

编者按:一年一度的博鳌亚洲论坛已落幕。2012年,在全球经济艰难的复苏旅程中,来自全球的政界、商界、经济学界以及媒体领袖汇聚海南,从国际货币体系改革到热钱涌入亚洲带来的挑战,从新兴经济体的政策选择到全球化与去全球化的争议,从印度经济展望到两岸经济合作新前景,从民间金融与银行业的开放再到2012年中国房地产大变革,博鳌论坛的话题是中国的,是亚洲的,也是全球的,聚焦在当下,展望着未来。毫无疑问,亚洲国家将是推动全球经济增长的一支强劲力量,而中国正是这股力量中最不容忽视的一部分。我们有理由相信,从弹丸之地的博鳌,输出的不仅仅是智慧,更有无限的机会。这,正是吸引全球众多精英如候鸟般云集在此的理由。

庄心一:新股发行改革寻求最优公约数

“任何一项改革都涉及到千家万户,所以我们在做一个算术题,怎样采集最多的意见,把所有该采集的元素都采集进来,寻求一个最好的均衡线,或者寻求一个最优的公约数。”

“随着市场的成长发育,随着公司的成长,监管机关应该顺应这个趋势,做减法。”

证券时报记者 陈中

你们说的这些都是意见。”
我现在在听,在认真地听各种意见。”

……
在记者的围追堵截下,近日出席博鳌亚洲论坛的证监会副主席庄心一没有对备受关注的IPO体制改革作出更多“评论”。

自4月1日证监会网站发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见(征求意见稿)》(下称《指导意见》)后,这则新闻一直占据着清明节长假期间各大财经网站的醒目位置,庄心一自然成为这次论坛上媒体紧盯的对象。

他表示,已经看过网络上关于《指导意见》的各种意见和建议,并鼓励媒体通过各种渠道将各方意见收集起来,还强调这项改革将在广泛征求意见的基础上“寻求最好的均衡线,最优的公约数”。

同时,他还在论坛上表示,为推动证券公司的创新发展,证监会下一步将对证券行业加大放松管制的力度,在监管上做减法。

听意见 寻求最优公约数

4月1日,证监会网站发布的《指导意见》从强化信息披露、调整询价范围和配售比例、加强对发行定价的监管、推行存量发行增加上市公司流通股数量等入手,拟采取多项措施抑制新股高价发行问题。

在此次论坛的提问环节,最后一

位提问的记者请庄心一“谈谈对新股发行制度改革的意见或者建议”,主持人开玩笑地说:“他们就是政策制定者,怎么能让他们自己给自己提建议?”但庄心一还是认真回答道:“任何一项改革都涉及到千家万户,所以我们在做一个算术题,怎样采集最多的意见,把所有该采集的元素都采集进来,寻求一个最好的均衡线,或者寻求一个最优的公约数。”

“不可能都满意,也不可能都不满意。”庄心一补充说。
显然,对于新股发行改革这样一个热度极高的话题,上述的回答远不够“解渴”。主持人宣布论坛结束的话音未落,记者们就已冲上讲台将庄心一团团围住。此次新股发行体制改革会不会损害中小股东的利益?现阶段有取消IPO行政审批的必要和条件吗?“下一阶段新股发行体制改革的方向是取消行政审批吗?”

庄心一微笑答道,“你刚才说的就是一个意见,现在正好是征求意见阶段,你们可以把这方面的意见通过你们的渠道反映上来,也包括你刚才说的意见。”

“《指导意见》出来之后,各方都很关注,你们可以把各方面的意见通过你们报纸版面和其他渠道收集起来。”庄心一对证券时报记者说。他还表示,目前已看过不少网络上关于《指导意见》的各种意见。

做减法 量体裁衣

新股发行是否取消行政审批尚无定论,但证券行业监管方面的“减

法”即将开始。

与欧美投行不同,中国证券行业现在的突出问题不是创新过度,而是创新不足;不是供给过度,而是提供的服务供给、中介供给不足。”庄心一坦言,中国的证券市场是在计划经济转型的过程中设立的,当时整个中国经济仍处于转轨时期,早期确实有市场发育不到位、市场主体管理不到位的地方,政府较多地替代了市场,替代了行业、替代了市场主体。

随着市场的成长发育,随着公司的成长,监管机关应该顺应这个趋势,做减法。”庄心一表示,对于中国的监管机构来说,要随时关注市场的进步和行业的成长,在市场能够管理、行业能够自律的地方要及时主动地退出。这个退是一个过程,我们以前要退,现在要退,今后还是要退。但是这种退又不是盲目、无序地退,而是一种有序、无缝地退。

在他看来,市场的无限性、多变性和监管资源的有限性与我们监管规则相对的稳定性始终是充满着矛盾。

具体说到现在的矛盾,那就是行业长大了,市场长大了。原先这套衣服显小了,怎么办呢?只能量体裁衣。去年以来我们和行业以及有关方面共同调查论证,下一步我们可以比较踏实地加大放松管制的力度,拓宽行业自主经营、自我创新的空间,同时加大监管改革的力度。”

庄心一表示,证券公司的创新发展是一个系统工程,涉及行业自身、市场结构、外部环境等,其中行业监管始终是十分重要的一环。证监会将坚持市场化、国际化、法治化的方向,紧随市场的发展进程和行业进步的步伐,务实主动地持续推进监管制度改革,凡是公司自治、行业自律和市场约束能够解决问题的,均应取消行政审批,淡化行政约束,留出足够空间,由公司自主决策,实现行政监管、行业自律和公司自治均衡互动和归位尽责,以此促进证券公司加快创新发展。



新华社/供图

周小川:仅靠新兴经济体货币升值解决不了全球流动性泛滥

证券时报记者 贾壮

4月3日,中国人民银行行长周小川在博鳌论坛分会上表示,全球流动性泛滥的问题完全由新兴经济体国家货币升值来解决显然是不合适的。他同时指出,对于中国和其他的一些经济体而言,政策目标是逐步使通货膨胀率降下来,也就是说实现软着陆。但是从技术上来讲,各国面临很多复杂情况,需要把握好政策的力度。

关于软着陆和硬着陆,周小川称,不同的经济体,面临各自不同的经济形势,选择也会不同。如果国内经济问题很严重,就需要采取一些较为严厉的措施,

使市场信心恢复。比如土耳其、津巴布韦、波兰和玻利维亚等国家恶性通货膨胀时期,又如美国在上世纪经济大萧条时期,就需要采取强有力的干预措施帮助经济恢复。但中国的情况并不是这样,所以不需要采取严厉措施。

周小川表示,自2010年以来,中国综合运用数量型和价格型宏观政策工具,适时上调利率,同时也使用了一些数量型工具。但考虑到全球流动性过剩,过多依靠利率工具也可能导致资本流入过多。所以要平衡不同的货币政策工具。

周小川说,为克服金融危机,美国实行量化宽松政策向市场输入流动性、

降低利率,以促进经济复苏以及创造出更多的就业机会。受此影响,一些新兴经济体不可避免会面临大量的资本涌入。美联储并不是一个简单的中央银行,它还发行储备货币,不仅要考虑美国国内经济,也要考虑到对全球经济的影响。周小川表示,全球流动性泛滥的问题完全由新兴经济体国家货币升值来解决显然是不合适的。

关于资本流动,周小川认为,中国鼓励资本“走出去”,允许中国的企业和居民进行海外投资,这是改革的一个方向。但国内的企业和居民要逐渐了解当地的投资环境、法律制度、金融市场,所以这需要时间。

戴相龙:社保基金入市比例最高可达40%

证券时报记者 吕锦明

日前,在博鳌亚洲论坛2012年年会的一个主题为“国际货币体系改革:方向与路径”的分论坛上,全国社会保障基金理事长戴相龙回答了市场关心的有关社保基金入市以及入市比例等热点问题。戴相龙指出,社保基金投资股票的比例究竟是多少,需要根据价格、市场的情况来决定,目前配置的固定收益产品将不低于两年期定期存款的收益。

戴相龙介绍说,截至去年底,全国社保基金的投资回报表现为每年平均收益率8.44%,扣除通胀因素后的净回报率为6%。去年社保基金的投资利息分红有400多亿元,收益率5.5%,但由于去年股市下跌缩水了300多亿元,最终的回报率仅是0.85%,今年1-2月份股市又见好转,社保基金持股市值又增加200多亿元。从一段时期来看,股票投资占社保基金整个资产配置只有20%左右,近9年来的平均回报率为18%,戴相龙认为这个成绩还算不错。

戴相龙指出,虽然目前股票投资占社保基金资产配置比例只有20%左右,但是占利润贡献的比例约40%左右。他表示,“现在养老金已经有大约2万亿元了,将来还会更多,怎么样使养老金保值增值呢?我们把它配置在固定收益产品,而且是不少于两年定期存款的收益。我们可能还会拿一部分来投资股票,投资股票的比例最高可达40%。”他强调,社保基金持有多少股票需要根据



戴相龙在博鳌论坛上发言 吕锦明/摄

价格、市场情况来决定。

戴相龙说,现在广东省委委托1000亿元养老金来投资,这是一个改革开放的具体措施,有利于促进金融市场的稳定,同时还可以探索出一条有利于保值、增值的新路子。

此外,戴相龙还透露,今年上半年正在审核中的基金有5只,结果可能要等到6月底出炉。届时,全国社保基金投资私募股权投资基金的数量将达到18只。据悉,此前全国社保基金已经投资了13只私募股权投资基金,承诺投资金额达到195亿元人民币。

博鳌强音:世界金融舞台应当彰显中国元素

证券时报记者 吕锦明

日前,在博鳌亚洲论坛2012年年会的一个主题为“国际货币体系改革:方向与路径”的分论坛上,人民币以及中国因素对于世界金融的影响再次成为热点话题。全国社保基金理事长戴相龙、中国进出口银行行长李若谷先后发言,阐述了各自对于目前全球货币体系改革、世界金融领袖人选等问题的观点,博得了场内中外嘉宾阵阵热烈掌声。

李若谷在发言时表示,随着中国经济日益发展强大,以及人民币在国际货币市场的重要性越来越大,在类似于国际货币基金组织(IMF)、世界银行等国际金融机构中,应当有中国人参与和担当。他强调,自己由于年龄原因无意参与竞争,但他提议,聘任中国人民银行行长周小川可以胜任这一岗位。李若谷还表示,“如果美国可以找一个医生去作世界银行行长的候选人,那么在13亿中国人里一定能找到一个比他更合适的候选人!”此番言论引来现场中外来宾的热烈掌声和欢呼。李若谷指出,中国是个谦虚的民族,但是欧美等国在IMF等国际金融机构的领袖人选问题上却永远认为自己是 strongest,所以总喜欢

提名自己的人选,“但是我认为,现在的欧洲连自己的经济都搞得一塌糊涂,又怎么去领导世界经济呢?”

另外,李若谷还对美国以加印美元方式还债的问题进行了炮轰,认为美国此举不是数量违约,而是价值违约。李若谷表示,全世界都认为美国是不会违约的,因为只要加印美元就可以还债,但是美国这么做不会出现数量违约,而是价值违约!也就是说,今天所还的美元和当初借的美元的价值是不一样的,这个问题没有被国际社会所关注,我认为应该引起关注。”

他强调说,在过去20多年里,全世界主要的经济问题大多和美国有关,现在来看还是美国的问题。美国总是说不愿意讨论这个问题,但我希望其他欧洲国家、亚洲国家应当群起说服美国必须就此采取行动。”

李若谷还表示,现在世界上越来越多的国家愿意用人民币进行结算,如果美元的使用越来越少,其他货币的使用越来越多,国际货币体系改革的问题就有可能得到解决。

戴相龙在同一论坛上表示,人民币不单可以成为结算货币、投资货币,也可以成为国际的储备货币。他还援引IMF总裁拉加德最近在北京一



李若谷在博鳌论坛上发言 吕锦明/摄

“不同的经济体,面临各自不同的经济形势,选择也会不同。如果国内经济问题很严重,就需要采取一些较为严厉的措施,使市场信心恢复。比如土耳其、津巴布韦、波兰和玻利维亚等国家恶性通货膨胀时期。又如美国在上世纪经济大萧条时期,就需要采取强有力的干预措施帮助经济恢复。但中国的情况并不是这样,所以不需要采取严厉措施。”
——周小川

“在过去20多年里,全世界主要的经济问题大多和美国有关,现在来看还是美国的问题。美国总是说不愿意讨论这个问题,但我希望其它欧洲国家、亚洲国家应当群起说服美国必须就此采取行动。”
——李若谷

个论坛上的话说,“人民币没有理由不能成为国际货币。”他表示,人民币国际化通过市场进行,也要通过政府的特定安排进行,同时也不排斥跟美元、欧元之间的合作,但美元仍需要发挥其作用。

对于欧元问题,戴相龙表示,应该支持欧元的稳定和发展,他认为,从目前来看,欧元的“急风暴雨”已经过去。他指出,无论是美元的问题还是欧洲债务问题,都不是货币问题,而是财政问题。