

Special Report

北京国际金融论坛 2009 年会

刘明康：美元利率不上调 将冲击全球资产价格



15日,2009北京国际金融论坛在钓鱼台宾馆举行,中国证监会副主席刘明康在论坛上发言 本报记者 史丽 摄

记者 苗燕 编辑 朱贤佳

银监会主席刘明康 15 日在出席 2009 北京国际金融论坛时表示,美国政府为了恢复经济增长,保持公众信心,表示在未来 12-18 个月内,基本上不会上调美元利率。此番表态令美元面临巨大套息投机行为,严重冲击了全球资产价格,对股市和楼市的投机行为推波助澜,对全球经济的复苏,尤其是新兴市场经济体的复苏,形成了新的、现实的、不可逾越的风险。

刘明康指出,当前全世界表现出来的经济企稳和复苏,主要是靠各个国家正确的保护和刺激政策,同时也是一些企业经过 18 个月的困难挣扎的结果,因此现在的形势并不乐观。

刘明康认为,从全球范围来讲,金融去功能化的问题仍然十分严峻,损失正在不断暴露。而在全世界的金融机构,大部分留存收益非常少,因此要提高资本充足率,就必须靠增大放贷。但无论金融机构接受多少政府的融资支持,都不是一种根本的解决之道。

此外,他提出,必须防范系统性风险和效率,特别是要提高和保护小企业的效益,要在两者之间找到一个合适的平衡点。

刘明康说,金融危机后,加强监管已经成为国际社会的共识。刘明康认为,需要通过加强科学有效监管,达到降低风险事件再次发生的可能性,以及减少风险所产生的负外部效应,创造一个公平的竞争环境。

成思危：中国对全球经济增长 贡献率将超过 20%



原全国人大常委会副委员长 成思危

在 15 日举行的 2009 北京国际金融论坛上,论坛主席、原全国人大常委会副委员长成思危表示,中国经济已经触底回升,企稳向好,中国全年 GDP 增长将超过 8%,对全球经济增长贡献率将超过 20%。

成思危对未来经济前景表达了审慎的乐观,在世界各国的共同努力下,可以说最困难的日子已经过去了。世界经济正在走向曲折、起伏的复苏之路,2011 年世界经济有可能恢复到正增长。

在这次金融危机中,全世界对中国寄予厚望,甚至希望中国担当领导,成思危说,但我认为由于中国的 GDP 仅为世界的 6%,中国的人均 GDP 还排在世界的百名之后,因此中国不可能担当领导,只能分担与中国的国力和发展程度相适应的责任。

成思危表示,金融危机过后,全球经济发展应处理好几大平衡:储蓄和消费的平衡,西方人要多储蓄,东方人要多消费;内需与外需的平衡,要设法努力提高人民群众的购买力,使人民群众的收入和经济同步增长;金融创新与金融监管的平衡,防止在金融创新中的过度投机,提高金融创新的透明度;虚拟经济和实体经济的平衡,应当在虚拟经济和实体经济的规模之间保持一个适当比率;经济增长与可持续发展的平衡,坚持可持续发展、走绿色复苏之路,发展新能源。

李克穆：前三季度 险资投资股票股权占比 10.8%



中国证监会副主席 李克穆

记者 卢晓平 编辑 朱贤佳

与今年上半年相比,第三季度保险资金运用显得谨慎了些,股票股权和基金的投资占比都放慢了脚步。

15日,中国证监会副主席李克穆在 2009 北京国际金融论坛上首次透露了今年前三季度保险资金运用情况。截止 9 月底,中国保险资金的运用

余额是 3.4 万亿元,其中银行存款占 29.3%,债券占 50.6%,基金占 6.49%,股票股权占 10.8%。

而上半年保险资金运用余额 2.31 万亿元,权益资产比重上升,其中股票(含股权)达到 11.76%,证券投资基金达 7.71%。

李克穆对此表示,这个比例最近几年发生了很大的变化,过去大部分保险资金都是放在银行存款上的。随着保险业的快速发展,保险资金的运用作为保险业的两个车轮之一,在发挥重要作用的同时也面临着越来越大的压力。制度先行防范风险,尤其是防范系统性风险是做好资金应用的监管重点。

他认为总体看来在国际金融危机发展过程中发达国家的保险业务本身并没有陷于困境,出问题的集中在保险公司的资金运用方面。

据悉,目前美国正在对保险业监管体制进行改革,在过去实行的州级监管的基础上,新设立了联邦层级全美保险办公室。这个办公室没有明确监管职能,主要负责收集信息并识别可能引发危机的各类风险和监管体系存在的缺陷,资金运用将是关注的要点之一。

李克穆认为,危机还没有非常明显的进入最后阶段,在国际金融危机和金融局势趋于稳定的过程中仍然存在若干不确定因素。

他强调,这场金融危机提示全球金融业要加强国际监管合作,特别是应当切实强化和完善对金融衍生产品的监管,这不是靠一个国家就能有效实现全球性的金融延伸产品监管。而国际间的监管合作是防范金融风险的有效途径,这一点将随着国际经济的进程会越来越清晰地体现出来。

蒋定之：商业银行高级管理层 可延期支付薪酬激励



中国银监会副主席 蒋定之

记者 苗燕 编辑 朱贤佳

由于很多风险在近期是不能充分显现的,往往有滞后性,因此对商业银行高级管理层,及对风险有重要影响的员工应该实施薪酬的延期支付,在延期支付当中如果银行出现重大风险损失,没有支付的部分可适度扣减。”银监会副主席蒋定之 15 日在出席 2009 北京国际金融论坛时,对商业银行高管薪酬机制改革提出了想法,即不但要重视当期风险在薪酬制定中的重要作用,更要注重体现薪酬与未来风险的一致性。

蒋定之指出,商业银行要大力完善公司治理结构,确保董事会在薪酬管理中发挥核心作用。其中,具有系统性影响的商业银行,董事会内部都必须设立薪酬委员会。此外,要建立起风险调整后资本收益率为核心的高管绩效考核体系,风险

要抵扣,进而实现风险调整后的薪酬制度,确保薪酬设定,要充分考虑银行所承担的各类风险。同时,重视与薪酬管理有关的信息披露,商业银行每年应全面、及时、客观地披露本行的薪酬管理信息,并将年度薪酬报告作为商业银行年度报告的一个重要内容。

改变高资本消耗模式

缺乏资本来源是造成国际金融危机中,一些投资银行以及商业银行倒闭的重要原因。为此,银监会十分强调资本的稳固。会上,蒋定之强调,要切实改变当前以高资本消耗为特征的业务模式,尽可能节省资本占用,缓解资本压力,保持资本充足水平的稳定。

此外,要注重提高资本构成的质量。综合利用提高自身的盈利能力,增加利润留存比例,减少股东分红、股东增资、资本市场增发或者配股等方式,优先补充银行的核心资本,真正提高资本有效抵御非预期损失的能力。

蒋定之还强调,要切实建立动态资本补充和监管机制,防止新经济周期效应。在严格执行 8% 的资本充足率的底线基础之上,商业银行可以根据经济周期的不同阶段相应决定商业银行业务自身的资本充足水平。他指出,在经济繁荣时期,

商业银行应该保持较高的资本充足率,以应对经济下行时期可能出现的非预期损失,缓冲经济衰退给银行利益带来的冲击;在经济衰退时期,商业银行的资本充足率可以适当降低一些,以增加信贷的投放,从而刺激经济早日走出低谷。

贯彻简约经营理念

蒋定之表示,经过本轮国际金融危机的洗礼,传统的银行经营模式将再度被市场所重视,以高财务杠杆为特征的“影子银行”将继续萎缩,银行机构的资产期限结构将日益简明,金融服务将更加透明和简化。他认为,后危机时代,中国银行业要实现可持续发展,必须进一步贯彻简约经营、稳健经营的理念。

一方面,要尽量避免开发结构过于复杂、衍生链条过长的结构性金融产品,使金融产品做到简单易懂,能为广大金融消费者了解,从源头上控制金融风险。此外,商业银行组织机构的发展规划要充分考虑到成本因素、风险因素和经营效益因素,不能一味迷信大而不可倒的神话,为了追求规模盲目扩张结构。同时,商业银行的经营管理模式必须与商业银行本身的分析管控能力相适应,任何时候都要注重保持经营流程和管理手段的简洁有效,始终确保风险的可控。

第三届跨国公司 CEO 论坛

险资持有次级债超发行规模四成

记者 李丹丹 卢晓平 编辑 朱贤佳

银监会资金运用监管部副主任高艳 14 日在出席第三届跨国公司 CEO 论坛时透露,截至今年 9 月底,保险机构投资国债、金融债和企业债券分别是 3895 亿元、7948 亿元、5323 亿元,已成为债券市场的第二大机构投资者。其中,保险资金认购银行的次级债规模已经占到次级债发行规模的 40% 以上。

此前,银监会下达征求意见稿,提出银行间交叉持有的次级债要从银行附属资本中扣除,这使得市场对保险资金是否会成为次级债认购的主力军产生无限遐想。高艳表示,保险资金一直支持金融改革,保险机构坚持长期投资和价值投资,主要投资于大盘蓝筹股,

对股市起到了提振作用,并参与银行股,认购银行的次级债。她同时透露,保险资金支持地方建设、基础设施建设、能源建设等,现在投资于基建的保险资金已经达到 800 亿元。

她建议要加强金融监管的协作力度,因为保险资金投资领域已经涵盖整个金融市场,交易对手囊括全部金融机构,应该按照功能监管的原则,采取切实有效的措施,建立共享和协调机制,并对保险资金提供税收政策的支持,要避免重复征税。而目前险资已经成为债券市场的第二大机构投资者,高艳建议要推进债券市场的改革,目前债券发行利率较低,长期债规模小,交易不活跃,影响了保险资金的配置,建议增加中长期债尤其是 20 年期债的品种。

李毅中：预计全年工业增加值为 10.5% 左右

记者 秦菲菲 编辑 朱贤佳

工信部部长李毅中 14 日在第三届跨国公司 CEO 圆桌论坛上称,当前对外贸易降幅明显收窄,工业用电量增加,铁路运输稳步回升,进一步巩固了工业经济企稳向好的态势。预计今年第四季度 11、12 月工业增加值将同比增加 16% 左右,全年工业增加值为 10.5% 左右。按照现在一二三产业结构比例,工业增加值 4.5%,完全可以保证 GDP 增长 8%。

李毅中称,当前世界产业结构和格局正在加速调整、变革,制造业发展重新受到重视,网络信息技术广泛应用到各个领域,新能源、新材料、航空航天、电子信息、生态保护、生命科学等新兴产业发展将会带动传统产业的优化升级,引发全球产业结构的调整和重组,推动形成新一轮的经济增长。另外,西方发达国家提出的绿色经济、低碳经济、智慧地球等一些新的理念,也需要被高度重视。

从国内来看,李毅中认为,我国工业仍然存在着一些深层次的问题。一是大而不强,核心技术和关键技术创新能力不足。二是产业结构不尽合理,产业过剩问题突出,产业集中度不高。三是资源、能源的消耗过大,资源和环境的约束日

益突出。他说,中国用了全世界 30% 的钢,35% 的煤,45% 的水泥创造了不到 7% 的 GDP,资源、环境是难以支撑的。”

在谈到未来工作重点时,李毅中称,要着力推进结构调整,推进重点产业的调整和振兴。在继续保增长的同时,把调整结构作为更加紧迫的任务。

具体包括,完善相关产业规划、政策、技术标准,突出抓好十大产业结构调整振兴规划的贯彻落实;出台鼓励淘汰落后产能,促进兼并重组等政策措施,着力解决好结构调整中出现的突出矛盾和难题;加强改进产品质量管理,引导改善消费结构,进一步落实政策措施,促进中小企业的发展,形成以产业链为纽带,大中小企业协调发展的产业组织体系。

此外,培育发展战略性新兴产业也将成为下一步的工作重点。李毅中提出,将在现有产业基础上发挥比较优势,加快研究制定信息通信、先进装备制造、新材料、新能源与节能环保、生物产业,以及新能源汽车等新兴产业的发展政策;推动软件服务、现代物流、电子商务等生产型服务业发展;加快 3G 以及 TD 技术、电子消费、文化科技、网络娱乐等方面的利用,进一步拉动消费,培育新的增长点。

商务部：将出台新措施促进企业对外投资

记者 秦菲菲 编辑 朱贤佳

下一步中国商务部将继续研究出台新的政策措施,鼓励有条件的中国优势企业积极开展对外投资和跨国经营,不断拓展对外投资合作的新领域、新途径。”商务部副部长陈健 14 日在第三届跨国公司 CEO 圆桌论坛时透露上述信息。

陈健表示,新的政策措施具体包括,在制度建设方面,加快构建走出去的法律和制度框架,深化以投资便利化为核心的管理机制改革,为“走出去”各项业务开展提供法律保障;在支持政策方面,完善支持政策体系,拓宽企业融资渠道,探索多种对外合作模式,发挥商业性和政策性金融的作用,将引进外资和对外投资合作有机结合,推动中国企业和产品走出去。

此外,陈健介绍,在服务促进体系方面,商务部将加强信息、咨询、培训等方面的公共服务工作,为企业搭建更多、更好的投资促进平台,培育对外投

资中介服务机构。在协调与保障方面,商务部将加强自贸区区域经贸合作,双边经贸合作规划等多双边机制建设,提高“走出去”的安全保障和维权能力;在产业升级和企业自身建设方面,鼓励并引导有比较优势的制造业、高新技术产业、工程建筑业、商贸服务业企业走出去,积极采取全球分工,实现生产要素全球优化配置。

据悉,为促进对外投资持续发展,商务部采取了一系列措施,鼓励和促进企业对外投资合作。主要包括在完善管理方法方面,发布实施新的境外投资管理办法及对外承包资格管理办法,大幅减少了审批事项,不断下放审批权限,同时加快对外劳务合作管理步伐,开展清理整顿外派劳务市场秩序的专项检查。在加大政策支持方面,商务部出台了金融、外汇和出入境等方面的配套措施,鼓励金融机构为中外合作项目提供信贷支持和融资服务,支持中外企业开展合作,开拓国际市场。

我国将在“十二五”期间 对经济结构进行重大调整

记者 秦菲菲 编辑 朱贤佳

国家发改委秘书长杨伟民 14 日在第三届跨国公司 CEO 圆桌论坛上透露,目前我国政府已经开始启动第十二个五年规划的研究编制工作。尽管当前国际环境、国际经济格局的变化难以判断,但杨伟民认为,目前得到共识的,就是无论世界经济如何调整,中国决心要对自身经济结构进行重大调整。

“十二五”的时候就提出推进经济结构战略性调整,应该说快过十年了,但很多方面并没有得到改善。”杨伟民称,下一步要把结构调整作为主攻方向,继续加强农业的基础地位,抓好重点产业结构调整振兴规划的贯彻落实,坚决抑制部分行业产能过剩和重复建设的问题,加快淘汰落后的生产能力,推进企业兼并重组。同时要发展新兴产业,培育新的经济增长点。

杨伟民说,进一步巩固经济回升的良好势头,着力扩大内需,特别是居民

消费需求,努力增加城乡居民收入,改善居民消费预期,增强消费对经济增长的拉动作用也是未来的工作重点。杨伟民提出,在投资方面要优化投资结构,提高投资效率,积极引导和支持民间投资;在外需方面,要积极开展对外贸易和投资合作,加快转变外贸发展方式,提高开放型经济的水平。

今后一个时期,各个方面都应当降低增长的预期。中国经济很难再维持 2003 年到 2007 年年均 10% 以上的高增长。”杨伟民说,全球经济将进入较长的结构调整时期,过去那种全球国际收支失衡支撑经济增长的模式将难以维系。

另一方面,杨伟民说,从国内需求来看,长期以来过度依赖投资带动增长的模式,在中国也是难以持续的。所以在外需增长速度放缓和国内消费需求短期内难以大幅度增长的情况下,如何消化过剩的产能,并且使这种消化过剩产能的过程和代价降到最小,这可能是未来发展的一个很大的挑战。