

G 看点摘要

要注重吸引长期投资者

经络国际经济研究院院长、中国银行业监督管理委员会首席顾问沈联涛：现在有大量的资金在全球流动。从长远、稳定、可持续的发展来看，我们要在长期投资、长期机构投资者的深化上做努力，比如说大力发展保险业、社保、私募股权基金、资产管理等。上海作为未来的国际金融中心，加上资本市场与银行业的协同发展，通过推动人民币跨境使用，可以吸引大量的国际长期投资者，促进国内长期投资者的发展。

交易所合作将继续深化

德意志交易所集团首席执行官瑞图·佛兰乔尼：尽管交易所行业不太可能通过整合最终形成全球统一的一家交易所，但我们认为行业整合仍将继续，合作伙伴的模式会继续推进。未来交易所行业的增长点会从美国和欧洲移至中国及周边国家，亚洲的交易所会承担或者说扮演更加重要的角色。中国的交易所，特别是上交所应该在未来的发展中起到更重要的作用。我相信，灵活的业务模式加上合作，会推动我们未来的经济发展。

财富管理时代正在到来

华夏基金(香港)管理公司董事长范勇宏：财富管理行业是未来非常有前景的行业，中国已经进入财富管理的时代。这是因为利率市场化必然导致中国财富管理行业的快速发展，无论是对投资者还是对金融机构来讲，未来的5年都非常重要。

应给予小贷公司应有权利

上海小额贷款公司协会会长杨国平：目前的小额贷款公司很多方面未得到应有的权利。比如税收方面，相对于金融企业3%的营业税，小贷公司的营业税是5%；再比如金融机构按照国家规定，可以得到涉农贷款的补贴业务，但小贷公司拿不到。4年来上海的小贷公司共提供了800亿元的贷款。如果没有小贷公司，这800多亿元的贷款可能就会找地下水庄，带来风险。希望尽快扩大民间资本进入金融行业的渠道。

互联网金融助益小微企业

汇付天下有限公司总裁周晔：我认为，互联网金融是服务中小微商户的最好方式。由于传统金融的地域性及人力成本方面的限制，80%以上中小微企业没有得到足够的金融服务。很多流通领域的商户，他们资金支付的电子化需求特别旺盛，其中业务稳定成长的商户应该成为金融服务的对象。而互联网金融的出现，则可以打破地域、规模等限制，让金融支付真正深入最基层。我们预计，在移动互联网和云计算技术的推动下，移动支付、网络支付与线下收单3年内将实现“三位一体”。我们基于对金融支付发展趋势的判断，定位区域城镇市场中小微企业，积累了庞大的中小微企业群体。

(本报记者 姚进 李治国整理)

提

最近，美联储或退出量化宽松政策(QE)的消息在全球市场产生巨大波动。在6月27日晚陆家嘴论坛“浦江夜话”上，专家就如何应对发达经济体量化宽松政策对中国货币政策的挑战发表了各自的看法。

“根据市场的普遍预测，美联储也许会在未来一年半内采取行动。”标准普尔董事总经理、亚太区首席经济学家龚华德认为，由于美联储资产负债表过大，利息比较低，美联储已经制订好了计划，不仅会在未来某个时间退出资产购买，同时也会收缩资产负债表。

“市场对美联储QE退出已有预期，实际上影响程度不会太大。”中国国际金融有限公司董事总经理黄海洲表示，市场对美联储退出QE已在提前做准备，因此一旦真正退出，带来的冲击波应较为有限。

苏格兰皇家银行首席中国经济学家高路易认为，美联储退出QE的迹象，证明美国经济开始痊愈，对于世界经济其实是个好消息，对于全球经济增长，尤其是对于亚洲国家的出口也是好消息。而由于中国目前有资本控制，QE对中国市场的影响，特别是金融市场的影响相对很小。

“影响虽小，并不代表没有影响。”摩根士丹利大中华区首席经济学家、董事总经理乔虹分析，与上世纪60年代的情况不同的是，如今资本的流动、劳动力的流动已经非常容易。“我觉得不是完全可以阻挡住热钱的进来。”她认为，尤其目前中国面临盘活存量，也就是去杠杆化，又遇到世界大潮退去，美联储的退出政策可能还是比较大的。

“应该说这些年来，我国的利率、汇率市场化改革，以及资本项目可兑换，一直都在稳步推进。”中国人民银行研究局局长纪志宏表示，用灵活的机制应对好流动性冲击非常重要，利率、汇率市场化改革的节奏，要根据环境的变化及时调整。“面对国际金融环境可能发生的变化，我们仍然要加强宏观审慎管理，加快利率、汇率市场化改革，大幅提升抵御外部冲击的能力。”

浦江夜话

姚进

侧记

嘉宾纵论当前金融形势

谋划金融改革开放新布局

本报记者 杨学聪



陈征摄

实现资本市场市场化、法治化、国际化的重要基础，是资本市场健康发展的基础要求，是投资者保护制度的核心所在。”中国证监会副主席庄心一在演讲时说，围绕着提高市场真实性、增强信息对称性，证监会要持之以恒抓好各项工作。

庄心一认为，证监会要从自身做起，自觉接受社会监督和舆论监督，促进市场各方充分理解和及时掌握监管信息，稳定监管预期。“制定、修订各项规章制度，都要坚持提前公开信息、充分征求意见、集思广益，强化各个监管环节执法的透明度，让监管在阳光下运行。”庄心一说。

对于上市公司信息披露工作，庄心一指出，要落实好新股发行体制改革关于发行人一申报即披露、一披露即承担责任的规定，对造假行为始终保持威慑，毫不松懈加大对上市公司虚假信息披露、中介机构不履行尽职则问的责任力度，充分保障投资者知情权，使投资者获取信息方便快捷、渠道畅通。

庄心一表示，在推动加强市场诚信体系建设的同时，要强化投资者，尤其是中小投资者的权益保护。“具体来看，要统筹研究制定系统的可操作的投资者保护制度，系统梳理和修订日常监管制度规则，把投资者保护嵌入到全程监管的各个环节，切实提高个人投资者自我保护的意识和能力。”庄心一说。

推动金融业改革开放

“当前需要大力推动我国资本市场改革开放，上海是一个前沿阵地。”庄心一说，2009年国务院明确提出要把上海建设成为国际金融中心，不仅为上海深化改革开放指明了方向，也为资本市场发展带来了重大机遇和新的突破口。

上海市市长杨雄表示，目前我国主

要金融市场，包括证券、外汇、商品、期货、金融期货、黄金等全国性市场，都集中于上海，这是上海加快建设国际金融中心的突出优势。“接近市场、依托市场，是上海发展金融业的鲜明特点。”杨雄说，上海将始终把握金融市场体系这一核心，不断增强金融中心的集聚和辐射能力。

“上海将立足于完善功能，拓展金融市场的广度和深度。”杨雄表示，在广度上，要进一步扩大市场的覆盖面，增强市场的整体包容能力；在深度上，要進一步优化市场参与者结构，丰富市场的层级，加快完善多层次、强功能的金融市场体系。

“上海始终是我国资本市场发展的最前沿。”周小川表示，发挥上海资本市场的核心作用，是上海经济社会发展和服务全国的现实选择，是继续推进上海国际金融中心建设的客观要求。“加快推进上海国际金融中心建设，是我国全面深化金融改革开放的必然选择。”周小川说。

货币政策将预调微调

“央行将和有关部门共同配合，大力引导金融机构保持合理信贷投放，合理安排资产负债总量和期限结构，支持实体经济的结构调整和转型升级。”中国人民银行行长周小川在28日上午举行的主题论坛上发表演讲时说，今年以来我国经济增长总体平稳，同时加大结构调整力度，虽然增速有所放缓，但总体合理，呈现稳中有进的态势。

周小川表示，在当前和未来较长一段时期，中国仍处在有利条件较多的战略机遇期，潜力巨大。“各项改革红利还将进一步释放，政府部门简政放权作用将进一步显现，经济结构调整和经济转型升级步伐将进一步加快，经济增长质量和效益将进一步提高。”周小川说。

“为进一步扩大开放，提高我国参与全球资源配置的能力和效率，人民币资本项目可兑换的进程会有所提速。”周小川表示，央行将扩大人民币跨境使用，推动上海成为全球人民币产品创新、交易、定价、结算中心。

“本世纪以来，随着国力增强以及利率、汇率、国有银行和金融市场改革的深化，推进资本项目可兑换的条件越来越成熟。”周小川说，央行将采取“低调务实有效推动、尊重市场顺应需求、循序渐进风险可控”的策略，加快推动人民币国际化。

具体来说，央行将支持中外资跨国公司开展跨境人民币管理业务，推动人民币进入跨国企业的资产组合；启动跨境人民币贸易再融资市场，推动人民币贸易融资规模的扩张。同时，支持跨境人民币投融资业务双向开放，积极研究准备合格境内个人投资者境外投资的试点和合格私募人民币基金境外证券投资业务。此外，大力支持人民币跨境使用的基础设施建设。

促进资本市场稳健发展

“从根本上看，市场信息的真实性是

G 论坛表情

6月28日，专家学者齐聚一堂，围绕中国金融改革如何进行转型升级，人民币国际化的机遇和挑战等热点话题展开深入探讨。

本报记者 沈则瑾 杨学聪摄影报道



听



思



问

为实体经济注入正能量

李治国

金融领域的动向一再提醒人们，作为实体经济的“心脏”，金融体系的波动将会形成“蝴蝶效应”；同样，一个良好运转、监管有效、风险可控的金融体系，将对实体经济注入巨大的“正能量”。

当前，我国正处于转变经济增长方式的关键阶段，要在全球性的金融大平台上配置资源，无疑需要一个强大而高效的国际金融中心。2009年上海国际金融中心建设上升为国家战略以来，上海在金融领域持续创新，诚如中国人民银行行长周小川所说，“上海始终站在我国资本市场发展的最前沿，推动了我国金融、经济体制改革和社会资源分配方式的优化和变革。”

如今，上海在中央的支持下，建设国际金融中心的优势更为明显，比如跨境贸易人民币结算规模持续扩大，2012年跨境

产品的持续创新，就难以进一步发挥金融配置资源的杠杆作用，难以推动全市“创新驱动、转型发展”，也无从放大金融中心的对外辐射功能。

在论坛上，上海市市长杨雄表明了上海的决心：“我们将进一步加强政府服务管理创新，进一步完善金融生态环境，进一步推动金融改革发展，加快建设与我国经济实力、与人民币国际地位相适应的国际金融中心。”

上海必须以更大的激情和胆略去闯去试。唯有凝聚改革与开放的共识，营造健康理性的创新氛围，鼓励激发发展活力，上海国际金融中心建设才能不断取得新的突破。



人民币跨境使用迎来时间窗口

本报记者 沈则瑾

2009年7月，上海、广州、深圳、珠海、东莞等城市启动了跨境贸易人民币结算试点，这意味着人民币走向国际化迈出关键一步。几年来，我国跨境贸易人民币结算业务迅猛发展，推动了人民币国际地位逐步提升。在当前形势下，如何进一步扩大人民币跨境使用的范围？存在哪些机遇与挑战？嘉宾们就此进行了热烈讨论。

“近几年来，世界经济增长动力不足，国际金融市场大幅动荡，美元主导的国际货币体系正在面临深刻变化，国际货币基金组织(IMF)正在进行份额调整和制定改革，人民币跨境使用正处

于难得的时间窗口。”国家开发银行副行

长李吉平说。

李吉平认为，当前可以采取“两个并重”和“着力三个推动”，来进一步完

善人民币跨境使用机制，深化人民币跨境使用的深度和广度。“两个并重”是坚持发展人民币跨境贸易结算和跨境投融资并重，坚持发展人民币离岸市场和在岸市场并重；“着力三个推动”是推动政

府间金融合作，推动资本项目可兑换和推动人民币跨境业务的金融创新。

“当前亟需提升人民币在国际金融体

系中的使用率和影响力。”中国人寿保险(集团)公司董事长杨明生表示，从保险业发展来看，2012年全行业投资收益率再创新低，迫切需求解决境内保险资金

的持续创新，就难以进一步发挥金融配置资源的杠杆作用，难以推动全市“创新驱动、转型发展”，也无从放大金融中心的对外辐射功能。

在论坛上，上海市市长杨雄表明了上海的决心：“我们将进一步加强政府服务管理创新，进一步完善金融生态环境，进一步推动金融改革发展，加快建设与我国经济实力、与人民币国际地位相适应的国际金融中心。”

上海必须以更大的激情和胆略去闯去试。唯有凝聚改革与开放的共识，营造健康理性的创新氛围，鼓励激发发展活力，上海国际金融中心建设才能不断取得新的突破。

“市场对美联储QE退出已有预期，实际上影响程度不会太大。”中国国际金融有限公司董事总经理黄海洲表示，市场对美联储退出QE已在提前做准备，因此一旦真正退出，带来的冲击波应较为有限。

苏格兰皇家银行首席中国经济学家高路易认为，美联储退出QE的迹象，证明美国经济开始痊愈，对于世界经济其实是个好消息，对于全球经济增长，尤其是对于亚洲国家的出口也是好消息。而由于中国目前有资本控制，QE对中国市场的影响，特别是金融市场的影响相对很小。

“影响虽小，并不代表没有影响。”摩根士丹利大中华区首席经济学家、董事总经理乔虹分析，与上世纪60年代的情况不同的是，如今资本的流动、劳动力的流动已经非常容易。“我觉得不是完全可以阻挡住热钱的进来。”她认为，尤其目前中国面临盘活存量，也就是去杠杆化，又遇到世界大潮退去，美联储的退出政策可能还是比较大的。

“应该说这些年来，我国的利率、汇率市场化改革，以及资本项目可兑换，一直都在稳步推进。”中国人民银行研究局局长纪志宏表示，用灵活的机制应对好流动性冲击非常重要，利率、汇率市场化改革的节奏，要根据环境的变化及时调整。“面对国际金融环境可能发生的变化，我们仍然要加强宏观审慎管理，加快利率、汇率市场化改革，大幅提升抵御外部冲击的能力。”

本版编辑 陈果静 钱箐旋