

Special report

樊纲对话诺奖得主:中国应及早防范投机资本流入

为期三天的中国发展高层论坛 2008 年会上周六在北京钓鱼台国宾馆召开,本届年会的主题是“中国 2020:发展目标和政策取向”。论坛邀请了包括中国高官、企业领袖、专家学者和外国嘉宾出席会议,并围绕论坛主题进行深入探讨。

昨日,中国人民银行货币政策委员会委员、中国国民经济研究所所长樊纲与诺贝尔经济学奖获得者、美国哥伦比亚大学教授约瑟夫·斯蒂格利茨就美国次贷危机、国际资本流动等热点问题发表了各自看法。斯蒂格利茨表示,次贷危机可能使美国的流动性流入中国资本市场,给中国物价上涨带来压力。樊纲对此表示认同,他认为今后两年将会有更多国际资本流入我国。

◎本报记者 何鹏

更多国际资本会流入中国

作为中国发展论坛的常客,非常熟悉中国经济的斯蒂格利茨教授在演讲中用“情形很不寻常”来形容当前中国经济面临的问题。

他说,包括食品、原油价格在内的全球基本产品价格不断上涨,中国应该怎么应对?一些传统的降低通胀的方法都会带来大量的失业,也就使解决方案会更加糟糕。而次贷危机使美国银行手中的流动性流入国际金融市场,包括流入中国资本市场,这可能会给中国增加通胀的压力,会从中国两个渠道影响,一是贸易,二是资金。

据海关统计,今年2月份我国进出口总值为1661.81亿美元,其中出口873.68亿美元,进口788.13亿美元,当月贸易顺差85.55亿美元,不到1月份贸易顺差194.9亿美元的一半。

但樊纲分析,贸易顺差的减少大部分是因中国之前的调控政策造成的,美国次贷危机本身的影响是有限的。而通过资金渠道在2008年,甚至2009年,流入中国的资本不仅不会减少,而且会增加。

控制流动性仍是政策目标

至于次贷危机导致更多流动性涌入中国的原因,樊纲分析说,一是美元加速贬值,而美国利率在加速下降,导致对人民币投机的预期在增长。二是尽管次贷危机使得美国和欧洲一些发达国家的金融机构出现了信贷萎缩,但是世界上还是有很多的资金在世界各地寻找投资机会。他说,当发达国家的金融市场处于动荡中,发展中国家,特别是像中国、印度这样高速增长的发展中国家,可能成为这些国际资金的目标。

在分析次贷危机影响的时候,要考虑到,更多的资金意味着更多的流动性,也意味着更容易产生投资增长过快的风险。”正是基于上述考虑,中国仍然可能出现流动性过剩的问题,如何控制流动性增长,仍然是中国宏观经济政策的一个重要目标。

题,如何控制流动性增长,仍然是中国宏观经济政策的一个重要目标。

汇率政策宜保持稳定

美国次贷危机对世界各个市场的影响会有多大,还有很多不确定性,各方都需要密切关注世界经济变化,及时根据变化对政策进行调整——这已经成为共识。

樊纲说,现在面临的通货膨胀,最重要的原因是外部因素导致的,即石油和粮食价格的上涨等外部因素。这种成本推动的价格上涨不是国内需求所决定的,因此货币政策要注意到,由这种通货膨胀导致的货币需求,如何满足经济增长的需要。

他反对一次性的大幅度提高汇率。为减少投机资金流入,更需要一个比较相对稳定的汇率政策,防止更大规模的投机。

斯蒂格利茨建议,中国可以继续过去几年所讨论的问题,更多的依靠内需,依靠国内的消费,而不是依靠出口来推动增长。尤其是将资源密集型的“两高一资”的出口,转向其他类型的出口。



次贷危机将使更多流动性流入我国资本市场,我国的经济调控可能因此增加难度 资料图

发改委 健全和严格 投资市场准入制度



新任国家发改委主任张平23日表示,今后将健全和严格投资市场准入制度,核准国家发展规划计划,发挥产业政策在宏观调控中的导向作用。

张平是在国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛2008年会上作如上上述的。

张平说,实现中国未来经济发展目标,促进又好又快发展,关键是在加快转变经济发展方式,完善社会主义市场经济体制方面取得新进展。

他说,加快转变经济发展方式重在调整结构,促进协调发展,提高质量效益,使经济增长由主要依靠投资出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变;由主要依靠第二产业带动向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变;由主要依靠增加物质资源消耗向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变。

为此,要提高自主创新能力,加大科技投入,优化科技资源配置,营造鼓励创新的良好环境。要推动产业结构的优化升级,加快发展现代农业;大力发展信息、生物、新材料、新能源、航空航天、海洋等高科技产业;推进重大装备和关键零部件的自主研发。

要完善所有制结构,优化国有经济布局和结构,加快垄断行业改革,推动电网企业主辅分离,制订铁路体制改革总体方案,继续落实邮政体制改革方案,研究电信企业全业务经营模式。发展多种形式的集体经济、合作经济、混合所有制经济,努力实现公平准入,促进个体或私营经济以及中小企业的发展。

要健全现代市场体系,进一步打破行政性垄断和地区封锁,发展土地、技术和劳动力等各类生产要素市场,完善反映市场供求关系、资源稀缺程度、环境损害成本的生产要素和资源价格形成机制,更大程度地发挥市场配置资源的基础性作用。

三大行董事长谈海外并购

中国发展高层论坛 2008 年会上,“海外并购”议题成为一大热点。工行董事长姜建清、中行董事长郭树清均认为,中资行要从自身发展战略出发考虑是否要进行海外并购,一定要看准时机。姜建清强调并购的成功只是成功的第一步,要确保并购和整合两个阶段都能取得成功。汇丰银行董事长葛霖也表示并购需符合公司的发展战略,并购后的整合亦是一个挑战。

◎本报记者 谢晓冬

姜建清:三项举措应对跨国并购挑战

中国工商银行董事长姜建清在出席中国发展高层论坛 2008 年会上指出,银行业海外并购面临市场环境、人才培养、信息集中以及文化协调等诸多挑战,对此,他建议中资行一定要在把握好并购时机和定价、确保并购和整合两阶段都成功以及有明确的发展目标和战略等三个方面做好应对。

姜建清指出,在经济全球化迅猛发展的今天,国际化战略已经成为金融全球化发展的迫切要求。他继续从服务与客户国际化、新业务增长点、分散风险、战略转型需要以及股指优势等五个方面分析了中资银行在完成改制上市、实力大增之后开展国际化布局的必要性,并预计海外并购将成为中资银行未来几十年内经常面对的词汇。

不过他同时也指出,海外并购面临诸多风险。首先是国际市场环境,如目前次贷危机仍在蔓延,底部难以估计;其次是跨国经营中带来很多新约束,如跨国信息集中、贸易保护主义等等。此外还有国际化人才培

训、员工激励以及文化整合等等。

对于上述风险,姜建清建议可从三方面着手应对。首先,要确定并购的时机和定价。应该在最合适的时间、地点以合适的价格来出手”,他说。但他也承认,由于并购中存在像业务发展潜力、市场地位等诸多难以估值的因素,准确定价并非易事。同时,虽说一般在市场不景气时介入并购,但此时,潜在的投资者也常常会由于对预期不看好而放弃机会,购并难以得到董事会和股东的支持。

其次,姜建清建议要确保并购和整合两个阶段都能取得成功。他表示,很大比例的失败都是由于整合失败导致的,购并价值的目标实现是一个艰难的、漫长的过程,要把更大的精力放到整合上,并购的成功只是成功的第一步。

他还强调,并购者要有明确的发展目标和战略。他说,商业银行不是专属财务投资的机构,一定要考虑并购的战略,不是便宜货就买。

郭树清:海外并购首先要看业务发展需要

中国建设银行董事长郭树清在中国发展高层论坛 2008 年会上指出,与中国目前官民共约两万亿美元的外汇资产相比,中国在海外的投资还远不成比例,在全球化的今天,中国的银行亟需与其客户一起走出去步伐。不过银行业开展海外并购不能盲目求规模扩大,首先要看自身业务发展需要,并看准时机和仔细评估风险。

郭树清说,建行 2006 年在成功收购美国银行(亚洲)之后,在 2007 年曾做了大约 26 项的并购专项研究,但一例也未实施,最主要原因还是觉得风险太多。不是汇率的风险,就是利率的风险,要不就是整合的风险。当然还有被收购对象除了国家不太友好,不给我们提供收购的便利条件等等。”他说。

他强调整,海外并购最重要的要看是否

是业务发展的需要,特别是主营业务的需要,能否为自身带来核心竞争力,给市场和消费者增加福利,而非简单的贪图规模扩大、制造市场影响以及新闻媒体效果。

他还表示,要对现代国际跨国并购里“控制”这个概念进行研究,并称不主张一开始就去国外直接控制或者经营什么企业或者行业。我们肯定一开始就是地方化的,管理团队肯定是当地化的。”郭树清说。

他还建议在并购中要加强各方之间的沟通和理解。并呼吁有关国家,特别是发达国家,能否对中国的公司和银行的海外并购活动的态度更积极一点,或至少中立一点。我想,这样对推动经济全球化,推动效率的提高,推动整个全球经济和福利都有好处。”他说。

葛霖:充分估算并购后整合成本

通常情况下,收购方会低估整合所需要的时间,以及这个过程给公司带来的影响。整个整合的成本往往要比预算的成本高两倍以上。”在上周六举行的中国发展高层论坛 2008 年会上,汇丰银行董事长葛霖在阐述海外并购的问题时如是表示。

在他看来,除了并购符合公司的基本战略,并能为其带来高附加值外,对并购后整合的充分估计亦相当重要。他认为,收购方需正确理解收购的这些业务,并对此进行一种合适的监督和整合。这是一个基本的不成文的规矩,也是在并购中非常重要的一个条件。”他说。

整合不仅来自于机构、业务、系统等方面,还有人群和文化方面的契合。葛霖表示,人在并购过程中最重要的资产,但被收购的机构及其员工、所在社区,会给收购方带来一些管理上的挑战,收购方需对此给予足够的重视,并确保整体品牌会因并购得到增强,而非受到并购的负面影响。

高官声音

住房和城乡建设部 抑制房价将首选经济办法



刚刚履新的住房和城乡建设部部长姜伟新昨日在中国发展高层论坛 2008 年会上表示,最近几个月来,中国商品房房价涨幅趋缓是比较正常的情况,在房地产调控中,中国将首选经济办法来抑制房价。

姜伟新在演讲中表示,建立和完善符合中国国情的住房政策体系首要思考,就是坚持从我国人多地少的国情出发,建立科学合理的住房建设和消费模式。随着住房市场化改革的深入,目前中国城镇 80% 左右的住房已经通过市场交易来进行配置,在解决居民住房问题中处于基础型地位,必须毫不动摇地坚持市场化改革的基本方向。”

姜伟新表示,最近几个月来,中国商品房房价涨幅是趋缓的,这是比较正常的情况。

这种变化的原因,一是各级政府针对前两年商品住房价格的高速上涨采取了一些调控措施,二是政府加大廉租住房保障建设,增加房屋供给。目前房价有多大的泡沫?姜伟新说,在提到抑制房价时,姜伟新说,中国将首先用经济的办法抑制房价,这一点是坚定不移的”。他表示,从这两年来中央政府和地方政府所采取的一些抑制房价的措施来看,也主要是经济的办法。行政的办法也有,但它是第二位的。

卫生部 医改方案不久将公开征求意见



卫生部部长陈竺 23 日介绍,新医改方案不久将面向全社会广泛征求意见,有关部门正在研究制定具体改革配套文件。

他在国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛 2008 年会上发表演讲时介绍,深化医疗卫生体制改革的基本目标,就是要建立覆盖全民的基本卫生保健制度,实现人人享有基本医疗卫生服务。

深化医疗卫生体制改革的主要任务包括,到 2010 年,在全国初步建立基本医疗卫生制度框架,努力缓解城乡地区不同收入群众之间基本医疗卫生服务差距扩大的趋势。

陈竺说,医疗卫生体制改革包

括六个方面的重大问题,一是强化政府责任和投入,二是优化城乡医疗服务体系结构,三是改革医院管理体制和运行机制,四是完善多层次医疗保障体系,五是建立国家基本药物制度,六是加强卫生人才队伍建设。

他介绍,国务院组建了 16 个部门参加的工作协调小组,就深化医药卫生体制改革问题进行了一年多广泛深入的调查研究,提出了改革的总体框架,不久将面向全社会广泛征求意见。有关部门正在研究制定具体改革配套文件,改革方案和配套文件出台后,要选择一些地方开始试点工作,探索经验。”

统计局 宏观政策要处理好实体经济与虚拟经济关系



国家统计局局长谢伏瞻 22 日表示,当前要调整顺务工和务农收入的比价关系,加大对农业的补贴力度,防止务工收入过快上涨,降低劳动力成本所推动的通胀压力。

谢伏瞻是在国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛 2008 年会上作如上上述的。他说,2007 年中期以来,世界经济环境的变化增加了中国宏观经济的不确定性,但总体来看,当前中国宏观经济形势的基本面还是好的。“对于国际市场的变化,中国还是需要积极的应对之策。”谢伏瞻指出,从宏观政策上要处理好三个方面的关系:一是处理好控制通货膨胀

和保持经济势头增长之间的关系;二是处理好扩大内需与保持外需的合理增长之间的关系;三是处理好保持实体经济平稳较快增长与虚拟经济的健康稳定之间的关系。

谢伏瞻指出,从短期政策来看,要继续坚持稳健的财政政策和从紧的货币政策,加强流动性管理,保持货币和信贷的合理增长;要积极开展多边贸易,进一步开拓新兴市场,优化贸易结构,提高出口产品的竞争力,保持出口的较快增长和进出口的基本平衡;要着力稳定股市和楼市,促进股票市场和房地产市场的健康发展。