

中国需推进国家财富管理长期战略

张荣楠

推进国家财富管理战略刻不容缓

金融危机让中国重新审视管理财富的能力。在过去30年中,中国对外金融发展具有三个划时代意义的变化:其一,中国从一个外汇短缺大国发展成为全球最大的外汇储备国;其二,中国从一个吸引外资大国发展成为全球最大的资本净输出国;其三,中国已经从对外债务国转变为全球第二大对外债权国。一方面,这些变化对中国参与全球化的方式和过程发生了深刻的影响,而另一方面,中国作为全球第二大债权国却面临不成熟债权国的种种困境,同时“藏汇于国”的制度增加了货币被动超发的巨大压力,因此改变现行管理模式,推进国家财富管理的长期战略已经刻不容缓。

截至2009年底,全球外汇储备已增加至8.1万亿美元,中国拥有2.4万亿美元储备,占全球外汇储备的近三成,位居世界第一。除了中国拥有全球近三成的外汇储备外,俄罗斯的外汇储备占比接近7%,印度、中国台湾和韩国的外汇储备占全球份额也超过或接近4%,巴西、中国香港和新加坡的外汇储备占全球份额都在2%以上,新兴经济体的全球储备份额总和已经远远超过50%,新兴市场纷纷成为净债权国。

与此相对应,截至2009年底,全球外债余额总值为56.9万亿美元,美国、英国、德国、日本、意大利、荷兰、西班牙、爱尔兰、日本和瑞士分别列全球外债排行榜的前10位。这一债务排行榜几乎囊括了所有经济强国,排名前10位的发达

截至2009年底,全球外汇储备已增加至8.1万亿美元,中国拥有2.4万亿美元储备,占全球外汇储备的近三成,位居世界第一。“藏汇于国”的制度增加了货币被动超发的巨大压力,因此改变现行管理模式,推进国家财富管理的长期战略已经刻不容缓。

国经济体外债总和已经占到全球债务份额的82%,而美国外债余额已达13.6万亿美元,占全球外债余额的23.9%。发达国家成为债务国,而新兴发展中国家成为债权国,这种格局是如何形成的?事实上,全球经济中存在着以金融分工和产业/贸易分工为纽带的“双循环”机制,在这种双循环过程中,一方是美国经常项目持续的巨额逆差和资源性商品输出国,新兴市场国家日益增长的经常项目盈余,另一方则是充斥着全世界的美国发行、美元计价的各种金融资产,尤其美国发行的巨额债券进入到各国官方的外汇储备和债券市场,为美国财政赤字和债务融资做出了“隐性贡献”。

主权财富基金迅速崛起

新兴经济体对外净债权的扩张,需要为庞大的外债寻找出路,来提高对外资产的收益率,这是当代主权财富基金迅速崛起的大背景。

当前,主权财富基金已经成为各国政府管理外资产的重要平台和长期战略投资者。据美国主权财富基金研究统计,截至2010年3月底,全球范围内主权财富基金管理的资产规模达到

3.839万亿美元,占到同期全球外汇储备存量的47%,其中一些主权财富基金管理的资产规模甚至远远超过该国名义外汇储备规模。比如阿联酋阿布扎比投资局管理的资产规模约为该国外汇储备的13.9倍,挪威养老基金管理的资产规模也达到该国外汇储备的8.8倍。另外,相对于外汇储备管理当局,主权财富基金的投资范围更广,担当着本国外汇资产多元化管理的重要责任。

据估计,整体上主权财富基金的资产配置大约保持在债权25%、股权45%以及其他资产30%的水平。比如,新加坡政府投资公司的股权投资比例就达到40%左右,挪威银行投资管理公司的股权投资比例甚至达到了60%。据摩根士丹利公司预计,主权财富基金每年以4500亿至5000亿美元的速度递增,到2014年,主权财富基金有望超过全球官方外汇储备总额。

相比之下,我国主权财富基金不但规模小,而且股权投资比例小。从规模上看,我国主权财富基金主要有中国投资有限公司以及全国社保基金等三只,管理约3471亿美元、2888亿美元以及1465亿美元的外汇资产,分别占我国全部外汇储备的14%、12%以及6%;从投

资结构看,我国主权财富基金过分重视资产的流动性和安全性,中投公司2008年的资产配置中现金类资产占87.4%、固定收益证券占9%、股权投资仅占3.2%,与全球主权财富基金平均资产配置水平债权25%、股权45%以及其他资产30%存在较大差异。

应进一步加强主权财富管理

中国该到重新审视债权国地位,高度关注国家主权财富的时候了。除了进一步推进人民币国际化进程,积极发展本土金融市场外,应对以外债为代表的财富管理适时转变思路,要进一步壮大主权财富基金,加强主权财富管理,提高主权财富的使用效率。

为此,应建立多元化、多层次外储管理体系,继续推进“从金融投资到产业投资”的债权结构变化,对外资产的股权投资作为资本辐射功能的具体表现,是一个培育新的经济增长极的过程。要与经济结构调整与转变经济发展方式相结合,考虑在战略性新兴产业、科技创新、产业并购方面成立能源战略投资基金、科技创新发展基金以及支持企业发展的海外并购基金等,不断提高金融资产和产业资本的融合度,搭建连通内外产业链的实业经济平台,改变中国长期以来的“双顺差”型的资本循环模式,切实扭转全球财富失衡的局面。

(作者系国家信息中心预测部研究员、经济学博士后)

焦点评论



央行加息,上证指数2800点失守

加息冷箭再度发,沪指跌破两千八。
意外出击央行爱,暗中收缩市场怕。
多头谨慎不给力,蓝筹萎靡难开花。
斗熊激辩再开战,少看盘面多品茶。

朱慧卿/图
孙勇/诗

实话实说

公益地铁票价理应公益优先

张魁兴

日前,在深圳地铁二期部分线路开通运营前夕,深圳发布了新的地铁票价方案,即两个月前票价听证会上三套方案中最贵的第二种方案。针对市民的质疑,深圳市发改委相关负责人回应称:三种票价都符合地铁票价的定价原则,选哪个方案都不奇怪。该票价方案体现合理分担原则,兼顾了乘客的经济承受能力、运营企业的可持续发展需求、政府财政补贴能力,有利于城市轨道交通的可持续发展。

深圳地铁票价选择最贵方案令人不满,然而,我以为,深圳市发改委相关负责人的回应更令人不满,因为深圳市发改委站错了位置。既然三种票价都符合地铁票价的定价原则,发改委就应站在市民的立场,选择最有利于市民的最低票价方案。这是政府必须坚持的公益性定价原则,即公益性产品或服务价格必须公益优先。北京地铁一直坚持低票价。广州地铁票价也比深圳这个最贵方案低很多。城市地铁是公益性事业,我们允许商业性经营,但政府必须牢牢掌握定价权和监管权。而深圳地铁票价选

择最贵方案,不是地铁公司抢去了定价权,就是发改委故意选择了有利于地铁公司的票价方案。

地铁票价本应召开听证会选择最佳方案,而深圳决定地铁票价时却把听证会当成了形式,根本没有把民意当回事。今年上半年,深圳市法制办在《深圳市轨道交通条例(征求意见稿)》中明确规定,城市轨道交通票价依法实行政府定价,应以公益性原则定价。而实际上深圳地铁票价却选择了最不利于市民的最有利于地铁公司的方案二。这样的选择哪有一点公益优先的意思?

深圳地铁票价选择最贵方案,毫无公益优先之意,毫无民意可言。深圳地铁是公益性地铁,那么地铁票价就应公益优先,应选择最有利于市民的票价方案。如今深圳地铁票价选择最贵方案,受到了不少市民的质疑,深圳市政府是不是应该收回那个不得人心的最贵方案呢?

经济时评

住房保障立法不妨引入“可抗辩住房权”制度

李夜霄

日前,住房和城乡建设部表示,住房保障法的起草已列入十一届全国人大常委会立法规划和国务院2010年立法计划,并已形成基本住房保障法征求意见稿。

出台《住房保障法》,从法律的高度规定和保障公民住房的基本权利,这在群众为高房价所苦的今天,具有重要的意义,值得期待。但是,住房保障立法如何切实保障公民的居住权,能否落实到具体的规定和措施当中,却值得思量。在我看来,住房保障立法不妨引入法国的“可抗辩住房权”制度。

2007年1月17日,为解决法国居民的住房问题,法国政府部长会议通过了

“可抗辩居住权”法案,承诺增加住房建设投入,在法国基本实现人人有房住。法案规定,从2008年12月1日起,在住房申请没有收到满意答复的情况下,5类住房困难户——无房户、将被逐出住房且无法重新安顿者、仅拥有临时住房者、居住在恶劣或危险环境中的人以及与其成年子女同住且住房面积不达标的人,可向主管部门要求解决住房问题,如问题得不到解决,可向行政法院提起诉讼。

百姓无房住、住不好居然不怪自己“没本事”,而可以怪政府,甚至告上法庭,法国政府这种对事关百姓民生的住房问题的负责态度令人赞叹。作为发展中国家,也许我们的政府财力和财富积累,不能与法国相比,但在住房问题上的思路 and 策略,却对解决我国当前日

益突出的住房难问题,推进我国的住房保障立法,具有一定的启发和借鉴意义。

首先,要学习法国以诉讼来保障公民居住权的立法手段。法国政府赋予住房权可抗辩性,就意味着无房者可通过法律手段维护自己的住房权,这种极强的可操作性的立法能确保百姓人人有房住。据法新社报道,原先在法国只有受教育权和保护健康权是可抗辩的,可见法国政府对住房问题之重视。与此相反,居住权在我国还是一个比较陌生的概念,我国目前还没有哪一部法律明确赋予公民居住权,更不要说可抗辩居住权,很多人想在城市拥有一套住房仍是奢望。

其次,要学习法国政府解决百姓住房问题的责任担当。在现代社会,保障公民的基本生存条件,是政府的基本职责,而

住房正是公民基本生存范畴。法国政府敢于表态“无房住上法院告我”,这种勇气和敢于承担的魄力,应该让我国一些地方政府和官员感到羞愧。面对迅速高涨、远超百姓承受能力的房价,中央出台了一系列的调控政策。然而,房价在一片调控声中“逆势而上”,这与部分地方政府没有切实承担起百姓住房的责任,消极执行中央政策有关。2010年深圳市土地出让计划收入239.04亿元,其中将安排6.94亿元用于保障性住房建设,不到土地出让总额的3%,这足以说明地方政府在加强保障性住房建设上的消极态度。

因此,我们有必要在住房保障立法中明确规定,房价得不到有效控制、百姓无房住,当地政府要担责,特别是一把要担责。

惊涛拍岸

谁是下一个“金砖国家”

吴智钢



日前,作为“金砖四国”(BRIC)轮值国主席的中国,已经正式邀请南非加入“金砖四国”集团,这样就使南非成为了该集团的第五国,而“金砖四国”也就不只四个国家了,因而该集团的名称也就改为“金砖国家”(BRICS)了。

邀请南非加入缘于地缘政治

尽管这一举动是由俄罗斯首先提出、并且经过四国充分磋商而作出的决定,但笔者仍然认为,邀请南非加入“金砖四国”,更多的是着眼于地缘政治的考量,而不是出于经济关系的需要。

南非是非洲大陆最大的经济体,同时,中国也是南非最大的贸易伙伴国,但是,南非的经济规模依然较小。2009年,南非总人口为4932万人,国内生产总值为2888.48亿美元,比2008年的2762.74亿美元增长4.6%;南非政府预测,2010年南非国内生产总值增长率将达3%,其中,包括南非世界杯对经济增长贡献的0.5%。南非财长普拉温·戈尔丹不久前预测,南非国内生产总值2011年至2013年的增长率将分别为3.5%、4.1%和4.4%。南非的经济规模不及“金砖四国”中规模最小的俄罗斯的三成,南非的经济增长速度也不及东盟的平均水平。另一方面,从人均GDP来看,南非2009年已经达到了5857美元,远远超过了新兴经济体的平均水平,进入了比较发达国家的行列。所以说,邀请南非加入“金砖国家”,应该并非从经济发展水平的角度来考虑的。

高盛证券公司首席经济学家吉姆·奥尼尔当初之所以率先提出“金砖四国”这个名词,首先是着眼于在新兴经济体中,其人口规模、经济增长速度以及其对全球经济的影响最为显著的四个国家。“金砖四国”国土面积占世界领土总面积的26%,人口占全球总人口的42%。根据国际货币基金组织的统计,2006年至2008年,四国经济平均增长率为10.7%。而“金砖四国”一词提出后,很快就得到全球经济学家的认同和关注。被称为全球新兴经济体的“领头羊”。2009年6月,在俄罗斯叶卡捷琳堡举行了首次“金砖四国”外长会议。会后四国外长签署联合声明,表明四国在世界发展和国际安全迫切问题上的统一立场。自此,“金砖四国”集团开始形成,在国际上的政治经济的影响力日益增强。

从地缘政治的角度考虑,南非的加入,无疑有助于增强“金砖国家”作为一个国际集团的影响力。“金砖四国”分布于亚、欧、美三大洲,而当前经济快速发展的非洲大陆,目前还没有一个成员国;南非作为非洲最大的经济体,在非洲具有较大的话语权,其对非洲各国的影响不容忽视。因此,邀请南非加入“金砖国家”,无疑有助于改善“金砖国家”的地缘分布,有助于增强国际代表性和国家影响力。

印尼或成下一个金砖国家

如果按照首先发明“金砖四国”一词的吉姆·奥尼尔的本意,从人口规模和经济发展速度的角度来看的话,印度尼西亚比南非更有资格成为下一个被邀请加入“金砖国家”集团的国家。印尼是东盟最大的经济体,

无论是人口规模、经济规模还是经济增长速度,印尼都远远超过了南非。更为重要的是,“金砖四国”之所以受到全球重视和关注,是由于他们属于新兴经济体的“领头羊”,而从国家的经济发展阶段来看,印尼属于新兴经济体,而南非则已经是经济比较发达的国家。

由于印尼具有资源优势、人口红利等后发优势,其经济发展前景十分光明,渣打集团的一份研究报告则称,印尼将在2020年晋身世界经济增长十强,并在2030年成为全球第五大经济强国。2010年11月25日,印尼外交部东盟合作总司长巢哈利在雅加达称,全球经济版图正由西方转移至东方。他预测,再过10年,中国全年毛产值增为24.6万亿美元登上世界“第一把交椅”,美国则以23.3万亿美元居次席,印度以9.6万亿美元居第三,日本以6万亿美元居第四,巴西以5.1万亿美元居第五,而印尼以3.2万亿美元的毛产值居第十位。

从地缘政治来看,印尼同样具有独特的、不容忽视的重要战略地位。首先是印尼扼扼马六甲国际水道之咽喉,对维护原油等国际贸易的海运安全具有不可替代的作用;其次是印尼拥有丰富的煤炭、铜、石油、天然气、森林、橡胶、渔业等自然资源,在全球化的国际贸易和国际分工中可以发挥重要作用。

中国和印尼的经济具有很强的互补性,近年来两国间经贸关系日益紧密,发展前景良好。印尼主要出口产品主要有石油、天然气、纺织品和成衣、木材、藤制品、手工艺品、鞋、铜、煤、纸浆和纸制品、电器、棕榈油、橡胶等。主要进口产品有机械运输设备、化工产品、汽车及零配件、发电设备、钢铁、塑料及塑料制品、棉花等。我们可以看出,除了纺织品和成衣、纸制品、电器之外,中国需要印尼的产品,而中国也可以满足印尼进口的需要。印尼贸易部副部长马亨德拉曾经表示,近五年来,进入印尼的中国产品显著增加,从2004年的7.9%跃升至2009年的19.77%。中国在印尼的投资也相应提高,从2004年至2009年,中国在印尼的投资增长了69%,与中国产品进口上升成正比。印尼出口目标市场也从美国 and 欧洲转向中国和印度。中国海关统计数据也显示,2010年1-11月,中印尼双边贸易额378.2亿美元,增长52.4%。其中我国对印尼出口195.3亿美元,增长51.4%;自印尼进口182.9亿美元,增长53.4%;中方实现顺差12.4亿美元。

笔者认为,印尼具备了加入“金砖国家”的所有条件,下一个“金砖国家”应该就是印尼。而另一方面,中国应该加强密切与印尼的经贸关系,本着两国互利双赢的原则,把中国和印尼的经贸关系推到一个更高的层次。

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppll18@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。