

“三剑客”激辩金融发展路径：先高端还是先低端

博鳌亚洲论坛 2007 年年会于 20 日至 22 日在海南举行，本届年会的主题是“亚洲制胜全球经济——创新和可持续发展”。“银行业的创新和全球增长”是分论坛之一。在论坛上，李剑阁、樊纲和朱民三人就中国金融业的发展路径展开了一场激辩。

□本报记者 薛黎

在博鳌亚洲论坛 2007 年年会“银行业的创新和全球增长”分论坛上，国务院发展研究中心副主任李剑阁、中国银行副行长朱民与国民经济研究所所长、中国人民银行货币政策委员会委员樊纲三人，就中国金融体系的发展路径展开了一场别开生面的唇枪舌战。

争论源于樊纲指责中国银行业只重高端市场，“我不否定高端发展的必要性，但是要谈中国金融界的发展，我们更应该关注最基本的、基础的制度建设、金融体制的建设，这样才能使高端发展能够更扎实、更持续。”

樊纲说，我们中国业界人士也好，学界人士也好，往往更感兴趣的是最时髦、最尖端的东西，而出国留学回来的人，都要带点尖端的东西，好象才有说法。所以，我们尖端的东西都学得很好，银行业就是这种情况。“但我们那些最基本的事情却都没有做好，现在连给中小企业贷款这件事都没做好，连农村银行服务都没有，一些基本的银行制度、信用体系、有关的法律基础还没有。”

国务院发展研究中心副主任李剑阁则对樊纲的观点提出了不同看法。他说：“我们可以设想，假如我们这几年来在一些比较高端的领域不发展，等着比较低端的基础工作做好再发展，其实是不可能的。因为在原来的旧体制管不着的地方倒先起来了。但在最传统的体制下要做的事情，往往由于体制改革不到位，等着把那个做完，再做高端，往往并不是我们所想象的那样。”“把这个事情先放下，把农村的事情做好，把国有企业的事情做好，把小企业的事情做好，再做高端，实际上不大可能。我们现在这样做先做高端的发展路径有它的必然性。”

中国银行副行长朱民也对樊纲的观点提出了异议，他认为，如果不考虑开放这一层的话，一步步走是可行的。但现在最大的问题是整个全球化、金融市场的一体化，金融的大门是完全打开的，面临的竞争是全球银行业，是全球网络的竞争，在这种情况下，中国的银行在高端上面“不挣不打”是不行的。他说：“汇丰的布局是非常厉害的，它是完全的混业银行，美林也一直想买一家国内证券公司，他有全球技术和网络方面的优势，我觉得这个竞争压力是很大的，这并不能说你所说的我们都不做。我们现在面临的困难是这两件事都得做，这也是中国经济在追赶时面临的挑战。这两者不可偏废。”



博鳌亚洲论坛 2007 年年会 22 日闭幕。图为龙永图(中)等在当天举行的新闻发布会上。本报传真图

陈德铭：中国正酝酿石油储备相关法律

□本报记者 薛黎

4月21日上午，“亚洲如何进行合作确保能源安全”论坛在博鳌国际会议中心举行。国家发改委副主任陈德铭在论坛上指出，能源问题是全球性的，要创造一个互利互惠的能源安全机制，中国等亚洲国家都应该加入这个机制。

共同打击能源投机

陈德铭表示，发达国家的节能措施和技术不应以高昂价格转让给发展中国家，而是应该无偿奉献给全人类。

与会的中国海洋石油总公司总经理傅成玉也指出，目前全球只有 20% 的国家是发达国家，其他 80% 的发展中国家及贫穷国家都要走上工业化、现代化的道路，这就意味着将有一个高能耗的阶段，对能源需求将继续增长，提高能源使用效率需要国家间乃

至全球企业间的合作，尤其是技术开发合作，单独某一个国家、某一家企业都解决不了能源安全问题。

在全球共谋能源安全的过程中，共同打击能源投机也成为了与会者的共识。陈德铭称：“根据我个人的研究，在油价从 50 多美元涨到七八十美元的时候，石油输出国和石油生产国确实都拿到了一块利润，但还不是全部，更多的一块利润被各国期货交易中的投机者拿去了。”现在石油价格跌至 60 多美元，很重要的原因是一些国家采取措施打击石油期货投机行为，陈德铭认为，这类行动还应该继续下去，而且各国政府应该联合起来采取行动。

中国核电将发展到 4000 万千瓦

陈德铭表示，中国最大的节能行动就是改变目前的发电

电结构，中国在最近几年里准备在有电网覆盖的地方淘汰十万千瓦级以下的发电机组，用一些先进技术来替代传统的发电，这样每千瓦的发电耗煤可以下降十几个百分点。中国将优先选择耗煤低的发电技术，首先考虑风能、太阳能、核能，最后才考虑煤和天然气的发电，尽量减少碳的产生和排放。

陈德铭说，现在我国的核能大概不到 700 万千瓦，计划到 2020 年要发展到 4000 万千瓦。他说，世界矿产能源是非常有限的，石油和天然气只有几十年的使用时间，煤也就是 150 年至 200 年的使用时间。这就急需寻找新的替代品，而目前的最好替代品就是核能。

他说，中国政府在若干年内要达到一定的石油储备量，在中国经营的石油企业也要有合理的储备。至于这些储备布局的选址问题，应考虑到交通方便并紧邻现有的炼油厂等因素，当然储备库的建立也要符合环保、少占土地和节约资金等原则。”陈德铭表示，保守估计，大概到 2010 年，我国的储备量能够达到年进口石油 30 天的量，而目前国际能源机构成员国的石油储备必须是 50 天以上的量。

陈德铭指出，在石油储备方面中国不能走得太快，因为还缺少资金。同时，国际油价仍然还在高位震荡，如果中国大量储备，对价格也是有影响的。

政府和企业都要有石油储备

当被问到中国的石油储

■言论回放

傅成玉：中海油年内回归 A 股

中国海洋石油总公司总经理傅成玉在出席博鳌亚洲论坛期间表示，中海油年内将肯定回归国内 A 股市场，而目前中国化工供销总公司并入中海油对其整体上市计划将有促进作用。

国资委日前宣布，中国化工供销总公司并入中国海洋石油总公司成为其全资子公司；沈阳化工研

究院并入中国中化集团公司成为其全资子公司。

傅成玉表示，上述动作属于强强联合，完成后将使得中海油在化肥领域和中化集团在农药领域的实力得以加强。

业内人士也认为，随着内外部整合的深入，两大集团的行业优势将更加突出。

尤努斯：“只贷不存”模式行不通

诺贝尔奖获得者、孟加拉乡村银行创始人和执行总裁穆罕默德·尤努斯在出席博鳌亚洲论坛期间表示，非常高兴看到中国已经建立起面向农村市场的小额贷款公司，但目前“只贷不存”的运作模式完全是“一条腿”走路，并不健康。

中国于 2005 年启动了 7 家“只贷不存”小额贷款公司试点改革，“只贷不存”小额贷款公司不允许吸收公众存款，只能运用自有资金和来自一个机构的批发性融资开展贷款业务。

尤努斯教授指出，“只贷不存”使得小额贷款公司要筹集自有资金，困难重重，同时还有很多其他限制，比如，20% 的股权必须是传统银行占有，其他 80% 的股份必须有至少 8 个合作伙伴持有，各自持

有的股份不得超过 10%。

“事实上，要发展小额贷款事业需要更多激励投资者的措施，中国应该要建立有针对性的法律框架为小额贷款奠定基础，也是为中国农村金融改革奠定基础。”尤努斯建议，针对农村金融服务机构的相关立法应该尽量简单，甚至可以考虑在一定范围内进行一些实验，这比机械地决定这种公司的股份构成要更简单易行。

据悉，尤努斯创建的孟加拉格拉银行正通过旗下的格拉银行信托与中国有关部门商讨在中国推行若干个试验性的小额信贷计划，目前其小额信贷公司的申请原则上已经获批。其小额信贷公司拟首先在四川、内蒙古和海南三地开展业务，预期今年上半年启动。

樊纲：消费不足源于国企获利不分红

随着我国宏观经济的发展，近几年我国国有企业的盈利水平得到了极大提高，国民经济研究所所长樊纲在博鳌亚洲论坛上指出，国有企业在获得利润后没有向政府分红正成为我国目前储蓄高速增长、消费不足的主要原因。

樊纲说，上世纪 80 年代初我国国有企业普遍亏损，为支持企业发展国家决定把钱全留给企业，实行不分红政策，现在国有企业大部分扭亏为盈，政策却没有做出调整。我国的国有企业同时还在资源的收益问题上享受不向国家纳税的优惠政策，甚至资源行业都不缴特许经营权，随着中国对资源能源需求的增长，目前几乎所有的资源基本上归国有企业所有。

“这些制度设计使得国企的利润增长都留在了企业，企业的存款大幅度增长。”樊纲表示，国企净收入占 GDP 的比重已经从过去的 10% 上升到了现在的 18%。

樊纲说，中国居民的储蓄并没有增加，居民储蓄倾向占收入比率大概在 25% 至 28% 之间，并没有提高。而同时虽然政府的收入占 GDP 的比重提高，但政府储蓄并没有提高，因为政府现在花在社会上的钱更多了，比如社保支出等，这些花费并不在投资领域。

据悉，中国目前的储蓄结构是居民储蓄和企业储蓄在中国总储蓄中的比重已经基本持平，居民占 40% 多，企业占 40% 多，政府占 10% 左右，企业储蓄从过去的 20% 提高到了 40%。

乐民信：中国考虑建碳排放交易市场

里昂证券主席兼首席执行官乐民信在博鳌亚洲论坛期间透露，中国政府目前正在和联合国进行讨论，看是否在上海成立一个碳排放的交易市场。

乐民信认为，中国已经具备了这方面的条件，一旦市场建立对中国及亚洲的环保都具有重要意义，可以有助于降低碳排放，因为多出的排放权可实现，不足的排放权要用钱买，生产型企业负责人便会在现有资源

下努力减少碳排放，同时有动力投资较高科技的设备，减少碳排放。

碳排放交易是用经济手段推动环保的国际通行办法，1997 年开始接受签署的《京都议定书》是碳排放全球交易的政策驱动力。根据《京都议定书》的约定，协议国家承诺在一定时期内实现一定的碳排放减排目标，各国可将自己的减排目标分配给国内不同的企业。

（薛黎）

■论坛花絮

林毅夫的三个“不知道”

在博鳌亚洲论坛 21 日中午有关宏观经济形势的午餐会上，一位与会者的提问考验了林毅夫和樊纲两位著名的经济学家。

当提问者问及中国资本市场是否存在泡沫时，樊纲首先表示拒绝对这个敏感问题进行回答。

樊纲的回答增加了听众对林毅夫的期待。温和的林

毅夫缓缓开口：“他（樊纲）是比较聪明的经济学家。碰到比较敏感的问题就不回答。”林毅夫接着说：“股票市场不是有泡沫，这是见仁见智的。因为当股票市场从一千点到一千五百点的时候就有不少人说这是泡沫，股票市场会崩溃。从一千五百点变成两千点、两千五百点或者三千点，都不断地有人

说这是泡沫，但是现在股票市场已经达到三千六百点，它还没崩溃。因此，是不是有泡沫我不清楚，但我清楚的一点是股票市场一定是有涨有跌，毕竟不是银行的定期存款。”

就在听众愿闻其详时，林毅夫接下来的三个“不知道”却逗乐了大家。“我只能说中国股票市场一定会涨

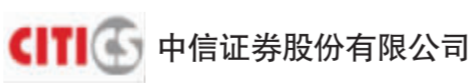
有跌，什么时候跌我不知道，跌了以后肯定会涨，但什么时候涨我不知道，涨多少我也不知道。”

对于林毅夫的回答，龙永图笑着说：“林毅夫做了一个很安全的回答。因为林毅夫这样一个经济学家的发言会对股市产生很大的波动，对于他的回答我非常满意。”（据新华社电）



交通银行股份有限公司 首次公开发行 A 股网上路演公告

联席保荐人(主承销商)
(排名不分先后)



交通银行股份有限公司(下称“发行人”)首次公开发行 A 股(下称“本次发行”)已获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]91 号文核准。本次发行采用向战略投资者定向配售、网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相

结合的方式进行。为便于投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关安排，发行人和本次发行联席保荐人(主承销商)定于 2007 年 4 月 24 日在中证网举行网上路演，敬请广大投资者关注。

一、网上路演网址：中证网(www.cs.com.cn)。
二、时间：2007 年 4 月 24 日(星期二) 14:00-18:00。
三、参加人员：交通银行股份有限公司董事会及管理层主要成员和本次发行联席保荐人(主承销商)

相关人员。

发行人：交通银行股份有限公司
联席保荐人(主承销商)：中国银河证券股份有限公司
(排名不分先后) 中信证券股份有限公司
海通证券股份有限公司
2007 年 4 月 23 日