

为世界经济可持续发展注入新活力

连俊

金砖国家领导人第六次会晤期间，金砖五国签署协议，宣布成立金砖国家开发银行，并建立金砖国家应急储备安排。这两项金融新举措，意味着金砖国家开发性资金和金融防火墙等进入整体建设新阶段，不仅是这次金砖国家峰会诸多成果中的亮点，也为世界经济的可持续发展注入了新活力。

从13年前高盛经济学家奥尼尔提出“金砖国家”概念至今，金砖国家已建立起多层次、宽领域的合作架构，成为国际关系中的重要力量和国际体系的积极建设者。目前，金砖国家经济总量约占全球的21%，过去10年对全球经济增长的贡献率超过50%。金砖国家的这份成绩单，集中反映了过去10年间主要新兴经济体实力的提升。

不过，这种实力的提升并未带来相应的权利增加，以金砖国家为代表的新兴经济体发展桎梏依然存在，并随着实

力的变化愈加突出。比如，当前新兴经济体的经济发展存在庞大的基础设施投资需求和稳定金融的需求，然而却迟迟得不到国际金融体系的有力支持。再比如，去年下半年美国逐渐退出量化宽松政策至今，新兴经济体金融资本市场受到巨大冲击，几经跌宕起伏。虽然新兴经济体多方呼吁美国退出量宽时要考虑其巨大的外部效应，然而全球市场波动并未促使美国改变立场。此外，由于国际货币基金组织(IMF)改革方案迟迟无法落实，也使IMF治理结构现代化无法真实地反映新兴市场和发展中国家在世界经济中不断增加的权重。

可以说，正是这些现实问题的集聚，促使金砖国家作出了成立金砖国家开发银行并建立金砖国家应急储备安排的最终抉择。然而，需要指出的是，其中最大的动力，是源于金砖国家自身发展的实际需要。这不仅可以深化金砖国家合

作、提升抵御金融风险能力、缓解“热钱”流动冲击，也有助于帮助广大发展中国家缓解经济发展中所面临的融资难题，更有利于解决当前国际金融秩序中存在资金利用效率低下等问题。在当前世界经济复苏徘徊不前的局面下，成立金砖国家开发银行并建立金砖国家应急储备安排，创造性地建立起了发展中国家帮助发展中国家的机制，为世界经济的可持续发展注入活力。

人们注意到，在这两项金融新举措公布之后，不少舆论提出诸如“金砖国家同发达国家分庭抗礼”、“重建国际金融秩序”等观点。这种看法未免失之偏颇。安邦集团的分析报告指出，“金砖五国金融合作是新兴经济体在西方放弃世界经济责任下的自救行为，但却是对西方主导下的国际金融体系的补充。”这种补充，为世界上多数国家提供了更多可能的选择。有选择才有比

较，有比较才有鉴别，这对于提升现有国际金融体系的运作效率，完善相关制度设计和结构安排而言，是一件非常有意义的事情。这一点，当为国际金融界有识之士所认同。7月17日，IMF总裁拉加德对外发表声明，欢迎金砖国家应急储备安排建立，愿意与金砖国家加强合作。她表示，“IMF的工作人员很高兴就该项目与金砖团队合作，通过加强国际安全网各部分的联系，来保障国际金融体系的稳定。”

如今，成立金砖国家开发银行并建立金砖国家应急储备安排的相关工作，正依次有序展开。这是一件有意义的工作，但同样也是一件不轻松的工作，最终需要各方的共同努力。只要金砖国家本着增进互信，凝聚共识，深化合作宗旨，朝着同一个方向前行，这些金融新举措必将为世界经济增长带来更多惊喜。

央行开展180亿元正回购

本报北京7月17日讯 记者张忱报道：央行今日开展了180亿元正回购操作，期限为28天，中标利率持平于4.00%。数据显示，本周有500亿元正回购到期，另有到期央票50亿元。本周二，央行已开展200亿元28天期正回购操作。据此计算，本周公开市场实现净投放170亿元，为连续10周净投放。

本次正回购之后，资金面反应平淡。上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，短端利率微幅振荡，隔夜利率报3.2465%，下跌0.07个基点；7天Shibor报3.6410%，下跌0.90个基点；14天利率报4.4000%，上涨0.90个基点；1月利率报4.5880%，上涨9.60个基点。

央行刚刚公布的6月份货币供应和新增贷款数据，双双超出市场预期，显示目前市场流动性总体宽裕。市场人士认为，目前经济仍然面临一定下行压力，前期定向宽松政策的效果仍需进一步观察，央行也一再强调将维持稳健基调，估计下一阶段突然收紧货币政策的可能性不大，但目前货币增速已经远超全年增速目标，央行在放松货币条件上也会比较谨慎。估计随着经济的逐渐企稳，流动性边际改善最快的阶段可能已经过去，但货币政策整体宽松的格局将继续维持。

上海货币信贷运行平稳

本报讯 记者张忱报道：央行上海总部7月17日发布的报告显示，今年以来，上海市货币信贷运行总体平稳，各项存贷款总量保持适度增长，信贷结构有所调整。

6月末，上海市本外币各项存款余额74265亿元，同比增长10.3%，增幅环比上升1.4个百分点；上半年新增存款4995.1亿元，同比多增1421亿元，其中6月份新增2377亿元，同比多增1060.3亿元；本外币各项贷款余额46892亿元，同比增长9.3%，增幅环比下降0.1个百分点。上半年新增贷款2400.3亿元，同比多增552.6亿元，其中6月份新增407.4亿元，同比多增3.3亿元。

上半年上海市的存款季节性波动明显。3月份和6月份全市人民币存款共增加4822.8亿元，是上半年新增人民币存款的1.1倍，而1月份和4月份共减少1381.5亿元。分项来看，上半年单位存款增加较多，全市新增本外币单位存款2555.5亿元，同比多增611亿元；个人存款波动较大，储蓄分流效应明显，全市本外币个人存款增加1638.4亿元，同比多增388.9亿元。其中储蓄存款增加1148.1亿元，同比少增196.7亿元。

同期的上海市人民币贷款增长平稳，外汇贷款增速趋缓。上半年全市新增人民币贷款2054.4亿元，同比多增602.9亿元。受贸易融资集中到期影响，外汇贷款增速放缓，上半年全市新增外汇贷款49.4亿美元，同比少增27.1亿美元。

上半年银行卡欺诈率约万分之二

本报北京7月17日讯 记者陈果静报道：在今日举行的互联网金融支付安全论坛上，中国银联助理总裁舒世忠表示，今年上半年国内银行卡欺诈率为2.11个基点(1个基点为万分之一)，信用卡欺诈损失率为1.04个基点，这与全球风险水平相比处于低位。

去年10月，中国银联联合公安部经济犯罪侦查局、网络安全保卫局，以及主要全国性商业银行、非金融支付机构，共同发起成立了互联网金融支付安全联盟。

进出口行力推“两优”贷款

本报讯 记者刘溪报道：中国进出口银行日前邀请60多家机电和装备出口重点企业座谈，向企业推介“两优”贷款模式。

所谓“两优”贷款是援外优惠贷款和优惠出口买方信贷的简称。“两优”贷款是我国政府向广大发展中国家政府提供，以促进双边经贸合作、实现共同发展为目的，具有优惠性质的贷款。中国进出口银行是我国政府指定的“两优”贷款业务承办行。

本版编辑 梁睿 陶琦
电子邮箱 jrbjr@126.com

丰富优质煤炭资源 发展兰炭产业

由榆林市相关部门主办的榆林兰炭产品推介座谈会6月23日在邯郸举行。

兰炭又称半焦，是利用榆林神府煤田盛产的优质侏罗纪精煤在中低温条件下干馏热解得到的固体炭质产品。

兰炭作为环保燃料，广泛应用后能大幅度减少有害物质的排放，是减少大气污染、缓解治理雾霾天气的理想煤种。目前，为减少燃煤带来的污染，北京、上海、天津、河北等省市已在推广使用榆林兰炭。

侏罗纪精煤煤质优良、清洁环保，具有低灰、低硫、低磷、中高发热量的特点，是生产兰炭的理想煤种。榆林煤炭储量达到1460亿吨，其中侏罗纪煤占至95%，丰富优质的煤炭资源是榆林发展兰炭产业最具优势的保障。

经过二十多年的发展，榆林现有兰炭项目93个，产能约4289万吨，产值约超过100亿元。目前，国内领先的兰炭物流园正在加紧建设，兰炭网上电子交易、期货交易等平台也正在逐步完善。

联系电话：0912-3237877
地址：榆林市榆阳区汇金大厦

金砖国家为何建立应急储备安排

本报记者 张忱

7月15日，中国人民银行行长周小川代表中国政府与其他金砖国家代表在巴西福塔莱萨签署《关于建立金砖国家应急储备安排的条约》，应急储备安排初始承诺互换规模为1000亿美元。金砖国家为何要建立应急储备安排？中国的权益如何在应急储备安排的治理和决策机制中得到体现？中国人民银行新闻发言人近日就相关问题回答了记者提问。

金砖国家开发银行和 金砖国家应急储备安排 互独立

问：金砖国家开发银行和金砖国家应急储备安排二者有何联系、有何区别？

答：金砖国家开发银行和金砖国家应急储备安排相互独立，在宗旨、规模、运作与决策机制等方面明显不同。首先，金砖国家开发银行着眼于长期发展融资，为金砖国家及其他新兴市场和发展中国家的基础设施建设和可持续发展提供资金支持；而金砖国家应急储备安排着眼于金融稳定，在成员国面临国际收支压力时提供短期流动性支持。其次，金砖国家开发银行初始认缴资本(即启动资金)为500亿美元，并在金砖国家之间平均分配；而金砖国家应急储备安排初始承诺互换规模1000亿美元，其中中方承诺出资410亿美元，巴西、俄罗斯、印度各180亿美元，南非50亿美元。第三，金砖国家开发银行在正式成立后各成员国要实际缴纳一定比例的股本，用于日常运作；而金砖国家应急储备安排仅是出资承诺，只有在有关国家提出申请并满足一定条件时才通过货币互换提供资金。第四，金砖国家开发银行各成员国平均分配股权和投票权，其治理结构包括理事会、董事会和管理层等；金砖国家应急储备安排治理结构包括理事会和常务委员会，各成员国投票权与承诺出资额挂钩，除设立5%基本投票权平均分给金砖五国外，剩余95%投票权按承诺出资额成比例分配。中国承诺出资最多，因而投票权也最高。最后，金砖国家开发银行运作方式主要为基础设施投融资业务，而金砖国家应急储备安排是以多边货币互换为基础的货币合作框架，借鉴了其他类似的区域性货币合作机制如清迈倡议多边化的成功经验。

增加全球金融安全网层次

问：金砖国家为何要建立应急储备安排？

答：在全球经济金融深度融合的大背景下，一国即便基本面较好，也会因各种外部冲击而面临短期国际收支困难。现有的全球金融安全网中，国际金融机构受其治理结构和贷款条件制约未必能快速纾困，中央银行间双边货币合



作可能资金实力不足。金砖国家应急储备安排将在全球金融安全网中增加新的层次，是在有关金砖国家出现国际收支困难时，其他成员国以多边货币互换形式向其提供流动性支持、帮助纾困的集体承诺，旨在促进金砖国家和全球金融稳定。

采用双层治理与决策机制

问：应急储备安排中各国承诺出资额是如何确定的？

答：金砖各国的承诺出资额是在统筹考虑各自发展阶段、GDP水平、外汇储备规模等基本国情因素后协商确定的。2013年3月，金砖国家领导人在德班峰会上宣布“建立规模1000亿美元的应急储

备安排是可行的”。

问：我国借款的可能性较小，为何要参与这种机制？

答：中国经济已与世界经济深度融合。国际金融市场如出现大幅动荡，我们难以独善其身。我们与其他新兴市场经济体发展阶段相似，面临共同的外部冲击。因此，帮助他们实现金融稳定，既符合我国自身利益，也符合全球利益。

金砖国家通过建立应急储备安排加强货币合作，丰富和充实了金砖合作的内容，强化了金砖国家集体防御外部冲击的能力，将为未来合作提供持续动力、开辟更广阔的空间。

问：中国作为潜在的主要出资方，其权益如何在应急储备安排的治理和决策

机制中得到体现？

答：应急储备安排采用双层治理与决策机制：由部长级理事会以共识决定战略性问题，由常务委员会以共识或简单多数票决定操作性问题。各国投票权与承诺出资额挂钩，但为兼顾各方诉求，设5%的基本票由五国均分。综合计算，我国投票权为39.95%，巴西、俄罗斯、印度各为18.10%，南非为5.75%。

这种治理与决策机制既体现了金砖国家间基于战略互信在绝大多数事项上寻求共识决策的精神，又保障了互惠及展期申请审批的决策效率，是各方利益综合平衡后较为均衡的结果。中国在决策机制上的权益得到了有效保障。

出资方资金安全如何保证

问：如何兼顾应急储备安排下互换资金的安全与资金拨付效率？

答：金砖国家应急储备安排不仅仅通过流动性工具在发生国际收支困难之后提供资金支持，还可以通过预防性工具在实际困难发生前，通过各成员国建立的互换承诺，稳定预期，减少不确定性，提振市场信心，从而有助于防患于未然，化解各种外部冲击对各国金融稳定的影响。

为保障出资方资金安全，金砖国家应急储备安排参照清迈倡议多边做法，要求大部分出资与国际货币基金组织贷款安排挂钩。但考虑到紧急情况下互换资金的快速拨付，应急储备安排允许资金融入国在无国际货币基金组织借款规划情况下，从该应急储备安排融资最高可达其该安排下最大借款额度的30%。

此外，各方还约定了批准互换申请与展期的具体条件，包括保障债权地位等，要求信息及时报送、无拖欠记录。各方对履行应急储备安排下各项义务、法律合规和资金支付保证等均作了约定。

问：有人把这种安排叫“储备库”，是否意味着各国将要拿出储备集中到一起使用？

答：特别应说明的是，金砖各国的承诺资金是一种预防性安排，各国并不需要立即支付资金，只做名义互换承诺，不涉及直接的储备转移。仅当有成员国实际需要，申请借款并满足一定条件时才启动互换操作、实际拨付资金。

定向用于科技、文化、支农等重点领域及薄弱环节小微企业信贷——

上海发放首批支小再贷款

本报讯 记者沈则瑾报道：为引导金融机构加大对小微企业信贷投放，切实发挥金融对经济结构调整和转型升级的支持作用，中国人民银行上海分行与上海农商银行签订不超过10亿元的支小再贷款授信协议，并于7月16日成功办理首批5亿元、一年期的支小再贷款业务。

根据授信协议，支小再贷款资金将全部定向用于上海市科技、文化、支农等重点领域及薄弱环节的小微企业信贷

投放，并通过杠杆化运作机制实现政策性资金和商业银行自有资金相互配合，放大政策支持效果。

再贷款是重要的货币政策工具。近年来，央行按照强化正向激励的原则，不断加大再贷款运用力度，规范再贷款功能定位，努力引导金融机构优化信贷结构。支小再贷款正是央行进一步改善宏观调控、支持小微企业发展、强化金融服务实体经济的有效举措。

2014年2月，央行下发通知调整再贷款分类，再贷款由3类调整为4类，即将原流动性再贷款划分为流动性再贷款和信贷政策支持再贷款，金融稳定再贷款和专项政策性再贷款分类总体不变。信贷政策支持再贷款包括支小再贷款和支农再贷款，主要发挥促进信贷结构调整的作用，支持“三农”和小微企业等薄弱环节发展。

为突出政策示范效应，引导降低小

微企业融资成本，切实解决小微企业“融资难、融资贵”问题，上海首批支小再贷款发放的小微企业贷款加权平均利率将低于上海农商银行运用其他资金发放的同期同档次小微企业贷款加权平均利率，其中将视情况对部分小微企业的贷款采用基准利率。支小再贷款的发放将对改善上海小微企业资金可获得性，推动相关信贷产品创新和综合金融服务的提升持续发挥积极作用。