

## 聚焦 FOCUS 2011夏季达沃斯论坛

# 朱民:完成去杠杆化能避免经济进一步动荡

### 各国政府如果不采取果断措施,经济滑入衰退可能性存在

证券时报记者 贾杜

上任国际货币基金组织副总裁两月有余,朱民昨日借 2011 夏季达沃斯论坛”再次对媒体发声。在他看来,全球经济不会出现二次探底,但现在确实处于比较关键的阶段,如果各国政府不采取果断措施,经济滑入衰退的可能性还是存在的。

近期,全球金融市场出现剧烈动荡,资金纷纷从高风险资产向低风险资产转移,美国 10 年期长期国债收益率不到 2%,大宗商品价格明显波动。朱民称,市场不稳定主要反映几个方面的担忧:一是担忧欧洲主权债务危机蔓延到银行体系,二是担忧美国危机深化影响复苏能力,三是担忧再次出现严重紧缩。

尽管存在如此多的担忧,但朱民却认为世界经济不会出现二次探底。应该说,第一轮的去杠杆化过程还没有结束,同 2008 年相比,发达国家的政府债务更加严重,政府资产负债表继续恶化,企业的情况相对较好,是否会继续去杠杆化存在变数,如果完成去杠杆化的过程,就能够避免进一步动荡。”

朱民说,现在全球经济都在降温,发达经济体经济增速下降更加厉害,美国的经济增速预期已由原来的 3% 下调至 1.5%~1.8%,新兴经济

体的增速预测也在下调。但是应该看到,经济还是在增长,只是速度放缓。根据经典定义,经济增速连续两个季度负增长才能确定为衰退,现在还没有出现这种情况。不过他特别强调,如果政府不采取有效措施,经济滑入衰退的可能性依然存在。

朱民观察到一个非常有趣的现象,即发展中国家经济与发达国家经济的关联度在下降,而发达国家之间的关联度却在上升,这是 50 年来从未出现过的现象。不过他也认为,发展中国家还是要保持警惕,因为经过本轮危机,发展中国家新增信贷与新增国内生产总值(GDP)的比值明显提升,如果经济增速下降,贷款很容易暴露风险。

对于危机之后全球经济增长动力的问题,朱民认为可能会来自于两个方面:新兴经济体需要发动内需的动力,发达经济体则需要从财政刺激转入消费和投资,这样全球才会有平衡的增长动力。

另外他还表示,无论新兴经济体怎么做,都会受到发达经济体的影响,可以努力的是采取措施缓释这种影响。首先需要不断紧缩货币政策,因为现在新兴经济体在信贷方面比较宽松,需要紧缩以遏制通胀压力,并保证金融体系的稳定;同时还要使财政政策逐渐走向中性,可以采取一些缓冲的措施。



图为 2011 达沃斯论坛“全球金融展望”分会场,左二为朱民。

贾杜/摄

## 李稻葵:中国温和通胀压力长期存在

### 要着手解决国内负利率问题;中国对美债投资应逐步分散

证券时报记者 贾杜

清华大学教授、央行货币政策委员会委员李稻葵昨日出席 2011 夏季达沃斯论坛”时表示,中国温和通胀压力会长期存在,从现在开始,比较务实和稳健的宏观政策应该要逐步长期化,而非短期执行。

李稻葵说,中国的通胀情况现在出现比较好的苗头,今年下半年和明年上半年会逐步温和化。今年上半年形成的通胀压力在下半年和明年上半年会逐步消退,温和通胀会长期化,所以控制通胀将变成长期任务。

他指出,未来若干年农产品还是有上涨的压力,用工成本和自然资源价格也会上涨,温和通胀的压力会长

期存在。因此从现在开始,比较务实、稳健的宏观政策应该要逐步长期化。

李稻葵称,在以货币政策控制通胀方面,最大的矛盾就是负利率。短期来看问题不大,但长此以往对整个金融体系毫无疑问有负面影响,所以要着手解决负利率的问题。流动性的控制现在已经取得了很大进步,过剩的流动性正逐步得到控制,这方面的政策还有待观察,但负利率是关键。

国际方面,李稻葵认为需关注短期债务重组以及带来的欧洲主要金融机构的波动对全球经济的影响。欧美国家的主权债务相当一部分在主权投资者的手中,其中中国是最具有合作精神的投资者。但应该注意到,在主权债务问题上中国与债务人短期应该合作,但中长期

必须进行调整。

他建议,中国应对对美国国债的投资逐步分散到与中国相关的实体经济方面,但这也需要美国减少对投资的限制。

欧洲主权债务危机情况确实比较糟糕,一些国家尽早暴露问题是好事情,提醒我们要及早做更坏的准备。”李稻葵说,短期内不会有欧元区国家退出欧元,因为不论是希腊还是意大利,退出都不利于其发展,或者说没有退出欧元独立发展的基础。

对于中国是否应该购买意大利国债,以及如何看待“金砖国家”联手拯救欧洲主权债务危机国家,李稻葵表示,购买是有条件的,盲目的购买肯定不是好事情。对于这个问题,应该有更多深入的研究。

## 张晓强称外储可在有条件时投资重要大宗商品

证券时报记者 贾杜

国家发改委副主任张晓强昨日在大连出席 2011 夏季达沃斯论坛”时称,在条件允许的情况下,可以利用现有外汇储备,更多进行一些海外重要大宗商品的投资或是锁定一些资源,使得外汇储备能够更好地为可持续发展服务。

从广义的角度来讲,有效使用外汇储备也包括更有效地促进海外投资。”张晓强说,现在已经在做相关的工作,比如涉及到企业海外投资的购汇,只要是确实需要并且投向合理,在购汇方面的便利化程度是在不断提高。现在企业走出去,除了自有资金购汇需要银行的金融支持,相关部门还将外汇储备借给商业银行,再通过商业银行支持企业走出去。”

关于下半年物价走势问题,张晓强认为,从统计数据上来看,物价已经出现拐点,下一步物价能够保持基本稳定。有利物价稳定的条件包括三个方面:

一是本轮物价上涨中食品价格因素占很大比例,而今年全年粮食产量可能再创历史新高,粮食丰收有利于价格稳定;二是央行实施稳健的货币政策之后,流动性问题得到一定缓解,也有助于缓解通胀压力;另外,多个领域都在深化改革,通过这些改革,可以在不同的方向上减少通胀压力。

“十二五”规划当中,第一次提出要加快实施走出去战略,并且提出了若干重要原则。张晓强介绍说,国家发改委根据“十二五”规划纲要的精神以及国务院的部署,目前正在推进相关的工作。

为了适应走出去步伐加快和规模扩大的需要,发改委今年 2 月份宣布提高资源能源类海外投资的国家核准限额,为企业把握时机开展投资提供了更大的灵活性。同时,为了能够发挥好政府的指导、协调和服务作用,经国务院批准,正式成立了走出去的部际联席会议。

张晓强说,在全球经济衰退的背景下,中国经济上半年仍然高速增长,这得益于中国经济的不断开放,中国欢迎世界各国参与中国的经济开放。今年上半年中国的进口总额大于出口总额,这体现了中国对外更加开放市场。

据张晓强介绍,新修订的外商直接投资产业指导目录今年 4 月份已经开始征求各方面意见,目前收到了很多意见和建议,发改委正在认真研究,对这些合理的意见和建议加以吸纳。外商直接投资产业指导目录的总体指导原则一方面是扩大开放、注重质量和优化结构,同时还要进一步简化程序,更加透明规范,创造更好的投资环境。

他还透露,在征求意见基础上抓紧定稿以后,要报国务院审批,希望这个目录能够在今年内公布。

### 大商所副理事长曲立峰透露:

## 有关部门对于推生猪期货态度谨慎

证券时报记者 贾杜

大连商品交易所副理事长曲立峰在 2011 夏季达沃斯论坛”期间表示,世界论坛主席施瓦布主持了开幕式,他利用唯一的提问机会向温家宝总理发问,“中国能采取什么措施来帮助国际社会?特别是帮助欧洲有关国家和美国迎接金融领域的挑战?”这应该是绝大多数参会者希望提出的问题。没有提问机会的其他媒体则是把问题抛给了招商银行行长马蔚华,一位供职日本

个方面考虑,大商所几年前就开始生猪期货的研究。不过,生猪期货的风险要大于其他类商品。

大商所现有的交易品种包括农产品、化工产品和能源品种等。曲立峰说,现有的交易品种还远远不够,比如畜牧类产品需要积极研发,需要引入期货品种为相关行业提供避险服务。此外,期货期权对于各类企业来说也很有意义。

曲立峰认为,中国期货市场的发展取得了举世瞩目的成就,但仍然有很多需要改进的地方,国际期货市场的演变和变革可以作为中国期货市场发展的借鉴,比如交易所的公司化进程。目前来看,国际上主要期货市场都完成了

由会员制向公司制的转变。公司化的过程集聚了资金,为期货交易下一步的快速发展打下坚实基础。再如,交易所之间强强联合也给人留下深刻的印象。以芝加哥为例,这个城市在过去有两大知名期货交易所,两大巨头联合起来组成 CME 集团,并且吃掉纽约两家商品交易所,强强联合的趋势非常明显。

曲立峰还表示,国外期货交易所的技术化提升也在前面,而且发展速度较快。为了适应现在投资者的需要,特别是机构投资者程序化交易的需要,各大交易所都在大力提升技术系统,使撮合速度和信息反馈速度大大提升。另外,国外交易所的清算系统正在向场外交易服务,这也是明显的启示。

### 记者观察 | Observation |

## 达沃斯的“危机”中国的责任”

证券时报记者 贾杜

算上今年,“夏季达沃斯论坛”已经在中国举行了五届,东道主由天津和大连两个海滨城市轮流担任。从 2007 年开始,金融危机便成为论坛上的热门话题,即便主办方的议程设置并未过多涉及危机话题,与会者的关注焦点还是始终离不开金融危机。

今年以来,美国和欧洲的债务危机全面深化,尤其是最近时间,欧洲债务危机走到了崩溃边缘,参会者希望能从“夏季达沃斯论坛”上找到一

些有助解决危机的思路,也希望经济表现一枝独秀的中国能够再次扮演“救世主”的角色。

参会者丝毫不掩饰对中国的期待。世界经济论坛主席施瓦布主持了开幕式,他利用唯一的提问机会向温家宝总理发问,“中国能采取什么措施来帮助国际社会?特别是帮助欧洲有关国家和美国迎接金融领域的挑战?”这应该是绝大多数参会者希望提出的问题。没有提问机会的其他媒体则是把问题抛给了招商银行行长马蔚华,一位供职日本

媒体的欧洲记者向马蔚华请教,中国的银行业在解决欧洲债务危机方面可以提供哪些帮助?

温总理的回答给担忧欧债危机的人吃下了一颗“定心丸”。他说:“欧洲是中国的全面战略合作伙伴,我们一直关注着欧洲经济的发展和遇到的困难。在欧洲一些国家发生主权债务危机、经济出现困难的时候,我们多次表示中国愿意伸出援助之手,继续加大对欧洲的投资。”不久以前,温总理同欧盟委员会主席巴罗佐通电话,再一次明确表示,中国至今相信欧洲经济能够克服困

难,中国仍然愿意扩大对欧洲的投资。

辅车相依、唇亡齿寒,美欧的债务危机走向将切实影响中国经济发展,中国需要做长期打算。在央行货币政策委员会委员李稻葵看来,中国需要关注短期债务重组以及带来的欧洲主要金融机构的波动对全球经济的影响。他说,欧美国家的主权债务相当一部分在主权投资者的手中,其中中国是最具有合作精神的投资者。但应该注意到,在主权债务问题上中国与债务人短期应该合作,但中长期必须进行调整。

危机最大的影响是经济失去增长的

## 郭树清:对美银减持建行表示理解和遗憾”

证券时报记者 贾杜

建设银行董事长郭树清昨日在 2011 夏季达沃斯论坛”上表示,对于美国银行减持建行股份,他本人持理解和遗憾的态度”,但是建行发展的势头良好并且不可阻挡。

美银投资建行是一种商业投资,从开始投资到现在 6 年多,回报率很不错。现在美银遇到了问题,需要资金补充资本。”郭树清说。

此前有消息称,由国家外汇管理局、社保基金和中信证券组成的财团承接了美银抛出的建行股份,郭树清昨日回应称:“美银减持和我们没有关系,这个都是他们自己谈,我们知道的有七八家投资者,国内外都有。”

对于海外收购的问题,郭树清说:“很多国外的银行资产都是用价格和净资产比,一般都是 30%~40% 之间,一块钱的资产出 3 毛钱就可以收购。但是不能只看现在便宜,还要看收购之后能否管理好。海外投资要考虑业务发展的需要,服务客户走出去,对培训员工的海外经验有好处,但现在建行没有有意愿收购的标的资产。”

## 马蔚华:开辟更多渠道解决中小企业融资难

据新华社电

招商银行行长马蔚华在 2011 夏季达沃斯论坛”上表示,解决中小企业融资难既需银行完善服务,更需要企业开辟股权、债权等更多融资渠道,同时由传统模式向科技、创新型转变,提升对投融资机构的吸引力。

马蔚华说,中小企业融资难是一个全球性问题。20 国集团峰会上有一句名言,如果能找到一把钥匙让全世界增加就业、解决贫困、走出金融危机,那么这把“金钥匙”就是中小企业的良性发展。然而在中国,中小企业 85% 以上的融资依靠银行贷款,而银行系统在当前稳健的货币政策和严格的资本金要求下,难以满足众多中小企业的贷款需求。

马蔚华在接受“银行业应如何扶持中小企业”的提问时说,中国政府在金融危机后采取了多项措施,银行业也在不断创新服务模式,扶持中小企业已经成为中国银行提高资本回报率的一大途径。

但他指出,解决中小企业融资难也需要企业自身拓宽融资渠道,采取债券融资、股权投资基金在内的多种方式。

他还表示,中小企业面对融资难应该作一些调整。成长性、高科技型企业由于被投融资机构看好,其实并不缺资金;而一些市场竞争弱、经营模式老旧的企业则经常面临融资困境。



IC/供图