

News

■中国金融新时代

原全国人大常委会副委员长成思危:

人民币完全可兑换为期不会太远

原全国人大常委会副委员长成思危 23 日在“新浪金融论坛——中国金融新时代”上表示,人民币实现完全自由可兑换只是个时间问题,虽然说现在没有时间表,但是他个人认为为期不会太遥远。

◎本报记者 但有为 实习记者 李丹丹



论坛现场 本报记者 史丽 摄

针对此前“欧元之父”蒙代尔提出的 2008 年北京奥运会是人民币实现自由兑换的最好时机”的说法,成思危表示,今年条件可能仍不成熟,因为在汇率问题上只有管得住才能放开,而目前我国的管理能力仍不够;其次,要看当时的国际形势以及美元、欧元、日元的相对强弱

势,选择一个最好的时机。谈及当前的次贷危机和中国金融的发展,成思危表示,中国应正确认识美国华尔街风暴。针对混业经营易导致风险的观点,他认为,美国金融危机与机构内控不够健全以及未就房价下跌及时采取措施有关,但不能将此怪罪于

混业经营。成思危同时表示,从长远来看仍要稳步推进金融混业经营和监管,才能够综合防范风险,要继续建立多层次金融市场,并在发展过程中注意防止过度投机。他认为,金融是一个完整的体系,因此要系统地考虑问题,只有综合监管才能综合

防范风险。成思危还表示,30 年改革的成就固然可喜,但是目前我国金融的国际竞争力还是不够强,在国际金融市场上的话语权也还不够,内部金融创新和金融的系统化还有待加强,这决定了我国必须坚持积极、慎重地推动我们国家的金融改革。

■精彩观点

唐双宁:设立平准基金稳定股市



唐双宁

◎本报记者 但有为

次贷危机目前远未结束,需要我们作进一步的观察,情况甚至还可能更严重。”中国光大集团董事长唐双宁 23 日如是表示。谈及中国的应对之策,他建议设立平准基金稳定股市;此外,在有把握的情况下,通过反向操作入主华尔街。

中国金融新时代”上演时指出,始于去年的这次危机在“两房危机”发生前可称为“美国次贷危机”,到“雷曼兄弟”等事件发生后性质上变为“全球性金融危机”,伴随着全球金融危机,必然是全球性经济危机。他同时认为,此次危机目前仍未见底,并标志着 2000 年以来经济增长上行周期的结束,预计美国及世界经济将出现三至五年的下行期,然后再出现拐点,实现一轮“否定之否定”式的新升级。我们目前看到的危机还只是在货币领域,下一步将向实体经济转移。由于美国拥有全球铸币权,危机还有可能延伸为美元的地位危机,并重塑全球的货币格局。”唐双宁指出。对于次贷危机爆发的原因,唐双宁认为首先是美国非理性创新冲动的同时缺乏理性监管;在创新与监管过程中,不是防范风险而是转移风险。而长期以美国过度消费支撑和刺激经济,在创造繁荣的同时,积聚了财政赤字、贸易逆差、资产价格飙升、过度借贷、投机资金泛滥等大量的金融风险和经济泡沫,最终

促使风险爆发和泡沫破灭。其次,美国政府初始因未认识到问题的严重性,缺乏相应的思想、物质准备,导致关键时刻当断不断,最后信心动摇,酿成大乱。最后,从历史层面来看,美国建国 200 年来“欠顺”,客观规律决定就要进行调整,这是不以人的意志为转移的。唐双宁认为,虽然危机还可能更严重,但这并不是制度的崩溃,而是一次新的调整。对于中国来说,这次有可能是历次金融危机中对中国影响最大的一次,前期由于我国经济形势好,金融的国际参与度还不够高,所以从目前时点看影响还不算大,但切不可大意。在政策建议方面,唐双宁认为,基本原则应该是:冷静观察、多手预案、及时调整、化害为利。他的具体建议包括:全面清理损失;完善货币政策;加大财政政策对薄弱环节、结构调整、扩大消费、稳定物价、稳定市场和重点改革的支持力度;设立平准基金稳定股市;在有把握的情况下,反向操作,入主华尔街;加大我国金融体系核心竞争力建设;总结完善金融监管体系等。

尉文渊:建立多层次资本市场必须放松管制



尉文渊

以我的理解,事实上要发展多层次资本市场不是一件困难的事情,只要我们在管制上稍微放松,基于现在的证券交易所,或者现在的民营企业,民间资本,这个市场很快会办起来。”上海证券交易所原总经理尉文渊 23 日表示。尉文渊在“新浪金融论坛——中国金融新时代”上指出,中国的金融体系自改革开放以来虽然取得很大的发展,但是在多层次发展这方面来说做得远远不够。他认为,如果有相关部门能够智慧地看待历史上诸如柜台交易市场等问题,让市场自由发展,不要用过

多的行政意志去干预这个进程,也许这个市场就能够发展起来。他同时表示,因为这些年来过多地从负面总结资本市场发展的历史,采取了很多过度的、不必要的管制措施,扼杀了民间的创造力,使多层次资本市场的开办变成了政府的工作。目前这项工作进展有限,不能不讲是资本市场发展中的一大遗憾。尉文渊认为,如果不能有一种多元化、多样性的思维来看待金融体系和资本市场体系,总是采用高度集中统一的单一模式,或者不能让这个市场有一个自由发展的空间,仅仅靠行政部门的意志来推动,这种市场即便建立起来也发展不起来。

钱颖一:银行改革有些方面停滞不前

◎本报记者 但有为

中国最近一轮的银行改革以 2003 年底中央汇金公司成立并向中行和建行注资为标志,目前这场改革已持续了将近 5 年,改革的成果到底如何?

昨日,曾担任工行独立董事、对中国商业银行改革路径有亲身体验的清华大学经济管理学院院长钱颖一表示,近几年的改革使得银行的公司治理已经有了实质性进展,但与此同时,改革存在严重的不平衡,银行公司治理的有些方面甚至停滞不前。

钱颖一是在“新浪金融论坛——中国金融新时代”上作上述表示的。他特别指出,在董事和高管的聘任这些重大的公司治理问题上,过去几年基本上是沿用传统的任命方法,改革停滞不前,没有实质性的进展。钱颖一透露,在工行股份公司成立之初,董事会即通过了激励计划,但是被无限期地搁置,在过去的三年中薪酬委员会也多次试图为高管做有作用的激励机制方案,但是受到干预无法执行。最近董事会搁置制定银行高管的薪酬,而是要等有关部门出台国有控股金融企业高管薪酬的标准,他认为这是一个严重的错位。

确定高管薪酬是公司治理问题,并不是股东的权利,也不是政府监管问题,公司治理要求董事会根据薪酬委员会的建议决定高管薪酬,是有其道理的。”钱颖一表示。

钱颖一认为,由政府来干预薪酬必然会导致三个结果:一是促使现有的有现场竞争力的人才流失到股份制或外资银行去,这种情况已开始出现;二是很难再从市场上招聘新人,包括这次在华尔街的金融动荡中失业的一些优秀人才;三是对留在国有企业的高管人员错误的激励,使他们加倍地追求商业的、政治的目标和利益。

钱颖一认为,由政府来干预薪酬必然会导致三个结果:一是促使现有的有现场竞争力的人才流失到股份制或外资银行去,这种情况已开始出现;二是很难再从市场上招聘新人,包括这次在华尔街的金融动荡中失业的一些优秀人才;三是对留在国有企业的高管人员错误的激励,使他们加倍地追求商业的、政治的目标和利益。

■关注我国经济运行

后奥运时期中国经济增长会否遭遇“低谷效应”

随着残奥会圣火的熄灭,中国开始步入后奥运时期。中国经济能否继续保持平稳较快发展,成为国内外关注的焦点。

经济基本面未变

今年以来,中国宏观经济仍然保持平稳较快发展的势头。在上半年国内生产总值增长 10.4%,增幅同比回落 1.8 个百分点的基础上,8 月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 4.9%,这是自去年 7 月份以来,CPI 同比涨幅首次回落到 5%以内。

内需对经济增长的拉动作用有所增强。自 2 月份以来,全国社会消费品零售额的增速基本在逐月提高,目前已经连续三个月保持了 23%以上的增长。出口仍保持一定的增长水平。前 8 个月我国出口 9376.9 亿美元,同比增长 22.4%。

今年以来中国经济主要运行指标表明,偏快的经济增速出现减缓,过热的风险和通胀的压力都在减弱。中国社会科学院数量经济研究所所长汪同三认为,这表明我国宏观调控是卓有成效的,宏观经济增长的基本面仍然是好的。

众多研究机构认为,对于规模庞大的中国经济而言,奥运对经济全局的影响有限,奥运会本身也不意味着直接带来多少财富,但它为北京乃至整个中国经济提供了一个借势而上的发展契机。

新加坡国立大学东亚研究所所长郑永年说,奥运会是个契机,而非终点。中国能够举办

奥运会是中国社会经济发展到一定阶段的结果,同时奥运会的成功举办也表明这是中国向更高水平进步的新起点。

奥运会改变了北京,以鸟巢、水立方为代表的体育场馆群的建成,形成了北京城市新地标。奥运会给北京以及相关城市带来区域经济发展、产业结构调整、生态环境改善等诸多辐射作用,新的经济增长点和新产业也在酝酿和培育过程中。

“北京看似经济结构的调整,其实是增长方式的转变,这些变化不仅惠及北京,而且对中国各地都具有重大借鉴意义。”北京奥运经济研究会执行会长陈剑说。

在与奥运会对接过程中增强的开放意识、知识产权保护意识、规则意识和公平竞争等意识,是奥运会给北京乃至全中国带来的无形收获。“这些影响虽然看不见,变化也很慢,但一旦变了以后,将来对中国的影响不得了。”北京体育大学教授任海说。

专家指出,尽管不能对“奥运效应”估计过高,但可以预期,多年以后回头看时,中国新的变化和进步将有相当部分源自北京奥运会。正如国际奥委会主席罗格所说,北京奥运会将成为中国发展进程中一座重要的里程碑。

新挑战不容忽视

在澳大利亚悉尼等部分举办过奥运会的城市,后奥运时代曾出现增长的“低谷效应”;奥运赛后投资大幅下降,造成经济在一段时间内出现负增长。特别是这些城市占经济比重大的酒店、交通等服务业,受到的冲击最为明显。国际经济界人士普遍认为,国家越小、主办城市经济占全国经济总量的比重越大,奥运会后的“低谷效应”越明显,反之则越轻。北京市经济仅占全国经济总量的 3.6%,北京奥运会场馆建设和基础设施投资也仅占中国过去 4 年当年全社会固定资产投资总额的 0.55%到 1.06%。

即便如此,奥运举办期间对北京市经济的影响已经显现。受奥运期间实施的限产、停产政策等因素的影响,在 7 月份仅增长 2.8%的基础上,8 月份北京市的工业生产同比负增长 9.1%。同期,全国工业生产同比增长 12.8%,也创下近 6 年来的最低点。

北京奥运之年恰逢日益严峻复杂的国内外环境:外部需求减少、工业增速放缓、股市下挫、楼市徘徊……某些困难在下半年还有进一步加剧的可能,这对未来继续保持国民经济平稳快速增长提出了巨大挑战。

从国际上来看,美国次贷危机的风波从年初到现在逐步升级,全球知名的投资银行几乎无一幸免,贝尔斯登、美林、雷曼兄弟相继倒下。次贷危机的蔓延对全球经济的影响加深,引发全球股市跌声一片。

从国内来看,经济运行的隐患依然存在。一方面,当前世界性的通胀趋势仍在发展,国

际原油等初级产品价格虽明显回落,但各种不确定因素都可能导致价格再次大幅反弹;工业品出厂价格处于历史高位,向 CPI 传导的压力很大,对物价的走势不能盲目乐观。另一方面,今年以来,受成本激增、外部需求减弱、人民币升值等因素影响,部分以出口为主的企业生产经营压力加大,一些中小企业面临停产甚至倒闭的困境。工业企业业绩出现较快回调非常值得关注。

作为国民经济支柱产业的房地产业未来走势显得扑朔迷离。根据国家统计局数据,8 月份“国房景气指数”为 102.36,比 7 月份回落 0.58 点。国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为,当前房地产市场面临重新洗牌。房地产投资占全部投资的五分之一左右,房地产调整带来的投资下滑,对社会总需求的影响比较大,不利于稳定需求增长、稳定经济增长。

作为国民经济晴雨表的股票市场也出现了新的局势。今年以来,沪深股市单边下跌,上证综合指数跌幅一度超过 60%,两市市值由年初的 30 余万亿元跌至不足 14 万亿元。

房地产市场涉及百姓民生,股票市场牵动近亿股民,如何让动荡的房地产市场和股票市场保持健康稳定发展也是下半年需要应对的两大难题。

而长期来看,中国面临推进经济结构调整、转变发展方式的重任,如何在此关键时期,应对好新问题、新情况,实现平稳转型则是一个巨大挑战。

稳定增长有望持续

按照“国际惯例”,夏季奥运会举办国的经济增长通常在奥运会后第二年受到影响。但历史经验同样证明,奥运会也可以成为举办国实现经济腾飞的跳板。

以曾主办过奥运会的亚洲国家为例,1964 年的东京奥运会,被经济学家普遍认为是日本进入世界工业强国的里程碑;1988 年的汉城奥运会前后,韩国完成了从发展中国家向新兴工业国家的转变过程,一举跃入亚洲四小龙行列。对于后奥运时期的中国经济走势,众多研究机构认为,中国的高增长仍然没有结束,相对于全球其他经济体而言,中国依然是经济增长潜力最大、最有投资吸引力的地区之一。

“在中国的工业化、城镇化进程大体完成以前,已经驶入快车道的中国经济有条件、有潜力继续保持快速增长的势头。”国务院发展研究中心副主任刘世锦认为,今年上半年出现的增长减速,属于“中周期”意义上的调整。“中国经济依然稳定地处于长周期的高位平台上,支持经济增长的基本面因素并没有发生实质性改变。”诺贝尔经济学奖获得者、“欧元之父”罗伯特·蒙代尔预测,在未来 15 至 20 年内,中国经济增速应该不会低于 8%,到 2030 年仍可保持较快增长。不过,鉴于当前的情况,一些机构调低了对

中国经济短期的增长预期。亚洲开发银行近日公布的《2008 年亚洲发展展望更新》预测,由于外部需求疲软以及固定资产投资增长因全球经济下行可能继续放缓,预计中国经济增速 2008 年为 10%;2009 年为 9.5%。

最近一个时期,中国针对当前经济运行中突出问题采取了一系列措施:本月 15 日,中国人民银行宣布下调一年期人民币贷款基准利率和中小金融机构人民币存款准备金率两项重要货币政策调整措施;政府此前还先后调整了全国火力发电企业上网电价、成品油价格,将纺织品、服装的出口退税率由 11%提高到 13%。

国家发展和改革委员会副主任朱之鑫表示,今年下半年将突出抓好经济平稳较快发展、抑制价格过快上涨等九项工作,促进经济社会又好又快发展。

刘世锦表示,一般认为,中国经济还有很大可能性继续保持一二十年的高速增长,有的估计还要更乐观一些。前后加起来,中国经济很可能出现一个长达 40 年以上的较快增长期。

“即使出现调整,也是长期增长平台上的调整,而宏观政策的作用,正是在于‘熨平’经济波动,使波动幅度尽可能减小,并使长期增长潜力充分发挥出来。”刘世锦分析说。(据新华社电)

保险资金 8 月增加投资 163 亿

◎本报记者 卢晓平

今年 8 月,保险资金一改前两月投资负增长态势,增加投资 163.85 亿元,加大了投资力度。

昨日,保监会最新披露的数据显示,保险资金前 8 个月投资总额为 2.0095 万多亿元,而 8 月当月新增投资,改变了 6 月、7 月单月投资负增长的局面。

在增加投资的同时,保险资金还大幅度减少了银行存款。统计数据显示,8 月险资减少银行存款 470 亿元,而此前 6、7 月份,险资银行存款分别增加 301 亿元和 670 亿元。8 月中下旬,中国人寿首席投资执行官刘

乐飞曾公开表示,股市大幅走低,投资机会已经显现。他还说,公司下半年股权投资重点是金融、能源、电力等基础设施领域,以及上市公司股权,并将加大对公司债的投资力度。相距半个月后,中国人寿资产管理部有关人士也公开表示,将择机加大权益类投资比例。

但值得关注的是,前 8 个月保险资产总额为 3.024 万亿元,8 月当月出现负增长 388.4 亿元。也就是说,在投资力度增加的同时,保险资产总额出现下滑。

有关专家解读称,这可能是由于险资债券回购造成的。另外,尽管险资 8 月加仓,但由于股市连续下跌,使得投资浮亏不断出现,冲减了资产总额。