



理财胜经

2008.10.14 星期二

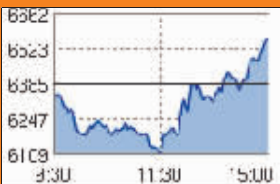
金融海啸将深度影响中国经济

学者表示中国应及时调整宏观政策,将扩大内需作为保证经济较快增长的主要方面

昨日收盘



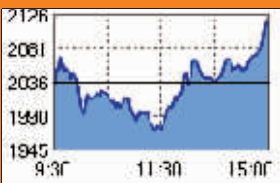
最新 **↑2073.57**
涨跌 **+3.65%**



最新 **↑6571.59**
涨跌 **+2.92%**



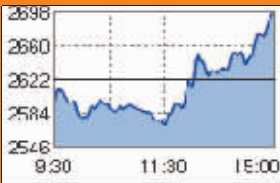
最新 **↑115.43**
涨跌 **+4.27%**



最新 **↑2122.99**
涨跌 **+4.30%**



最新 **↑2673.65**
涨跌 **+3.65%**



最新 **↑2697.91**
涨跌 **+2.89%**

外围主要指数

名称	收市	涨跌幅
恒生指数	16312.16	+10.24%
澳洲指数	4180.70	+5.55%
美国道指	8451.19	-1.49%
纳斯达克	1649.51	+0.27%
英国股指	3932.06	-8.9%

美国及英国股指为隔夜数据

□信息时报记者 李鹤鸣 孙婷婷

全球金融海啸正在肆虐。而全球资本市场刚刚经历了“黑色一周”后,祁斌、周健男、樊纲等众多国内经济学家昨天齐聚深圳高交会,对资本市场过去一年的教训进行反思,对未来中国经济的走势进行了分析和展望,共商中国防范和化解本次金融危机的对策。



危机下的反思

金融创新必须服务实体经济

“华尔街正值百年危局。这场危机表面上是由次贷引起,但这只是海面上的浮冰,它的下面隐藏着三座冰山:投行经营方式的激变、过度自由的监管以及信用体系的失灵。”身为证监会研究中心主任的祁斌,用开门见山的开场白开始了这次危机的反思。

祁斌表示:“危机爆发前的美国五大投行的经营模式已发

生了激进的转变,几乎变成了5家追逐高利润和高风险的对冲基金。”他认为,危机前的贝尔斯登净资产收益超过20%,其中85%的净利润来自PE(风险投资),资金的杠杆率超过20倍。这些特征都更像一家对冲基金而非银行,说明了美国的投资银行已经脱离了为实体经济服务这一核心业务,企业的风险控制已经失灵。

中国经济面临“30年瓶颈”

祁斌表示,今年正值改革开放30周年,30年来国内经济飞速发展,GDP以年均10%左右的速度高速增长。但是从目前的经济现状看,30年来依靠初级消费拉动的中国经济已经步入下行周期,在改革开放中先富起来的沿海地区的浙江、广东、江苏等地,均遇到了不同程度的发展瓶颈,逐渐丧失了发展动力。

在他看来,从上世纪50年代开始步入高增长的日本,在80年代泡沫破裂后经济一蹶不振;从上世纪60年代开始起步的“亚洲四小龙”,在90年代遭遇东南亚金融危机后,也告别了经济高速增长阶段。日本和“亚洲四小龙”的经济崛起方式都与类似,它们在起飞30年后出现的问题和教训应该值得中国借鉴。

中国金融创新

不能害怕危机而拒绝创新

谈到本次危机对中国资本市场的影响,祁斌认为,危机是金融创新过程中的“常态”,不能因为害怕危机发生而拒绝金融创新。但从中国的实际来说,

本次危机的教训之一就是服务实体经济为前提,更加稳步地推进金融创新工作,包括创业板和多层次资本市场建设。

创业板建设“准备就绪”

美国金融创新所导致的泡沫破裂让国内酝酿已久的创业板等创新工作蒙上一层阴霾,昨天的高交会资本市场高峰论坛上,深交所总经理助理周健男表示,根据温家宝总理年初提出年内推出创业板的指示精神,深交所已经准备就绪。

周健男表示,当今世界经济环境已经发生了根本变化,对国内中小企业造成了深刻影响。由于中小企业的产值和出口额均占到国内GDP和出口总额的60%,并且每年为国内提

供超过75%的新增就业机会,保护和扶持中小企业发展意义重大。今年以来由于原材料成本上涨、劳动力成本上升、银行收紧信贷、人民币升值以及出口退税等因素的共同作用,广东、浙江等省的广大中小企业均出现了经营困难,而中小板推出后明显提高了中小企业的抗风险能力,截至目前中小板273家上市公司共募集资金1200亿元,其中今年73家上市公司IPO共募集资金300亿元。



中国经济展望

世界三大经济体齐衰退

中国经济改革研究基金会国民经济研究所所长、著名经济学家樊纲在本次论坛上表示,目前的金融危机与1929年的经济大萧条非常相似,而影响的深度和广度则超过了1929年的经济危机。

“由于美元与黄金脱钩并成为世界金融体系的本位货币,导致全世界都在分担美国的风险。而美国经济的繁荣和金融市场带来的财富效应,美国金融创新所造成的泡沫让美国在长期财政赤字高达5%的前提下依

然保持繁荣数十年。”樊纲表示,现在美国的金融创新的泡沫已经破了,随之而来的必将是经济的衰退和资本市场的大幅缩水。预计美国经济将陷入1~2年的负增长,而欧洲和日本也将进入2~3年的零增长时期。

不过樊纲认为,尽管此次危机是自1929年以来最为严重的经济危机,但由于各国政府的宏观调控特别是美国“不择手段”地救市,相信1929年大萧条一幕不会重演,世界经济不会陷入严重衰退。

“我不认同经济转型”

在回答听众提问时,有观众提出在保增长与推进经济转型之间如何平衡的问题时,樊纲语出惊人:我不认同所谓经济转型的说法!他认为,目前国内的经济水平与当年的日本和“亚洲四小龙”相比仍有较大差距,特别是在城市化方面,国内尚有数亿的农业人口将进入城市,而就业依然是未来中国面临的重大课题,这些人口的文化素质和技能都很低,如果没有低端的加工业,怎么能够解决这些人口的就业问题?其次,中国经济的确需要追求高科技含量和高附加值的创新型经济,

但并非全部舍弃这些赖以生存的初级加工业。作为全世界人口最多的国家,我们更应该是有什么产业就做什么产业,而不是片面追求高附加值的经济增长方式。

樊纲还表示,金融服务业是全世界附加值最高的行业,但是最近的金融危机恰恰就发生在金融服务业上。

他表示:“全世界金融服务业发展程度最高的冰岛,其金融服务业占国内GDP的80%以上,结果现在整个国家陷入破产。如果这种经济有重要作用的投资也有放缓趋势。在这样的背景下,应该及时调整宏观政策,将扩大内需作为保证经济较快增长的主要方面。”

中国应着力扩大内需

谈到对中国经济的影响,樊纲认为中国金融业尚未完全与世界接轨,这让中国的金融机构在这次全球金融危机中幸免于难,危机对中国经济的直接冲击也相对较小。不过樊纲认为,全球经济的衰退对中国经济的间接影响不可忽视,特别是出口的下滑,市场需求的减少,对中国经济的负面影响很大。此外,全球资本市场的暴跌

对国内股市的影响、全球房地产价格的下跌对国内楼市的影响等,都是值得警惕的现象。

樊纲表示,目前国内的通胀压力将逐步减缓,恰逢全球金融危机蔓延,拉动经济有重要作用的投资也有放缓趋势。在这样的背景下,应该及时调整宏观政策,将扩大内需作为保证经济较快增长的主要方面。

B03

「超级基金经理」大赛开锣

B04

金融股暴动大盘绝地反击

B13

秋交会短租房租金涨五成