

周小川:中国货币政策更关心反通胀

央行行长周小川称,应对次贷危机要有相当灵活的货币政策体系。在次贷危机发生后,有些国家出现流动性紧缩。但在周小川看来,这种“流动性短缺”是表象还是本质,需要探讨。其主要原因很可能是由于金融机构之间相互信任程度的降低,导致一方面有了流动性的囤积,另外一方面市场上又出现流动性短缺。

◎本报记者 苗燕

央行行长周小川10日在出席“2008陆家嘴论坛”作主题演讲时表示,中国货币政策的目标更加关心通胀情况。而对于采取何种调控工具,此前周小川曾表示说各种工具都有使用的空间,央行会择机进行选择。他同时指出,货币政策诸多政策目标之间是有矛盾的,需要有所平衡、有所取舍。此外,他还回应了国务院副总理王岐山在论坛开幕发言中提及的“必须把维护金融安全稳定放在首要位置”问题,并指出其根源在于维持金融机构健康发展。

各国货币政策目标重点不尽一致

尽管各国货币政策目标的重点不尽一致,但中国的货币政策的首要目标无疑是反通货膨胀。周小川在发言中指出,从去年以来,在很多新兴市场国家,也包括一部分发达国家在内,通货膨胀的压力都在上升,而且这种势头似乎来势凶猛,特别是伴随着初级产品市场价格高企。为此,包括中国政府在内的一些国家的货币政策更加关心的问题是反通货膨胀。而与中国的货币政策目标不同的是,美、英等国目前主要是通过货币财政政策的配合,来迅速地制止财政赤字蔓延、经济恐慌的发生,以及经济可能发生的衰退。

中国货币政策可进行结构取舍

周小川指出,经济增长、就业、国际收支平衡、通货膨胀、金融机构的健康和金融市场的发展,所有这些目标并不是都能一致起来的。谁都希望有一个包治百病的药方,但是实际上没有。最后就是取舍,哪个好取哪个。周小川指出,在货币政策诸多政策目标之间,需要有所平衡、有所取舍。中国的货币政策当前所面临的矛盾是:一方面要鼓励增加供给,特别是农产品供给;一方面要控制过度的需求,因为过度的需求对消费物价指数有影响。一方面转变经济增长方式要求扩大消费需求,而另一方面防止物价上涨又要控制过度的需求。此外,在国际收支平衡问题上,外汇储备增长过快与国际收支不平衡出现双顺差并存。但如果减顺差,就意味着要减少过度的储蓄率,因此处理减顺差的问题在某种程度上最后也等价于要适当降低总储蓄在GDP中的比重。

解决矛盾的办法,一种是通过结构的办法取舍,一种是在目标上做出取舍。周小川说,他进而表示,在结构上做出取舍的可能性也是存在的。这种结构取舍的目标是“实现鼓励消费的增长,降低家庭的储蓄率,与此同时,增加的这一部分消费需求又没有过多压在食品方面”。如果增加的消费大部分都压在食品方面,对目前的高消费物价指数将是一个很大的挑战。

维护金融机构健康是金融稳定首要任务

美国次贷危机的教训再次让监管机构意识到,要尽可能保持金融机构的健康,这也成为金融稳定的首要任务。周小川说,如果金融机构不健康,一些最脆弱的金融机构在金融危机爆发的时候就会先出现问题,而它们出现问题会继续拖累其他金融机构。解决危机有很多临时性措施,但最根本的一条还是保持金融机构的健康。周小川强调要不断加强监管。对于应对危机,周小川则提出了“要有非常强大的判断危机的能力,要有相当灵活的货币政策体系和金融稳定的应急机制”。特别针对此次美国次贷危机的应对措施,周小川说,运用货币政策和财政政策等宏观经济政策的时候要有高度的灵活性,针对不同的情况要有不同的选择。过于教条的、教科书式的做法恐怕到现在不一定能够适应形势。在次贷危机发生后,有些国家出现流动性紧缩。但在周小川看来,这种“流动性短缺”是表象还是本质,需要探讨,其主要原因很可能是由于金融机构之间相互信任程度的降低,导致一方面有了流动性的囤积,另外一方面市场上又出现流动性短缺。



央行行长周小川10日在出席“2008陆家嘴论坛”作主题演讲时表示,中国货币政策的目标更加关心通胀情况 本报记者 史丽 摄

吴定富:更多保险创新将在上海先行先试

上海与国际金融中心目前尚存差距。从保险业角度讲,2007年上海的保费收入是482亿元,占全市生产总值4%。而2006年中国香港、新加坡的这一比例分别达到10.5%和6.5%。吴定富称,这些差距同时也说明上海保险业还有很大的发展潜力。

◎本报记者 黄蕾

在中外资保险公司纷纷扎堆上海的大背景下,中国保监会主席吴定富在5月10日的“2008陆家嘴论坛”上表示,中国保监会将一如既往地支持上海建设国际金融中心,把保险作为改革实验区,让更多的保险业改革创新的试点工作在上海先行先试。

发达的保险市场是国际金融中心的重要特征。吴定富认为,保险在国际金融

中心建设中可以发挥为金融市场发展提供长期的资金支持、促进风险定价和风险交易活动的集中、带动金融市场的创新等三个方面的作用。

事实上,保险正逐步成为促进金融改革、优化金融结构和提高金融市场运行效率的重要力量。吴定富在论坛现场透露,在支持金融改革方面,多家保险公司作为战略和财务投资者,参与了中国银行、工商银行

周延礼:银行投资险企不久将有实际行动

回答本报现场提问时,周延礼透露工商银行与太平洋保险股权合作将有进展。周延礼表示,目前银行投资保险公司的试点仍仅限于参股形式,并不包括新设保险公司。

◎本报记者 黄蕾

银行投资保险公司试点的进展问题将有实质性突破。中国保监会副主席周延礼5月10日在出席“2008陆家嘴论坛”接受本报记者现场提问时透露,银行投资保险公司的试点,不久的将来就会有一些实际行动,现在已经有一个,就是工商银行与太平洋保险。

这是否意味着监管部门已经批准了工商银行与太平洋保险之间的股权投资申请,周延礼表示不便透露。我们作为监管机构,对于银行参股保险公司会给予大

力支持,具体进展情况还得去问机构。“至于何时能够出台相关实施细则,周延礼仅表示,实施细则正在制订当中。”

而在论坛结束后的记者围堵中,周延礼再次向本报记者表示,目前银行投资保险公司的试点仍仅限于参股形式,并不包括新设保险公司,而参股比例上限可能仍以目前单一股东投资保险公司20%的“天花板”为基准。

周延礼前述提及的工商银行参股太平洋保险一事,具体股权合作模式则有可能是

姜建清 集中投资美债现状有必要改变

◎本报记者 唐真龙

中国工商银行董事长姜建清10日在上海举行的“2008陆家嘴论坛”上表示,美国次贷危机的影响远未结束,全球金融市场发展的不平衡将加剧风险在全球范围内的传播和转移。他认为中国的投资应更加注意投资区域多元化、产品多元化,并要快速发展本外币债券市场。

现在人们分析次贷危机,往往忽略了一个重要因素,即不平衡的金融市场结构对这方面所造成的影响。姜建清表示,从现在的全球债券市场结构来看,美国债券市场占比过大,实际上不利于全球投资者有效地分散风险。根据国际清算银行统计,截至2007年年底,美国国内债券余额占全球国内债券余额的43.1%。这种不平衡加剧了美国债市风险在全球范围内的传播和转移。姜建清表示。

为了应对挑战,姜建清认为中国的投资应该更加注意投资区域的多元化、产品的多元化,并且快速发展中国的本外币的债券市场。中国的投资有必要改变投资区域过于集中美国债券市场的现状,在更多的经济体发现和挖掘投资机会。为了降低单一市场波动引发的系统性风险,中国应当加快建设和发展一个高效、有深度和流动性良好的国内债券市场,并且在投资方向适当地转向国际商品市场,增加中国战略性资源储备,增强中国投资组合的整体风险的分散程度。

项俊波 农行股改条件基本成熟

◎本报记者 苗燕

农行行长项俊波10日在出席“2008陆家嘴论坛”接受本报记者采访时透露,正在8个分行进行的农行“服务三农试点”工作,将于明年在全行范围内全面推开。业内人士称,待试点全面推开,农行的“商业化运作”与“服务三农”的双线经营模式也将正式确立,而这正是设想中的农行股改后的经营模式。

项俊波未对农行股改方案何时出台的提问作出回应,仅表示农行股改工作正在推进。他在10日的午餐会上作主题演讲时表示,目前,农行改革的各项准备工作已经基本就绪,实施股份制改革的时机和条件基本成熟。

由于农行改革必须坚持面向三农的市场定位,因而改革的难度和复杂性都要更大。项俊波表示,农行正在努力建设一套具有特色的经营模式。在资源配置方面,需对三农业务单元配置经济资本等,独立反映其经营成果,以便对服务商的成效进行评估。项俊波坦言,农行经营中还是存在贷款难的问题,这就要求农行必须建设一套适应三农的制度,同时推出适应农村需要的金融产品,包括简单的小额贷款运作。

项俊波表示,农行面向三农绝不是要削弱或者放弃城市的金融业务。农行很早就成为了城市金融市场的参与者并打下了基础,而为了实现股东价值的最大化,促进城乡一体化发展,农行必须进一步巩固和发展城市金融业务,提升在城市金融市场中的服务水平。

的改制上市;在促进货币市场发展方面,保险公司是货币市场的重要参与者和货币市场基金的主要购买者,有多家保险公司成为央行公开市场业务一级交易商;在促进资本市场发展方面,有6家保险公司在境内上市,其中3家公司在国内A股上市,目前保险资金运营余额达到2.7万亿元,保险市场已经成为债券市场第二大机构投资者、股票市场的重要机构投资者。

在当天论坛上,吴定富还从保险业的视角阐述了“上海与国际金融中心目前尚存差距”。就拿2007年来讲,上海的保费收入是482亿元,占全市生产总值4%。而2006年中国香港、新加坡的这一比例分别达到10.5%和6.5%。他强调说,这些差距同时也说明了上海保险业还有很大的发展潜力。

工行将与太平洋保险的现有两大股东——中保集团与富通集团联合成立一家新的合资公司,由这家新公司全资持有太平人寿、太平保险、太平养老与太平资产管理四家公司的股权。“在这项股权交易之前,工商银行旗下的工商银行(亚洲)有限公司已间接持有太平洋保险的一定股权。

值得注意的是,从目前明明的消息来看,监管部门可能放行的工商银行、招商银行的“关系”的保险公司,业内专家认为,监管部门可能是出于对风险管控的考虑。那么,这是否意味着监管部门未来放行的3至4家试点中,均为此类情况。对此,周延礼向本报记者表示,也不一定,试点主要是根据业务合作需要,另外根据双方长远发展的需要。”

杨超 海外投资是国寿既定目标

◎本报记者 黄蕾

中国人寿保险(集团)公司董事长杨超5月10日在上海出席“2008陆家嘴论坛”间隙接受本报记者采访时表示,海外投资是中国人寿一个既定目标,下一步具体投资哪些海外项目,则要根据对市场的尽职审查后,才能做出最后决定。至于在欧元对人民币相对升值趋势下,中国人寿是否会考虑配置一些欧元资产以抵消汇兑损失,杨超并未给出明确答复。

此前有传闻称“股份公司实现三地上市后,中国人寿可能考虑以集团的形式回归A股”,对此杨超并未直接否认。他向本报记者表示,到时机成熟的时候,再告诉你。现在我们是三地上市公司,这些话题对股价很敏感,我们一定会定期、及时地披露相关内容。”

另市场消息称,农业银行与美国国际集团(AIG)可能联合成立一家银行保险公司,这是否会中国人寿造成一定冲击。杨超笑言:“这事我没有听说。”

在当天论坛现场,杨超表示,上海要建设成为具有中国特色的国际金融中心,需要依托一个基础,抓住两个重点,建设好四个市场。依托一个基础,就是中国经济发展的大基础;抓住两个重点,就是要抓住金融体制改革和发展人民币金融产品的两个重点;建好四个市场,即是货币市场、资本市场、外汇市场和保险市场。

谈到保险市场时,他认为,上海应该尽快启动,积极研究具有较强影响力的巨灾保险。

张育军:完善大宗交易平台 实现散户市场向机构市场转变



张育军指出,要提出通过大宗交易平台配售股票的概念;机构在配售中可以具有询价、报价的功能,即交易制度的创新。此外,对那些经常参与大宗交易的券商,赋予一级交易商的概念,使他们在市场上起到更大的作用。

◎本报记者 王璐 周坤

上交所总经理张育军日前在“2008陆家嘴论坛”上表示,中国资本市场实现跨越式发展涉及两个方面:一是投资机构的发展,二是交易制度的创新。在“大小非”对市场造成较大冲击的情况下,应通过大力发展投资者队伍,不断完善已有的大宗交易平台来推动我国资本市场的创新与发展。

过去的市场是一个散户市场,个人投资者主导,股票市场实际交易的股份也是较小批量的,是比较散的股权交易。”张育军说,随着股权分置改革的推进,由原来的有限流通转变为全流通市场,散户市场的缺陷就比较明显了,特别是今年较多的“大小非”解禁,对市场形成了比较大的冲击。而国外股票市场有两个基本特征:一是机构投资者主导市场,二是有一个活跃的大宗交易平台。目前沪深两个交易所都建立了大宗交易平台,但是对“大小非”解禁来说还较难有效发挥作用。

张育军表示,证监会出台的指导意见和上交所出台的指引,目的之一是希望大力发展机构投资者,形成有效的功能完备的机构市场,从而使大宗交易平台功能更加完备,更有效率。他说,除了证监会规定超过公司总股本1%的“大小非”以外,希望150万股以上的减持,也通过大宗交易系统。据悉,上交所对大宗交易平台的交易机制已做了调整,可以有灵活多样的报价方式,并且大幅降低了交易成本。

对于大宗交易平台的作用,张育军还指出,要提出通过大宗交易平台配售股票的概念;机构在配售中可以具有询价、报价的功能,即交易制度的创新;此外,对那些经常参与大宗交易的券商,赋予一级交易商的概念,使他们既作为市场的供应方也作为市场的需求方存在,在市场上扮演重要的角色,起到更大的作用。

张育军说,通过这些措施希望起到两个方面的作用。从近的说,希望能够有效地缓解“大小非”减持的压力。通过大宗交易平台减持,使投资者有更稳定的预期,减少市场的冲击压力或者说冲击成本。从长远来说,希望通过发展合格投资人实现个人投资市场向机构投资市场的转变;希望形成一个股票供应方和需求方的平台,通过组织供应和需求建立一个很好的连接机制,使大宗交易市场能够准确地服务于大宗股份的定价和交易,使市场更加活跃。

宋丽萍:深化中小企业服务 促进资本市场跨越式发展



宋丽萍指出,对任何国家的资本市场来说,服务好中小企业是极具挑战性的任务。通过深化中小企业服务,将把我国资本市场的风险配置能力、风险管理能力推进到一个新的水平。

◎本报记者 屈红燕 周坤

5月10日,深圳证券交易所宋丽萍总经理在“2008陆家嘴论坛”上发表了“抓住机遇深化中小企业服务,促进我国资本市场跨越式发展”的主题演讲。她强调指出,当前中小企业群体发展进入到新的阶段,将通过三大“升级”开辟新的发展空间。这既对资本市场服务提出了新的要求,也为资本市场实现跨越式发展提供了良好机遇。

她指出,近年来,资本市场发生了转折性变化,基础性建设不断夯实,多层次资本市场体系初步形成,中小企业板诚信之板形象得到市场认可,并为资本市场服务中小企业积累了宝贵经验。所有这些,使得资本市场深化中小企业服务具备良好的条件和基础。

她认为,创新型企业是新时期我国中小企业群体新发展的力量,也是我国资本市场深化中小企业服务的新的突破口。在我国资本市场投资者基础条件、投资者的风险识别能力和风险承受能力较弱的情况下,实现成功突破的关键是,我国资本市场需要进一步提高对创新型企业的风险理解能力、风险定价能力、风险管理能力。

她最后强调指出,中小企业群体的发展壮大是支持中国经济高速增长的重要力量,也是中国经济快速可持续发展的内容。对任何国家的资本市场来说,服务好中小企业是极具挑战性的任务。通过深化中小企业服务,将把我国资本市场的风险配置能力、风险管理能力推进到一个新的水平,最终实现跨越式发展。