

Economic

and financial hot problems
research in the transform era

变革中经济与金融 热点问题研究

■ 陆岷峰 张惠 著



中国金融出版社

变革中经济与金融热点问题研究

陆岷峰 张 惠 著

 中国金融出版社

责任编辑：石 坚

责任校对：刘 明

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

变革中经济与金融热点问题研究 (Biangezong Jingji yu Jinrong Redian Wenti Yanjiu) / 陆岷峰, 张惠著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6058 - 0

I. ①变… II. ①陆…②张… III. ①中国经济—经济发展—研究
②金融事业—经济发展—研究—中国 IV. ①F124②F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 163229 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 21. 75

字数 342 千

版次 2011 年 9 月第 1 版

印次 2011 年 9 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6058 - 0/F. 5618

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

前 言

“十二五”规划开局之年，太多的未知因素一方面给未来我国经济与金融发展带来了应对复杂形势的挑战，另一方面也给社会各界带来了进一步创新发展的机遇。处在变革时期的中国经济和金融领域有太多的理论问题和实践难题需要研究与破解，正是基于这一现实需求，近两年来我们紧紧围绕中国经济与金融热点问题进行了一些深层次的思考，追根溯源，结合实践工作情况，追寻高效创新的诊断手法，为经济社会热点、难点问题的解决提供新思路。本书集合了作者近年来有关经济与金融方面的一些最新见解，主要包括以下四个方面的主题内容和观点：

第一个方面是宏观经济运行问题研究。危机之后全球经济总体向好，但变革中的各种经济关系尚有很大的不确定性，而且各种不确定因素相互交织，影响着百姓的生活以及宏观经济与金融平稳健康发展。首先，从与百姓密切相关的住房保障看，房价直接影响其消费结构和生存质量；而当前，商业银行的房贷资金推高房价，我国房价已逐渐超过了居民的容忍度，造成资产价格泡沫，给新的金融危机埋下潜在的爆发隐患。而明确现阶段居民房价容忍度标准，充分利用金融杠杆平抑房价，既是不断提高百姓生活质量的主要手段，更是中国经济与金融平稳发展的重要措施。其次，从事关我国经济社会发展全局的经济发展方式选择看，是否要转变经济发展方式、如何转变经济发展方式至今仍然存在分歧与不统一的观点，而统一思想认识要求决策者必须从战略高度出发，统一认识坚定不移地转变经济发展方式的重要性，把握“包容性”增长的内涵，从多方着手进一步推动“包容性”经济增长，建立持续转变经济发展方式的体制保障，提高经济发展的科学性、有效性、持续性。再次，从警惕政府过度负债诱发

新一轮的危机看，金融危机之后，地方政府融资平台在促进地方经济发展、缓解资金紧张中发挥了特殊的作用，但隐藏在其中的融资信贷风险等问题也逐步凸显。而与此同时，地方政府超常规融资积聚的风险隐患也在迅速增加，巨额的地方政府负债极有可能成为诱发新一轮危机的重要因素，成为制约中国经济发展的主要瓶颈。而弄清地方政府过度负债的主要风险，衡量地方政府的负债能力，界定风险转变危机的临界点，最终明确地方政府适度负债规模水平是稳妥地化解地方政府过度负债风险、防范危机的重要途径。

第二个方面是中小企业融资问题研究。中小企业是国民经济发展的主体力量之一，长期以来，融资难一直是这一群体持续发展的制约因素，中小企业融资难是长期困扰社会各界的难题，也是一个热点问题。存在的主要问题主要集中于以下几点：第一，从造成中小企业融资政策与实践效果相悖的现状的主要原因看，问题的重点就在于对中小企业界定不明确，只有根据中小企业融资性质准确对其进行分类，并根据分类结果，确定具体的支持方式，分层分类重点扶植、区别对待，建立多维的保障机制，才能构建便利中小企业融资的长效机制。第二，中小企业对资金的大量需求，形成严重的“资金饥饿症”，而巨额民间资金却在寻找投资渠道。本来资金供需主体有着共同的发展目标且功能上又有较强的互补性，但实际经济活动中，资金供需匹配成功率十分低下。虽然政府也出台了一些政策旨在促进供需合作，但收效甚微，而进一步深化民间资金管理体制改革是解决这一问题的根本路径。第三，近年来，各商业银行纷纷设立信贷专营机构进行信贷组织管理体制改革，一定程度上提升了服务中小企业的能力，但目前无论是理论上还是实践中，对服务中小企业的认识差异较大。支持中小企业发展的信贷机构既要考虑中小企业融资特点，还要体现组织机构设置原则，更要同商业银行组织机构改革态势保持高度一致，在这种背景下，将流程银行思想引入中小企业信贷组织机构是必然选择。第四，在连续的货币紧缩背景下，银行信贷资金供给进一步减少，中小企业融资更是难上加难，部分中小企业不得不通过高利贷形式筹措资金。虽然社会各界对于中小企业高利贷融资行为褒贬不一，也不可否认高利贷往往与高风险相伴随，但高利贷融资行为与中小企业的融资特征相吻合，只要将高利率控制在合理的区间内，高利贷也不失为解决中小企业融资的可行之道。

第三个方面是商业银行创新发展研究。商业银行在稳定经济与金融发展中的作用日益突出，一方面，要处理好各类风险，尤其是传统风险以外的新环境下隐藏的一类特殊风险，如声誉风险、国别风险以及系统性风险等。声誉风险管理既具有其他种类风险管理的共同特征，又有其个性化管理要求，而完善的声誉风险管理组织体系是有效实施声誉风险管理的基本保障。构建商业银行声誉风险管理组织体系除了要认真落实国家关于声誉风险管理组织体系的基本要求外，更要体现声誉风险管理的内在规律；对于国际商业银行最为关注的信贷国别风险，虽然中国银监会已出台了警示国别风险指引，各金融机构已有相应减值或拨备行动，但目前只是定性的指引而并没有定量分析，鉴别和衡量技术标准不一，风险计提实际操作难度大。所以要在风险管理一般规律的基础上，加强商业银行国别风险研究并提出相应的管理策略。当前，中国商业银行规模存在局部过度饱和以及较大的系统性风险，而对中国商业银行饱和度、系统性风险及风险控制能力的客观评估都涉及中国金融发展的战略问题，保持中国商业银行规模适度、协调发展，不断优化中国的商业银行结构，推进利率市场化进程等是保持中国金融健康发展的有效保证。另一方面，商业银行还要处理好与企业客户之间的关系。银行与企业都是国民经济运行中重要的经济要素，其关系协调与否不仅关系自身的成长与发展，也涉及国民经济的健康发展。银行同业者的关系以及银企关系的形成既取决于其所处的经济体制，也取决于社会资金供求状况以及银行和企业的个体质态。随着经济全球化和金融一体化的形成，特别是在我国近年来商业银行和企业结构都发生深度变化的情况下，以创新性的理念构建新型的商业银行垄断竞争的市场结构以及银企战略合作关系已成为稳定经济发展、促进银行与企业共同成长的重要路径。

第四个方面是区域金融问题研究。由于我国特殊的国情与地理原因，经济与金融发展在地区之间差距过大，金融作为推动经济发展的核心力量越来越引起各级地方政府的重视。当前全国有几十个城市或地区提出打造区域金融中心的设想，而以南京金融中心的构建来看，一个区域金融中心的形成过程必然是自然经济力量和政府推动力量长期综合作用的过程，合理的定位、正确的选择路径才是区域金融中心健康快速崛起的关键。同时，金融文化作为区域金融成长的力量源泉，为区域金融中心建设提供了

新的研究视角和发展路径,但地区经济社会的差异性决定了金融文化效应具有明显的区域性,不同地区有不同的效果。一方面,以区域同质性为假设前提,以连云港市金融文化中心构建为样本分析来看,坚持以金融文化生产力为核心,研究制定加快区域金融文化中心建设的创新政策,充分发掘金融杠杆潜在作用可以为全国二级非经济大市提供一个可借鉴的模式与思路。另一方面,县域金融是推动县域经济发展的动力源之一,金融竞争力是县域金融发展程度的重要标志。准确界定金融竞争力内涵、科学设计评价体系,既可以对一个县域的金融发展水平进行评价,又可以找出金融发展的差异,从而明确县域金融发展的着力点。以江苏省连云港所辖四县商业银行等为分析样本进行的定量分析看,在界定县域金融竞争力的基本内涵与外延的基础上,构建评价县域金融竞争力的指标体系,提升金融发展竞争力才是促进地方经济与金融耦合性发展的根本出路,也可以为全国县域经济与金融的耦合协同发展提供参考性蓝本。

《变革中经济与金融热点问题研究》最初多是紧跟经济与金融热点问题而提出专题研究见解,后来多篇论文公开发表于核心期刊,研究成果先后被新浪财经、和讯新闻、搜狐等网络以及《人大复印资料》、《金融时报》、《新华日报》选用或转载,很多观点引起社会各界的关注,初步形成以实践问题的解决、思路的适用、观点的前瞻性为主的研究特色。至于本书中收集的23篇文章,出发点是能引发读者在多角度多思维下探析经济与金融发展中的热点、难点问题,在实践中拓展出更广的路径选择。应朋友要求,将其汇集成册,便于与各界进行系统的沟通与研讨。

本书出版过程中得到了南京财经大学金融学院闫海峰院长,金融学院研究生葛虎、张兰、张玉洁、潘晓惠的支持与帮助,中国金融出版社的编辑们也为本书的出版付出了辛勤工作,在此一并表示感谢。

陆岷峰 张 惠

2011年7月11日于南京

目 录

第一篇 宏观经济运行问题研究

第1章 后危机时代更要严防金融危机风险的反复

——基于金融杠杆在平抑房价中作用和策略的分析 3

一、金融杠杆在平抑房价中发挥着特殊作用 3

二、我国房贷危机已过萌芽期，正步入爆发危险期 4

三、利用金融杠杆平抑房价，化解产生金融危机的潜在因素 6

第2章 以价值规律为基础合理控制房价水平

——基于城镇居民房价容忍度的分析 10

一、房价容忍度的定义与内涵理解 10

二、我国当前居民房价容忍度的状态与基本结论 12

三、房价走势与提高百姓房价容忍度的思路 18

第3章 转变经济发展方式路径选择的争论评析与思考 23

一、转变经济发展方式路径的主要争论 23

二、对当前经济发展方式的基本判断与思考 26

第4章 关于“包容性增长”的内涵辨析及实现要点研究 34

一、“包容性增长”理念的提出 34

二、关于“包容性增长”方式的内涵理解与评析 36

三、推动“包容性增长”方式转变的九大战略措施 39

第5章 构建持续转变经济发展方式的七大体制 45

一、体制与经济发展方式转变的关系 45

二、持续转变经济发展方式必须构建和完善的七大体制	48
第6章 转变经济发展方式认识上的分歧与统一	54
一、转变经济发展方式表述的历史演变	54
二、转变经济发展方式的思想认识不统一	58
三、统一转变经济发展方式认识的基本方法和思路	62
第7章 担保公司的风险类型与基本管理策略研究	69
一、担保公司风险管理的必要性	69
二、担保公司的风险类型与特点	71
三、担保公司全面风险管理策略	75
第8章 转变经济发展方式路径选择的理论评析与研究	79
一、当前转变经济发展方式主要路径的观点	79
二、对当前经济发展方式的基本判断与分析	82
三、转变经济发展方式的路径选择必须遵循的目标与原则	85
第9章 关于地方政府融资平台贷款的深层思考	91
一、地方政府融资平台贷款：必须引起高度关注的经济现象	91
二、地方政府融资平台经济现象的争论	94
三、由地方政府融资平台争论引发的思考	101
第10章 由主权负债危机引发对地方政府过度负债的思考	106
一、警惕地方政府过度负债而诱发新一轮危机	106
二、地方政府适度负债的临界点分析	111
三、地方政府过度负债危机的化解与转移策略	117

第二篇 中小企业融资问题研究

第11章 建立中小企业融资长效机制的探讨	123
一、中小企业融资现状：政策与实践效果相悖	123
二、建立中小企业融资长效机制的思路	129
第12章 中小企业融资与民间资金对接渠道建设研究	
——基于民间融资资金管理体制的分析与思考	136
一、引言	136
二、将民间资金纳入中小企业融资渠道的必要性和可行性	137

三、当前制约中小企业民间融资的体制原因分析	142
四、中小企业民间融资的管理体制建设思路	145
第 13 章 商业银行中小企业信贷专营机构模式研究	152
一、我国商业银行中小企业信贷组织机构的四种模式	152
二、商业银行信贷组织管理模式构建必须坚持的基本原则	159
三、将流程银行思想导入中小企业信贷组织机构的设想	164
第 14 章 高利贷：不失为中小企业融资可选产品	
——基于高利贷利率合理区间的分析	169
一、信贷紧缩下中小企业高利贷融资引发热浪	169
二、合理利率区间下的中小企业高利贷融资可行性分析	172
三、中小企业高利率合理区间的数理分析	174
四、中小企业高利借贷关键在于科学的定价机制	179

第三篇 商业银行创新发展研究

第 15 章 商业银行声誉风险管理组织体系的构建思考	185
一、现行商业银行声誉风险管理组织体系中存在的问题	185
二、构建商业银行声誉风险管理组织体系的基本原则	188
三、进一步完善商业银行声誉风险管理组织体系的构想	190
第 16 章 加强中国商业银行信贷国别风险管理的思考	197
一、国别风险已上升为国内商业银行重大风险之一	197
二、国别风险与商业银行一般信贷风险特点的比较与分析	200
三、商业银行加强国别风险管理的策略	202
第 17 章 中国商业银行保持适度规模发展的研究	
——基于银行业饱和度与系统性风险的分析	208
一、中国的商业银行金融机构饱和度分析	208
二、中国的商业银行金融机构系统性风险分析	215
三、中国的商业银行系统性风险控制能力分析	219
四、中国商业银行保持规模适度发展的几点思考	221
第 18 章 中国商业银行垄断程度的判断与保持充分竞争的对策	226
一、中国商业银行业市场结构分析	226

二、中国商业银行垄断集中程度的判断	228
三、优化商业银行垄断结构与保持充分竞争的措施	236
第 19 章 创新商业银行运营模式	240
一、中小企业专营银行定性依据与理想运营模式	240
二、基于江苏银行连云港分行的样本分析	246
三、江苏银行连云港分行打造中小企业专营银行的成效分析	250
四、关于建立中小企业专营银行的几点启发	253
第 20 章 以创新理念构建新型银企战略合作关系的思考	256
一、重视银企关系的构建涉及国民经济健康发展的大局	257
二、影响中国银企关系的主要因素与银企关系变化的特点	263
三、对中国传统银企关系存在的主要问题的分析	269
四、以创新理念构建新型银企战略关系的思考	274

第四篇 区域金融问题研究

第 21 章 由南京构建区域金融中心争论所引发的思考	289
一、关于构建南京区域金融中心的有关争论	289
二、由南京构建区域金融中心相关争论所引发的思考	299
第 22 章 关于区域金融文化中心建设的研究	
——基于连云港区域金融中心的样本分析	305
一、区域金融文化中心是一种可供选择的模式	305
二、连云港发展金融文化中心的样本分析	310
三、加快连云港金融文化中心建设的基本构思	313
第 23 章 县域金融竞争力评价体系的设计与提升路径研究	
——以江苏省连云港四县的商业银行为样本的分析	318
一、县域金融竞争力研究的核心及指标体系	318
二、江苏省连云港样本四县金融竞争力的计量分析	323
三、样本四县金融竞争力差异分析的基本结论	328
四、提升县域金融竞争力的几点参考性建议	333

第一篇 宏观经济 运行问题研究

第1章 后危机时代更要严防 金融危机风险的反复

——基于金融杠杆在平抑房价中作用和策略的分析

摘 要：后危机时代，经济总体向好，但各种经济关系发展尚有很大不确定性，过高或过低的房价都不利于市场健康发展。我们认为，当前，商业银行的房贷资金推高了房价，造成资产价格泡沫，给新的金融危机埋下潜在的爆发隐患。当前充分利用金融杠杆平抑房价，既是对金融市场自身的保护，更是中国经济平稳发展的重要措施。

关键词：金融杠杆 房价 房贷危机

所谓的金融杠杆就是一个乘号，即无论投资的最终结果是收益还是损失，都会以一个固定的比例放大投资结果^①。金融杠杆也作用于房地产市场各个环节的资金链，既联系着可预期的收益，也面临着危机反应。

一、金融杠杆在平抑房价中发挥着特殊作用

（一）房地产行业高度依附商业银行的信贷产品

就房地产资金链而言，从土地的整理到开发公司开发直到居民买房，各个节点几乎百分之六十以上的资金是由商业银行提供，也就是说，房地产市场的供给和需求的产生是由商业银行的资金制造的。2009年房地产开发贷款累计新增5764亿元，而且是以较上年加快20.4个百分点的增速在

^① http://baike.baidu.com/view/706721.htm?fr=ala0_1_1.

增长,住房贷款累计新增 1.4 万亿元^①。由此可见,银行等金融机构是房地产行业资金的直接控制者。

(二) 房地产行业充分利用证券市场融资

一些房地产开发企业通过资本市场寻求融资渠道,如在股票市场获得大量低成本长期流动资金。据统计,截至 2009 年 12 月 31 日,沪深两市上市公司共披露过 271 份有效定向增发预案,其中房地产行业占比 27%^②。2009 年沪深上市公司发行的 510.9 亿元公司债券,45% 的份额由房地产公司占得,包括万科、金地在内的 25 家房地产公司发行公司债券融资 409.8 亿元^③,还有相当部分房地产开发企业通过投资基金、信托资金、投资信托资金一类融入资金。

(三) 当前房价水平的基本判断

当前我国的房价水平已处于高位。一是均价创新高,2009 年估算约为 4695 元/平方米的均价水平,创历史新高;二是全年房价涨幅达 24%,平均每平方米上涨 813 元,达到了前所未有的水平^④。三是从国家统计局公布的数据资料看,我国目前的住房价格指数高于消费价格指数,2009 年均价增长达到 24%^⑤。

(四) 高房价诱导国民福利损失

住房消费刚性强,一次性投资大,房价的不断拉高会不断提高住房消费在整个消费中的比重,从而挤占居民的其他消费支出。从投资风险的角度看,如果房价转头下跌,将“套牢”一批贷款购房者。特别是目前,我国进入升息周期的可能性极大,升息势必增加购房者的还款压力,“以租房”收益下降,可能使租房收入难以支付购房贷款金额。

二、我国房贷危机已过萌芽期,正步入爆发危险期

面对高房价和高金融杠杆率,有些专家认为中国不会发生房贷危机。其依据:一是中国房贷的首付款要比美国房贷百分之五到百分之十的首付

① 国家统计局官方网站 (www. stats. gov. cn)。

② 李果. 房企借壳标准或出台 ST 东碳快马加鞭 [N]. 金融投资报, 2010-01-29.

③ 柴景雯. 2009 年上市公司举债 589 亿. 中证网, 2009-12-30.

④ 国家统计局官方网站 (www. stats. gov. cn)。

⑤ 国家统计局官方网站 (www. stats. gov. cn)。

款高二到三倍，使得房贷质量更有保证。二是中国房地产市场的价格仍然坚挺，没有像美国那样一路下滑，房地产本身的价值就是借贷人无力偿还贷款的可靠担保。三是中国房贷市场没有将发放房屋抵押贷款卖给基金公司、高风险的对冲基金或分散给股票持有者，而是各个银行独立承担风险，高风险贷款损失仅局限于银行和贷款公司，不会扩散到其他领域，因此不会形成全面的金融危机。

但笔者认为，我国房贷危机已过萌芽期，正步入爆发危险期，而且中国的房贷危机比美国的次贷危机更加可怕。其依据如下：

从美国次贷危机的机理看，其主要源于利息上升，还款压力增大，从而使信用处于低层次的借款人大量违约，使银行贷款形成巨额呆坏账，并最终导致金融危机。从我国情况看，国家会计学院金融研究中心近日的一份研究报告指出，对照香港 20 年来的经验，利率上升、房价波动以及贷款人偿还能力下降三大因素诱发的房贷违约率可能超过 18%^①。首先，如前所述，我国目前房价已经进入高位，局部地区尤其明显，房价下跌随时可能发生。其次，我国进入加息周期，经过 2004 年以来的 7 次加息，五年期以上房贷优惠利率由 5.184% 上涨到 6.426%，房贷利息支出增加近 1/4，利率大增使按揭还款的压力增加，特别是当前通货膨胀预期强烈，中央银行调高利率只是时间问题，这势必加大房贷者还款压力。最后，居民收入增长放慢，城镇居民人均可支配收入远远不能支撑高房价。少数购房者中，大量情况是投机性或投资性购房，在房价下行、利率上行的情况下，断供将会成为大多数购房者的最终选择。

基于上述特殊的国情，如果我国发生房贷危机，将比美国的次贷危机更加可怕。

第一，爆发的规模大。中国作为世界上最大的发展中国家，拥有占世界百分之四的金融资产，规模巨大，一旦发生房贷危机，其影响范围将通过金融资产逐步扩展。房贷危机的爆发直接打击的是房地产行业，房贷危机下房地产价格泡沫破灭，信贷市场几乎完全冻结，信贷危机围困使得商业银行濒临倒闭；接踵而来的是股市价格深度调整，可见新一轮的房贷危机只会以更大规模的势头席卷而来。

^① 中国经济网（www.ce.cn）。

第二,波及的范围广。与房地产相关联的有近百个行业。上游可以拉动钢铁、水泥行业的发展,下游还可以拉动家用电器、纺织业,甚至其和汽车这一支柱产业相互之间的关联度也很高,一旦房贷危机发生,其相关产业就会产生连锁反应。此外,房地产市场的高投资高收益吸引过多的外资注入,房地产市场一旦低迷就会联动国内外资本市场的连锁反应,以及外资的迅速撤出反应,导致房地产市场进一步低迷。

第三,传导的速度快。商业银行作为高房价的主要推手,承担相应的贷款信用风险,一旦贷款的整体违约率上升,相应的证券信用显著调低,市场价格大幅缩水,金融机构的账面价值就会发生同样程度的缩水,利润表上呈现账面亏损。而金融机构经营中主动降低杠杆比率本身就加剧了资产价格的下跌,这甚至可能演变成一种恶性循环。由此,房贷信用风险所引发的危机就传导到了资本市场领域。

第四,影响的人口多。人口结构中,住房的需求者多集中于20~40岁的突出年龄段,且目前我国人口老龄化速度进一步加快,2009年,全国60岁及以上老年人口达到1.6714亿人,占总人口的12.5%,部分大中城市核心区和部分地市老龄化程度也相继超过20%,空巢化比重进一步加大。而从人口结构的时间推移变迁中也可以看出,我国在近二十年不可能形成大量的住房遗产继承,房地产业的发展要满足庞大的需要,这进一步推动房价上涨。当人口的房地产经济承受能力到达极限时,房地产危机的诱发会使将住房作为固定资产投资的多数家庭面临巨大的损失风险。

三、利用金融杠杆平抑房价,化解产生金融危机的潜在因素

危机由潜在转向全面爆发往往是要有一定条件的,因此,通过改善房贷环境可以影响房贷业务的运行走向。

(一) 从规模、首付、利率、期限四个维度,加强对住房消费贷款调控

1. 控制个人按揭贷款规模。各家商业银行个人消费贷款要控制总体规模,同时要规定在整个信贷资产中的比重和增长速度。商业银行要使用内部控制的标准流程从严控制个人住房贷款者的信用级别,对借款人提供的个人住房信息、收入信息、家庭信息的真实性要有严格的审查措施,要对客户贷款项目进行各种风险因素分析,减少住房贷款在居民收入中的比