

# 尚福林:金融监管应随市场发展变化不断调整

风险在金融市场各个子系统之间以及国际金融市场之间的传导效应已经大大增强。监管体系有必要对各类金融机构的同类型业务进行统一监管和统一标准的监管。而随着市场发展变化,跨部门的监管协调和监管合作显得日趋重要,金融监管的不断调整和市场规则的不断完善将成为一种常态。

◎本报记者 周静

中国证监会主席尚福林昨日在上海表示,近期发生的美国次贷危机为中国金融监管提供了许多重要的启示。他强调,中国的金融监管应该处理好安全和效率的辩证关系,应当随着市场的发展变化而不断调整和优化,应进一步加强监管的协调。

在昨日举行的2008陆家嘴论坛上,尚福林以《金融市场的变化及对监管带来的挑战,金融体系的转型和促进资本市场稳定健康发展》为题发表了演讲。尚福林表示,次贷危机的爆发和在全球的蔓延警示人们,尽管金融工具和金融产品有助于分散金融体系风险,但良好的信用体系仍是金融市场稳定运行的基础之一。次贷危机也让人看到,在全球经济、金融体系联动性不断增强的背景下,风险在金融市场各个子系统之间以及国际金融市场之间的传导效应已经大大增强。

他指出,就次贷危机目前的情况进行分析,可以得出一些有助于完善中国金融监管体系的重要启示:

首先,金融监管应该处理好安全和效率的辩证关系。金融市场本质上是对风险进行管理和定价的市场。金融创新是一把“双刃剑”,新的金融产品可以提高金融市场的运行效率,但若处理不当,用于防范金融风险的金融工具也有可能带来新的金融风险。具体而言,在金融创新的过程中,不仅要考虑产品本身和对于金融体系的风险,还要考虑其对于实体经济可能存在的风险因素。如果片面追求创新效率而忽视了安全,一旦发生危机,不仅会欲速不达,降低金融创新的效率,还有可能对实体经济产生危害,影响经济运行的效率。

其次,金融监管应当随着市场的发展而不断调整和优化。现代金融体系的监管应该更多地强化功能监管和事前监管。监管者要能够审慎地评估金融产品,洞悉其对整个金融体系的风险。针对这些变化,监管体系有必要从过去强调针对机构进行监管的模式向功能监管模式过渡,即对各类金融机构的同类型的业务进行统一监管和统一标准的监管,以减少监管的盲区,提高监管的效率。

第三,要进一步加强监管的协调。次贷危机充分表明,在金融市场日益全球化、金融创新日益活跃、金融产品日益复杂的今天,传统金融子市场之间的界限已经淡化,跨市场金融产品日益普遍,跨部门的监管协调和监管合作显得日趋重要。

第四,随着市场发展变化,金融监管的不断调整和市场规则的不断完善将成为一种常态。在金融市场的激烈竞争环境中,市场参与者为了提升盈利的能力,在拓展新的业务领域、推动产生创新的同时,必然会不断挖掘现有市场规则和监管体系中存在的种种问题和缺陷,而这些行为的存在也使监管者不断地对规则进行修改和补充,客观上推动了金融市场化制度和金融监管体系的不断优化。

尚福林说,一些发达国家金融市场发展的历程正是一个规则被不断突破甚至破坏,又不断得到修补和完善的过程。此次信贷危机引发了全球金融市场剧烈的动荡,但也会在在一定程度上推动全球金融监管机构开始重新思考和审视监管证券化产品、衍生品市场监督和协同监管等一系列问题。



央行行长周小川



证监会主席尚福林



银监会主席刘明康



保监会主席吴定富

## 刘明康 上海金融业发展具有比较优势

刘明康认为,以资本、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、产权交易、再保险市场等为主要内容的现代金融市场体系已在上海基本形成,交易规模也在日益扩大。银监会将对上海建设国际金融中心的各项工作,给予一如既往的支持。

◎本报记者 苗燕

“上海商业银行的信贷质量全国最好;上海的银行业机构种类、数量最多;国际化程度最高、吸引了全国外资银行的近6成……”这些因素使得上海成为银监会主席刘明康眼中“具备了一定基础和比较优势”的金融重镇。

在昨日举行的2008陆家嘴论坛上,刘明康指出,一个城市要成为国际金融中心,必须拥有与国际接轨的法制环境、开放完善的金融市场体系、健全的基础设施和吸引国际金融人才的吸引力等要素。一个合格的国际金融中心,要具有一个较大范围的辐射力和对各个时区市场的连接能力,能够敏捷、高效而又大批量地处理金融交易和小批量的特殊业务的需求。

刘明康认为,从目前全国的情况看来,上海的金融业发展已经具有了一定的基础和比较优势。以资本、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、产权交易、再保险市场等为主要内容的现代金融市场体系已经基本形成,交易规模也日益扩大。而许多全国性金融机构的主要营运中心、交易中心、票据中心、离岸业务中心等也都纷纷在上海安家。统计显示,截至2007年底上海市主要中外资金融机构的数量已经达到了858家,上海金融业对地区生产总值的贡献,占比也已经达到了20%以上。

刘明康同时指出,上海应当继续推进完善市场化建设的进程,优化整个信用文化的建设,优化上海金融服务的软环境,进一步完善高等和专业的金融教育,使它具备新的国际水准,努力去吸引、培养和真正地留住金融业的人才。他还认为,国家有关部门应统筹考虑,尽快出台税收方面对金融业稳健运行、科学发展的配套支持。

刘明康最后表示,银监会将对上海建设国际金融中心的各项工作,给予一如既往的支持。这种支持将是认真的而不是笼统的,深入的而不是表面的。

## 吴定富 银行投资险企实施细则还需研究

实施细则何时出台尚无时间表。商业银行投资已设立的保险公司今年年初获原则性同意。本周初,招商银行发布公告称,该行董事会已经通过收购招商信诺人寿50%股权的议案。目前,浦发银行、建行、工行、中行等都有参股保险公司意向。

◎本报记者 石贝贝

中国保监会主席吴定富昨日在上海出席2008陆家嘴论坛“间隙”接受上海证券报记者采访时表示,对于银行投资保险公司试点的进展问题,在国务院批准的前提下,监管部门还需要对具体的实施方案、实施步骤等细则进行研究。对于何时能够出台相关实施细则,吴定富未给出时间表。

本周初,招商银行发布公告,该行董事会已经通过收购招商信诺人寿50%股权的议案。业内人士认为,这标志着今年年初银监会和保监会签署《关于加强银保深层次合作和跨业监管合作谅解备忘录》后,商业银行参股保险公司试点正式“破冰”。

昨日对于这是否意味着监管部门目前已经对银行投资保险公司“放行”,吴定富表示,监管部门还需要对具体的实施细则包括方案、步骤等许多因素进行深入研究。

随着国内银行改制上市,充实了资本金,自身实力得以增强,同时外资银行的进入使得竞争更加激烈,不少国有银行、股份制商业银行都试图进行业务转型以及实现多元化经营以增强竞争实力。因此,参股保险公司成为商业银行多元化经营战略的重要内容之一。

今年年初,国务院批准银监会和保监会联合递交的关于商业银行投资保险公司股权问题的请示文件(60号文),原则性同意商业银行投资已设立的保险公司。据了解,目前浦发银行、建行、工行、中行等都有参股保险公司意向。

同时世界经济增速减缓,全球通货膨胀加剧,对中国经济也造成了较大的外部压力。他表示,为了克服当前国际国内各种不利因素的影响,中国政府将加强改善宏观调控,实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,防止经济增长由偏快转为过热,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。王岐山强调说,要在较长时间内保持中国经济平稳较快增长,关键是加快转变经济发展方式,解决深层次的结构矛盾,调整投资与消费的关系。着力扩大内需,特别是消费型需求,增加发展的协调性和可持续性。

中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声陪同出席了开幕式。

中国人民银行行长周小川、中国银监会主席刘明康、中国证监会主席尚福林、中国保监会主席吴定富、国务院副秘书长毕井泉、上海市市长韩正等出席了开幕式。

本版图片均为本报记者 史丽 摄

## 必须把维护金融安全稳定放在首要位置

(上接1版)此外,王岐山表示将继续推进银行、证券、保险企业的改革,完善公司治理,加快转变经营机制,强化内部控制和风险防范机制。要从根本上改变农村金融的薄弱状态,还必须进一步深化农村金融的各项改革,加快完善农村金融体系。

王岐山说,中国政府将始终按照加入世贸组织的各项承诺,遵循积极稳妥、循序渐进的方针,继续推进金融对外开放,使开放的节奏和力度与经济发展的水平、市场发育的程度和金融监管的能力相适应,更好地推动中国金融与全球金融的相互融合。

在谈到国内的经济形势时,王岐山表示,今年以来,中国经济继续快速增长,中国国内生产总值同比增长10.6%,但是经济运行中也面临着一些矛盾和问题,主要是价格总体水平比较高,固定资产投资尚未回到合理区间,

同时世界经济增速减缓,全球通货膨胀加剧,对中国经济也造成了较大的外部压力。他表示,为了克服当前国际国内各种不利因素的影响,中国政府将加强改善宏观调控,实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,防止经济增长由偏快转为过热,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。王岐山强调说,要在较长时间内保持中国经济平稳较快增长,关键是加快转变经济发展方式,解决深层次的结构矛盾,调整投资与消费的关系。着力扩大内需,特别是消费型需求,增加发展的协调性和可持续性。

中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声陪同出席了开幕式。

中国人民银行行长周小川、中国银监会主席刘明康、中国证监会主席尚福林、中国保监会主席吴定富、国务院副秘书长毕井泉、上海市市长韩正等出席了开幕式。

## 楼继伟 中投公司已开始投资金融外领域

此前有消息称,中投对问题机构的注资压力正在减轻,中投也将因此把部分资金转至投资海外。这一新增头寸此前被估计在300亿美元左右。楼继伟昨日对此进行了否认。

◎本报记者 谢晓冬 周静



中国投资有限公司(下称中投公司)董事长楼继伟昨日在2008陆家嘴论坛上介绍了中投公司运营三原则,并称其投资领域不局限于金融方面,公司目前已在其他领域开始投资。而在会议间隙接受采访时,他亦表示中投海外投资的头寸并未增加,规模还是原先2000亿美元注册资本的三分之一左右。

楼继伟介绍中投贯彻的三项原则分别是:为商业目的而设,追求风险调整后的长期回报;商业模式运作,政府不干预;在不损害商业利益的前提下,适当提高透明度。

他强调说,要实现上述目标并

不容易,中投需在解决好当前的收益压力和长期收益的平衡间仔细权衡,抵制那些高风险高收益产品的诱惑,坚持价值投资,不受短期波动影响。他在演讲中还一并对投资对象佰士通和摩根斯坦利所给予中投的合作与帮助进行了肯定。

此前曾有消息称,中投因旗下控股的国有金融机构因为在过去几年中赢利改观,其对问题机构的注资压力正在减轻,中投也将因此可将部分资金新增转至投资海外。这一新增头寸此前被估计在300亿美元左右。楼继伟昨日对此进行了否认,并称规模仍为此前注册资本的1/3左右。

他还对中投公司将会在伦敦设立分支机构的传闻进行了否认,称目前并无考虑。而对于备受关注的境外基金管理人选聘工作,他强调称,目前也尚无时间表。

楼继伟昨日还在论坛上披露了中投公司的薪酬体制大概面貌,并称如业绩优秀,员工将获得可观薪水,并笑称超越其完全没有问题。其基本结构一如国外资产管理结构由底薪和奖金两部分构成,其中后者将与业绩表现挂钩。但他强调,出于鼓励长期投资和长期服务理念,上述薪水中的奖金部分可能会被设计为不能一次性拿走。他一并对中投公司目前的员工队伍表示了欣慰,称已招募到了一些比较优秀的人才,他们不仅懂中国国情还懂华尔街,很有报国之心。相信这个团队一定能够为国家和人民争取很好的成绩。

他同日还在论坛上呼吁国外政府和监管机构能够对主权财富基金给予公平的对待和认识,中投公司将会充分在商业目的和社会责任之间进行妥善协调,坚持价值投资,而不是像历史上的一些对冲基金,以一国汇率或利率工具作为冲击目标,中投公司会致力于成为稳定市场的力量。

中投公司目前的海外投资的目标主要是金融领域,但楼继伟昨日强调说,中投并不会局限其中。公司目前已在其他领域开始投资,但他拒绝透露具体的领域和对象,并戏称只有在出仓后才能透露。

他并介绍,公司正积极参与IMF全球主权财富基金的相关规则设立工作,但“不当头”。他表示,由于全球存在多种类型的主权财富基金,因此很难形成共同的“最佳行为准则。”因此要对主权财富基金的透明度有正确理解。

## 胡晓炼 立足国情逐步推进资本项目可兑换

我国资本流出的渠道和规模不断地扩大,已初步形成合理的资本双向流动格局。2007年境外直接投资共汇出外汇达到108亿美元,而截至今年4月份,已有52家境外投资机构获批投资额度,投资的外汇已超过100亿美元。

◎本报记者 苗燕



国家外汇管理局局长胡晓炼昨日在出席2008陆家嘴论坛时表示,推进人民币资本项目可兑换必须立足于我们的国情,而不能照搬照抄外国的做法。她强调,要逐步实现资本项目可兑换,要使得资本项目可兑换与整个国家经济和金融的各个领域改革环节相衔接。

胡晓炼透露说,从2002年到2007年,境外直接投资共汇出外汇216亿美元,仅2007年就达到

了108亿美元;此外,QDII和QFII发展迅速。截至2008年3月末,已有53家商业银行、基金公司和保险公司获得QDII的资格,对外进行金融证券投资的金额超过400亿美元;而截至4月份,已有52家境外投资机构获批投资额度,投资的外汇已经超过100亿美元。

同时,中国的资本和金融交易的规模逐步扩大,从2002年到2007年,国际收支的资本和金融项目的交易年均增长超过了52%,而同期的经常项目交易的年增长约为26%-27%,资本和金融项目交易的增速远远高于经常项目交易的增速。胡晓炼透露,2007年,我国资本和金融项目的交易额已经达到了1.77万亿美元,比2002年增长了8倍。

尽管中国资本流出的渠道和规模不断地扩大,已经初步形成了合理的资本双向流动格局。但胡晓炼仍强调说,资本项目的开放存在风险。她认为,在推进资本项目可兑换时,需要立足于国情,走符合

中国特色的可兑换道路。尽管我们可以从他的可兑换过程中找到经验,但因为中国的特殊性,我们不可能,也不应该去照搬照抄外国的做法,而且也没有一个模式可以给我们套用”。

胡晓炼指出,人民币资本项目可兑换的实现必须综合配套、协调推进。因此,要大力发展金融市场、完善金融监管、加快金融改革,加强和改进宏观调控,使得资本项目可兑换与整个国家经济和金融的各个领域改革环节相衔接。要根据改革开放和经济发展的需要,有选择分步骤地推进可兑换。在次序上大体上按照先长期、后短期;先机构、后个人的安排;在方式上,采取先试点后推开做法;在节奏和速度上,要审时度势,既积极稳妥,又要抓住机遇,取得突破。而在其过程中,防范风险要放在突出位置。她还表示,要通过市场准入条件的设置、跨境资本流动规模的控制,对跨境资本流动进行统计分析和监管预警,以防范国际资本流动的冲击。