

合理构筑人民币清算体制

王宸

2008年底全球金融危机恶化和经济危机扩散之后,人民币终于迈出了国际化的重要步伐,首先在不同区域的双边贸易合作中取得了结算地位,由此可见,人民币是否自由浮动并不是国际化的瓶颈,相反,完全自由浮动的一些货币当下反而出现了困境和国际化的倒退。

人民币有限浮动汇率制度在短期可预见的未来,可能在经贸合作中发挥更大的作用,并推动人民币结算制度不断丰富完善,适应这种前景,人民币应合理构筑清算体制,建立清算机构,为更广泛的国际化奠定基础。

人民币结算不仅是双边问题

在东亚加强金融合作的基础上,人民币利用《清迈协议》扩大、中日韩本币互换等条件,迈出了贸易结算的重要一步,而且香港人民币结算业务有望继续扩大发展。实际上,人民币结算不仅局限于双边领域,双边结算领域已经同时上升为多边结算范畴。这主要是因为目前国际货币体系动荡多变,使得在与中国的贸易合作中使用人民币结算的优势更为显著。而且人民币的购买力坚挺,中国能够在完全提供丰富的商品和外汇的条件下,合理调控人民币均衡稳定的汇率水平,这使得许多双边贸易合作中的人民币结算问题,顺势扩大为多边结算范畴,并形成了人民币清算的潜在平台。

从金融危机和经济危机的角度看,形

人民币是否自由浮动并不是国际化的瓶颈。人民币有限浮动汇率制度在短期可预见的未来,可能在经贸合作中发挥更大的作用。国际货币体系动荡多变,使得在与中国的贸易合作中使用人民币结算的优势更为显著。人民币需要适时合理地构筑清算体制。这将是一个伴随人民币国际化的长期复杂的过程。

势演变越是困难,各国不同产业集团之间的合作就越会强化,表现在贸易合作中就是以国家为阵线更趋优化外汇资产的使用效率,这样首先双边货币结算的基础是坚实的,前景也是十分深远的。而中国在完全提供商品货物、服务和外汇的条件下,多边贸易合作已不太可能退化为双边结算,双边结算与多边结算的演变从理论上没有任何障碍,在实践中也更为有利简便。

多边结算合作体制化解危机

由于中国的地理位置和经贸合作规模、结构等因素,人民币结算业务事实上成为整个经济贸易圈中的枢纽,这不仅有利于推动双边和多边贸易的发展扩大,更有利于区域经济圈内部的产业结构调整和资源分配,使多边贸易超越了地理空间上的限制而更具有潜力。从整个东亚经济圈的角度看,长期依赖美元

等区外货币进行贸易结算的不利影响,已经伴随金融危机恶化和经济危机深化越来越严峻,而从多边合作化解危机的出路看,也确实需要这样一个多边结算合作体制,当然这个体制并不仅限于人民币,而是广泛包纳整个东亚经济圈内的各国货币的体制。这甚至刺激了许多国家之间本来规模不大的经贸合作。因此,一个多边结算合作体制不仅是应对危机的需要,更是历史发展的需要,也是区域合作发展的需要。它为各国所创造的经济利益都是十分巨大的。从这个角度看,不仅人民币需要适时合理构筑清算体制,建立清算体系。东亚国家都会从完善发展外汇市场和贸易结算的目标出发,推动本国清算体系的建立和发展。

合理构筑人民币清算体制

所谓合理构筑人民币的清算体制,

首先即是要建立完善高效的人民币清算体系,这个清算体系不仅主要服务于双边和多边贸易结算,也有必要兼顾国内清算的领域,从而不断丰富和完善人民币清算业务,为中外之间、东亚各国之间甚至国际之间的人民币业务提供最终服务平台。它不仅需适应中国区域经济发展的方向,更需要适应国际贸易发展的变化,当然还要最大程度地适应整个东亚经济圈的发展,这将是一个伴随人民币国际化的长期复杂的过程。

美国金融危机恶化和经济危机深化之后,全球美元资产的命运主要取决于美国经济复苏和金融市场改革的效果,而且事实上美国也完全掌握了全球美元最终清算的主要影响力,所以国际货币清算问题最终还是国家的问题,不可能被国际机构所取代。人民币建立清算体系,完善清算体制,既是国家对本币负责的行动,也是为世界经济提供高效的服务和贡献。这与人民币作为国际货币广泛流通、乃至成为国际主要清算货币,是相互促进和相互支持的,不能僵化地割裂这两个问题之间的有机联系。

焦点评论

党政机关应带头过紧日子

李北陵

中共中央办公厅、国务院办公厅就做好2009年元旦、春节期间的有关工作发出通知,要求各级党政机关和领导干部要大力发扬艰苦奋斗和勤俭节约的精神,牢固树立过紧日子的思想,自觉与广大人民群众同甘共苦。

党政机关和领导干部为什么要带头过紧日子?

首先是渡过眼前经济困难的要求。受全球金融危机和国内经济周期下行的双重影响,我国经济增长大幅放缓,行业景气逆转,短期内恢复的可能性较小。许多中小企业处于停产半停产状态。为渡过难关,一些企业被迫裁员、降低工资。而且,从目前看,经济的回落、通货膨胀使全球滞胀的威胁加剧,我国宏观经济面临的外部环境恶化很可能不是一个短期问题,而是一个中期问题。老百姓都已作好过紧日子的准备,在这样的情况下,党政机关和领导干部应该与老百姓同甘共苦,在过紧日子上做出表率。

其次是岁末年初敏感时期的要求。年关年关,过年是一道关。每年岁末年初,往往是困难群体最难过的时候。一些平时不显眼的问题,容易在这个时候凸显出来,甚至被放大。另一方面,逢年过节也

是腐败之风的易发期,一些违纪违法行为也容易打着“礼尚往来”、“亲情友情”的幌子大行其道;一些党政机关因预算宽松有较多结余,也可能突击花钱,以评优评先之类各种名义滥发实物。这就要求党政机关和领导干部在这个时候特别检点,否则不但可能助长腐败,被腐败之手拉下水,甚至会在人民群众与领导干部之间制造苦与乐的强烈反差,激化干群矛盾,触发群体性事件。

再次是立党为公、执政为民的要求。党政机关和领导干部接受党和人民委托管理社会事务、提供公共服务,本来就以最小成本提供最高效的服务,所支配的财政资金,是纳税人缴纳的税收,也应当遵循取之于民用之于民的原则,真正用到刀刃上——保障事关民生和可持续发展方面的支出需要上。从这个意义上讲,过紧日子应该成为党政机关和领导干部的一种常态。越是困难、敏感的时候,越是要我们的党政机关和领导干部严格要求自己,努力践行立党为公、执政为民的理念。

实话实说

财经漫画

缩水的A股



徐建军

天然气欧佩克是把双刃剑

潘成夫

上周,世界天然气出口国论坛第七届部长级会议在莫斯科通过“组织宪章”,将组建执委会和秘书处,天然气欧佩克已经隐隐成形。该组织对天然气生产国特别是俄罗斯来说,将为其在未来主导天然气的价格奠定基础,很可能带来巨大的好处。虽然路还漫长,但是毕竟迈出了重要的第一步。

可以说,天然气欧佩克的主导者俄罗斯借着国际能源价格大幅下跌的机会,推动常设机构的组建,是一个聪明的做法。一直以来,国际社会对天然气欧佩克都非常警惕,因此俄罗斯都是采取温和的、渐进的和隐密的策略来推动天然气欧佩克的建立,以降低消费国的担忧。早在2007年1月,伊朗即向俄罗斯建议成立一个类似欧佩克的天然气输出国组织,但是在美国和

欧盟的反对下,这个组织迟迟没有成立,其原因主要就是俄罗斯要避免对消费国的刺激。由于国际油价不断下跌,当前常设机构的建立对消费国的刺激要小很多。可以设想一下,如果在国际油价高达每桶140多美元的时候组建天然气欧佩克,其反对声音会有多大。

除此以外,成立天然气欧佩克也是一个迫不得已的选择。由于国际油价深幅下跌,俄罗斯等严重依赖能源出口的国家面临着相当大的困难,迫切需要走出困境,共同的利益也迫使这些国家抛弃了不同意见。

天然气欧佩克能否真的如想象,成为如欧佩克一样有影响力的组织,短期内当然难以看好。而且,对于俄罗斯来说,天然气欧佩克更是一把双刃剑,在增强自己在

价格等上面的主导地位的同时,更要有可能反过来伤害到自己。

组建天然气欧佩克将使俄罗斯丧失了政策选择的弹性,丧失了可进可退的有利地位。推进该组织建立反映了俄罗斯面临的困境。由于俄罗斯经济对能源出口的严重依赖,油价下跌给俄罗斯带来难以低估的影响,否则俄罗斯也不会急于要成立天然气欧佩克。过去,俄罗斯对天然气欧佩克一直采取模糊的态度,可进可退,左右逢源;现在,一方面由于与西方关系恶化,另一方面为形势所迫,被迫放弃模糊态度,这对并非是一件好事。

模糊的政策一旦放弃,必然使能源消费国提高警惕。对天然气的任何操纵企图都可能吓跑消费者,让其转而投资于其他更廉价能源,从而不利于全球性天然

气市场的培育。当前,俄罗斯生产的天然气70%输往欧洲,占欧洲天然气消费的40%左右,欧洲国家对俄罗斯能源依赖程度非常高。欧洲国家已经多次教训了俄罗斯的“能源武器”,天然气欧佩克将使其更为担心,有可能更大幅度地发展替代能源,增加能源的替代弹性。如此一来,俄罗斯寄望培育天然气国际市场的计划便很有可能落空。

现在,是否注定产生这样的恶果,就看俄罗斯如何安抚欧洲国家了,看其是否有高超的平衡术了,也看欧洲国家如何看待这个天然气欧佩克了。

作为世界主要能源输入国之一,天然气欧佩克的组建对我国显然是不利的,虽然影响暂时有限,但也不应放松警惕。此事提醒我们,在能源价格的下跌中,仍有必要大力推进节能减排,促进使能源的多元化,提高能源的替代弹性。

(作者系广东商学院副教授,经济学博士)

经济时评

中国制造应当“革命”

石建勋

最近笔者到一些企业调研,参加一些企业的年会,发现企业停产、半停产、裁员和减薪等已成为普遍现象。虽然这些企业所处的行业不同,对外销依赖的程度也不同,但都深切感受到了全球金融危机对企业经营的强力冲击。从全球范围来看,金融危机正在演变成一场全球性的经济危机,对中国这一世界制造大国的负面影响可能还刚刚开始,2008年下半年出口增速同比大幅下滑的事实表明,出口受到金融危机的严重影响,短期内这种状况很难改变。

一方面,“中国制造”为全世界贡献了物美价廉的产品,而留给自己的,却是长期低下的工资待遇和日渐严重的环境问题。不幸的是,作为任劳任怨的“打工仔”,中国制造得到的回应多是抱怨和诋毁,唯独缺少尊重。近几年,一系列针对中国制造的倾销、食品安全、技术壁垒等围堵风潮,也迫使我们重新认识“打工仔”经济模式在世界的形象和地位。

另一方面,从目前的处境看,中国这个世界上最大的“打工仔”,前些年挣外国人低廉的加工费,现在被人辞了,不用你干了,靠省吃俭用积攒下来些外汇,又被美国人操纵着不断地贬值,或者在此次金融危机中遭受了巨额的投资损失。这也迫使我们重新认识中国经济的发展模式和发展的目的,也使我们不能甘于做一个制造大国,也要做一个金融大国,要积极参与国际金融体系改革,要在世界上拥有中国的金融话语权和定价权。

没有自己的核心技术,没有自己的国际品牌和营销渠道是中国企业“打工仔”们的共性特征。全球金融危机引发的全球经济危机,以及发达国家对中

国制造产品的围堵风潮日盛的严峻现实说明,多年来中国依靠廉价劳动力比较优势所形成的“低价竞争战略”,已经难以维系。企业转型和产业升级已是迫在眉睫的问题。从中国一些本土企业成功的例子可以发现,那些能够在本土市场中杀出重围,与跨国公司同台竞争的企业,关键原因就是着力培育自己的品牌和技术。金融危机将迫使中国发生“革命性变革”,变中国制造为中国创造、中国品牌、中国标准和中国的业态创新。

严酷的现实也使中国人明白了,长期以来中国人省吃俭用,少消费多积累,靠出卖廉价劳动力和资源赚得一些外汇财富积累和维持经济增长的“打工仔”经济模式已经走到头了,必须坚决摒弃这一经济模式,坚决实施以扩大内需、改善民生为主的经济发展模式。虽然这是一个痛苦的过程,这是我们必须承受和承担的。这应该是美国金融危机给我们最大的启示和教训,也是中国经济在“危”中求“机”的着力点和突破口。

十分可喜的是,中国政府已经对调整经济结构,实现经济转型做出了全面部署,中央经济工作会议指出,要把扩大内需作为保增长的根本途径,把加快发展方式转变和结构调整作为保增长的主攻方向,把深化重点领域和关键环节改革、提高对外开放水平作为保增长的强大动力,把改善民生作为保增长的出发点和落脚点。可以预见的是这些措施见效,将逐步改变中国经济“打工仔”的模式和地位,走出一条经济大发展、人民得实惠、世界共和谐、持续稳定健康发展之路。

(作者为同济大学经济与管理学院教授)

基金排名大战当休矣

皮海洲

基金“做市值”如今已成了股市里的公开秘密。每到年终,基金经理们为争夺年度排名,纷纷拉抬各自的重仓股,以做高市值。这样的事情在今年12月再次发生。这样的事情不仅进入12月份的每一个交易日都在发生,而且一些媒体也是纷纷进行跟踪报道,并将焦点集中在了榜首之争。

所谓“做市值”其实就是基金公司的公开造假行为。投资基金通过拉抬各自的重仓股,以达到粉饰业绩的目的。通过粉饰业绩,以争一个好的排名,从而尽可能多地领取年终奖,并抬高自己的身价。特别是在今年投资基金全线亏损的情况下,基金经理们争得一个好的排名也就减掉了自己“保饭碗”的压力。

但这种做市值行情在欺骗投资者的同时,也直接损害了投资者的利益。虽然从表面上看,做高了市值,有利于基民的利益。但这种市值的增加只是暂时的,因为一旦排名大战结束,这些被拉高的基金重仓股就会下跌,成为新的下跌龙头,基金的市值又会跌回去。而基金重仓股的这种涨涨跌跌,无疑加剧了股票的震荡走势,让那些高位买进股票的投资者蒙受损失。

投资基金这种争夺排名的做法明显是违反有关规定。针对基金公司的“做市值”行为,2006年10月27日证监会出台的《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》中明确规定:投资管理人员应当严格遵守法律……不得为了基金业绩排名等实施拉抬尾市、打压股价等损害市场秩序的行为,或者进行其他违反规定的操作。

投资基金这种争夺排名的做法明显是违反有关规定。针对基金公司的“做市值”行为,2006年10月27日证监会出台的《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》中明确规定:投资管理人员应当严格遵守法律……不得为了基金业绩排名等实施拉抬尾市、打压股价等损害市场秩序的行为,或者进行其他违反规定的操作。

投资基金这种拉高股价的做法,明显涉嫌价格操纵。《证券法》第七十七条明确规定,禁止任何人以下列手段操纵证券市场,其中禁止的手段之一就是“单独或者通过合谋,集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖,操纵证券交易价格或者证券交易量”。而投资基金之所以能够拉高自己的重仓股,当然是集中资金优势、持股优势连续买卖的结果,明显属于价格操纵行为。而依据《证券法》的有关规定,对于操纵证券市场的,应该处以相应的处罚。

该出手时就出手。面对以“做市值”为主要特征的基金排名大战,现在该是监管部门使出监管之剑的时候了。监管部门是否严查市场操纵行为,是否加强资本市场监管工作,眼下的基金排名大战就是一块很好的试金石。基金排名大战当休矣!