

亚洲金融市场一体化已是大势所趋

张莱楠

亚洲区域基金互认 促进金融互通

近期,亚洲区域基金互认正在加速推进,一个类似欧洲基金护照的亚洲版图逐步形成。目前有6个区域市场参与了亚洲地区基金护照(ARFP)计划——包括澳大利亚、韩国、新西兰、新加坡、泰国和菲律宾,该计划拟在2016年投入实施,这对于亚洲金融发展和稳定而言意义十分重大。

推进亚洲金融合作,关键在于整合亚洲存量金融资源,促进金融互联互通,这其中推进亚洲基金护照建设是极其重要的一环。事实上,要做到金融、资本市场和跨境资本交易的互联互通,其市场基础设施(交易平台、清算及结算体系、套头交易手段)和相关规则、制度(法规、评级机构、审计标准、税制等)就必须得到协调和相互承认。在全球范围内,基金护照就此应运而生。

ARFP建设可减少资金错配和货币错配现象。亚洲新兴经济体普遍以间接融资为主,这种以银行体系为主导的融资结构,容易产生资金错配和货币错配现象,不仅金融风险主要集中在银行部门,而且因为金融结构脆弱,当遭遇外来冲击时,易引发危机。亚洲债券市场的快

速平稳发展,可满足企业融通长期资金的需求,缓解银行借短贷长的压力,减少资金错配和货币错配的机会,可促使金融市场更加完善,金融结构更加合理,有利于区域金融市场的稳定,纠正亚洲地区过于依赖银行体系这种不合理的融资格局。

事实上,东南亚金融危机以后,亚洲各经济体为了维护共同的金融稳定和经济稳定,在加快自身内部经济重组和改革的同时,非常注重与周边经济体加强区域财金合作,各种层次、各种形式的区域财金合作形式层出不穷,但缺乏有效互认和整合。

ARFP可促进 资金调剂效率

ARFP建设可促进资金调剂提高资金效率。一方面,以基金形式存在的资金剩余明显。例如,澳大利亚金融服务理事会管理着2.2万亿美元的投资基金,超过澳大利亚全国国内生产总值的总和,也超过澳大利亚证券交易所市值。其中,退休基金达到1.7万亿美元。预计退休基金将在2020年达到3万亿美元,2030年达到5万亿美元。目前中国也有接近6万亿美元的基金,如此规模的富裕资金需要找到合适的投资渠道。另一方面,当前,亚洲现有区域合作机制和区域金融机构相对薄弱,虽然各国外汇储备普遍

较高,但大都投资于西方发达国家的债券,资金回报率较低,而本地区很多发展中国家的建设资金需求往往得不到满足。特别是由于存在着资金跨境流动监管体制机制障碍,项目难以对接资金,产生了较大的资金缺口,也降低了金融资源的使用和配置效率,因此,急需加快推进ARFP建设,进而大力促进亚洲跨境投资。

ARFP建设将有助于对付全球跨境资本流动。从年度表现看,亚洲地区的对冲基金表现突出。其中,Eurekahedge日本对冲基金指数在2013年飙升26.62%,领跑全球。其次是亚洲除日本外对冲基金指数,涨幅超过13%。此外,该机构的数据还显示,截至去年末,全球对冲基金所管理的资产规模已经达到2.01万亿美元,为2008年6月以来最高。而这些基金全年吸引到的资金流入量为1461亿美元,其中流入北美地区对冲基金的资金规模为736亿美元。由于缺乏域内基金跨境流动的机制,亚洲的基金如果要在亚洲地区内不同国家购买基金,必须到欧洲去注册,然后再回到亚洲购买,不仅造成成本上升,还造成亚洲资金的流失,加剧了资金的紧张,特别是在未来美联储逐步退出量化宽松政策,以及全球金融和货币政策周期分化的大背景下,加强亚洲自身的债券市场建设,平抑跨境资本流动更加紧迫。

中国必须提前布局

从现在情况看,中国作为受全球基金经理最受青睐的市场并未参与到亚洲基金护照框架中,这主要是因为短期内中国正在落实多项跨境合作计划,例如

内地与香港之间的基金互认,以及沪港股票市场互联互通。但是长期看,亚洲区域内放开基金市场需要满足三个条件:一是普通投资者对基金及海外市场的认可;二是储蓄水平和财富的积累程度;三是中国资本市场的开放程度,目前来看这三个条件都是逐步朝着开放的利好方向在进展。如果2016年亚洲基金护照成行,从提升在亚洲金融市场主导权的角度看,中国不可能一直徘徊在外,必须提前布局,以避免当年加入世界贸易组织的被动情况出现。中国必须加快国内金融资本市场及外汇市场(包括外汇衍生品市场)的完善、外汇及资本交易的自由化、对币值信任的建立,进一步促进资本交易的自由化,实施健全的宏观政策,完善国内金融体系(包括加强汇率的灵活性)等。

而从亚洲范围内看,促进亚洲金融资源整合,金融市场一体化已经是大势所趋。签订ARFP协议的新加坡、澳大利亚、韩国、新西兰、菲律宾和泰国加快形成ARFP的架构和规则,给亚洲区域基金监管一体化提供可以借鉴的案例和经验。未来须各国共同努力推动金融和资本市场的相互开放,大力推进金融创新,筹划建立地区性评级机构,并加快本币结算基础设施建设,加强亚洲各国双边或多边货币互换,推进金融监管深度合作,在促进亚洲金融市场一体化,学会在合作中寻找收益和分散风险。

(作者系中国国际经济交流中心副研究员)

亚洲金融合作的愿望 不能被忽视

郑艳

随着亚洲21国财长和授权代表10月24日在北京正式签署《筹建亚投行备忘录》,亚洲基础设施投资银行(亚投行)的创始成员国将在2015年内完成章程谈判和签署工作,预计2015年底前将正式投入运作。这是继中国参与设立金砖银行后,又一重要的国际金融行动。习近平主席指出,亚投行是一种创新机制,有利于推动完善全球金融治理。笔者认为,美国金融危机以来久拖不决的全球金融治理改革取得了显著进展,也有利于推动世界银行和国际货币基金组织改革。但总体来看,全球金融治理改革任重道远,更为艰巨的努力还远远在后头。

亚洲愿望 不能被长期忽视

21世纪以来,亚洲逐渐走向合作、包容、发展的轨道,尽管不断出现一些局部摩擦,但总的前景是利于团结合作、共谋发展的。而西方一些国家利用亚洲内部的摩擦和矛盾,长期压抑、忽视亚洲的合理要求与发展愿望,在美国金融危机爆发7年来,仍然视亚洲为世界发展的落后、涣散梯队,在全球金融治理的重大关键问题上,一直未给予亚洲国家合理的权利与地位。这次亚洲基础设施投资银行签署筹建备忘录,日韩等国就在美国的干预投意下拒绝参与,欧美联盟试图维护旧的欧美主导的全球金融治理体系的私心昭然若揭,试图压制亚洲合理愿望与发展的阴谋也始终延续。这是阻碍全球金融治理改革的主要绊脚石,也是阻碍世界银行和国际货币基金组织改革的主要原因。

但亚洲金融合作的愿望不能被长期忽视,亚洲的发展也是有目共睹的,亚投行的筹建无疑反映了亚洲合作发展的主流愿望,并为未来在亚洲建设高效便捷的基础设施物流体系提供了很好的蓝图。虽然这不可避免地会引发一些荒唐的猜疑,也会引发关于中国高铁垄断亚洲基础设施建设的疑问,但从长远来看,建设高效便捷的横跨亚洲各区域的基础设施物流体系已成为亚洲各国在合作发展中的首要环节,既包括联接东亚与中亚、中东的基础设施物流体系,也包括横贯北亚南亚的基础设施物流体系,环亚基础设施网络是亚洲合作发展的首要条件,也是亚洲国家合作迈入发达国家进程的先决条件。亚投行无疑符合了亚洲大多数国家合作发展的这种强烈愿望,并首先在改革完善全球金融治理体系上取得了区域性的共识,必然会取得务实高效的成果。

改革全球金融治理 势在必行

在20国集团机制解决世界银行和国际货币基金组织改革久拖不决的情况下,中国主导的联盟国家应该正视亚洲、拉美等新兴国家发展的新进展,积极面对才是正道。

(作者单位:中国英大泰和财险山东省日照公司)

110亿豆腐渣公路藏多少腐败

马黎明

据报道,投资110亿元的山西奇临高速公路,还未通车就已出现桥梁隧道裂缝,路面沉降塌陷,是实实在在的“豆腐渣”工程。据知情者爆料,填充石缝的不是砂浆,而是石料加工厂废弃的石粉,甚至用墨汁画出“自然美观”的石缝,“从远处看,工程做得十分漂亮,其实是蒙人的”。

“豆腐渣”工程已经成为一种现象,有些见怪不怪,而更叫人困惑的问题是,各种的“豆腐渣”在政府治理和公众舆论的声讨中愈加泛滥,愈演愈烈。有多少“豆腐渣”工程,就有多少腐败,不是权力寻租、行贿受贿,就是玩忽职守、监管失职,这个问题早已是个常识。“豆腐渣”工程查出腐败问题来,不奇怪,没有腐败,才奇怪。甘肃省80亿的“豆腐渣高速”,先是竣工后不久就出现路面毁损严重的问题而被迫大修;一年之后,仍被网友称为“全中国最垃圾的高速”;路面沉降不说,还每隔十米就有一个洞,网友称之为“地洞高速”。对此,该省交通厅官员一句“强降雨影响”——老天干的,便打发了舆论的质疑。两个月前,甘肃省交通厅一些官员被省纪委立案调查,其中就包括抛出“老天干的”之说那位官员——省交通厅工程处原处长、天定高速项目主要负责人的谈应鹏。

有“豆腐渣”必有腐败的“铁律”面前,山西的奇临高速会有例外吗?爆料人称,“偷工减料是这条高速公路上的通

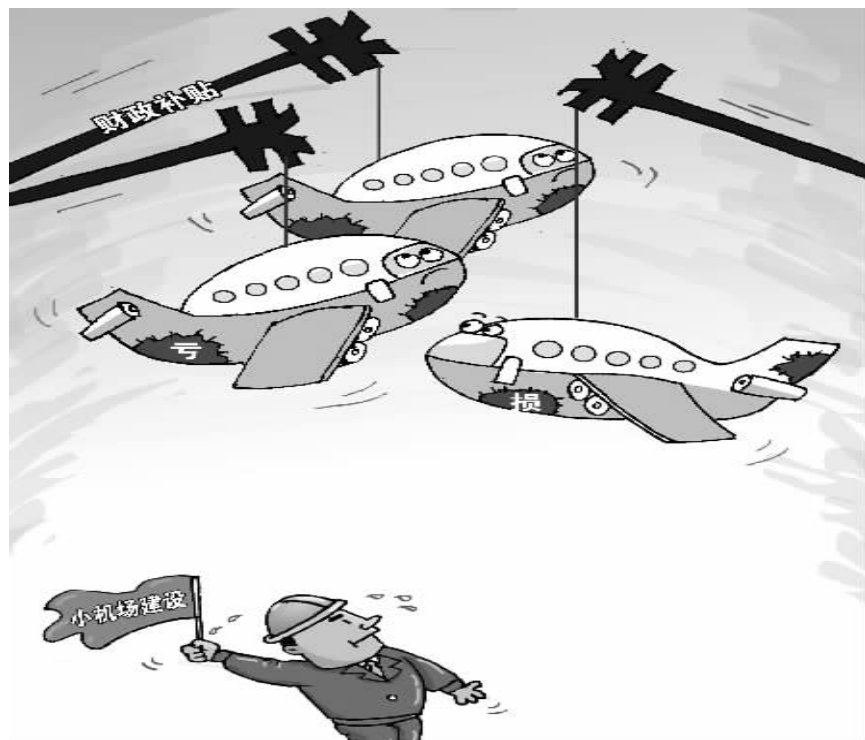
病。”这也是一个常识,不偷工减料,怎么会搞成“豆腐渣”?还有一个常识是,不偷工减料,某些人怎么捞钱?据媒体记者了解,填充石缝的不是砂浆,是石料加工厂废弃的石粉,一点粘性也没有,水泥300多元一吨,而石粉几乎和白粉的一样。可想而知,施工、监管等相关人员,从石粉替代砂浆的环节中,“白捡”了多少钱。工程如果是这么个干法,国家再投入100个亿,仍可能建成“豆腐渣”。

最雷人的“豆腐渣”是“墨汁石缝”:奇临高速上大部分挡墙和护坡的石缝是用墨汁画出来的。画出来的石缝,用来蒙谁呢?身在项目中的人,都蒙不了。其实是施工单位、监理单位、建设单位以及政府相关监管部门,合起伙来蒙骗国家和公众。并且我们完全可以想象,哪一天,高速公路两侧“画”成的挡墙和护坡若是倒塌了,相关部门和责任人是不是还会说“老天干的”?

建设工程领域之所以有腐败重灾区之称,不仅是贪污受贿问题的严重,还因各种违法手段的花样频出与雷人——不干胶糊墙缝、泡沫填充立柱,再出来一个“墨汁石缝”,或可以说是再多一个不算多吧。

面对110亿元建成“豆腐渣”工程、墨汁画出石缝这样的笑话,我们笑不出来。只是期盼不要再出笑话——有“豆腐渣”工程,却“没有腐败”,没有官员被调查问责。

八成亏损难抵“小机场”建设潮



各地争建小机场,政绩工程没商量。但求交通有档次,招商引资面子光。乘客寥寥航线冷,财政兜底很堂皇。任期一过官去也,哪管当年拍胸膛。

赵乃育/图 孙勇/诗

理性看待“工资过快上涨会伤害经济”

闻一言

“工资过快上涨会伤害经济。”——社科院副院长蔡昉的这一说法一度引发了社会舆论的关注,网上出现了各种说法。

近两年,企业劳动成本有了一定上涨,给企业生产经营带来了一定的压力。从宏观经济的角度来看,工资上涨过快显然会伤害经济。但是,专家的主观判断缺乏依据。据官方统计数据表明,2013年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为51474元,与2012年的46769元相比,增加了4705元,同比名义增长10.1%,增幅回落1.8个百分点。其中,在岗职工工资为52379元,同比名义增长10.1%,增幅回落2.0个百分点。扣除物价因素,2013年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资实际增长7.3%。大多数企业员工的收入都处于平均数以下。而专家在全国工资水平并没有出现过快上涨的情况之下,以自己专

家独特的身份给市场释放出不准确的信号——对于那些仍然不肯在产品提档升级中寻找出路的企业寻找借口,为自己频繁遭遇“用工荒”创造一个劳动成本快速上升危及企业生存与发展的假象,借工资上涨正拖垮企业来保护那些低端和落后企业以渡过难关。

劳动者劳动报酬出现理性的上升,这不是国家劳动工资政策释放的威力,而是持续出现的劳动市场“用工荒”给逼出来的。新生代农民已成为劳动力市场的主力军,他们所受到的教育程度较高,社会见识和知识面较广,对未来生活的期待和规划有着自己的想法和设计,相应地对自己权利的维护,对政府责任的诉求更高。当然,对企业给予的报酬则更挑剔,只要不合他们的意就会用脚投票。新生代农民工的“不安分”要求,必然会增加企业的成本,引来老板的抱怨;但是,从社会角度看,他们对企业、对政府更多的诉求,正是对他们父辈当年所忍

受痛苦的纠正,是对劳动权、健康权、幸福权谨慎的伸张。从某种意义上说,他们的诉求会成为推进社会公正和力量的力量。这种表现更体现了具有知识的新生代农民工对人生、社会、理想的重新定位和追求。企业不用持续增长工资报酬来吸引新生代农民工,即便企业手握订单也别想找到合适的劳动力。所以说,劳动者工资上涨的速度是劳动市场自身的供求关系所决定的,当劳动市场供小于求时,企业只能用更高的工资来吸引劳动力。

在用工荒和劳动力成本的双重夹击下,企业生产经营遇到了前所未有的挑战,企业要想生存与发展下去,唯一的出路就是要对产品提档升级,以技术含量和附加值更高的产品来赢得新生。新生代农民工的“不安分”要求,不少企业不是在产品提档升级上寻找出路,而是热衷于在“转”的方向做文章,许多企业主要以“转地”为主,把企业

转向劳动力成本、环境成本、土地成本更低的中西部,乃至印度、越南,继续以低成本竞争赢得生存。企业向外转,虽能够降低成本、提升利润,但没有触及根本,企业未能摆脱“贴别人品牌、拿人家图纸、替人家生产”的模式。实际是经济结构中优胜劣汰的一种正常表现,那些在企业产品提档升级中无所作为,遇到劳动成本上升就垮掉,对于整个经济结构的优化和调整是好事,专家不必对处于市场末端的弱势企业的生老病死过于悲悯了。

劳动成本上升对于企业而言,也是一个不可或缺的历史契机。现在,一些企业面对劳动成本的居高不下,采用了“机器换人”战略,以提高企业自动化应用水平为突破口,实现了企业生产方式的进步,逐步抛弃简单劳动向自动化生产方向转变,明显地提高了企业的劳动生产率,企业的毛利率也会因而提升,其赢利空间也会随之扩大。

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;发电子邮箱至 ppll18@126.com。