

紀念鄧小平南巡廿周年

系列報道四之四 (完)

發展消費金融 扶持產品創新

接通資金鏈 閒資活用

發展消費金融 扶持產品創新



鄧小平1992年南巡講話後，上海作為金融改革試驗基地、深圳作為實體經濟改革試驗基地的思路逐漸明朗。20年間，中國GDP接連超越德國、日本，成為僅次於美國的世界第二大經濟體，並成為當之無愧的「世界工廠」，上海國際金融中心建設也被提升為國家戰略。然而，中國金融市場卻還帶有強烈的計劃經濟時代色彩，金融領域仍處於壟斷局面。上海金融與法律研究院研究員高利民指出，中國資本市場的無序，不是放權太多，而是放權太少的結果，是金融壟斷下的產物。復旦大學經濟學院副院長孫立堅則稱，是走美國式的金融大國路線，還是德國式的製造業大國下的金融路線，即將打破壟斷局面的中國金融改革正面臨方向性選擇。

■香港文匯報 記者 莊亞權 上海報道



■1992年鄧小平在上海參觀一家加工集成電路板的工廠。資料圖片

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道)中國經濟正面臨內外交困，歐美金融危機的爆發，使中國企業長期靠加工貿易出口賺取貿易順差的盈利模式漸行漸遠，而內需不足，消費不旺，也成為制約中國經濟發展的瓶頸。對此，復旦大學經濟學院副院長孫立堅(右圖)表示，突破當前的消費迷局必須借助金融改革。



孫立堅指出，要突破當前的消費迷局，必須從產品和消費兩方面同時着手。通過資金扶持，幫助企業自主創新，推出中國民眾喜歡的產品；同時大力發展消費金融，提升消費者的消費能力，為產品尋找出路。孫立堅表示，如果說由於過去中國企業的產品多針對歐美客戶，對他們的喜好不太了解，只能採取「對方設計、中國加工」模式，那麼現在，面向內地市場的中國企業應該有了自主創新的用武之地。但現實是，當初政府預料中「船小好掉頭」的中小企業也缺乏創新的熱情，關鍵原因是人才匱乏、資金短缺。

打破金融壟斷 資金流出銀行

「中國現在並不缺資金，缺的是資金配置的能力。」孫立堅告訴記者，現在中國銀行業手中擁有大量的廉價儲蓄資金，但卻不會用來賺錢，這讓很多西方同業非常眼紅。他透露，當外資銀行進入內地欲開展相關業務受阻後，紛紛通過外交途徑施壓，給中央造成越來越大的壓力。盡快將銀行資金引導到實體經濟中去，將是金融改革的重點之一。

他又表示，目前設計的路徑有兩條，一是促進民間資本進入金融領域，打破金融壟斷局面，緩解經濟發展中的資金短缺瓶頸；二是將銀行資金轉給有一定抗風險能力的民間資金租賃公司及小額擔保公司操作，或者讓銀行的資金直接進入資本市場，由資本市場將資源配置到優良企業手中。

吳英案爭議 小資料

吳英(右圖)，原浙江華成控股集團有限公司法人代表，因涉嫌非法吸收公眾存款罪，2007年被逮捕。2009年底，浙江金華市中級人民法院一審判決，以集資詐騙罪判處被告人吳英死刑。吳英提起上訴，浙江省高級人民法院於今年1月二審判決，駁回吳英上訴，維持死刑判決。民間的爭議主要在如下幾方面：

- 北大、清華、浙江大學等高校學者和一些知名律師致信最高法院為吳英求情，認為她的犯罪行為有着深刻的制度背景。
- 新華社刊文關注吳英案，呼籲為制度改良留生路。
- 有網站開設「吳英該不該死」投票顯示，絕大部分投票者認為吳英「罪不至死」。
- 著名經濟學家張維迎：吳英被判死刑意味着中國公民沒有融資的自由，意味着融資是特權不是基本權利，意味着建立在個人基礎上的產權交易合同仍然得不到有效的保護，說明我們還不是真正的市場經濟。

香港文匯報 記者 莊亞權 上海報道

壟斷局面即將打破 面臨路徑新選擇

金融改革 何處去?



■1992年鄧小平在上海聽取時任上海市委書記的吳邦國介紹浦東開發進展。資料圖片

1992年，鄧小平的「南方談話」解決了中國經濟改革中面臨的最大一道難題，確立了計劃經濟向市場經濟體制轉型的思路。在「大膽嘗試，放權搞活」講話刺激下，中國一個又一個產業壟斷局面被打破，惟金融領域的壟斷格局至今未破。

社會對金融壟斷局面的不滿，在浙江「吳英案」(見另文)中得以集中爆發。一些知名學者、律師上書為吳英求情，數以萬計的網民在網絡調查中認為吳英「罪不至死」。浙江省政協委員、浙江工商大學金融學院副院長錢水土坦言，網民對吳英這樣一個集資罪犯表示同情，很大一部分是出自對現有金融制度的不滿。

銀行拒中小企借款

壟斷下的中國金融市場已出現了嚴重「失調」現象，呼籲多年的利率市場化遲遲未見動靜，資源獨佔的銀行同質化現象嚴重，他們大多服務一些大型國企，而將無抵押能力的中小企業拒諸門外，導致這些中小企業要麼轉向處於灰色地帶的民間金融市場，助推民間高利貸盛行，要麼以更高價格從大型企業轉借資金，導致一些大型企業不惜掏空產業來追求高利回報。

孫立堅在接受香港文匯報記者採訪時表示，上海國際金融中心建設的提速，「吳英案」的爆發，使得目前承受着極大壓力的中國金融業壟斷局面即將破局，但未來的中國金融到底是走美國式的金融大國路線，還是德國式的製造業大國下的金融路線，目前面臨方向性選擇。

日採美式搬走工廠

翻看過往歷史，凡是製造業國家，

一旦踏上美國式金融體制的修煉之路，結果統統出了問題。日本、韓國以及東盟幾個新興市場經濟國家在向金融強國轉型過程中，都相繼遭遇金融危機的重創。孫立堅解釋說，製造業國家能保持強大國際競爭力的重要基礎是勞動、資本等生產要素價格和供應的穩定性。與此相對應，金融大國追求的商業生態則要求要素價格要大幅波動，在波動中捕捉高收益的機會。而這樣的波動，無疑會給製造業帶來巨大的麻煩。

美國金融大國的鍛造，是以製造業搬離本土為前提。無獨有偶，上世紀80年代中葉，日本政府一度希望借助日圓升值的強勢打造東京國際金融中心，彌補日本製造業強而金融弱這樣一個失衡的結構，結果在日圓大幅升值後，其製造業因各項要素價格大幅上升，出現了產業空心化和金融泡沫化，而日本得以延續其製造業核心競爭力的辦法，也是大企業紛紛離開本土。

內地宜向德式靠攏

「中國作為製造業大國，製造業為中國提供了大量的就業機會，在這樣的現實面前，中國將製造業搬離本土並不現實。」孫立堅指出，建設美國式的金融大國需要依靠人才、品牌以及市場發展的深度和交易技術的精良，通過創新、創造各類差異化的金融產品和差異化的交易方式來戰勝對手，並利用金融全球化的大環境，分散他們創造的具有超常收益產品的風險，「中國除了香港，內地目前尚不具備這樣的能力。」

製造業大國下的金融路線，銀企之間具有緊密的關係，金融體系不以追求高風險下的高收益為目的，而是以配合製造業規模生產所需要的風險控制為主導。

孫立堅認為，這種以發展實體經濟為主要導向的金融運行模式，即德國模式應是中國金融未來相當長時間內的發展方向。

拓展財富管理 紓解企業財困



■中國遊客在英國倫敦名店購物。資料圖片

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道)中國目前存在兩大怪現象，一是作為世界上外匯儲備最多的國家，中國創造的很多財富卻一直由美國進行管理；二是一批先富起來的人呈現「中國投資，境外消費」的特點。復旦大學經濟學院副院長孫立堅表示，財富管理缺位，是造成兩大怪現象的主要原因。中國宜拓展財富管理業務，將資金導入實體經濟中，一併解決中小企業的財困。

人民幣國際化未有時程

孫立堅表示，中國辛苦賺來的寶貴財富由美國人來管理，這意味着，美國人拿着中國的財富，購買中國產品供自己消費。2008年金融海嘯爆發後，越來越多的國家意識到，不能過度依賴美國金融體系。如何繞過美國直接管理自己的財富，開始倒逼中國加速金融改革的力度。

中國人要想繞過美國直接管理自己的財富，人民幣國際化是必要條件。近幾年，人民幣在國際貿易中的結算快速增長，上海建設國際金融中心加大人民幣計價的金融產品的規模，在國內設立許

多大型人民幣計價的免稅商店吸引國外遊客，都是推進人民幣國際化的重要舉措。不過，孫立堅指出，人民幣國際化進程中最重要的雙率市場化和資本賬戶放開，到目前都還沒有時間表。中國要管理自己的財富，尚需假以時日。

富有階層樂於境外消費

財富管理缺位，也是造成很多富有階層「中國投資，境外消費」的重要原因。孫立堅表示，這批富裕階層手中掌握大量的財富，但囿於「不顯富」的傳統觀念以及對國內消費環境不信任等因素，他們一方面不敢在國內消費，另一方面也缺乏消費的渠道。如何幫助他們進行財富管理，在進行合理消費的同時，利用這部分人抗風險能力強，追求高收益的特點，將他們的資金引導到實體經濟中，讓他們跟實地優良但缺乏資金的中小企業對接，也是未來金融發展中的重要課題。

