

# 打破“刚兑”重构理财市场生态

江帆

纵论  
Comments

打破刚性兑付，表面看更多是对投资者提出的风险警示，事实上却意味着会打破理财市场现有的格局和平衡，重构理财市场生态，对市场各方都是一种挑战

央行在近日发布的《中国金融稳定报告(2014)》中明确表示，要有序打破理财产品的刚性兑付。

所谓刚性兑付，是指当理财资金出现风险、产品可能违约或达不到预期收益时，作为发行方或渠道方的商业银行、信托公司、保险机构等为维护自身声誉，通过寻求第三方机构接盘、用自有资金先行垫款、给予投资者价值补偿等方式保证理财产品本金和收益的兑付。在央行看来，刚性兑付不仅会增加金融体系的整体风险，引发投资者和金融机构的道德风险，而且有悖于“卖者尽责，买者自负”的市场原则，抬高了市场无风险资金定价。

打破刚性兑付，最直接的表现将是理财市场，特别是数量巨大的银行理财产品市场不再有无风险的“免费午餐”了，只要是投资，都要承担相应的风险。从表面看，这更多是对投资者提出的风险警示，但事实并非如此，因为打破“刚性兑付”将意味着打破理财市场现有的

格局和平衡，无论是投资者、金融机构，还是监管层，都需要在理财市场的生态重构中再定位和进行角色识别，这肯定是一种挑战。

首当其冲的，当然是理财产品的投资者。长期以来，人们习惯于将银行看成是存放个人资金的“保险箱”，虽然很多银行理财产品的合同单上印有“投资有风险”的字样，购买理财产品前还少不了被银行进行风险承受力评估，但在大多数理财产品爱好者眼中，所谓风险更类似“狼来了”的故事。理财产品，特别是银行理财产品是不会亏、不能亏也不允许亏损的，至少本金要绝对安全。在这种观念支配下，部分投资者忽视风险，一味追求高收益，更遑论理性投资了。河南郑州的中信银行事件就是一个例子。该支行向客户推荐的“理财产品”，称每天按1.3%付息结算，如此高的收益却没有风险，这是稍加理性判断都会质疑的事情，但却蒙骗住了不少“高智商人士”。

这就难怪，当风险到来时，投资者会

自然地将所有过失推卸到金融机构一方，要求赔偿资金，甚至认为政府可以托底，有时还形成了社会的不稳定因素。其实不光投资者，金融机构同样如此，为了避免违约，人为地“挪东墙补西墙”，或“寅吃卯粮”，比如中诚信托在最后一刻有惊无险地躲过了违约危机，但实际上信托产品借方的那家民营煤矿企业已经宣布破产，留下了59亿元的总债务。

毫无疑问，打破“刚兑”，将使“卖者尽责，买者自负”的原则得到强化，不仅投资者需要尽快从储户角色切换到风险投资者角色，金融机构和监管层同样需要从目前的容忍人为拒绝违约，向建立自然违约的意识转变，这是一个关系到理财市场投资意识、投资观念、投资风格转变的大问题。

打破“刚兑”，对金融机构同样是挑战。自然违约“合法化”了，金融机构看似可以松一口气，但实际竞争将更趋激烈。由于风险自担，金融机构的违约情况会成为判断投资取向的重要尺度，且

这种尺度将被理财投资者提升到前所未有的高度。不仅如此，投资者还会进一步关注金融机构的综合实力、品牌效应等等，结果是加剧金融机构之间的全实力较量，而非仅仅局限在某个或几个理财产品之间的竞争。

目前理财产品越来越丰富，仅以银行业为例，截至2013年末，银行业理财产品余额9.5万亿元，比上年末增加2.8万亿元。而央行的报告表示，银行业表外业务持续增长，风险隐患不容忽视。截至2013年末，银行业金融机构表外业务(含委托贷款和委托投资)余额57.7万亿元，比上年末增加9.05万亿元，增长18.6%。表外资产规模相当于表内总资产规模的38.12%，比上年末提高1.71个百分点。而值得关注的是，一些商业银行通过表内资产表外化来规避金融监管，将资金投入宏观调控限制行业和领域，或将不良资产从表内转移至表外，导致信贷风险透明度降低。

显然，面对越来越大的理财市场，加上处于经济增长放缓的大背景，理财产品的违约事件将难以避免。如何在开拓市场和把握产品风险中找到平衡，这将是金融机构必须破解的难题。而如何在银行、证券、信托、保险业等不同金融体系之间建立统一、协调的监管体系、法规和准则，避免因监管漏洞而导致监管套利，则是监管者必须面对的严峻挑战。

# 当官就不要想发财

张业修

“五四”青年节，习近平总书记在北京大学考察时谆谆告诫学生：“当官就不要想发财，想发财就不要去当官。”

这句话既语重心长，又令人警醒。在传统社会，当官既是权势的标志，也是发财的同义语。所谓“三年清知府，十万雪花银”，就是对古代一些贪官污吏最真实、最形象的写照。

然而，时代不同了，如今当官是为人民服务的公仆，与过去有了本质的区别。不能再把当官看成是发财的“捷径”，把权力就变成谋私的工具。更何况，为官者拿的是“俸禄”，吃的是“皇粮”，通常情况下可以衣食无忧，过上比较体面的日子。但要想发财是不可能的，否则一定不是为官的正道，发的一定是不义之财。

令人遗憾的是，在现实生活中，有些人虽然选择了从政，却经不住金钱的诱惑，他们在掌握一定的权力之后，便将宗旨和义务丢到爪哇国去了。有些腐败分子甚至大肆宣扬：“当官不发财，请我都不来。”一些“蛀虫”把权力变成了“套现”的工具，大搞权钱交易，置党纪国法于不顾，不择手段的聚敛钱财。这种既想当官，又想发财的人，到头来，必然堕落成为一名贪官。

习总书记的告诫，明白无误地在当官与发财之间划出了一条红线。这既是从政的警钟，也是时代的呼唤，作为公职人员来说，在从政过程中，唯有断掉发财的念想，把心思用在干事创业、为民谋利上，才能拒腐蚀永不沾，始终保持一身正气。



郭田勇  
中央财经大学银行业研究中心主任

## 货币政策保持稳健基调

“保持定力，主动作为”的提法日前首次出现在央行货币政策执行报告中。具体而言，一季度中国经济仍处于合理区间，就业形势整体平稳，从这方面来看，当前我国货币政策基调发生变化的条件并不具备。我国经济的内生增长动力仍待增强，结构调整和改革的任务还十分艰巨，货币政策需要有所作为。4月以来，国内制造业可能已经陆续进入一轮原材料库存回补阶段，短期内降准或降息的概率不大。

白明  
商务部国际贸易经济合作研究院市场部副主任

## 全年外贸形势谨慎乐观

近期人民币汇率走软，在很大程度上促进了纺织品、鞋类等产品的出口好转，为出口提供了一定支持。但相比东南亚等一些国家，人民币贬值只是“局部管用”，我国贸易增长的压力仍然较大。预计今年下半年，随着国务院推出的各项稳外贸措施逐渐见效，加上跨境电子商务发展较好，出口形势存在向好的因素。不过，人民币贬值的刺激作用将会递减。个人对全年外贸形势持谨慎乐观的态度。

丁珂  
腾讯公司副总裁

## 辩证看移动支付问题

互联网金融尤其是移动支付已开始渗透到生活的方方面面。在快速发展的同时，移动支付也暴露出一些问题，但这些问题不会成为其发展的障碍。恰恰相反，这些问题的暴露有利于互联网金融秩序的构建，会对产业发展和行业规则提出一些约束和规范，有益于行业的长远、健康发展。开放、共享、联合是网络安全的重要基础。从长远看，要推动建设互联网安全开放平台，构建安全的移动互联网生态系统，产品创新和产业链合作必须两手一起抓。

曾勇庆  
中国畜牧兽医学会养猪学分会副理事长

## 猪肉销售多瞄准农村市场

今年生猪疫病较为稳定，生产形势较好，导致生猪供应充足，价格持续下跌。城镇居民在牛羊肉、禽类、海鲜等方面的消费比重上升，也导致猪肉消费量减少，城市居民对于猪肉的消费需求已趋于饱和。但我国广大农民的猪肉消费需求仍存较大潜力，要消化生猪产业现有产能，须多渠道做大做实城乡居民尤其是农民的“钱袋子”，把国民收入的“蛋糕”做大并分好，让农民手里有钱并敢于花钱。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com  
本版编辑 张伟 马洪超

## 铲除不良网络广告生存土壤

丛然滋

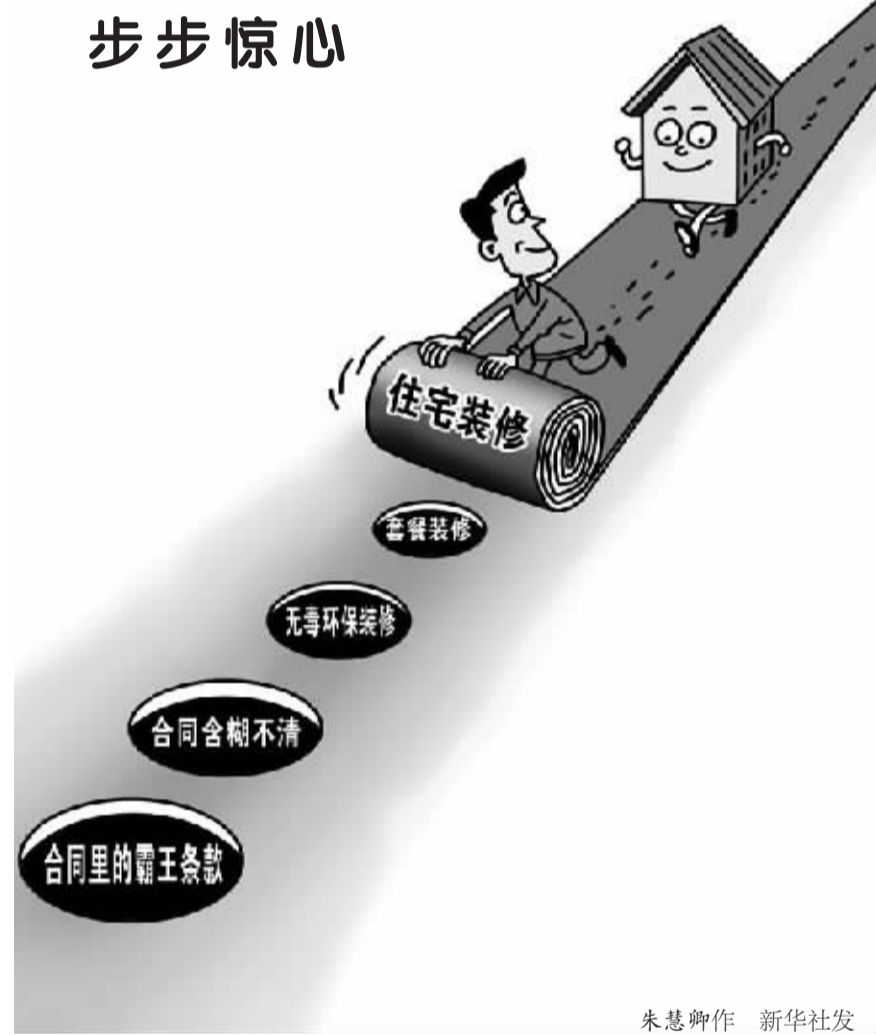
国家工商总局日前公布的数据显示，2013年网络广告经营额达到638.8亿元，比上年增长了45.85%。网络广告对拉动消费起到了积极促进作用，但也存在良莠不齐、泥沙俱下的现象。少数商家通过网络链接发布虚假、违法、诈骗等不良广告，使消费者难辨真假，有的还造成了财物、精神等方面的损失。

这些不良广告不但侵害了消费者的合法权益，扰乱了市场秩序，更产生了不良的社会影响，对此必须要加强防

范、严厉查处。广大消费者对网站的链接广告要保持清醒的认识，不要被不良广告的宣传所蒙蔽，避免遭受损失。

互联网并非任凭不良广告野蛮生长的法外之地，对网络广告环境必须要加以净化。有关部门要密切配合，对那些在网上发布不良广告的商家、网站，在给予行政处罚和经济制裁的同时，并采取责令停业整顿、暂停产品销售、关闭网站、列入“黑名单”等重点监管措施，让他们付出应有的违法代价，以此铲除不良广告生存的土壤。

## 步步惊心



朱慧卿作 新华社发

当前，很多地方的家装市场鱼龙混杂，甚至有一些装修公司设下“无毒环保装修”、“套餐装修”、“霸王条款”等陷阱，导致消费者投诉量居高不下。新《消费者权益保护法》明确规定，经营者提供的装饰装修服务，消费者自接受商品或者服务之日起6个月内发现瑕疵、发生争议的，由装饰装修服务的经营者承担有关瑕疵的举证责任。这无疑是对过去装修公司通常要求消费者承担举证责任以致消费者维权困难的一次纠正。今后，消费者如果遇到住宅室内装饰装修消费纠纷，可拨打“12315”热线举报，或拿起法律的武器维权。

(时锋)

## 婚丧嫁娶莫摆阔

柏依朴

### 厉行节约系列谈

办一场丧事少则二三十万元，多则上百万元；送葬队伍短的几百米，长的几公里；讲排场搭拱门，你搭20个，我就搭50个……这看似天方夜谭的攀比，却实实在在地出现在部分富裕农村。看到这样的新闻，难免让人产生唾弃之感。

笔者在207国道湖南境内目睹了这样的场面：密密麻麻的气球条幅，在国道隔离带上随风摇曳。经了解得知，这些为老人庆贺古稀大寿的气球条幅居然多达300多条，仅此一项，需耗资3万多元。可想而知，整个喜庆活动耗资绝对不菲。

勤俭节约，是中华民族几千年的光荣传统。移风易俗，是新中国成立以来

倡导的文明之风。可现实中总有那么一些地方和一些人，以为婚丧嫁娶花的是自己的钱，想怎么摆阔就怎么摆阔。殊不知，个人的摆阔消耗的是社会共有资源，影响的是他人的生产与生活，虽然求得了自己的脸上有光，却把一方的民风带进了相互攀比的恶性循环里，导致不少人打肿脸充胖子，最终既劳民又伤财。

许多人觉得，民间婚丧嫁娶之所以热衷于奢侈攀比，就在于缺乏强有力的治理依据和强制手段。笔者认为，应该在加强移风易俗宣传教育、树立移风易俗典型的同时，制订切实可行的村规民约，实行必要的制度约束和惩戒，对顶风违章、胆大妄为者予以处罚，把治理民间奢侈攀比引入制度化轨道。如此多措并举，经过一段时间的努力，相信民间奢侈攀比之风必然会有所收敛乃至绝迹。

# 携手共创中非美好未来

郭凯

### 国际 International

中非同属第三世界，在合作中讲究互利共赢，致力于实现世界经济的平衡发展，本身蕴含着巨大的包容性。加强中非合作，将会为非洲经济腾飞注入新鲜血液，也会为中国经济“转型升级”和“顺利换挡”带来新的机遇

“金字塔和万里长城都不是一个人建成的”、“中非团结协作才能实现共赢”，李克强总理出席在尼日利亚首都阿布贾举办的世界经济论坛非洲峰会，并发表精彩致辞，赢得了与会各国嘉宾的赞赏。此次峰会创造了两个第一：一是中国国家领导人首次参与该会；二是首次在非洲第一人口与经济大国尼日利亚举办。

作为崭新的非洲第一大经济体，尼日利亚近年来经济表现可圈可点。虽然近期当地发生了一系列恐怖袭击事件，局势略显动荡，但李克强总理在此时仍坚持访尼，并出席论坛峰会，代表着对尼日利亚乃至整个非洲发展的充分信心与坚定支持，对巩固中尼双方的传统友谊有重要意义。

根据世界银行预计，撒哈拉以南非洲今年的平均经济增长速度将达到5.2%，高居世界第二，目前世界10个经济发展最快的国家，其中7个在非洲。10亿人口规模的巨大市场、丰富的自然资源、方兴未艾的城市化进程让非洲逐渐成为各国企业投资兴业的“希望的热土”。“促进包容性增长，创造就业机会”，让经济发展的红

利带动非洲面貌的整体革新，服务于非洲人民，成为此次论坛峰会的主题。

非洲经济的发展，离不开“与中国共舞”。中非同属第三世界，在合作中讲究互利共赢，致力于实现世界经济的平衡发展，这本身就蕴含着巨大的包容性。连续5年的第一贸易伙伴、遍地开花的中国援建项目、走进千家万户的中国制造……中非互利合作，给中国和非洲带来了共同的发展和进步，收获了相互的理解和信任。李克强总理在非盟总部演讲中提出“461”中非合作框架，将以产业合作、金融合作、减贫合作、生态环保合作、人文交流合作、和平安全合作等6大工程，促进中非合作“转型升级”。

“要想富，先修路”。交通等基础设施上的短板一直制约着非洲经济发展。李克强总理在致辞中指出，中国会继续扩大对非洲的基础设施投资，将其作为中非合作的第一要务。中非已在基建领域形成合作平台，并将主要在高铁网络、高速公路、区域航空等三大领域，加强与非洲的交流与合作。中国将在非洲设立高速铁路研发中

心，扩大与非洲国家在高速公路网建设上的合作，帮助非洲建设机场，共同研究支线客机，培训航空人员，推动区域航空工业的建立。运用中国拥有的投资及技术方面的优势，助力非洲大陆的互联互通。

同时，李总理还提到，非洲也需要工业的发展，中国愿意在产业合作等非洲国家最为关心的领域提供帮助。长期以来，非洲国家普遍存在着经济结构单一、失业率高等问题。国民经济发展过度依赖出口油、气及矿产资源，制造业、服务业等能吸收大量劳动力就业的产业较为缓慢。未来10年，非洲每年有1100万年轻人需要就业。加强中非产业合作，积极增加非洲工业化进程，将一些劳动密集型产业从中国迁往非洲，促进在非中资企业本地化。这些重要举措将会为非洲经济腾飞注入新鲜血液，也会为中国经济“转型升级”和“顺利换挡”带来新的机遇。

坚持平等相待、团结互信、包容发展以及创新合作的四大原则，在不断的交流合作中扩大互信，实现共赢。长城与金字塔携手，非洲和中国的明天将更加美好。