

从李克强讲话看大陆金改路线图

（徐洪才，台湾《旺报》约稿）

在今年达沃斯论坛上，中国国务院总理李克强对金融改革着墨甚多。在开幕式上，李克强首先肯定了之前贷款利率放开的动作。这个方向没有问题，未来还需要创造条件进一步推进存款利率的市场化。

但此事需要渐进推行，因为存款保险制度还没有实行。以李克强总理的表态来看，未来可能会强制推行，因为大银行没有积极性。这件事对防范金融风险、小金融机构破产有很大的好处。这也是为未来民间资本发起设立区域性小金融机构做铺垫。

未来这些小微金融机构，必然会采取高息揽储等方法与大金融机构竞争，这对存款人好处，但是风险也增加了，稍微经营不善就可能破产，需要有存款保险制度来提供一个保障。

笔者认为，现在大陆中央集中监管体制有些“勉为其难”，随着大量小微金融机构建立，需要发挥地方政府监管积极性，赋予它们监管区域性小微金融机构的责任，同时也要严格限制小微金融机构跨区域开展金融业务，要让他们专注于改善本地区经济的金融服务。

此外，贷款担保制度也非常重要。现有的贷款担保制度局限性在于，担保公司名义上承担了一些风险，但实际增加了企业融资成本，最终风险还是由企业来承担。未来需要银行、地方政府和企业三方，各承担一部分风险。这一点非常有必要借鉴台湾小企业信用保证基金的运作经验，这也有助于化解宏观经济周期波动的风险。

在以上基础上，我们可以如李克强总理所说，放低市场准入门槛，让民间资本介入，改善金融竞争环境与小微企业融资环境。在这个时候，才能够大幅放开存款利率市场化，让居民资产收益率得以大幅提高。

此外，李克强也提到，要发展多层次资本市场，提到信贷资产证券化试点。笔者认为这一点很重要，尤其要大力发展债券市场。其中有一块就是资产证券化，有利于盘活银行存量资产。同时，融资证券化也需要推进。当下金融机构和企业大多将短期资金长期使用，是存在风险的。银行可以发行大额可转让存单(CDs)，将短期来源的资金长期化。

但是，大陆银行业有人提出，把小微企业的信用贷款和保证贷款优先证券化，这显然是错误的。这些小微企业贷款风险太大，不良资产是不能证券化的，必须优先考虑把优良资产证券化。从现实情况看，建议首先把住房按揭贷款和汽车贷款证券化，这都是现金流有保障的优良资产，也符合国际惯例。

李克强强调要有“底线思维”，金融改革与创新必须在守住底线的前提下进行，这个底线就是不出现区域性或者系统性的金融危机。

李克强还提到资本账户对外开放。现在中国（上海）自由贸易实验区正在先行试点，尝试推进金融开放，试点成功后会再向全国推广。但是，人民币资本账户下的自由兑换，要符合人民币国际化进度，并以金融稳定为前提。这是一枚硬币的两面，开放与改革交织在一块。

所以，必须进一步发展人民币离岸金融业务。香港已经初步成型。伦敦、新加坡已经起步，瑞士也将要开始建设。我觉得，台湾也不应该错失机遇。最新的消息是，德国总理对此很感兴趣。笔者认为，建设人民币离岸业务中心，未来可以从伦敦、瑞士开始，然后向法兰克福和巴黎两个更重要的金融中心推广。

总之，伴随着人民币业务的国际化，也能促进多边贸易的自由化、投资的便利化，进一步让大陆经济融入全球化。总体上看，李克强与本届政府推动金融改革的整体思路是非常清晰的，沿袭了 7 月金融“国十条”确立的基本方向与路线图，但有些方面还有待具体化与深化。

最后，李克强还提到了中国参与全球经济治理的问题。当下中国大陆牵头打造的三个平台，需要尽快落实，即金砖国家银行、金砖国家外汇储备库、金砖国家工商理事会，新三驾马车对老的三驾马车（世界银行、国际货币基金、世界贸易组织）可以形成互补。2015 年，应该推动 SDRs（special drawing rights），即特别提款权的重新评估，力争将人民币纳入。如果成功，这将成为标志事件，可以极大提升人民币国际声誉，推动人民币的国际化。