

巴克莱银行丑闻带来四大警示

孙勇

世界金融业巨头、英国第二大银行巴克莱操纵伦敦银行同业拆借利率(Libor)的丑闻，眼下正闹得沸沸扬扬。除了欧美多家金融机构之外，英国央行也涉嫌与巴克莱联手作案。英美监管当局正在对该金融丑闻的真相展开进一步调查。

在欧美经济不景气、欧债危机阴霾笼罩的背景下，巴克莱银行丑闻有可能再度重创人们对于欧美银行业的信心。但也应看到，英美监管当局以此为契机进行整肃，也有可能让欧美银行业刮毒疗伤、涅槃重生。对于正在成长中的中国金融业而言，巴克莱银行丑闻可以带来多方面的警示。

警示之一：对金融业的监管须臾不可放松。在这次巴克莱银行丑闻曝光时，另一家世界知名金融机构高盛涉嫌欺诈客户的丑闻余波未了，而这两大丑闻，都发生在次贷危机给欧美金融业造成的创伤尚未痊愈之际。由此联想到近两年欧美金融巨头多次公开对政府的严格监管表示不满，人们完全有理由反问这些巨头发泄不满的底气从何而来！

逐利者从来都有暗箱操作的冲动，不

喜欢身后有人监控，以方便自己不择手段地实现自身利益的最大化。表现在金融领域，就是银行家们与监管者们不断博弈。所幸的是，从2008年至今，欧美金融监管当局在加强监管方面逐步紧逼，并未屈从于银行家们放松监管的呼声。这次卷入丑闻的巴克莱被罚款约4.52亿美元，虽然是事后追惩，但其力度之大，仍可起到以儆效尤的作用。随着调查的深入，英国央行也被牵扯出来，颇有一查到底的魄力和勇气。尤其值得一提的是，巴克莱银行丑闻是美英监管当局在6月27日主动曝光的，采取这一行动时，美英监管当局并没有因为欧债危机阴霾未散、从而出于安抚市场的顾虑而加以掩饰。这些做法，确实值得中国学习。

警示之二：巴克莱操纵伦敦银行同业拆借利率的丑闻表明，Libor形成机制存在漏洞，这也给中国的上海银行间同业拆借利率(Shibor)提了个醒。Libor是全球350万亿美元借款合同条款的基准，它由一组银行根据它们公布的平均银行间拆借成本确定。Libor对衍生品市场是至关重要的，因为数万亿美元的掉期和期货合约的交易都

取决于与Libor等指数相关的基准价格，这些指数也决定了抵押贷款和存款等产品的价格水平。这就让交易员有很大的动力去扭曲Libor，以便为自己谋利，而Libor形成机制的不透明性，也导致它容易被操纵。

上海银行间同业拆借利率(Shibor)是中国金融业借鉴Libor的成果。Shibor报价银行团现由16家商业银行组成，报价银行是公开市场一级交易商或外汇市场做市商，在中国货币市场上人民币交易相对活跃、信息披露比较充分的银行。目前，中国82%以上的拆借、回购交易都以Shibor为基准成交；其中，3个月及其以上长端Shibor更多地反映了市场对未来利率走势的预期，交易主要集中在债券市场、票据市场和衍生品市场。从价格形成机制上看，Shibor与Libor大致相同。这也意味着，Libor形成机制的内在漏洞，同样存在于Shibor形成机制之中。因此，在推进利率市场化的过程中，中国应该未雨绸缪，尽早对Shibor形成机制予以完善。

警示之三：在市场面前，政府部门应恪守自身权限，不能随意越界。据媒体报道，此次巴克莱操纵伦敦银行同业拆借利率丑闻的背景，有英国央行的影子。日前，巴克莱在听证会上公布的一份文件表明，英国央行副行长塔克曾暗示巴克莱银行前首席运营官杰里·德尔密斯下调Libor报价，后者据此对巴克莱银行交易员作出相关指示。英国央行怂恿巴克莱压低利率，旨在美化在金融危机时期英国银行的财务状况，以缓解英国金融市场的恐慌情绪。

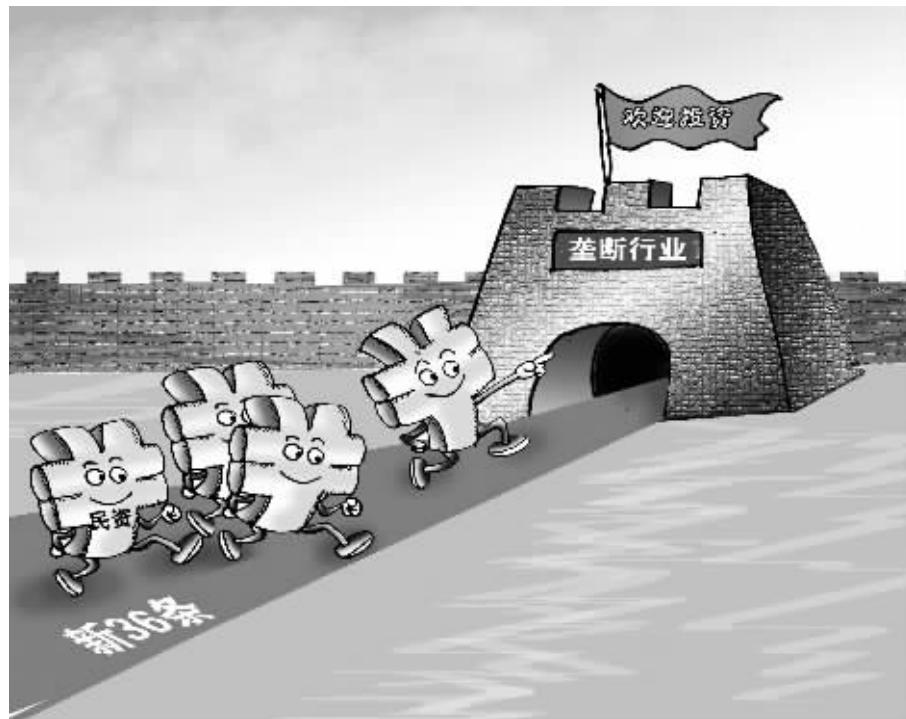
类似的情况，在中国也存在。目前，中国金融业的高收入，也是社会财富分配不公的一个表征，它所引发的社会矛盾不容小觑。无论是从挤压金融泡沫、做强实体经济的目的出发，还是从改革分配不公、缓解社会矛盾的角度着眼，都需要公私决策层认真对待，妥善解决。

源于银行交易员的自由而真实的报价，是Libor形成的基础，这是市场机制在利率上的体现。英国央行副行长塔克的不当介入，使得该机制出现了扭曲。这是“有形之手”对“无形之手”的违规干预，是权力对市场的随意越位。在市场经济高度发达、奉金融自由为圭臬的欧美国家，塔克的行为触犯众怒，是理所当然的事情。个中教训，值得所有志在推进金融市场化改革的国家汲取。

警示之四：财富分配的两极分化导致社会分裂。银行家们的高收入，是欧美国家贫富分化的一个渊薮，使得欧美银行业每一个污点，都有可能被公众无限放大，从而加剧贫富阶层之间的紧张关系，在欧美经济低迷、失业率高企的当下尤其如此。此次巴克莱银行丑闻曝光后，英国银行家们遭到了从普通民众、经济学家到首相卡梅伦的一致炮轰，其激烈程度也许远超出银行家们的预料，掺杂于其中的社会情绪，除了“仇富”之外，还有“仇富”。可以说，自金融危机爆发至今，享受巨额薪酬与奖金的银行家们，已经成为欧美公众唾弃的对象。

类似的情况，在中国也存在。目前，中国金融业的高收入，也是社会财富分配不公的一个表征，它所引发的社会矛盾不容小觑。无论是从挤压金融泡沫、做强实体经济的目的出发，还是从改革分配不公、缓解社会矛盾的角度着眼，都需要公私决策层认真对待，妥善解决。

焦点评论



上半年出台36条细则推动民间投资

民间投资应鼓励，三十六条宜精细。不仅瞄准稳增长，更要着眼促经济。准入方面降门槛，垄断领域拆藩篱。公平竞争求发展，于国于民都有益。

孙勇/诗 赵乃育/图

养老金排行榜的榜外之问

冯海宁

根据人社部的数据，2011年全国月人均养老金为每月1531元。目前，全国均调整了基本养老金水平，其中18个省份公布了2012年人均养老金水平，数据显示，西藏以2700元居首，北京2510元列第二，而吉林仅1370元位居末位。

尽管媒体统计之后编制的这个排行榜没有一网打尽所有省份，但从18个省份公布的数据来看，值得思考的问题很多。按理说，经济越发达的省份，企业和个人缴纳的养老金越多，财政补贴也越多，养老金水平应该越高，但从这个榜单来看，欠发达的青海、甘肃等省却排在了经济强省广东的前面，令人费解。

再比如，榜单显示吉林的人均养老金是1370元，这个标准能否满足基本生活支出让人怀疑。据悉，2012年吉林省最低工资标准是1000元。人均养老金仅比最低工资标准多了370元，可以想象出吉林人的养老质量。又如，人均养老金指的是企业退休人员工资，显然包括不同体制的企业，“人均”之后恐怕没有意义。

不仅这个排行榜让人思考的问题很多，而且在这个榜单之外值得发问的地方更多。譬如，吃财政饭的公务员与事业单位人员，他们的人均退休工资是多少？因为目前养老制度实行的是“双轨制”。众所周知，公务员群体的养老待遇要高于企业退休人员，各地两者之间的差距有多大，却不见有关方面公开统

一，这已是央行在一个月时间内第二次降息。

尽管如此，笔者认为，我国的经济复苏，不能仅仅盯在货币政策的调整上，而需要减税、刺激需求等措施多管齐下。调整货币政策的效果是有限的。从近一段时间的情况来看，能用的政策基本已经用足，如加快大项目审批速度、加大铁路和交通投资建设力度等。所有这些手段，都是货币政策手段的体现。问题在于，由于不可能再采取大规模政府投资的政策，货币政策也就不可能在短时间内对经济产生巨大的促进作用，经济下行的格局也不可能在很短的时间内得到扭转。

经济下行的格局没有根本扭转，不代表经济呈现进一步恶化趋势。种种迹象表明，近一段时间采取的一系列稳定增长措施，已经发挥了积极作用，经济已经出现回稳迹象。在这样的情况下，就不要把眼

经济复苏不能仅依靠货币政策放松

谭浩俊

今年以来，针对经济持续下行，央行货币政策也作出了一系列微调，如降低存款准备金率、降息等。近一段时间以来，央行连续采取逆回购手段，进一步释放流动性。央行又于昨日晚间宣布，自7月6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。这已是央行在一个月时间内第二次降息。

尽管如此，笔者认为，我国的经济复苏，不能仅仅盯在货币政策的调整上，而需要减税、刺激需求等措施多管齐下。

调整货币政策的效果是有限的。从近一段时间的情况来看，能用的政策基本已经用足，如加快大项目审批速度、加大铁路和交通投资建设力度等。所有这些手段，都是货币政策手段的体现。问题在于，由于不可能再采取大规模政府投资的政策，货币政策也就不可能在短时间内对经济产生巨大的促进作用，经济下行的格局也不可能在很短的时间内得到扭转。

刺激需求，仍然要坚持两条腿走路。一条是出口，一条是消费。从出口来说，尽管欧债危机仍在延续，美国经济也复苏乏力，新兴经济体增长趋缓，但是出口仍有一定的潜力可挖，仍有拉

动需求的空间。关键是政策要有利于出口，有利于企业向外拓展市场。

日前，福建一些企业，为了出口退税问题，将福州市税务部门告上了法庭，原因是，税务部门该退的税不退给企业。虽然税务部门有一些理由，但总体上讲理由不充分。在经济持续下行、出口严重受阻的情况下，为什么还要对出口企业设置障碍呢？

如何在政策上给出口企业以支持，在工作上给出口企业以方便和信心，是十分重要而关键的问题。地方政府、职能部门、执法部门，不应当为了完成任务、扩大政绩，再给出口工作设置障碍和阻力了。

就国内需求来说，尽管从金融危机爆发开始，就一直在高呼鼓励消费、刺激消费、扩大需求的口号，但是，到目前为止，真正有利于刺激消费的政策措施并不多。除金融危机刚刚爆发时，出台了诸如鼓励家电下乡、汽车消费等刺激消费的政策之外，其他的一系列政策措施，更多的都是有名无实。更重要的，近一段时间以来，一些地方还在通过限制小汽车购买等，遏制汽车消费。如此，消费市场还如何拉动呢？消费对经济的促进作用还如何

发挥呢？

要扩大需求，减税也是必不可少的重要手段。对实体企业来说，除了资金问题，就是税收负担问题。尽管经济已经下滑到不能再继续下滑的地步，但是，财政收入的增长却仍然保持不慢的增长速度。虽然从表面看，增长速度放慢了，但与GDP、与实体经济发展的实际情况看，仍然增幅偏高、增速偏快。各级政府能够放下“税负”，给企业来一点实实在在的实惠吗？能够真正把税负降下来、把财政收入增长速度降下来吗？

就当前中国经济的实际情况看，在货币政策已经调整到一定程度的情况下，切不要把眼睛只盯在货币政策的宽松上，而要多管齐下。货币政策可以进一步调整和完善，但更多的措施和手段应当放在如何减税、如何刺激消费需求、如何扩大出口等方面。靠货币政策放松来拉动投资的手段，对当前中国经济已经不是最主要，也不能成为最主要的。即便要通过投资拉动手段，也要把着力点放在生产性投资方面，通过对生产性投资实行免税、增加财政补贴、扩大财政贴息范围等来保证。只有这样，经济复苏才有可能出现，经济复苏的基础才会稳固。

珠三角金融改革创新助推广东经济转型

王勇

6月底，《珠三角金融改革创新综合试验区总体方案》已获政府批准，并将于近期公布。其政策力度涉及城市金融改革创新综合试验、农村金融改革创新综合试验、城乡统筹发展金融改革创新综合试验等方面。笔者认为，珠三角金融改革创新将助推广东经济转型。

广东经济转型势在必行

作为中国改革开放的“试验田”，30多年来广东经济发展一路领先全国，创造了跨越式发展的经济奇迹。特别是珠三角地区，基本兑现了邓小平在30年前提出的“广东要率先赶超亚洲四小龙”目标——国内生产总值(GDP)总量已先后超过新加坡、香港和台湾。目前，广东已全面进入经济社会发展转型期。站在新的发展平台上，广东应当清醒地看到，全省发展中长期积累的总量大而人均不高、经济结构不合理、消费出口投资三大需求严重失衡、区域发展也不平衡、产业层次仍处于世界产业链的中低端等问题。为此，调整结构、转变方式，依然是广东当前推动科学发展的当务之急。

再如，珠三角金融改革创新综合试验区将加速广东经济转型进程。回顾并比较今年以来我国各地的金融改革实验方案就可以发现，尽管各具特色，但珠三角金融改革创新综合试验区政策内容更加全面、覆盖更广、表述更加具体，而且，金融改革的定位更加体现广东特色，即金融内引外联，内外联动。其中，国际金融、产业金融、民生金融是广东金融改革工作的重中之重，将全面推进；科技金融要在广东的转型升级中发挥重要作用；农村金融也是未来广东金融建设的重点工程。通过上述改革路径，不断加强广东金融创新，以推动广东经济转型升级。

再次，力争打造成我国金融改革创新综合改革的典范。借助珠三角金融改革创新综合试验区的试验平台，一方面，要根据实体经济发展的需要调整金融服务的重点和方向，推动金融机构转型，加快金融产业升级的步伐，提高对实体经济的服务效率，实现金融与实体经济共生共荣；另一方面，要扩大金融市场广度，拓展金融市场深度，让广东的金融资本和金融产品辐射全国，深入推进建珠三角金融一体化，大力增强广州、深圳两个金融中心城市的能级，根据佛山、东莞、珠海、中山等其他城市的禀赋特点发展相适应的金融业态，全力打造广州南沙、深圳前海和珠海横琴3个金融创新和开放平台。尤其是深圳前海保税港区，是广东推进转型升级的重点发展区域，前海不仅要打造金融中心和现代服务业中心，还要打造成粤港澳合作的示范区。充分利用粤港澳合作的政策优势、香港国际金融优势以及广东经济腹地优势，并将其有机紧密结合，共同建设最具国际竞争力的金融创新区域。同时要大力提升粤港澳金融服务水平，布置开展一批农村金融以及统筹城乡金融改革创新试点，推动欠发达地区和农村金融生态再造，提高欠发达地区和农村的金融造血功能，解决金融资源布局的区域不平衡问题。可以说，上述这些规划若能实现，将会在广东转型升级中起到重要作用。

从目前的情况看，广东经济转型的优势非常明显：第一，广东处于改革开放的前沿，是全国率先发展的地区，先发展就能先解决问题；第二，广东在解放思想上，走得比其他地方远，人们的市场观念比较强，企业和地方政府比较愿意根据市场的变化来调整产业结构，实现转型升级，这是一个比较重要的优势；第三，广东有对外开放的优势，长期以来，广东依靠毗邻港澳和在海外的华侨华人较多的优势，在对外开放政策引导下，着眼国际市场，利用灵活经营方式发展外向型产业，进而成就了中国“世界工厂”名声的实力所在；第四，广东经济发展的过程中，市场的力量比较大，行政干预力度相对要弱一些；第五，广东的民间财富积累得比较充

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pp118@126.com。