

善于在新常态下捕捉新机遇

□ 慎海雄

习近平总书记在出席APEC工商领导人峰会上的系统论述让人耳目一新，为我们抓住经济新常态带来的发展新机遇，实现中国经济的行稳致远，指明了方向。适应新常态、保持战略上的平常心态，这是习近平总书记在新的历史阶段提出的指导我国经济持续健康发展的重要战略思想。正是在这一战略思想指引下，中国经济进入“三期叠加”的新阶段后，不计一时之得失、不较一日之短长，敢于自我减负，理性选择增长速度和发展路径。新常态下，只要认真贯彻总书记的要求，准确把握改革发展稳定、近期目标和长期发展的平衡点，准确把握改革发展的着力点，准确把握经济社会发展和改善人民生活的结合点，实实在在转方式、调结构、保民生，用好“看不见的手”和“看得见的手”，保持政策定力，就一定能赢得主动、赢得优势、赢得未来。

“新常态”已经成为中国最新、最高频的热词”。习总书记指出，新常态有三个特点，一是从高速增长转为中高速增长，二是经济结构不断优化升级，三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。党的十八大以来，习总书记高瞻远瞩、运筹帷幄，提出了一系列富有创见的新思想新观点新论断新要求，深刻回答了新形势下党和国家发展的一系列重大理论和现实问题，为我们在新的历史起点上实现新的奋斗目标提供了科学指南和基本遵循。新常态，就是习总书记着眼于沉着驾驭中国经济巨轮驶向全面协调可持续发展新境界，着眼于进一步增强信心，对我国经济发展的阶段性特征的准确判断和深刻把握。

新常态将给中国带来新的发展机遇

“遇”，习总书记在APEC工商领导人峰会上的系统论述让人耳目一新，为我们抓住经济新常态带来的发展新机遇，实现中国经济的行稳致远，指明了方向。适应新常态、保持战略上的平常心态，这是习近平总书记在新的历史阶段提出的指导我国经济持续健康发展的重要战略思想。正是在这一战略思想指引下，中国经济进入“三期叠加”的新阶段后，不计一时之得失、不较一日之短长，敢于自我减负，理性选择增长速度和发展路径。新常态下，中国经济增速虽然放缓，实际增量依然可观。2013年一年中国经济的增量相当于1994年全年的经济总量，可以在全世界排到第17位。即使是7%左右的增长，无论是速度还是体量，在全球也是名列前茅的。第二，新常态下，中国经济增长更趋平稳，增长动力更为多元。中国经济的强韧性是防范风险的最有力支撑。我们创新宏观调控的思路和方式，以目前确定的战略和所拥有的政策储备，我们有信心、有能力应对各种可能出现的风险。我们正在协同推进新型工业化、城镇化、信息化、农业现代化，这有利于化解各种各样的烦恼。中国经济更多依赖国内消费需求拉动，避免依赖出口的外部风险。第三，新常态下，中国经济结构优化升级，发展前景更加稳定。第四，新常态下，中国政府大力简政放权，市场活力进一步释放。简而言之，就是要开放政府这只看得见的手，用好市场这只看不见的手。

战略机遇稍纵即逝，抓住了就是机遇，抓不住就是挑战。习总书记从战略和战术层面面对新常态下新机遇的深刻分析和科学研判，镇密严谨、鞭辟入里，是我们正确认识和把握新常态下发展新机遇的路线图”。

比如，既然实际增量依然可观，我们就不必过于计较增速多一个点还是少一个点，而是以坚定的自信、淡定的态度，从容“驾驶”，不再盲目追求超高速增长，而是速度服从质量，打基础、利长远，积极主动作为，下大力气解决长期以来资源消耗多、效率低下、产能过剩、泡沫积累、生态恶化等痼疾。唯有摈弃高消耗高污染的“高速度”，才能换来走的“APEC蓝”。

过去超高速增长下“知易行难”的转方式、调结构进行到底，以钉钉子的劲头，扎实实从要素驱动、投资驱动转向创新驱动，从“汗水式增长”到“创新式增长”，实现中国经济“轻装上阵”再出发。

既然简政放权带来了市场活力的释放，我们就应该进一步学会正确运用“看不见的手”和“看得见的手”，成为善于驾驭政府和市场关系的行家里手。人们已经感受到，简政放权的一系列举措，已经减少了创业障碍，掀起了草根创业的浪潮，极大地激发了全民创新活力。虽然经济增速放缓，1-9月份新增就业仍然超过1000万人，得益于创业潮有效对冲了传统行业吸纳劳动力的减少。随着大众创业成为中国经济新动力，经济新业态、新模式将加速成长，潜力无限，“新的经济发动机”已然成型。

全民创业，万众创新，对于中国经济的未来，将是一幅多么壮丽的图景！

从更宽阔的视角观察，新常态不仅仅是中国经济领域的可喜变化，而且已经成为我们党在治国理政各方面的新态势。无论是治党治国治军、内政外交国防，还是全面深化改革、依法治国、核心价值观建设等，无不体现着清新的新常态。比如，党的群众路线教育实践活动以来，全党上下以踏石留印、抓铁有痕的劲头，简政放权、转变职能、优化服务，既提升了政府公信力，又增强了人民群众的获得感。新常态，关键在于全面深化改革的力度。

如果说创新是中国发展的新引擎，那么改革就是必不可少的点火器，要采取更加有效的措施把创新引擎全速发动起来。”按照习总书记的要求，我们要敢于啃硬骨头，敢于涉险滩，敢于向积存多年的顽疾开刀，以新常态引领预期、凝聚共识，在深化改革中抓住机遇、创造机遇，不断巩固强化新优势。

凡事预则立，不预则废。”新常态不会总是风和日丽，考验我们是否牢记底线思维，敢不敢正视“最坏处”，会不会解决“最难处”，能不能争取“最好处”。习总书记指出，新常态也伴随着新问题、新矛盾，一些潜在风险渐渐浮出水面。对此，我们要坚定清醒、勇于作为。能不能适应新常态，关键在于全面深化改革的力度。

如果说创新是中国发展的新引擎，那么改革就是必不可少的点火器，要采取更加有效的措施把创新引擎全速发动起来。”按照习总书记的要求，我们要敢于啃硬骨头，敢于涉险滩，敢于向积存多年的顽疾开刀，以新常态引领预期、凝聚共识，在深化改革中抓住机遇、创造机遇，不断巩固强化新优势。

存款保险制度助推金融市场化改革

□ 中国社科院金融所银行室主任 曾刚

酝酿多年的存款保险制度终于渐行渐近。11月30日，国务院发布了由人民银行起草的《存款保险条例（征求意见稿）》，勾勒出了中国存款保险制度的大致轮廓。

四大核心内容

首先是参与机构范围。《征求意见稿》要求在我国境内设立的从事存款吸收业务的金融机构，包括商业银行、农村合作银行、农村信用合作社等，均需加入存款保险。

其次是有限保险，这也是国际实践的主流模式。有限体现在两方面：一是只对部分类型的存款账户提供保障。在《征求意见稿》中，金融同业存款以及其他一些特定存款不在保险范围内；二是只对限额以下的账户提供全额保障，限额以上部分的偿付，主要来自清算财产。目前《征求意见稿》规定的偿付限额为50万元人民币。

第三是存款保险制度的组织形式。目前采取了操作上更为易行，也更简单的存款保险基金，而非常见的独立法人模式。

第四是保险费率的确定。《征求意

为利率市场化创造条件

从理论上讲，作为现代金融体系中重要的组成部分，存款保险主要发挥着

两方面的功能。其一是金融安全网重要组成部分，通过为数量众多的小额储户提供保险，可以有效降低因恐慌而引发的挤兑，阻止银行危机扩散和升级。次贷危机以来，各国存款保险制度在维护银行体系稳定方面都发挥了相当重要的作用；其二，通过有效限制风险外溢，存款保险制度为问题银行的破产倒闭提供了必要的前提。在实践中，存款保险机构通常也是银行破产处置过程中的重要参与者，是金融机构市场化退出机制的核心要素之一。

不过，对于中国这样长期实行隐性担保，且正处于利率市场化改革加速阶段的经济体而言，存款保险制度的意义与理论上描述的情形多少有所不同。对储户而言，政府隐性担保事实上是一种全额保险，其保障程度及范围要高于显性存款保险制度的限额保险（即只对限额以内的特定账户提供保险）。而从银行的角度，政府动员资源进行风险处置的能力也要强于一般的经济主体，政府提供隐性担保，也往往意味着银行破产倒闭的概率相对较低。

仅就维护金融安全而言，显性存款保险制度并不必然优于隐性担保。但金融的发展不能仅着眼于稳定，也要顾忌效率，而这正是金融市场化改革的主要目标。隐形担保尽管可以确保银行业在一段时间内高度稳定，但也会导致资源错配，并进而积累起更大的系统性风险。一方面，由于隐形全额担保的存在，所有投资者在选择银行或金融产品时，都会忽视金融风险的存在而只关注收益，这可能会导致严重的风险错配，金融资源大规模流向高收益（但实际上是有高风险）的领域。在利率市场化阶段，这种负面效应尤其突出，相当数量的资金在投机性领域流转，对实体经济的支持力度明显降低。另一方面，隐性担保对

银行的治理结构也产生了相当大的扭曲。在政府担保下，银行的发展战略可能偏离商业化原则，更多追求短期商业利益，而忽视长远经营的稳定。更重要的是，由于提供了隐性担保（事实上也在过往的风险处置中发挥了重要作用），政府不可避免地会要求介入银行的治理，如任命银行高管，甚至干预银行的日常经营管理等。所有这些，可能都不利于银行业效率的提高，并威胁到银行体系的长期安全。

在国际层面，显性存款保险的优点在于提高银行体系的安全性，并完善市场化的银行退出机制；其缺点则在于对小额存款人所提供的保障会导致储户和银行过度承担风险。而在中国，显性存款保险制度的实际保障范围和力度，都要低于之前长期实施的隐性全额担保。短期的意义并不在于进一步提高银行体系的安全性，而在于通过将风险显性化，而促进公众及银行对风险的关注，并进行相应的管理，这对利率市场化的顺利推进有着重要的作用。一言以蔽之，显性存款保险对于中国而言的核心价值，恰恰在于降低了因过度保障而引发的道德风险。

推进金融市场化改革

总体上看，《征求意见稿》综合参考了各国实践经验，是一个相对折中、符合中国国情的方案。作为涉及基本风险制度重大的改革，显性存款保险制度的建立将对中国金融业产生深远的影响。

第一，推动金融风险的显性化，为进一步利率市场化创造条件。显性存款保险制度最重要的意义，在于将隐形的风险显性化，以提高经济主体对金融风险的认知，以及对风险的准确定价和配置。

第二，建立和完善市场化退出机制，推进银行业市场化改革。通过抑制

银行风险的外溢，存款保险制度为问题银行的破产处置提供了必要前提，这对提高银行体系竞争效率、降低银行准入门槛以及推动民营银行发展等市场化改革有着深远意义。

第三，对银行经营而言，存款保险制度有以下几方面影响。其一，保费缴纳在短期内会给银行带来一定的成本，不过，《征求意见稿》的说明可以推断其初始水平较低，对银行盈利能力的直接影响应该非常有限；其二，差别费率的设置，对银行可以形成正向的激励，但在短期内可能会加重经营不善银行的成本，并进而导致存款结构以及银行相关业务的调整；其三，在长期内，当公众充分认识并接受存款保险制度之后，中小银行相对于大银行的声誉劣势有可能得到改善，有助于中小银行的竞争与发展。

第四，对广大储户而言，存款保险制度几乎没有太明显的影响。考虑到《征求意见稿》规定的受保障的账户类型较广，个人和企业存款都在覆盖范围。而在保障金额方面，按人民银行的估算，50万的保障限额已覆盖了99.5%以上的账户。按这一额度，如果以家庭为单位匡算，可以覆盖的范围应会更广，一般储户不受保障的可能性很低。而从长远看，在存款保险制度推出之后，利率市场化的最终完成，将会给储户带来更多、收益更高的选择。

当然，作为一项涉及整个行业的基础性改革，从《征求意见稿》的出台到存款保险制度的正式实施，还有许多相关工作有待完成。在此过程中，相关部门需要保持密切关注，并在政策上做好相应的预案。特别是针对公众认知偏差而可能产生的资金流动，相关部门应考虑适度增加银行体系的流动性供给，以确保存款保险制度的平稳推进和有效运行。

存款保险制度加固金融安全网

□ 深圳市房地产研究中心 李宇嘉

11月30日下午，央行起草的《存款保险条例（征求意见稿）》正式向全社会征求意见，这意味着酝酿了21年的存款保险制度终于要出台。

2008年金融危机后，我国经济原来高度依赖出口的增长模式，转变为高度依赖房地产投资和地方平台基建投资的模式，投资在整个GDP中的贡献率占到近50%。这种投资依赖事实上就是银行贷款依赖。即便在2010年后，央行开始有计划地收紧货币供应，但借道“影子银行”的原银行存款绕了一圈后又回到了房地产和地方政府，只不过这次投资的成本更高，风险更大。

房地产大周期下行通道开启后，不管是扩大内需时期发放的巨额贷款，还是影子融资，其偿还都开始出现问题，银行贷款不良率连续12个季度上升，新一轮的坏账爆发期已经到来。投资效率和道德风险也开始显现。房地产大周期下行，处于“被吸引”地位的制造业投资、基建投资也开始受到影响。经济下行和银行风险或存在相互强化的逻辑，未来可能面临的系统性风险事实上就是银行风

险，而银行风险也就是财政风险。因此，建立旨在完善金融安全网、约束银行道德风险、加强金融市场监督和风险化解、倒逼银行合理定价的存款保险制度非常必要，也是维护金融稳定的有效手段。

由于既有投资低效、房价下行和制造业去杠杆，银行需要时间和空间来消化不良贷款；也需要培育民营银行和多层次资本市场来为投资注入社会资本。即便商业银行也无法卸掉责任，也要依靠创新实现转型发展。无论出于以上哪一种考虑，都需要加快推出存款保险制度，以缓冲不良贷款的损失，倒逼银行转型，并为其他金融形式成长腾出空间。

同时，存款保险制度的推出是利率市场化的制度条件。目前，我国利率市场化仅剩下存款利率市场化这最后一步，但这一步也被称为“惊险的一跳”。而我国央行在迈出这一步的时机选择和节奏上，之所以表现的非常谨慎，就在于利率市场化以后，银行高息揽存可能造成系统性风险。近期央行不时称降息，显示了国家有加快推进利率市场化的决心。此时提速存款保险制度，也是为存款利率市场化扫清障

需要引起重视的是，今年以来央行

在公开市场上始终扮演资金净投放的角色，银行间市场资金供给非常充足。但即便如此，11月19日国务院常务会议发布的关于“同业借款计入存款”的规定，还是引发了一场小型的“钱荒”。表面看是存款准备金压力所致，但其背后折射的却是，在“非标”监管强化、地方政府偿债和融资压力下，银行会继续创设新影子银行（保函、融资租赁、股权投资和P2P等），接济地方融资平台，寻求刚性兑付收益。

在经济下行压力下，银行风险偏好会降低，贷款意愿不足，但继续给高风险融资平台输血的积极性还很高，这无疑会加剧系统性风险的爆发。因此，加快推进存款保险制度刻不容缓。《征求意见稿》可谓正当其时，基金初始来源并没有财政注资，有利于割断政府隐性担保，从根本上消除道德风险。差别化费率、破产清算等设计，将倒逼银行在资产选择、运营和风险化解上完全市场化，从而构建起防范系统性风险的长效机制。当然，从国际看，存款保险不一定能避免银行破产，关键还是完善银行治理结构、有效监管，但毫无疑问，包括存款保险在内的、健全的金融安全网是前提。