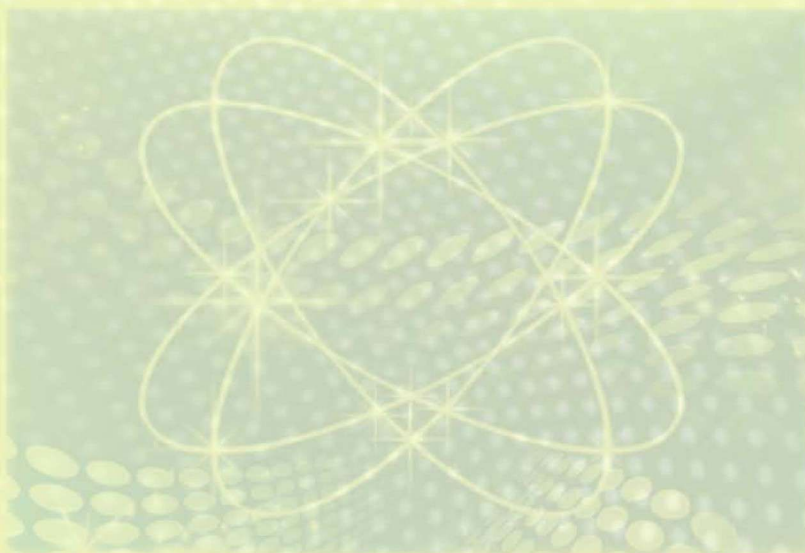


金融时代 FINANCIAL AGES

上海金融业联合会编

国际金融中心建设与 上海现代服务业发展

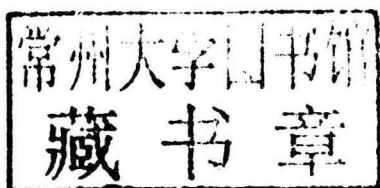


上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

金融时代 FINANCIAL AGES

上海金融业联合会编

国际金融中心建设与 上海现代服务业发展



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融中心建设与上海现代服务业发展 / 上海金融业联合会编.

—上海: 上海交通大学出版社, 2013

(金融时代)

ISBN 978-7-313-10446-5

I. ①国… II. ①上… III. ①国际金融中心-建设-研究-
上海市②服务业-发展-研究-上海市 IV. ①F832.751②F719

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第239583号

国际金融中心建设与上海现代服务业发展

编 者: 上海金融业联合会

出版发行: 上海交通大学出版社

地 址: 上海市番禺路951号

邮政编码: 200030

电 话: 021-64071208

出 版 人: 韩建民

印 刷: 上海长城绘图印刷厂印刷

经 销: 全国新华书店

开 本: 889mm × 1194mm 1/16

印 张: 6

字 数: 205千字

版 次: 2013年10月第1版

印 次: 2013年10月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-313-10446-5/F

定 价: 50.00元

版权所有 侵权必究

告读者: 如发现本书有质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话: 021-63201828

卷首语 FOREWORD



沪、苏金融界合作大有可为

市委常委、常务副市长 屠光绍

一、上海金融代表团来江苏学习考察的目的

上海金融代表团这次来江苏的目的，主要是学习取经和交流合作。并在学习取经的基础上，推动两地新的交流合作。第一，是落实两地主要领导的要求。今年5月，罗志军书记和李学勇省长在江苏省党政代表团来上海交流考察时提出两地要进行交流合作。今年7月，韩正书记和杨雄市长也率党政代表团到江苏来学习，并取得了很好的效果。两地主要领导的率先垂范，为两地其他各个方面的合作跟进，起到了很好的带头示范作

用。上海金融代表团这次来江苏，目的就是为了进一步加强两地的金融合作。第二，上海金融代表团要登门学习江苏省在转型发展、改革创新方面的实践和经验。江苏是全国的经济大省，也是金融大省，江苏的发展在全国举足轻重，在长三角也具有重要的地位。而更重要的是，江苏在改革创新、转型发展方面走在了全国的前面。尤其是在金融发展方面，江苏围绕创新驱动、调整结构的方式，在金融服务实体经济方面，有很好的经验和做法，值得我们学习。第三，要进一步巩固两地的合作，特别是在金融合作方面已有的成果。上海的金融机构，不少都在江

苏；而江苏的金融机构，在上海的也很多，呈现了你中有我、我中有你的格局。两地的合作，有着天时地利人和的优势，也取得了明显的成效。围绕着转型发展，两地的金融合作有着非常广阔的前景。上海金融代表团这次来江苏，就是为了使这方面的合作更加深入，取得新的成果。第四，要从政府的角度，来考虑为两地的金融业合作提供更好的服务。上海的金融业比较发达，作为市委市政府，既要顺应上海金融业发展的大趋势，同时又要为上海金融企业的发展创造更好的条件。经过实践，我们认为通过行业协会来推动金融业自身的发展，是一个很好的途径。

2009年4月,上海在全国率先建立了上海金融业联合会。通过近几年的实践证明,上海金融业联合会在推动行业自律和自身的发展方面,起到了非常好的作用。金融业联合会不是去解决金融机构的个性问题,主要是解决各类金融机构在发展当中遇到的共性问题。金融业联合会主要是集中行业的智慧,并通过不断的理论与实践的探索和行业自身的完善,来解决行业自身发展的问题。比如人才问题、IT信息技术问题、风险管理问题,以及整个金融风险的自身管理问题等。要通过金融联合会这个行业组织来发挥作用,为整个金融行业的发展创造更好的条件。上海目前的社会组织有1万多家,上海金融业联合会在整个社会组织的评选中名列第一名。在整体发挥作用方面,上海金融业联合会得到了最高的评价。所以国务院领导到上海去了解社会组织的发展情况时,上海金融业联合会专门作了工作汇报。

下一步,我们希望通过金融业联合会这个行业组织,使推动金融行业服务经济、服务创新转型发展、服务实体经济的作用得到更大的发挥。上海金融业在服务上海自身经济发展的同时,还要在服务全国的过程中发挥更大的作用,特别是和长三角、和江苏的交流合作。这也是上海金融业联合会的理念,并真实地反映了上海国际金融中心的地位。上海只有在服务全国的过程中,才能为自身的发展创造更好的条件。今后,上海将通过金融业联合会和各地的金融业加强合作,来更好地让上海的金融业服务全国。这样做也会带动上海金融业自身的发展,并创造更多的发展空间。因此,从地方政府的角度来看,当然应该为金融业联合会发挥更大的作用创造条件。

二、上海金融业发展的基本情况

(1)近年来,上海的整体经济状况还处在一个转型发展的过程中。转型,实质上就意味着传统的支撑和优势在丧失,新的支撑点或者新的优势还没有形成。但从另外一个方面来看,通过我们前几年的努力,2012~2013年上海的这种转型成效开始初步显现。特别是今年上半年,在全国增速都在下降的情况下,上海保持着平稳。服务业和第三产业已占到上海GDP的60%。

从上海金融业的情况来看,目前金融业占全市生产的比重均已经达到了去年同期指标的12.2%,今年上半年上海的金融业比整个经济和第三产业的增长还要快。主要是上海金融市场体系在进一步健全,金融市场的规模也在明显地提升。在“十二五”期间,上海提出了一个目标,就是在“十二五”期间每年必须要保持30%的增速。虽然目前上海的增速是26%,但有几个因素能够使上海实现30%这个目标。第一,直接融资还会加快发展;第二,新的金融产品在不断推出,比如说国债期货,这是一个很大的交易品种。第三,上海的金融机构也在不断增加,上海到目前为止,各类金融机构已经达1300余家。上海一定要多发展功能性金融机构,这是上海今后发展的方向,也是今年上海市委确定的六项重点工作之一。第四,上海金融创新的步伐在加快,不论是在服务经济方面的一些金融创新,还是在开放跨境业务包括外汇管理方面的创新,步伐都在加快。此外,我还要强调的一点就是金融环境的营造,这是地方政府的一项很重要的任务。营造良好的金融法治环境、诚信基础和人才成长环境等,是地方政府全力要做好的,也是责无旁贷的。

(2)在服务实体经济方面,跟江苏相比,上海还有很大的差距。但上海市政府正在鼓励上海的金融机构,要更多地结合上海经济结构的调整来扩大或者完善金融机构的服务功能。简言之,就是要根据实体经济转型的需要,来完善服务的方式。特别是要在服务产品、工具的一些设计方面,进行创新和完善。包括对小微企业、战略经营产业、文化创意产业的支持,这些都是上海需要加快发展的产业。总之,上海市政府正在创造条件,营造环境,促进金融机构加快转型,来更好地为上海的实体经济提供服务。

(3)金融稳定和风险防范,是上海金融业发展的重要方面。从上海金融风险的情况来看,主要有这样几个方面值得关注:一个就是非法集资、非法金融,这始终是上海市政府一个重要的关注点,也是一个风险点。另外一个就是钢贸,也是目前上海的一个风险点。金融风险的防范和金融安全,是上海金融业发展的关键,因此这一方面一定要做到最好,要依靠监管部门和市场主体形成合力来共同防范金融风险。

(4)自贸区对上海的发展非常重要。

这是一个国家的战略,是为了更好地通过开放,促进新一轮的转型发展。搞自贸区,政府的职能必须转变。如行业的准入、投资的便利,以及具体的监管方式等,都要进行彻底的改革。既然是搞试验区,就要按照国际惯例,对负面清单、行业准入、投资、贸易、监管方面,进行重新设计与调整。要减少政府过去的审批制度,这是个核心问题。从金融方面来看,搞自贸区主要是希望在三个方面有所推动。第一个方面是资本项下的可兑换,要在很大程度上放开;第二个方面是人民币的跨境业务,对人民币的跨境使用放开,无论出去还是回来要自由放行;第三个方面是利率的市场化。现在整个国家都在推动利率市场化,而且这个进程还会进一步加快。总之,金融是自贸区的一个重要部分。

三、上海和江苏金融合作的几个建议

一是要发挥好金融业的主体作用,尤其是要发挥好金融业联合会的作用,这是两地金融合作最重要的主体。上海是以金融业联合会为纽带来牵头的,各个金融机构都参与进来,让不同层面、不同业务在这个平台上实现对接。随着江苏、上海下一步新的发展、转型,两地应该在改革和发展方面更好地发挥金融的主体作用,并开展各方面的合作。尤其在财务管理、股权投资、跨境人民币等业务方面,两地有很大的合作空间。二是在金融发展的基础设施方面,要有所作为,并为两地金融机构的合作创造更好的基础。三是要把上海的金融市场有效地组织起来,主动服务好江苏的经济和社会。当前,主要的金融要素市场都在上海,除了要素市场,还包括像银联这样一些重要的、服务全国的一些机构。上海应该通过上海的金融市场体系和组织来更好地为江苏服务,并形成更好的对接。总之,沪、苏金融界合作大有可为,两地应通过交流来促进双方不断迈向新的阶段,取得新的成效。

(本文系屠光绍常务副市长在苏、沪两地金融业合作发展座谈会上的讲话)

卷首语 沪、苏金融界合作大有可为

市委常委、常务副市长 屠光绍



	金融要闻
P01	上海金融系统庆祝中国共产党成立92周年大会举行
	会员动态
P04	交通银行发布2013年半年报
	专家论坛
P06	提高经济效益、改善社会公平 中国新一轮经济体制改革的主题
	防范及化解地方政府债务危机的国际经验
	领军人物
P14	金融营养师——李峰 记上海市青年联合会常委、上海市金融青年联合会副主席、 2012沪上十大金融行业领袖、汇丰银行（中国）有限公司零售 银行及财富管理业务总监李峰
	优秀论文
P20	完善上海金融生态，促进国际金融中心建设 国际金融中心建设与上海现代服务业发展
	金融峰会
P30	首届外滩国际金融峰会 金融生态与上海战略



P52

金融创新

小额快速支付的银联“闪付”产品

行云结算卡

P58

卓越团队

淘“金”者

——记上海谱润股权投资管理有限公司总裁周林林和他的团队

P64

联合会活动

上海金融业代表团赴江苏学习考察

第七届上海中小微企业金融洽谈会在上海东亚展览馆开幕

台湾金融业代表团访沪进行考察交流活动

P70

基层精英

财富管理业务的先行者

——记国泰君安咨询部总经理谭晓雨

P72

金融理财

吴嗣纯——客户最信赖的人

——记2012年上海市金融服务精英赛十佳理财精英、交通银行上海市肇嘉浜路支行副行长吴嗣纯

让中小企业插翅腾飞的“孵化器”

——记2012上海金融服务精英上海股权托管交易中心团队

P78

金融文化

金融收藏：让历史的瑰宝大放异彩的博物馆

——记交通银行博物馆

民国货币的奇葩——暗记券

P85

散文：台湾，那片牵挂的热土

P88

金融摄影家：许桂玲



金融时代

FINANCIAL AGES
上海金融家联合会编

编委会主任

上海金融业联合会理事长

牛锡明

编委会副主任

上海金融业联合会副理事长

季文冠 黄红元 杨迈军 张慎峰
许罗德 王 喆 蔡敏勇 时文朝
高 斌 邵亚良 霍联宏 朱玉辰
金 煜 侯福宁 沈立强 张俊才
钱荣金 储晓明 万建华 黄碧娟
范永进 许 臻

专家委员会主任

苏 宁

专家委员会副主任

吴晓灵 李 扬 夏 斌

王 江 邵亚良

专家委员会执行委员

连 平 胡汝银 费方域
刘明志 殷剑峰 闻岳春

专家委员会委员

郝相君 胡建平 徐宝林 祁国中
帅 师 李红漫 吴婉鸿 娄金洋
郜书鹏 张爱农 张红梅 宁瑞洁
王勤淮 张晓刚 张国平 徐立伟
潘涨潮 沈 杰 张一青

执行主编

郝相君

执行副主编

刘玉平 金文龙

编委

郝相君 刘玉平 帅 师 史忠正
俞 莹 金文龙 马永斌

网址

www.shfa.org.cn

采编

上海金融业联合会

运营策划

上海华润广告有限公司

设计制作

上海天大广告设计有限公司

上海金融系统庆祝中国共产党成立 92 周年大会举行

6 月 26 日，上海金融系统举行庆祝中国共产党成立 92 周年大会。市政府副秘书长金兴明、市金融党委书记潘志纯出席会议并讲话。金兴明指出，在更高层次上推进国际金融中心建设工作，做好党的工作十分关键。上海金融系统要加强领导班子和党风廉政建设，重视人才队伍建设，为实现中国梦提供坚实保障。潘志纯在讲话中指出，上海金融系统要深入开展中国梦宣传教育，全面加强党员队伍建设，深入开展党的群众路线教育实践活动，最终集聚实现中国梦的强大力量。上海金融系统各单位党政主要领导、党建工作分管领导、党群部门负责人，金融系统出席党的十八代表、出席市第十次党代会代表，部分基层党组织负责人、基层团组织负责人，近两年内获得市级以上荣誉的先进个人及集体代表，部分新型金融机构和非公金融机构党组织负责人共 1000 多人参加庆祝大会并观看多媒体情景诗《追梦·中国》。

2013 陆家嘴论坛举行



6 月 28 日，以“金融改革开放新格局”为主题的“2013 陆家嘴论坛”在上海举行，500 多位与会嘉宾深入探讨了深化金融改革开放、加快推进人民币跨境使用、金融支持经济转型发展的新路径等重大问题。论坛共同轮值主席、上海市市长杨雄在主题大会上发表主旨演讲。杨雄指出，上海在金融中心建设的过程中，下一步要做的是不断拓展市场的深度与广度。中国人民银行行长周小川、中国证监会副主席庄心一发表了主题演讲。在 6 月 29 日上午举行的第二次主题大会上，论坛共同轮值主席、中国银监会主席尚福林，中国保监会主席项俊波出席并作主题演讲。

今年的论坛聚焦人民币跨境使用的新机遇和新挑战，金融支持城镇化发展的新路径，利率、汇率市场化改革路线图等热点话题，与会专家积极献计献策，参与“头脑风暴”，为深化中国金融改革开放进程，建立更加平衡的世界金融格局，推动世界经济复苏贡献智慧。

上海金融系统党的群众路线教育实践活动动员大会召开

8 月 1 日上午，上海金融系统党的群众路线教育实践活动动员大会在上海科学会堂举行。市金融工作党委书记、市金融系统教育实践活动领导小组组长孔庆伟作动员讲话。市委教育实践活动第八督导组组长范志伟出席并讲话。市金融工作党委副书记、市金融办副主任、市金融系统教育实践活动领导小组副组长徐权主持大会。

孔庆伟要求，必须把努力找准和解决本系统本单位在作风方面存在的、群众反映强烈的突出问题，作为金融系统教育实践活动的出发点和落脚点，贯穿全过程。他指出，脱离群众的现象特别是形式主义、官僚主义、享乐主义和奢靡之风问题还不同程度地存在，有些问题还相当突出和严重。他列举了市金融党委、金融办和市属金融企业领导班子、领导干部在“四风”问题上的一些具体表现，要求在下一阶段的工作中要更广泛、更全面、更细致地查找问题，对作风之弊、行为之垢进行一次彻底的大排查、大检修、大扫除。

孔庆伟强调，要按照中央和市委要求，扎实有序推进金融系统教育实践活动，力争以金融系统作风建设的明显成效，推动工作的实际进步，为上海创新驱动、转型发展，为加快推进上海国际金融中心建设作出新的更大贡献。工作中，要努力做到“四个到位”。一是要认真抓好学习，思想认识到位。二是要广泛征求意见，查找问题到位。三是要抓好整改落实，解决问题到位。四是要率先垂范，领导带头到位。

上海出台贯彻落实“金融国十条”实施方案

为认真贯彻执行国务院办公厅下发的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，上海市金融办联合市政府有关部门起草的《关于贯彻落实〈国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见〉的实施方案》8 月 9 日正式印发，提出了 42 条具体举措。

《实施方案》结合上海实际，共提出了 42 条工作举措，目的是以贯彻落实《指导意见》为契机，更好地发挥金融在支持上海创新驱动、转型发展的作用，同时也促进金融业转变发展方式，在服务实体经济中获得更大的发展空间。

《实施方案》在内容上突出了以下几方面：首先，大力发展直接融资、改善融资结构。其次，整合政策和金融资源、完善小微企业金融服务。再次，突出民生工程建设。最后，争取开展改革创新试点。

《实施方案》明确，上海要结合中国（上海）自由贸易试验区建设的要求，深化改革、扩大开放，提出具有上海特点的方案和操作方法，争取在上海先行先试，使国家金融改革、开放、创新的有关部署在上海最先落地。

上海银行业资产总额达 9.29 万亿元

今年上半年,上海银行业积极配合经济结构调整优化,进一步加大支持实体经济力度,总体运行平稳。截至 6 月末,上海银行业资产总额 9.29 万亿元,同比增长 6.19%。各项存款 6.49 万亿元,比年初增加 2750 亿元,同比增长 7.82%;各项贷款 4.3 万亿元,比年初增加 1881 亿元,同比增长 8.81%;不良贷款余额 358.76 亿元,不良贷款率 0.83%,低于全国银行业同期不良贷款水平。

上半年,上海银行业继续加大民生投入,个贷净增 644 亿元,同比多增 565 亿元,其中住房按揭贷款净增 383.47 亿元,同比多增 381.53 亿元,汽车贷款净增 162.26 亿元,同比多增 124.65 亿元;大力推进信贷支持保障房建设工作,积极推行保障房跨部门协调机制和“名单制”管理,上半年保障性住房开发贷款余额 752 亿元,较年初增加 71.6 亿元,贷款增速比全部贷款增速高 21.7 个百分点。

上海银行业亦积极支持经济转型,上半年,交通运输业贷款净增 254 亿元,同比多增 64 亿元;租赁和商务服务业贷款净增 221.66 亿元,同比多增 102 亿元;文化、体育和娱乐业净增 29.65 亿元,同比多增 12.1 亿元,有力地推动实体经济转型和服务经济的发展。

上海金融业联合会中小企业融资服务专业委员会 2013 年第二次全体工作会议



上海金融业联合会中小企业融资服务专业委员会于 2013 年 7 月 3 日下午召开中小企业融资服务专业委员会 2013 年第二次全体工作会议,会议由上海金融业联合会秘书长助理兼专委会工作部主任孟添主持,中小企业融资服务专委会副主任委员、中国人保财险上海分公司副总经理沈觉文、专委会办公室主任、上海银行小企业中心总经理朱会冲以及各专委会委员或相关代表等 30 人参加了本次会议。

专委会办公室主任、上海银行小企业中心总经理朱会冲带领各位委员围绕专委会近期主要两项工作《上海金融业中小企业金融产品汇编》首发以及三季度启动“台湾中小企业金融服务考察学习活动”的方案展开讨论与交流。各位委员踊跃发言、畅谈各自想法,为使《产品汇编》进一步完善而献计献策。

上海银行业启动“金融知识进万家”宣传服务月

在中国银监会的总体部署下,“2013 年上海银行业‘金融知识进万家’宣传服务月”于 9 月 1 日正式启动,全市近 3300 个银行网点将统一开展“多一份金融了解多一份财富保障”为主题,为期一个月的金融知识公益宣传活动,围绕个人贷款、信用卡、银行理财、电子银行、非法集资等八项内容开展主题宣传。

此次宣传月活动的目的是提高消费者理性选择银行产品和服务、保护资金财产安全的意识和能力,提升市民的整体金融素质和满意度,以此推动上海银行业不断改进工作作风,更好地履行社会责任。

宣传月活动将充分展现“公益性、全方位、多合力”的宣传特色。宣传月期间,各银行将严守公益原则,在各营业网点设专区专人为客户提供金融知识咨询服务、发放金融宣传材料,组织志愿者开展专项宣传活动,并有计划地开放银行博物馆、展示厅、陈列室供公众参观。

广大市民还可通过移动电视、广播、报纸、网站、微博、微信、短信、楼宇媒体、广场显示屏等渠道,获取信息,收听、浏览包括理财、银行卡等银行业务知识和防范金融诈骗技巧等内容。

与此同时,全市 300 家东方信息苑网点、黄浦区 10 个街道的 189 个居委和 3 个楼宇也将同步发放资料,开展深入社区的金融知识普及。

上海金融业联合会、航运金融专委会赴浙江舟山群岛参加新区金融主题活动

为加快舟山海洋经济特区发展,落实上海金融业联合会与浙江省金融发展促进会的合作关系,上海金融业联合会航运金融专业委员会于 6 月 23 日赴舟山参加由浙江省舟山市银监局和浙江工商大学联合主办的第二届浙江舟山群岛新区金融主题活动。

上海金融业联合会秘书长助理孟添主持了活动的交流环节,航运金融专业委员会办公室主任、交通银行航运金融部高级经理邱钧、航运金融专业委员会委员、招银租赁航运租赁部主任苏宁,上海航运运价交易有限公司常务副总裁姚伟福、汇丰银行(中国)环球银行部华东地区总经理高劲松作为演讲嘉宾,就航运金融当前的热点话题,如航运衍生品发展、航运融资租赁的模式以及现今航运市场状况等做了主题演讲,与舟山当地金融机构充分交流了航运金融的现状与发展趋势,并为舟山如何发展航运金融发表了自己的真知灼见。



上海金融业联合会中小企业融资服务专业委员会 举办科技金融专场培训会议

为进一步促进科技金融服务的发展，更好地解决科技型小微企业融资难问题，上海金融业联合会中小企业融资服务专业委员会于2013年8月2日下午在上海银行大厦3楼会议室举办“科技金融专场培训”会议，会议由上海金融业联合会秘书长助理兼专委会工作部主任孟添主持，专委会委员及相关代表参加了本次培训。

本次会议特邀了上海市科技创业中心科技金融部朱文龙部长介绍了本市科技金融产品及业务开展的情况，就上海金融企业如何进行金融科技创新阐述了自己的观点；上海市知识产权局专利管理处陈冬健处长介绍了本市知识产权工作的情况；浦东生产力促进中心唐苏颖副主任介绍了浦东知识产权质押融资贷款业务的政策。各位嘉宾就科技金融政策、产品等相关情况进行了详细讲解。

工农中建交等8家银行获批设立自贸区分行

截至9月30日，工农中建交五大行和浦发、招行、上海银行等8家银行获批在自贸区内设立分行。此外，交银金融租赁公司也拿到了“出生证”，在自贸区内设立子公司。这些获批的银行表示，将积极支持自贸区内企业的发展，并依托海内外分支机构、科技系统及客户优势，加快产品创新步伐，为企业提供全方位、更高内涵的现代综合金融服务。如向自贸区提供大额授信、用于区内港口、机场、仓储、物流等建设的投入、国际大宗商品交易和资源配置平台、国际贸易及并购、服务外包、租赁业务及航运产业等重点企业和重点领域。此外，国务院印发的中国（上海）自由贸易试验区总体方案要求，为加快金融制度创新，在风险可控前提下，可在试验区内对人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面创造条件进行先行先试。在试验区内实现金融机构资产方价格实行市场化定价。对此，在自贸区内设立分行的银行已经做好了充分的准备。

上海银行业小微信贷实现“四个不低于”

今年以来，上海银监局积极贯彻落实全国小微企业金融服务经验交流电视电话会议精神和国务院《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》中“整合金融资源支持小微企业发展”的重要指示，按照《中国银监会关于深化小微企业金融服务的意见》相关要求，以实现“提高小微企业贷款可获得性、拓宽小微企业金融服务覆盖面”为目标，从制度设计入手，鼓励上海银行业形成差异化的小微金融服务。

截至6月末，在沪商业银行全面完成“四个不低于”目标：小微企业贷款余额8533亿元，占全辖贷款余额的19.84%，高于同期各项贷款增幅1.72个百分点；单户授信500万元及以下小微企业贷款余额1182亿元，高于同期各项贷款增幅32.29个百分点，高于同期小微企业贷款增幅30.57个百分点；小微企业授信户数17.46万户，较年初增加1.3万户；单户授信总额500万元及以下小微企业贷款授信户数为9.83万户，比年初增加1.33万户。截至6月末，上海地区专营小微业务的商业银行分行3家、小微企业信贷中心3家、小微专营支行197家，小微金融服务网点遍布全市17个区县的各个园区、市场和社区，基本实现小微企业在方圆2公里范围内可找到一家银行网点办理业务。

上海银监局还积极为小微企业发展提供良好的金融环境，上半年，上海银监局与上海市财政局、金融办共同成立的小微企业信贷奖励考核小组完成了对2012年度上海市小微信贷的评价工作，专项奖励了26家小微业务表现突出的银行；同时积极推动政府加快上海中小企业信保基金和征信体系等建设。推动上海市银行同业公会推出了“小微信贷产品信息平台2.0版”，增加了银企在线互动功能，节省银企沟通时间，从企业找银行转变为银行主动为企业提供咨询服务，6月末该平台点击量超过6万人次。

上海市科技金融信息服务平台开通

在上海市金融办和上海市科委共同努力下，上海市科技金融信息服务平台开通暨科技信贷产品签约洽谈会8月20日举行。此举是上海贯彻落实国务院办公厅《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》和《关于金融支持小微企业发展的实施意见》的具体举措。

据介绍，上海市科技金融信息服务平台（www.shkjjr.cn）是为上海全市科技型中小企业提供投融资服务的公益性服务平台，是上海科技金融服务体系的重要组成部分。目前平台收录各类新闻、通知1260余条，收录全国各地、上海全市各区县的有关科技金融政策230余项，发布近500条经筛选的贷款需求信息，60余个股权融资项目。试运行期间，平台已与15家银行、31家投资公司、8家投资咨询服务机构共54家金融机构建立了合作关系，并且正和更多的中介服务机构积极洽谈中。

在全市科技企业信息数据库中，收录包括国家上海创新基金项目库、上海市高新技术成果转化项目认定库、上海市科技小巨人及培育企业库等8个库的约6000家科技企业信息。

平台的服务对象既包括科技企业和金融机构，又包括政府相关部门和研究机构。目前科技型中小企业履约保证保险贷、科技小巨人信用贷、高新技术成果转化项目信用贷、创新基金项目信用贷款等4项贷款品种已在平台实现网上申请。

随着上海市科技金融信息服务平台的开通，市科委联手沪上金融机构打造的金融产品“微贷通”同步问世，至此，市科委科技金融创新产品基本实现了“全覆盖”。从初创型企业到小巨人企业，都可以根据自身特色，找到最合适的银行融资方案。覆盖初创期、成长早中期、成长中后期的上海“3+X”科技信贷体系全面构建完成。

会员动态

交通银行发布 2013 年半年报

8 月 21 日，交通银行发布了 2013 年半年度业绩报告。按照国际财务报告准则，上半年交行实现净利润 349.18 亿元，同比增加 37.77 亿元，增幅为 12.13%；年化平均资产回报率和年化平均股东权益报酬率分别为 1.27% 和 17.95%，较 2012 年分别提高 0.09 个和 0.04 个百分点。

受国内外宏观经济增速放缓和国内货币政策收紧影响，上半年，交行负债总额增幅略超资产总额，净利差和净利息收益率双双微降。其中，净利差为 2.39%，同比下降 8 个基点。在净利差收窄的背景下，上半年交行净利息收益率为 2.56%，同比下降 5 个基点。

在公司金融业务方面，交行继续加大对小微企业支持力度。截至 6 月末，交行中小微企业贷款余额达 1.21 万亿元，较年初增长 8.79%；增量占全部贷款增量的 38.51%，余额占比较年初提高 0.61 个百分点。

在个人金融业务方面，截至 6 月末，交行个人存款余额达 1.31 万亿元，较年初增长 8.98%；个人贷款余额达 6630.23 亿元，较年初增长 10.22%；境内管理的个人金融资产（AUM）达 1.84 万亿元，较年初增长 7.19%；境内信用卡在册卡量达 2884 万张，较年初净增 181 万张；太平洋借记卡在册卡量为 9020 万张，较年初净增 435 万张。

交行持续深入推行国际化与综合化战略，境内外一体化服务能力进一步提高。截至 6 月末，境外银行机构总资产达人民币 4880.99 亿元，较年初增长 20.62%，占集团总资产比重较年初提高 0.87 个百分点至 8.54%；境外银行机构实现净利润人民币 19.58 亿元，同比增长 30.10%，占集团净利润比重同比提高 0.78 个百分点至 5.62%；交行控股子公司（不含英国子行）资产总额达人民币 1134.63 亿元，较年初增长 23.88%。

东亚中国签下外资行首单基金代销业务

东亚银行（中国）有限公司 7 月 9 日宣布，已成功开放首笔外资银行国内基金申购业务，并由此成为国内首家完成中国证券登记结算有限责任公司基金注册登记数据中央交换平台接入的外资银行。

首日，即有近 10 位客户完成交易申请。首位客户通过东亚中国成功申购了华安基金管理有限公司旗下两款产品——华安可转债债券基金和华安现金富利货币基金。

东亚中国表示，其与境内基金公司的合作涵盖公募基金及基金专户，未来将从专业性服务方面提升竞争力，侧重利用自身高净值客户的资源，定制专户产品，并结合香港母行的优势，通过 QDII 基金专户力求创新。

上期所推出贵金属期货连续交易

7 月 5 日晚开始，上海期货交易所正式推出黄金、白银期货连续交易。7 月 5 日晚 21:00，上期所贵金属夜盘正式开盘，沪银 AG1312 合约目前报价 3861 元/千克，沪金 AU1312 合约报价 246.75 元/克；伦敦金报价 1223.20 美元，伦敦银报价 18.99 美元。21:30 美股正式开盘，道琼斯工业指数报 14995.46 点，纳斯达克报 3468.30 点，同时 AG1312 合约报 3864 元/千克，AU1312 合约报 246.70 元/克。连续交易，将使国内投资者无缝衔接国际价格走势，提升期货市场运行效率。

上期所此次推出的贵金属连续交易，时间设在 21:00 至次日凌晨 2:30，连续交易和次日日盘交易的第一节作为次日交易的第一节，集合竞价提前至连续交易进行，连续交易不进行单独结算，交易、风险管理制度的规则保持不变，强行平仓制度也按照原有规则执行。



上海农商银行获衍生产品交易资格

6 月 26 日，经银监会批准，上海农商银行获得了开办衍生产品交易业务的资格，成为全国农信系统中首家获得该资格的银行。

自 2011 年银监会修改了《金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法》后，上海农商银行便积极借鉴国外银行的先进经验，结合自身实际情况，逐步建立完善各项制度，特别是风险识别、评估、监测和控制机制。同时，该行加强人员培训，储备了一批高素质的、覆盖衍生产品交易前、中、后台的从业人员。该行还借全行新一代银行系统建设之机，建立、完善交易系统和风险管理系统。该行表示将不断深化同业合作，大力拓展投资银行、基金托管、资产管理、贵金属等业务，提升产品核心竞争力，为客户提供更加优质的金融服务。

国泰君安 30 亿元次级债在上交所挂牌

7 月 30 日，国泰君安证券发行的 2013 年次级债券在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台顺利挂牌。该次级债采取非公开发行的方式向合格机构投资者发行，由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管，发行总额为人民币 30 亿元，债券期限 4 年，主体评级 AAA，债项评级 AA+，票面利率 6.0%。

国泰君安表示，此次成功发行 30 亿元次级债，不仅满足了日常业务发展的资金需求，更大大充实了净资本；次级债的发行进一步提高了其市场竞争力和抗风险能力，同时也充分体现了市场投资者对其经营实力和发展前景的认可。

浦发银行发布 2013 年半年报

8 月 13 日，浦发银行发布 2013 年上半年业绩报告。根据报告，该行上半年实现营业收入 465.18 亿元，比上年同期增长 16.29%；税后归属于上市公司股东的净利润为 193.86 亿元，比上年同期增长 12.76%；平均年化资产利润率（ROA）为 1.18%，与年度经营目标持平。生息资产规模稳步增长、中间业务收入显著提升、成本费用有效控制是盈利增长的主要驱动因素。报告还显示，二季度该行归母净利润环比增长 17.75%，营业收入环比增长 11.34%，利息净收入和中间业务净收入分别环比增长 11.95% 和 28.00%，环比增幅均高于一季度。

在资产规模方面，截至 2013 年 6 月末，浦发银行资产总额达到 3.47 万亿元，较 2012 年底增长 10.26%；本外币贷款余额为 1.68 万亿元，较 2012 年底增长 8.66%；本外币存款余额为 2.39 万亿元，较 2012 年底增长 11.88%，高于贷款增幅 3.22 个百分点。而在资产质量方面，截至 6 月末，按五级分类口径统计，浦发银行后三类不良贷款余额为 112.58 亿元，不良贷款率为 0.67%，处于该行年度经营目标内，且处于行业较低水平；不良贷款拨备覆盖率达到 347.86%，处于行业较高水平。



汇丰中国第 150 家网点扬州分行开业

汇丰银行（中国）有限公司 8 月 15 日宣布，其第 150 家服务网点——汇丰扬州分行正式开业。至此，汇丰在内地的服务网点已包括 29 家分行、121 家支行，遍及全国 50 个重要城市。

据了解，汇丰是首家进入扬州的外资银行。汇丰扬州分行侧重对公业务，通过发挥集团网络的环球服务优势，为扬州当地的企业和投资扬州的外资企业提供国际化的金融支持。当然，该行也未排除未来在零售业务方面的进一步推动。

汇丰亚太区行政总裁、汇丰中国董事长王冬胜表示：“剔除平安集团股票交易的收入，上半年汇丰在内地自身业务税前利润同比增长 5%，总体而言没有过去那么好，基数越来越高、外部经济环境不景气以及中国经济正在积极改革都是其背后的原因。”王冬胜同时指出，汇丰控股集团在出售部分非核心业务的同时，从未停止对中国内地市场的投入，未来还会继续增加网点数量，“监管部门批复几家，我们就开几家”。据王冬胜透露，去年底与泰国正大集团达成的平安 H 股股权转让协议，总计令汇丰获利 23 亿美元。

上海股交中心中小企业股权报价系统上线

上海股权托管交易中心中小企业股权报价系统 8 月 7 日正式启动，首批 101 家企业成功挂牌。至此，上海股交中心将形成“一市两板”的新格局，即在一个市场——上海股权托管交易市场，构建非上市股份有限公司股份转让系统和中小企业股权报价系统两个板块，为各类企业提供对接资本市场的机会及相适的资本市场服务。

目前，经过一年半运营的上海股交中心已经实现股份转让系统挂牌企业 76 家，后续签约 152 家，储备 336 家；通过定向增资共募集资金约 10 亿元；帮助企业实现债权融资总额约 5.03 亿元；另外，银行为挂牌公司提供授信额度共 30 亿元。投资者开户数共计 2279 户，累计成交 8932 万股，累计交易额约 2.9 亿元。累计发展各类会员 300 家，其中转让系统推荐机构会员 100 家，报价系统推荐机构会员 32 家。上海股交中心创造了多项业内第一，成为目前惟一实现盈利的场外交易市场交易所。

“计划年内挂牌企业达到 150 家左右。”上海股交中心总经理张云峰透露，上海股交中心也在积极研究 LP（有限合伙）份额转让系统，目前该转让系统的模式已经设计完成。今后，股权融资、银行为企业提供授信和发行中小企业私募债将是上海股交中心为小企业融资的三大渠道。



提高经济效益、改善社会公平 ——中国新一轮经济体制改革的主题

■ 博源基金会理事长 秦 晓

一、中国面临“改革窗口”的历史机遇期

中共十八大产生了新一代的领导，标志着中国进入了一个为期5~10年的新的政治时期。与此同时，中国经济告别了两位数的高速增长期，开始放缓。这不仅是因为受到2008年全球金融危机的影响，更为主要

的是政府主导的经济体制和经济结构内生问题的积累和显现。中国需要在体制上寻求新的增长模式、挖掘新的增长动力，与新的政治时期同步，中国的经济发展也进入了一个新的时期。这个新时期的主题是“改革”。

改革需要两个要素：“共识”和“议程”。“共识”是指理念问题，不同的理念对要不要改革、改革的方向和目标会有不同的判定

和认识。“议程”是指政策工具的选择和配套，次序、路径和时间表的安排，以使“顶层设计”与“基层创新”能形成良性互动，兼顾短期周波问题和长期结构问题。

制度是国家走向的基础。经济体制是社会制度安排的组成部分，它与政治体制、社会治理密切相关，或者说三者之间具有不同的功能，但却是一个相互包容和自洽的整体。

Daron Acemoglu 和 James A Robinson 两位学者合著了《为什么国家会失败》(Why Nations Fail)一书, 该书的副题为“权力、繁荣和贫困的起源”。作者用 15 年的时间对近 500 年来全球数十个不同国家出现的繁荣、稳定与贫困、动荡两个走向做了实证研究并探讨了其中的根源。作者认为, 产生这两个走向的主要原因不是地理(自然禀赋)、文化和历史(传统)、领导人的理念和认知, 而是制度, 特别是政治制度。作者将制度, 包括经济和政治制度划分为“包容性”和“榨取性”两类。“包容性”是指为市场自由交易提供激励, 为“破坏性创造”提供条件, 使财富的分配趋于公平、公正。“榨取性”是指使市场交易充满风险和不确定性并扼制创新, 社会创造的财富流向权贵阶层, 在一个特定时期“榨取性制度”也可能实现经济的高速增长, 因为这符合权贵的利益, 但由于其内生问题而不可持续。作者认为从“榨取性制度”向“包容性制度”转型没有一个单一的药方, 旧制度下问题的积累也不一定自动导致转型的发生。

转型是与各种主客观条件相关的, 其中最重要的条件就是出现“十字路口”的时机。所谓“十字路口”, 即是对旧制度的不满形成社会压力和改革的呼声, 大多数国家的转型都发生在处于“十字路口”时政治家、社会精英和民众的互动和选择。中国 30 多年的改革开放标志着中国开启了向“包容性”制度的转型, 当然, 转型之路是漫长的、不平坦的, 当下的中国又走到了一个“十字路口”。由于外部因素的趋势性变化和内生问题的日益显现, 持续多年的中国经济增长模式日渐式微, 而转型又步履艰难。在这样一个关键时期, 中国需要在体制上实施全面的改革以挖掘新的增长动力, 寻求可持续的、均衡的、体现社会公平、公正的经济发展道路。如果丧失这个机会, 长期积累的问题有可能引发重大的经济、社会危机。

二、传统增长模式的式微

2008 年全球金融危机的爆发使全球经济从“黄金的十年”跌入“衰退的十年”。

中国也难以独善其身, 从 2011 年起经济增长持续下滑。这个下滑有周波性的因素, 但主要是结构性的, 即它标志着在传统增长模式下中国经济增长的长期趋势已到达了一个拐点。

中国已进入工业化的中后期, 依赖要素投入、规模效益的“赶超型”增长方式已走到尽头。而目前的制度环境、人力资源状况和技术水平未能显示出跨越“中等收入陷阱”、进入“创新型社会”的条件和能力。

中国的城镇化在经历了 30 年持续、加速的进程后开始放缓, 城镇化率从“九五”、“十五”平均每年 1.35~1.45 个百分点下降到“十二五”规划设定的 0.8 个百分点。自 2007 年农民工在就业人口中的比例出现负增长、农民工工资持续上涨, 沿海一些城市出现了民工荒的现象。这表明廉价劳动力无限供给的时期已经过去, “刘易斯拐点”已经到来。

中国社会老龄化已悄然来临, 长期以来经济发展享受的人口红利已基本枯竭。中国劳动年龄人口增长到 2015 年将达到拐点, 之后转为负增长。届时中国 65 岁以上老人占人口比重将接近 10%, 抚养比开始上升。这标志中国正迈入老龄社会的门槛。

自 20 世纪 90 年代中以来, 出口已成为中国经济高速增长的重要支柱。全球金融危机后出口急剧下滑, 危机是结构失衡所导致的, 因而全球经济的复苏必然经历结构的再平衡。这就意味着中国长期依赖的出口需求将受到买方和卖方经济体内国际收支平衡的制约

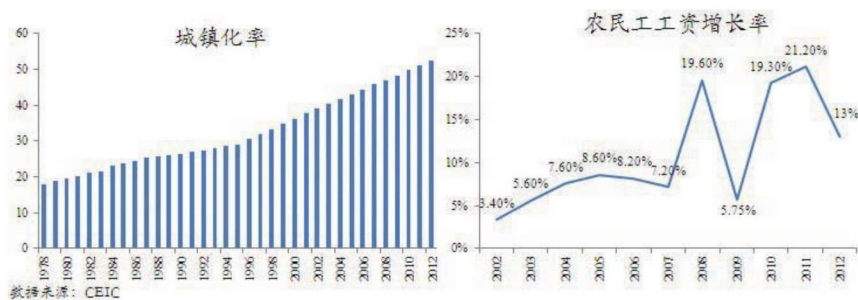


图1 城镇化率与农民工工资增长率

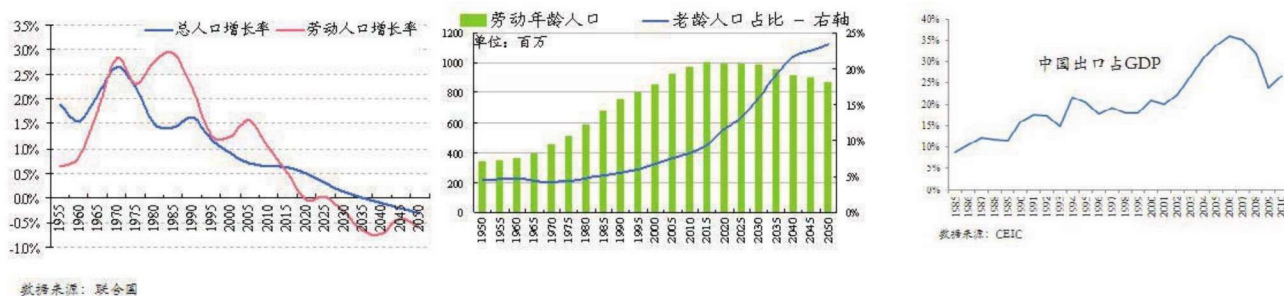


图2 人口增长与老龄化

图3 中国出口占GDP

以上四个基础性因素的重大变化，对中国经济的供给面和需求面将会产生深刻的影响。供给面，高储蓄提供的充裕、廉价资本，农民工提供的无限、廉价的劳动力已走到尽头；需求面，全球再平衡，包括国家的国际收支平衡、家庭的去杠杆化和增加储蓄率将对外部需求形成制约。所以，以投资、出口为主导的经济增长模式将难以为继。

三、速度与制度之争

当下关于中国经济发展是否进入了一个“新时期”在学界存有争议。一些学者将争论聚焦在未来二三十年中国经济增长的速度上，认为劳动力的低成本比较优势依然可以使中国保持长期、较高的增长速度，如8%。我认为，速度是经济发展的重要指标，但它不是目的。速度与质量（效益）、结构应保持均衡，高速度、低质量、结构失衡不能持续；相反，高质量、良好的结构则可以减轻速度的压力。因此，争论实质不是速度而是制度，即原有的增长模式是否可以持续？是否应该持续？决定经济增长的最根本因素不是要素成本而是制度。至于新时期的增长速度应该多高，这需要全盘考虑各种基础性因素发生的变化，环境、能源制约、要素价格市场化等减项因素，制度改革、政策调整等加项因素，并在此基础上测算出中国经济真实、合理的潜在生产能力。

四、凝聚改革共识

中国自20世纪70年代末启动的改革开放是一场从计划体制向市场体制的伟大制度变革。改革开放的内在逻辑和终极指向是建立一个现代社会。市场机制是现代社会的-一个重要组成部分，它的基本特征是市场供求决定价格，从而引导资源配置。但市场自由交易体系需要民主、法治、产权保护、信息公开透明、政府与市场边界的划分等制度基础设施的支持。从这个意义上讲，中国的市场化改革仍有待推进，而政治体制、社会治理的改革、法治的建设更是不可逾越。

以政府主导经济为标志的传统增长模式在启动市场化改革、推进工业化进程中曾发挥了积极的作用。但随着市场化的进程，这

种模式对价格、交易的管制扭曲了资源配置，抑制了市场交易和创新，产生了官商勾结的温床，已成为当下中国政治、经济、社会、环境领域诸多弊端和矛盾的根源。

传统经济增长模式的式微预示着中国经济发展将进入一个新时期。新时期的主题是通过体制改革挖掘新的增长动力、转换增长方式。新一轮经济体制改革的重点是转变政府的职能。由主导、管制经济活动的政府转变为向社会提供公共产品和服务的政府。

现代社会是一个多元的利益结构，改革的成果应使大多数人获利，同时兼顾少数人的利益，使改革的成本可以承受，改革的风险可以控制。中国当下的问题是在政府主导的经济体制下形成了权力和资本勾结的特殊利益集团，对此，政治家的改革意愿和决心、社会精英的责任和民众的呼声都是至关重要的。

五、改革的目标与重点

通过政府职能转换实现增长模式转变。从政府主导的发展模式中脱嵌。建立一个由供求关系为基础的价格体系；让市场机制充分发挥配置资源的基础性功能，让企业成为经济增长和创新的主体；增强政府公共财政的供给和配置。建立一个以公共服务均等化目标的公共财政体制；提供公平、公正的创业、就业、社保和收入分配体系，创造良好的生态环境，以改善经济和社会发展中的公平和公正。

六、改革的议程和方案

改革的议程是一组配套的整体方案，包括重点领域、次序安排、成本和风险控制、相关政策工具的选择、路线图和时间表。改革的中期（5年）议程和方案，在政策层面

上尚存不同的认识和争议，在技术层面上还需进一步的论证，但主流的意见已经形成。此轮改革的启动应包括以下八个领域：价格、财政、税收、金融、行政审批体制、国企、城镇化和环境保护。

价格：主要是资源和能源价格，包括油、汽、煤、电和部分矿产品。放松和解除管制，形成市场供求决定的均衡价格，以反映资源、能源的稀缺，扼制资源的浪费和过度消耗。

财政：建立全口径财政预算和国家资产负债表，着眼全民的长期福祉，合理控制债务，有效运用资产，保证财政的可持续性。调整中央与地方两级财政的收入税种和分配比例及支出责任。加大公共产品，特别是社保、医保、教育、住房等反映民生等方面的支出在财政支出中的构成，目前这四个方面的支出仅占财政支出的35%，远低于同等人均收入国家水平。允许具备资格的地方政府进入债券市场，同时规范地方财政的基金性收入（主要是土地收入）和支出，目前政府基金性收入已占政府公共财政收入的32%。同时清理地方政府融资平台和城投债，这两项未偿付债务额分别为9.3万亿元人民币和2.5万亿元人民币。

税收：完成服务业从营业税向增值税的转变。推出房产税、社保税、碳排放税等，提高资源税税率。进一步降低企业和个人税费负担，将宏观税负（约35%）降至接近中上收入国家平均水平。对需要扶持和鼓励的产业和中小企业实施结构性减税。

金融：推进、完成利率和汇率的市场化。进一步开放资本市场。继续推进人民币国际贸易结算和人民币离岸市场。鼓励金融创新，加强金融监管，特别是对影子银行的监管，据保守估计其未偿付贷款总额为2万亿~3万亿元人民币。改革资本市场企业融资和新产品的审批制度。增强央行货币政策独立性。

行政审批体制：改革的目标不是减少审批数额，而是根据行业特征划分自然垄断、管制、非管制（自由进入）等类别，并采取不同的管理方式。

国企：通过股份制改造和减持实施国企的民营化，使国有资本的配置有利于公共产品的供给，有利于创造一个公平竞争的市场环境。

城镇化：解决户口问题，解决“半城镇化农民工”（约占三分之一）的状况，使进入城市的农民享受同等的公共服务。城市建设、公共产品的供给和产业规划应充分考虑农民进入城市的就业、社保、医保、居住和子女教育。城市产业结构应突出具有优势的产业，形成专业化分工和配套的产业链，避免同构或向高端服务业、重化工的过度倾斜。

环境保护：将生态和环境保护作为经济发展、社会进步的目标和约束条件。在产业规划中应控制煤炭、汽车等对空气污染有重大影响产业的发展速度和规模。大力推进减排、清洁能源使用、开发新能源。

七、经济发展与政治体制改革

新时期不是单纯的经济增长的阶段特征，更为重要的是中国政治体制改革和社会转型的关键时期。经济的增长可以促进但不会自发导致社会的进步和政体的民主化进程。反之，一个良好的民主、法治政体是经济繁荣、社会公平、公正的决定因素。因而它是改革议程的题中应有之义。

真正坚持四个基本理念：①科学发展观。将经济发展的主要目标从规模、速度转向质量、效益和社会公平、公正。②依法治国。将维稳的社会治理方针转变为通过法治、公民社会保障人的权利、规范人的行为。③执政为民，惩治腐败。建立对公权有约束、监督和制衡的制度。④和谐社会。将传统意识形态主导的政策转变为现代社会的自由、多元的包容的政策。

提问：改革如何应对既得利益集团的阻力？

秦晓：最终能否突破利益集团，取决于社会民众和精英的话语的力量，它会影响政治家。当然也可能出现一些有政治远见的，有政治魄力的，敢于做政治决定的政治家，这个历史上都发生过，所以这两种肯定都存在。

提问：国企在市场上份额过高会产生问题吗？

秦晓：我认为不需要国企，国计民生都是伪命题，其他国家都没有国计民生问题吗？都没有战略问题吗？只有中国有吗？伪命题，这个东西没有道理。

提问：是不是现在应该重建体改委来推动下一步的改革？

秦晓：我们提到过这个建议，现在三中全会是党的会议，不可能党来做这个事情，我们希望有一个超越利益部门的机构做这个事，这个机构有一定开放性，能够汇聚社会资源，当年其实也是很多体制内体制外的人都被吸收进去，意见被吸收进去。



提问：您建议征房地产税，它的合法性在哪里？

秦晓：房地产税应该征，合法性要通过人大来做，这应该有相应的程序，不宜试点，税这么大怎么可以试点呢，该做就做，现在关键是很多官员不愿意披露他有多少房子。

提问：您认为中国的计划生育政策是不是到了立刻需要调整的地步？

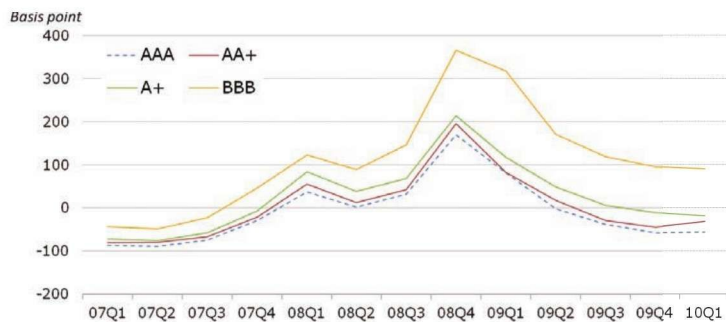
秦晓：已经晚了，现在做的事要15~20年以后才生效，这个早就该调整了，中国人口将会急剧下降，中国现在的测算最高就14亿，预计在2050年变成9亿多，之后再继续下降，都剩下老头还有老太太。

（文稿由中欧陆家嘴国际金融研究根据录音整理并提供图片）

防范及化解地方政府债务危机的国际经验

■ 世界银行欧洲与中亚地区公共管理与制度改革部门首席经济学家 刘珺珺

“ 地方政府的债务问题并不局限于中国，世界上很多国家都在这个方面面临挑战。比如，巴西、印度地方政府的债务率占到了公共债务总额的 30%~40%。波兰在 2000 年时，地方债务占国内生产总值的 1.2%，2011 年则达到了 4.2%。地方政府投资占公共投资 50% 以上的国家也有很多，像玻利维亚、捷克、印度尼西亚等，发达国家则包括美国、德国、法国、加拿大、日本、意大利，等等。”



数据来源 Canuto and Liu “ 地方政府债务融资与全球金融危机 ” 世界银行, 2010

图 1 10 年期美国地方政府一般义务债券收益率差 (2007 年~2010 年第一季度)

一、造成地方政府债务压力增长的主要原因

我们研究了 15~16 个国家的经验，总结之后发现导致财政压力的债务危机发生的原因非常类似：支出过大，收入过小！第一个原因是无管制借款的迅速增长；第二个原因是地方政府用借债来弥补当前赤字，而公共财政学认为政府借债可以，但是一定要用于公益性的资本投资；第三个原因是补贴支出增加，比如有的城市交通补助非常快，平均每年增加 15%；第四个原因是基于中央政府的隐性担保而导致的草率借款行为；第五个原因是无管制地向外国借款；第六个原因是债务结构不好。期限短，债务还本付息率高，利率又可变；第七个原因是国有银行不谨慎贷款，且无法让地方政府受制于资本市场的原则和纪律；第八个原因是宏观经济危机暴露了地方政府财政状况的脆弱程度。很多债务危机都是跟宏观经济危机有关的。最后一个原因是没有谨慎地监测其不断恶化的财政状况和隐性债务，如公务员养老金负债、预算外活动、对亏损企业进行担保，以及地方政府所拥有的银行及其不良贷款，等等。

另外，金融危机对地方政府的影响很深，现金流流动性的紧缩以及风险偏好的降低在危机的高峰阶段导致了融资成本的增加。举个简单的例子（见图 1）。