

# 屠光绍:改进金融服务促进经济结构调整

## 他透露,上海正在探讨建立信贷转让市场以盘活信贷资产

◎记者 唐真龙

中共上海市委常委、副市长屠光绍12月4日在出席由上海证券报主办的2009上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛时表示,要促进经济结构调整和经济增长方式的转变,需要改进目前的金融服务。如果金融服务不能跟随或者更好地服务好经济结构调整和经济增长方式转变,既会使我们的结构调整和经济增长方式转变失去了金融资源的支持,反过来也会让金融自身的发展受到很大的阻碍。”屠光绍说。

屠光绍认为,金融服务的改进和转型应从五个方面着手:首先,要以金融结构的完善来服务、促进经济结构调整和经济增长方式的转变。在过去的很长一段时间里,我国经济增长方式和经济结构主要依赖银行贷款为主的模式,这种方式支持了改革开放以后我国产业化的进程。屠光绍指出,要应对结构调整,更好地发展高科技企业,包括先进制造业和服务业,除了要完善银行信贷渠道以外,还要更多地关注直接融资渠道。而在直接融资的结构里除了要关注证券化的进程,包括债券和股票以及其他证券化工具以外,还要应对大量的高科技企业的发展、科技创新、以及各类市场主体的创新,大力发展股权投资行业。

第二,通过金融体系的健全来提高经济结构调整和经济增长方式的转变。这个体系包括由大中小等不同形态的金融机构组成的金融机构体系,也包括信托、租赁等不同业态的金融机构组成的金融机构体系。屠光绍表示,在结构调整和经济增长方式转变的过程中,企业对金融的需求一定会更进一步均衡,因此要构建一个多元化、多样化的金融主体以支撑包括中小企业、创新型企业、科技型企业等企业的发展。

第三,通过金融体制和机制的改革来促进经济结构的调整和经济增长方式的转变。所谓金融体制和机制的改革,就是怎么样能够更主动有效地发挥金融机构在结构调整和经济增长方式转变过程中的作用。”屠光绍说。随着整个经济结构调整和经济增长方式转变力度的加大,必然会对金融机构的经营模式、自身管理、风险防范等方面提出更高的要求,这些都需要做出一系列的调整和安排。

第四,通过金融服务领域的拓展来满足经济结构调整和经济增长方式的转变需要。屠光绍指出,最近提出来的服务贸易方面的金融需求,航运金融、人民币跨境贸易结算,都属于结构调整和经济增长方式转变过程中不断提出来的新的金融需求。他透露,目前上海正在探讨建立信贷转让市场以盘活信贷资产,包括探讨发展信贷资产支持的债券以及建立保单转让市场等举措,以不断拓展金融服务领域。

第五,通过金融服务方式的创新来满足经济结构调整和经济增长方式转变的需要。在结构调整和经济增长方式转变的过程中,我们过去依赖的旧的金融服务方式和手段是难以满足需要的,必须要创新手段。”屠光绍表示。

屠光绍指出,抓住这五个方面,即抓住了经济结构调整和经济增长方式转变的需求,以及将来越来越大的市场,同时金融自身也能够摆脱过去的服务方式和路径依赖,从而满足经济结构调整和经济增长方式的需求,这既意味着金融服务在改革和发展方面面临着巨大的机遇,同时也为经济结构调整和经济增长方式转变提出了强大的支持。”屠光绍说。

# 唐双宁: 迪拜事件证明金融危机为“W”型走势

## 他坚持认为,走出危机需要“3-5”年

◎记者 但有为

中国光大集团董事长唐双宁4日在上海参加2009上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛时表示,全球金融危机的走势将是“W”型。对此次迪拜债务危机的后果还需要观察,但它至少是金融危机走势“W”型的一个证明。

在世界金融危机刚刚爆发之时,唐双宁曾提出:走出金融危机需要3-5年。不久之后他又表示,解决金融危机的过程是一个“W”由大写小写的渐变过程。

唐双宁指出,之所以提出“W”型观点,除了经验判断外,主要还是依据“波浪式前进”的哲学原理。此前,世界经济出现好转势头,这个好转一方面主要是政府推动和投资拉动,另一方面国际金融市场仍存在相当大的不确定性。世界经济的复苏不可能一次完成,应该是一个“W”型由大写小写的渐变过程。

从2007年上半年次贷危机爆发算起,金融危机已经接近三年,并且很快将进入第四个年头。正当世界经济出现复苏趋势时,又出现了迪拜债务危机,唐双宁认为,这进一步证明了金融危机走势将是“W”型的判断。

对迪拜债务危机的后果,各国政府及与政府近距离的专家、媒体认为不会对全球经济产生大的影响,而市场人士则多数持相对悲观态度。针对政府和媒体的乐观看法,唐双宁认为可以理解。但“冰冻三尺,非一日之寒”,现在下结论还为时尚早。目前,仍然是危机与抗击危机的力量较量、博弈的关键时期。

唐双宁进一步指出,抛开迪拜债务危机不说,当前世界经济确实出现复苏的乐观前景,但发达国家经济增长乏力、银行破产增加、政府负债过大、贸易保护日烈等十大悲观隐患仍然存在,这也决定了金融危机走势是“W”型。

根据他提供的数据,截至今年11月美国破产银行总数已升至123家,并且还有数百家金融机构濒临破产的边缘。另据IMF推算,全球不良资产高达3.4万亿美元,迄今也只核销一半。此外,2007年末,全球衍生品名义本金高达630万亿美元,为同年全球GDP总量的11.81倍。其中有些品种风险高、额度大,相当部分仍未消化。

唐双宁最后表示,中国与世界经济已融为一体,也免不了受“W”型的影响。中国经济好于世界,这主要是中国宏观调控措施有力。但是今天,世界经济已经融为一体,哪个国家都难于进行独立的宏观调控。而世界各国由于各自利益,不可能完全的“同心同德”,因此仍然坚持危机将呈“W”型的观点,并坚持认为走出危机需要3-5年。



# 余永定:减少经常项目顺差合乎中国利益

◎记者 秦媛娜

后危机时代,美国为了实现经济增长和美元稳定的目标,有可能强化贸易保护主义措施,中国的出口环境因此会恶化。因此,在维持经济增长的同时,中国应该进一步刺激国内消费需求,减少对外需的依赖,中国世界经济学会会长、社科院世界经济与政治研究所前所长余永定在出席2009上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛时发表了上述观点,他指出,减少经常项目顺差是合乎自身利益的选择。

余永定表示,随着金融市场从危机中逐步恢复,经济开始回升,曾经一度因为危机的爆发而淡出视野的全球不平衡问题被再次提出,而纠正这种不平衡的局面有助于防止金融危机的再次发生,有助于美国经济和世界经济恢复增长。

对于美国来说,需要通过扩张性的财政和货币政策来刺激经济,但是这种政策对于维持美元地位有不利影响。因为扩张性的政策会增加政府赤字,根据“私人投资-居民储蓄)+政府财政赤字=经常项目逆差”的恒等式,政府财政赤字增加会引发经常项目逆差的扩大,从而令美国净外债继续增加,一旦净外债占GDP的比重增长到投资者无法接受的水平,外资就会停止流入美国,美元出现大幅贬值,酿成美元危机,或者美国大幅提高利息,最终又带来经济危机。

余永定认为,为了实现增长保就业和减少经常项目逆差的双重目标,美国或许会在2010年后降低降低财政政策的刺激力度,转向贸易政策,减少经常项目逆差将成为经济政策的着力点。而为了达成减少经常项目逆差的目标,除非出现革命性的新技术、新产品,增加出口、减少进口

的主要政策手段是:美元贬值和贸易保护主义。”余永定表示,但美元贬值的节奏和力度难以控制,一旦失控,就会出现美元危机,因此对于美国来说,诸贸易保护主义的诱惑力和压力将会急剧增加。

在这样的背景下,美国的政策可能就会和中国希望增加进出口以消化过剩产能的意愿产生矛盾,如果发生贸易冲突,这是我们所不希望看到的。”余永定表示,中国必须对经济结构进行调整,包括降低投资率、减少对外依存度等,以保证经济增长的可持续性。

减少经常项目顺差合乎中国自身利益,他说,1991年开始,中国几乎始终保持双顺差,双顺差则导致了中国外汇储备的增加。中国目前外汇储备已经超过2.3万亿美元。保持双顺差,持续增加外汇储备不符合中国经济的整体利益和长期利益。

# 童道驰: 进一步推进 资本市场国际化

◎记者 唐真龙

中国证监会国际合作部主任童道驰12月4日在出席由上海证券报主办的2009上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛时表示,明年我国将会进一步推进多层次资本市场建设,继续发展直接融资以及推进资本市场国际化,包括推进境外企业到境内上市等工作。

对于明年资本市场的发展,童道驰认为无论从外部环境还是国内经济基本面来看,都将保持稳定。资本市场的外部环境,总体来看应该说各国的经济刺激计划还将再继续。”童道驰说。

他同时指出,资本市场也会面临很多的挑战,比如世界主要经济体的复苏可能会比较缓慢,另外由于美元持续的贬值,美国持续维持低利率的状态,由此带来的流动性过剩会造成游资冲击世界各地的市场,特别是新兴市场,都将对国际资本市场的带来重大挑战。

对于国内经济发展,童道驰认为经济的基本层面已得到恢复,明年还会保持稳定增长态势,但是也会面临结构调整等方面的挑战。从国内的经济形势来看,中央经济会议在保增长、保就业、结构调整方面可能会做出新的部署,我们也有理由乐观地相信国民经济会朝着良性方向稳步发展。”童道驰说。此外他还指出,估计明年央行可能还会继续适度宽松的货币政策,从资金层面方面应该继续保持充裕的流动性。总体来看,国际国内环境有利于我国资本市场的发展。

童道驰认为,明年我国会继续推进多层次资本市场的建设。在推出创业板之后,我国将着力发展OTC市场,推进境外企业到境内上市,继续发展债券市场等。

童道驰表示,目前直接融资在我国整个融资结构中占比还比较小,但是直接融资对于增加企业的资本金,对于增加银行的资本金方面都起到了非常重要的作用,因此我国应该进一步发展直接融资,包括股权融资和债券融资。

此外,我国还将进一步推进资本市场的对外开放。童道驰介绍,目前我国已经有了十家中外合资的证券公司和33家中外合资基金管理公司,其中16家合资基金公司的外资的股权已经达到49%,已经有88家境外的金融机构获得了QFII的资格,另外还有很多机构实施走出去的战略,很多证券公司都在境外设立了分支机构,这都是证券公司走向国际市场的一些动作。

童道驰表示,证券市场的对外开放也面临着诸多挑战,证券市场的对外开放需要采取审慎的态度,既要坚持对外开放,又要维护金融市场的安全,这是首要的原则。正因如此,我国采取的是循序渐进的方式实施对外开放。



屠光绍



唐双宁



余永定

# 阎庆民:支持风险可控下的金融创新

## 上海银监局下一步将在发展航空金融、加强科技型中小企业金融服务等方面加大推进力度

◎记者 邹靓

12月4日,上海银监局局长阎庆民在出席2009上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛时提出,金融监管有助于降低金融创新带来的系统性风险,有利于促进

和保护金融创新,监管当局应积极支持风险可控下的金融创新。上海银监局将坚持“风险为本”基础上的弹性监管原则。

阎庆民表示,自中国银监会成立以来,就一直将“促进金融稳定和金融创新共同发展”作为六条良好监管标准之一,提出了“鼓励与规范并重、培育与防范并举”的创新监管原则,始终坚持鼓励创新和加强监管并行不悖。

金融创新的两个最核心作用是在不同主体之间配置风险和在不同市场上发现价格。但金融创新自身有脱离实体经济,自我异化膨胀的倾向,因此必须将金融创新置于有效监管之下,降低金融创新带来的系统性风险。”阎庆民说。

金融监管除了能够维护金融体系安全外,对于金融创新的产生和发展亦有重要的促进和保护作用。特别在发展的金融市场上,监管机构借鉴成熟市场的监管经验对新的市场、产品和服务进行规范和指导,对于维护市场竞争秩序、培育市场环境、引导创新业务健康发展是十分必要的。”

阎庆民指出,金融创新是金融业发展的动力,对过度金融创新疏于监管导致金融危机的教训值得吸取,监管应做

到敏锐而适度,中国监管当局应积极支持风险可控下的金融创新”。

就上海而言,今年3月国务院正式通过的上海建设国际金融中心和国际航运中心的“双中心”方案,为上海金融业的发展提供了新的历史机遇。阎庆民认为,大力推进金融创新、先行先试是上海建设国际金融中心的必由之路。政策环境有利,金融市场环境有利,微观基础有利。但上海金融创新也面临一些挑战,比如IT基础还比较薄弱,信息化水平需要提高,高端的国际化金融人才还不能满足需要等。”

今年以来,上海银监局积极支持上海银行业金融机构在并购贷款、房地产信托基金、人民币国际贸易结算试点、离岸金融等领域的创新活动,下一步还将在发展航空金融、加强科技型中小企业金融服务等方面加大推进力度。

阎庆民表示,上海银监局将坚持“风险为本”基础上的弹性监管原则,在机构、业务准入方面放宽准入门槛,允许其先行先试创新产品,并减少现场检查的频率;对于风险管理弱、监管评级低、消费者投诉多的银行,采取较为严格的准入措施,可增加审批或事前报备等准入限制,并加大现场检查的频率。



阎庆民



童道驰



论坛主持人上海证券报副总编辑李彬