理领域的业务机会。

去年9月底,野村宣布以2.26亿美元收购雷曼兄弟亚太区业务,同时也收购雷曼在欧洲和中东的业务。双方合并之后,我们进行了一些业

务调整。由于野村和雷曼都强调与客户建立长期工作关系,同属业务比较国际化的投行,因此在文化上的融合也较为顺利。”杨志中说。他认为,野村国际化的尝试能为中资投行提供宝贵的经验。

野村控股的企业与投资银行业务领域的业务在日本占有绝对优势。在中国市场,野村近期为涉及中国企业的诸多跨境并购交易提供财务顾问服务,包括中国铝业以195亿美元收购力拓的股权、中石化以19亿美元收购加拿大Tanganyika石油公司等业务。

展望野村在中国市场的发展,杨志中充满信心。金融危机之后全球金融格局会发生很大的变化,野村在

中国将大有可为。监管当局以及市场的其他参与者已经开始反思,美欧主导的投行模式是否是唯一的模式?美欧经济正经历着由资产负债失衡而引发的衰退,去杠杆化需经历较长的过程。如果不积极采取措施,会否重蹈日本10年经济衰退的覆辙?”

他认为,近期中日双方高层领导人频繁互访,互信不断加强。未来两国在能源、金融等领域将会出现很多合作机会。谈及野村在中国市场具体的业务方向,杨志中说,野村会寻找合适的中资券商作为合作伙伴,首先在投行业务方面进一步发展;同时,也会在基金管理等领域寻求各种业务机会。



蔡德礼