

复旦大学经济学院副院长孙立坚:

中国降息窗口即将开启 但不会量化宽松

“中国降息的理由有三个:一是内外利差促成了国际游资大量进场;二是外汇冲销成本(影响企业融资成本)和人民币汇率升值幅度都在迅速提高,实业投资意愿恶化;三是中国市场今天不缺钱,所以,堵住游资,只能靠降息缓解外部压力。”

■ 本报记者 王敏

在全球都纷纷降息的大背景下,中国将何去何从?降息抑或量化宽松?《中国企业家》记者为此专访了复旦大学经济学院副院长孙立坚。

《中国企业家》:最近,全球多家央行纷纷降息。美国和日本都在量化宽松,向全球注入流动性,您认为这是为什么?

孙立坚:金融危机破坏了美国经济运行所需要的正常的价格规律,美国的技术创新、金融财富创造的能力却在金融危机中大部分完好无损,只要资产价格修复了,美国仍然会变得很强大。所以,美国采取非传统的量化宽松的货币政策,是为了修复被破坏的价格体系。

而日本之所以发生货币超发与物价上涨“脱钩”的现象,与美国又有所不同。日本社会的老龄化和少子化已经促使民众对安全资产的选择(流动性偏好)达到了不可理喻的地步,大多数人都把钱存在了提供流动性保障的银行体系,而不管它们资金使用的效率好坏。

当然,日本学美国非传统的量化宽松货币政策,仅仅把改革的重点放在修复人们对通胀的预期上,从而期盼能解决经济低迷的问题,这种愿望是不现实的。流动性泛滥的后果有可能会给日本经济改变结构性问题制造了更大的不确定性。

《中国企业家》:在全球都纷纷降息的情况下,您认为中国有可能降息吗?

孙立坚:让我们先看看新一轮数据解读:先看CPI上涨因素:第一是替代效应。因死猪和禽流感以及公款消费监管(干部回归家庭)等使素菜需求增加;第二是季度和翘尾因素。再看PPI下降因素:第一是美日货币宽松使得外汇占款增加、人民币升值,导致企



人民币降息窗口或即将开启 CNS 供图

业实际资金成本和竞争力恶化;第二是楼市调控和光伏产业等产能过剩导致企业投资意愿不足。

这样来看,中国降息窗口即将打开。

《中国企业家》:降息的理由是什么?

孙立坚:我个人认为,降息的理由有三:一是内外利差促成了国际游资大量进场;二是外汇冲销成本(影响企业融资成本)和人民币汇率升值幅度都在迅速提高,实业投资意愿恶化;三是中国市场今天不缺钱,所以,堵住游资,只能靠降息缓解外部压力(今天周边靠实业吃饭的国家多数是这样)。

《中国企业家》:您认为中国会向美日那样量化宽松吗?

孙立坚:中国的问题性质和美国不一样,尽管中美今天都处在经济发展的低谷阶段,但他们的主要矛盾不在于经济基本面的结构性问题上。

而日本之所以发生货币超发与物价上涨“脱钩”的现象,其原因和中国目前通胀预期强烈的基本面也有本质的区别,更与美国基本面良好但资产价格表现过低的情况不同。日本财政赤字大,破产风险却没有那么高。

与此相对比,中国的问题是发展阶段和增长方式所共同造成的结构性问题,它同样也不可能用单纯的货币增发

方式加以解决。退一万步说,即使美国货币政策也不能解决它今天面临的高失业的问题,但其造成的副作用要比我们小很多。而人民币不是国际货币,无法通过超发货币来促成自己货币对外贬值,以提升本国对外的国际竞争力。

相反,在今天全球宽松货币的环境下,中国如果再加入这场“货币大战”中的话,就会造成国内通胀现象更为严重。这一点美元、欧元和日元的状况和中国有本质的不同:它们的泛滥并不一定就马上与国内通胀和资产泡沫联系在一起,而是给其他国家,尤其是像中国这样的新兴市场国家增添了巨大的麻烦。

实体经济仍未脱困 温州银行业持续承压

民间借贷风险正向银行蔓延

■ 本报记者 李金玲

民间借贷风险正在向银行蔓延。温州银监局最新的统计数据显示,截至今年3月末,温州银行业不良率已攀升至4.01%。自2011年下半年温州爆发民间借贷危机以来,温州银行业不良贷款率持续攀升,且一直是全国不良贷款的重要来源之一。但企业资金链依旧紧张,互保问题至今未能得到根本缓解,企业破产数量大幅增长。

实体经济的良好发展是保障银行信贷体系稳定的关键要素。专家指出,银行不仅要调整贷款政策帮助企业渡过难关,还应从结构调整、产业升级、提升核心竞争力方面为企业多做“实事”。

银行盈利与实体企业经营关系密切

温州区域内的银行不良贷款余额和不良率,自2011年11月开始呈飙升趋势,除2012年11月略降以外,总体飙升趋势未改。

以温州银行为例,其2012年受当地借贷危机影响较多。温州银行年报显示,2012年末其不良率从2011年的0.98%上升至1.35%,拨备覆盖率也在一定程度上下滑。截至去年年底,温州银行共有78家分支机构,多数位于受民间借贷、钢贸和联保等问

“业内人士指出,在目前宏观经济增速放缓的大背景下,银行只有和实体企业抱团取暖,才能实现更好的发展。”

题困扰的浙江地区。

与银行困境相对的,是温州实体企业步履维艰的经营现状。据温州市经信委的调查,2012年1至11月,全省规模以上亏损企业亏损额15.93亿元,同比上升68.4%。温州市经信委监测的15个行业中的855家重点企业,就有10个行业出现了利润负增长。另外,由于生产要素成本上升较快,区域内工业企业资本回报递减,企业利润无法得到保障等因素,致使

温州企业向外转移现象突出。近10年来,温州本地现有工业企业和整体外迁企业对外累计投资额超过1000亿元,主要集中在服装、鞋业、塑料制品等行业。这些企业在外投资项目的规模、技术都远远超过本地。

德邦证券研究所首席策略分析师张海东认为,从经济的基本面来看,许多企业牵连其中,对地方经济的影响也较大。由于银行盈利与当地企业的经营状况联系较为密切,如果企业困难,银行坏账就会增加,银行盈利就有可能出现负增长。

据公开报道,截至目前,温州地区通过法院处置的不良资产高达500亿元,其中,银行不良贷款余额286亿元。温州法院系统在4月中旬的一次公示显示,仅一天时间,温州中心区就有18套房源、1辆梅赛德斯奔驰越野车等资产被法院强制拍卖,总标底价逾亿元。

中投顾问金融行业研究员边晓瑜向《中国企业家》记者表示,许多企业借款是为了偿还之前高额的贷款利息,而并未将之很好的投入实体经济领域,“拆东墙补西墙”、“以贷养贷”等不良现象日渐凸显。

银行应调整贷款政策 帮企业渡过难关

业内人士指出,在目前宏观经济增速放缓的大背景下,银行只有和实

体经济抱团取暖,才能实现更好的发展。

边晓瑜表示,银行不仅要调整贷款政策帮助企业渡过难关,还应从结构调整、产业升级、提升核心竞争力方面为企业多做“实事”。如银行内部的投资分析师和风险管理人員可以针对不同企业出现的问题,提出合理化的发展建议,将有实力、有前景的项目和产品作为主要扶持对象,帮助企业开发新的营收增长点。

记者了解到,日前,浙江龙湾农商银行与温州龙湾区国税局推出“税银征信合作”,推动纳税信用资源与银行金融产品实现“税贷联动”对接。浙江龙湾农商银行向圣邦集团有限公司等2家被评为AAA级的纳税信用企业授信4000万元贷款,开创了“税源贷”信贷产品之先河。

“对优强企业来说这是一个更好的联动模式。不仅起到优化经济发展环境,开辟企业融资新渠道的作用,还可以增强风险防范能力和发挥诚信纳税示范等效果。但是银行不能只做锦上添花,对于更多需要资金支持的中小企业来说,他们只能望而兴叹。”一位银行业内人士告诉记者。

由于经济增速放缓、民间借贷冲击导致的不良贷款上升情况在浙江地区相当普遍,没有一家银行免受波及,实际上,许多上市银行的年报也纷纷提到该区域的不良贷款问题。

互联网金融



标准缺位 移动支付陷安全瓶颈

就在产业链各环节纷纷为移动支付安全出谋划策的时候,另一个问题浮出了水面,整个行业缺乏统一的安全标准和体系,这给安全制度的推广造成了困难。

■ 本报记者 郭奎涛

随着争议多年的移动支付标准问题尘埃落定,安全问题对行业发展的阻碍日益突出,引起了从芯片、终端到商业银行、支付企业和安全厂商在内整个产业链的广泛关注。

金山安全公司技术总监、助理总裁林凯在接受《中国企业家》记者采访时表示,目前移动支付的安全防控主要是身份认证和通讯加密,支付环境的安全防范比较薄弱,传统的黑名单方式也难以跟上急剧增长的病毒增长,对于潜在的高级持续性攻击(IPT)更是大打折扣,解决问题需要包括支付企业、安全厂商在内整个产业链的共同努力和通力合作。

移动支付安全问题亟待解决

根据艾瑞咨询的统计数据,2012年,中国移动支付市场交易规模达1511.4亿元,同比增长高达89.2%。未来几年,这一领域仍将保持40%左右的年增长率。

中国支付网主编刘刚认为,随着标准问题争议结束,下一阶段影响移动支付商用发展的因素还有很多,日益突出的移动支付的安全问题是迫在眉睫的问题。近期的调查结果显示,93%的消费者表示,支付是否安全是影响其考虑使用移动支付服务的重要因素。

财付通上述人士认为,随着智能手机以及支付的普及,越来越多的手机病毒将会涌现出来,用户的财产、隐私都将受到威胁。有案例表明,招商银行、建设银行、浦发银行等多款银行类应用都曾遭遇恶意木马篡改。

与传统的针对大众用户的木马等病毒相比,林凯认为,新兴的高级持续定向攻击是移动支付更大的潜在威胁。这是一种更具针对性的、潜伏时长更长的攻击手段,在普及程度加深和价值充分体现之后,移动支付将会成为这类网络攻击的重要目标。

产业链各环节积极应对

考虑到安全问题对产业发展至关重要,整个产业链都一直在这方面进行努力,不仅包括一些支付企业,某些终端芯片厂商及一些传统互联网安全厂商也给予了高度关注。

“面对目前移动支付过程中存在的安全隐患,某些支付企业推出的相关移动支付技术能减少网页的跳转,有效地降低钓鱼网站和病毒的危害。收集的信息全程加密传输,信息保管也进行物理上的隔离,并且严禁用于与用户支付无关的场景。”业内人士指出。

除了技术方面的努力,某些支付企业还通过业务创新来保障用户资金安全。包括对手机交易额设置了上限,例如有些支付企业还开创性地推出了赔付机制,满足条件的用户可以拿到支付企业的全额赔偿,希望最大限度地打消用户使用移动支付的安全担忧。

此外,有些传统互联网安全厂商推出了云私有安全系统,该系统注重支付环境的安全,通过特有的白名单技术,将支付环境的规范化清零,只允许白名单中认可的程序运行,保证支付环境不受到病毒污染,而且对于潜在的IPT攻击更具有效果。

安全标准缺位是根源

就在产业链各环节纷纷为移动支付安全出谋划策的时候,另一个问题浮出了水面,整个行业缺乏统一的安全标准和体系,这给安全制度的推广造成了困难。例如,高级别安全认证工具的推广应用,就因为数字证书应用缺乏统一的硬件标准下的兼容性问题。

“移动支付的安全不是孤立的安全,总的来讲包括终端安全和业务安全,终端安全又包括设备安全、应用安全和数据安全,每一个环节的安全者需要相应的企业各司其职,同时又需要上下游之间充分沟通和协同,这样才能保证整个体系的安全。”刘刚说。

林凯也表示,移动支付涉及产业链的各个环节,包括银行、公安、手机厂商、运营商、手机安全厂商等应该全产业链联手,包括用户信用意识的建立,共同推进移动支付业务产业发展,金山安全已经与多年移动支付企业展开合作商谈。

财付通相关人士也透露,财付通已联合腾讯手机管家、QQ浏览器,共建安全的移动支付生态圈。财付通还在积极与安全厂商、手机厂商、移动支付提供商等企业进行沟通合作,以完善移动支付生态链的搭建。