

Special Report

邓先宏: 在风险可控前提下引导资金有序出海

方星海称当前是中国金融业“引进来、走出去”的最好时机



○本报记者 但有为 袁媛

国家外汇管理局(下称“外汇局”)副局长邓先宏10日在阐述下一阶段外汇局主要工作时表示,国家将在风险可控的前提下,稳步推进人民币资本项目可自由兑换,重点是放开境内机构和个人的对外投资限制,引导国内资金有序流出。

邓先宏是在《财经》年会上作上述表示的。同日,上海市金融服务办公室主任方星海也在会上表示,当前国内金融资产估值较高,境外资产相对便宜,金融业“引进来、走出去”双向开放的时机正好。

贸易外汇管理将全面清理

邓先宏指出,今年以来中国涉外经济继续呈现快速增长势头,国际收支不平衡矛盾更为突出。据他提供的数据,从2001到2006年,我国国际收支总额顺差由522亿美元上升到2599亿美元,占GDP的比

国内银行业流动性压力日增

○本报记者 谢晓冬

中国银行副行长朱民昨日在《财经》年会上指出,国家宏观调控对银行业的影响正逐步凸显。随着国家连续十次提高准备金率和五次加息,流动性进一步被收紧,银行正面临相当大的流动性压力。在加上市场条件的变化,整个银行业在更深层次上面临着重建资产负债表的

专家建议中国成立金融委员会

○本报记者 袁媛

在昨日举行的《财经》年会上,世界银行高级金融专家王君表示,中国的金融业并未完全摆脱危机的阴影。对于金融监管当局来说,真正的考验还没有到来。中国的金融监管当局应从战略高度重新规划金融监管。

中国急需推进中长期融资市场建设

○本报记者 谢晓冬

国家开发银行行长陈元在昨日的《财经》年会准备的书面发言中指出,对于仍处发展中经济、体制和市场的中国来说,大规模的中长期融资业务依然是经济社会发展的基础和动力,而推进中长期融资市场建设则是当务之急。

重由3%上升到10%。外汇储备方面,2007年9月末我国外汇储备余额14336亿美元,而2001年底外汇储备余额仅1656亿美元,不到6年时间增长了7.7倍。

数据显示,在促进资金流出方面,目前正在试点的合格境外机构投资者(QDII)制度发挥了重要作用。截至今年9月末,包括银行、基金、保险、券商等在内的合格境内机构投资者已累计获得421.7亿美元

的QDII总额度,实际流出的投资金额为108.6亿美元。由于试点效果良好,外汇局日前透露,将进一步扩大QDII对外证券投资规模,支持更多符合条件的境内机构投资者提高竞争力,提供更多满足境内投资者需要的多元化产品,同时提高风险管理水平,形成经济全球化条件下参与国际竞争的新优势。

而在个人对外投资证券投资方面,外汇局今年8月宣布在滨海新区开展个人对外直投试点。但目前这一试点仍处于准备之中。

金融业双向开放正当其时

当前进一步加大金融业双向开放,是特别好的时机。”同时出席昨天会议的上海市金融服务办公室主任方星海说。

方星海认为,中国金融服务“引进来”的开放还可以进一步加快。有预测数据称,到今年年底,外资商业

银行资产只占中国银行业总资产的2%,QFII额度100亿美元,只占A股流通市值的1%。在“引进来”的问题上,通常有种担心是市场被外资巨头占领,中资机构被外资“吃掉”。英国经常被作为金融业开放的失败案例,其金融市场发达,但本土金融机构未能做大做强。方星海表示,英国的例子并不适用中国。中国有自己的国情,外资不容易占上风,想把中国本土机构吃掉更难。国内金融业有自己的特色,美国、西欧对中国金融业也要有相应的开放,这样一种协商的开放是双方国家都能接受的。”方星海表示。

方星海也指出,中国到海外直接购买大金融机构的条件还不成熟。中国银行业在管理水平上还有待提高,“这样去直接并购国外一家大的银行的话,管理水平是跟不上的。完全靠当地人管,自己仅仅做股东,也有风险。”方星海建议,中国金融企业“走出去”可以先从战略投资者做起,先做小股东的模式会比较合适。

王君还提出,在中央政府层次建立集中统一的金融监管职能之后,需要取消分散在地方政府的监管职能和所有者功能。说到底,金融资产的流动是没有边界的,不应该受到地域的限制。需要将金融监管的功能集中统一到中央政府,而不是按照行政区划分散进行。”王君表示。

陈元指出,上述因素决定了推进中长期融资市场建设已成为我国的当务之急。中国需要借鉴国际通行的监管标准和国外中长期金融机构的经验,探索适合中国特点的风

险管理框架和准则,加快推进中长期投融资市场发展。

他建议国家要逐步调整财政、信贷、证券三种融资比重,扩大资本市场份额,强化信贷市场管理,培育和

完善市场主体,而金融企业亦要主动承担社会责任,积极开展国际业务,维护国家战略资源安全和金融安全。他表示,开发银行将继续发挥在中长期融资领域的作用,做中长期投融资市场的建设者和先行者。

王君表示,在中央政府和地方政府层面,都要建立统一的金融监管职能,即成立统一的金融监管当局,也不会提高监管的有效性。所以不妨考虑成立权威的金融委员会,把没有利害冲突的重要职能如金融改革、金融基础设施建设职能、对

专家建议中国成立金融委员会

在昨日举行的《财经》年会上,世界银行高级金融专家王君表示,中国的金融业并未完全摆脱危机的阴影。对于金融监管当局来说,真正的考验还没有到来。中国的金融监管当局应从战略高度重新规划金融监管。

中国急需推进中长期融资市场建设

国家开发银行行长陈元在昨日的《财经》年会准备的书面发言中指出,对于仍处发展中经济、体制和市场的中国来说,大规模的中长期融资业务依然是经济社会发展的基础和动力,而推进中长期融资市场建设则是当务之急。

陈元指出,上述因素决定了推进中长期融资市场建设已成为我国的当务之急。中国需要借鉴国际通行的监管标准和国外中长期金融机构的经验,探索适合中国特点的风

险管理框架和准则,加快推进中长期投融资市场发展。

他建议国家要逐步调整财政、信贷、证券三种融资比重,扩大资本市场份额,强化信贷市场管理,培育和



2008预测与战略年会10日在京召开,图为中国银行副行长朱民在会上发言 本报记者 史丽 摄

高位转折还是继续前行? 专家官员求解明年中国经济

○本报记者 卢晓平 何鹏 谢晓冬 袁媛

在经历了又一年两位数增长之后,中国经济明年将如何取向,是高位转折还是继续前行?昨日召开的《财经》年会上,各路专家、学者和官员畅所欲言,大家都为这一问题给出了自己的答案。

利空:世界经济已现拐点

中财办副主任刘鹤认为,2007年世界经济已现拐点,而中国市场和国际的同步性在逐步提高,明年中国面临的外部风险将大于内部风险,外部挑战可能多于内部挑战。

高喊利空的还有摩根士丹利亚洲区主席罗奇,他的观点更干脆,“一定要做好准备迎接全球商业周期的转折点”。他认为,这个转折点可能已经到来,作为一个对外部依赖非常大的经济体,中国绝对会受到影响。因为中国是外贸主导型经济体,出口占到了整个GDP的40%,是世界上到目前为止对依存度最大的经济体。如果消费大国美国出现经济衰退,中国肯定会受到影响。

罗奇表示,这次全球商业周期的拐点是美国制造的。今年以来发生的次贷危机本身不是问题,而是“更大的潜在问题的信号”。美国现在的问题是要迎接一个“最大泡沫的破裂”,即美国的住房和信贷市场泡沫的破裂。罗奇说,7年前的互联网泡沫破裂已使得商业机构的支出大规缩减,导致美国经济衰退。但互联网资本支出仅占美国GDP的14%,而这次产生泡沫的信贷和住房市场占美国GDP的70%以上,相关市场泡沫的破裂将不可避免导致全美国各州的房价下降,从而引发美国消费大幅收缩及经济衰退。他认为,美国是全世界消费规模最大的国家,如果该国消费下降,届时还没有其他国家可以顶上这个缺口,世界其他经济都将受到影响。

罗奇:继续发展问题不大

不过,也有不同意见罗奇的声音。也曾供职于大摩的著名经济学家谢国忠就认为,预计中国经济明年还将可能延续两位数增长。谢国忠指出,次贷危机预计会使2008年世界经济呈现“半冷半热”格局。美国、欧洲、日本这些国家受影响会很大,预计这些地区明年的经济增长为1%到1.5%,是过去几年的一半。相反,发展中国家出口并不会出现严重萎缩。

谢国忠分析,这主要是因为众多企业已经在发展中国家建厂。当经济出现波动时,首先“歇斯”的会是本地生产,发展中国家出口并不会出现负增长。同时,次贷危机不会影响到发展中国家的流动性,发展中国家一般都是顺差国家,有比较多的外汇储备,因此对这些国家的内需影响不大,贸易还将持续火爆,呈现高增加态势。

但对于中国经济来说,谢国忠表示,不确定因素是宏观调控。他指出,现在土地价格上升,如果2008年再加强宏观调控,价格硬着陆的可能性加大。金融、钢铁等领域都会受到很大影响。他建议,中国目前的基础建设需求很大,如果能加大基础建设进行对冲,那么2008年GDP还有望实现两位数增长。

对于一些人担心中国的通胀是否会从结构性上涨变为明显通货膨胀,经济学家张卓元认为,现在看来问题还不严重,但未来取决于多种因素,特别是国际市场上的油价、粮价、铁矿石价格和运费。不过,明年CPI涨幅超过5%、6%的可能性也不大,出现类似1988年严重通胀情况的可能性也不大。因为粮食又取得了丰收,虽然猪肉价格还在上涨,但其影响有限”。

张卓元表示,现在“关键看工业消费品价格”。从发展潜力的角度看,清华大学经济管理学院院长钱颖一认为,中国仍然处在一个比较低的发展水平,人均收入2000美元是一大成就,但离全国小康还有很大距离。

改革:克服经济发展瓶颈

与会的专家和官员还针对中国经济可能面临的问题开出了“药方”,包括政治体制改革和经济体制改革,希望以此扭转经济发展遭遇“瓶颈”的尴尬。

据初步调查分析,2006年中国城镇10%的最富家庭的人均收入可能是官方统计的三倍。考虑到上述最富10%的家庭

中,只有少部分是真正的富人,中国城镇中最富的家庭人均收入可能是最低收入家庭的30倍左右,远远超过官方统计的九倍。”中国改革基金会国民经济研究所副所长、经济学家王小鲁认为。

他开出的药方是:中国当前应该更加重视解决造成收入差距悬殊的制度缺陷。除了继续关注民生、完善社会保障和公共服务,更重要的是加快政府管理体制、制定和健全制度,规范公共资源管理,提高政府管理透明度,形成社会公众对政府管理的民主监督机制,纠正国民收入分配的扭曲。

中国政法大学宪政研究中心主任蔡定剑则表示,接下来的十年是推动政治体制改革的关键时期。要通过宪政的建立,人大地位的提高,公众参与的发展,以及财政体制的改革来推动中国的进步发展。

在呼吁政治体制改革的同时,经济体制改革呼声更高。对于当前社会呼声较高的环境保护类税种、物业类税种和资源类税种,刘鹤在会上说,“上述三类税种的研究试点开征,是为从财税政策上为贯彻科学发展观提供支持,建立一种利益导向机制。”

张卓元表示,中国应着力推动政府职能改革、财税改革及价格改革。在财税方面,他认为,中国目前以流转税、间接税为主,整体税负过高,而一些新的税种如物业税又将推出,因此应加快增值型税转型,提高个人所得税起征点,以减轻税负。在价格改革方面,张卓元认为,2005年CPI上涨1.8%,2006年1.5%,正可进行价格改革,但因为担心影响经济增长速度而错失良机。中国必须实施从紧的货币政策,之后改革才可能迈出比较大的步伐。”张卓元说。

国家环保总局政策研究中心学术委员会原主任、美国俄勒冈大学客座教授胡涛从环保的角度出发,认为期望在“十一五”期间从根本上提高环境执法能力并不现实。他建议近期节能减排政策可考虑采取税收、价格等市场手段,比如调整完整制改革,把能源资源环境的稀缺性完全反映在市场价格体系上。同时参照日本等国的国际经验,征收能源资源税。胡涛认为,燃油税2008年必须出台,同时能源税也应早日出台。

宏观调控及时有效 银行业资产质量大幅提高

(上接封一)

从国际上看,次贷危机的影响尚不明朗,国际金融市场潜在风险加大;受供求矛盾和地缘政治等因素影响,国际石油和粮食价格持续走高;国际贸易保护主义抬头,我国在汇率、贸易和对外投资政策方面面临着更大的国际压力。

灵活运用货币和财税政策工具,防微杜渐,防止通胀蔓延或资产价格大幅波动引发金融风险。

谈及此次席卷欧美的次贷危机,刘明康表示,次贷危机的影响冲击远未结束,它从三个方面对我国金融市场的发展起到了深刻的警示作用:一是经济上行周期中金融机构风险意识弱化。二是金融创新对金融市场有效性提出了更高的要求。三是金融监管体系存在重大缺陷。

金融局势动荡对我国金融体系的直接冲击虽然并不很大,但是,金融服务和资本市场日益全球化使得金融危机的蔓延性大大增强。中国当前流动性过剩、房价大幅上涨的形势和美国次贷危机爆发前有很多类似之处,前车之鉴,足以令人警醒。和发达国家相比,我们的金融体系还不完善,抵御突发性风险的能力还相对薄弱一些。因此,在应对危机方面,我们应该做更为积极、更加充分的准备,将外部冲击的潜在影响控制在最低限度。”刘明康指出。