

# 马航坠机是否会挑起“金融冷战”

■ 易宥容

7月17日晚马来西亚有一架波音客机在乌克兰东部接壤俄罗斯的顿涅茨克地区遭到地对空导弹击落，机上298人无一生还。这种恐怖事件，不仅对马来西亚政府、民众、乘客都是一场大灾难，对欧洲及全球来说也是如此。真是令人悲痛不已，全球为之哭泣。

对于乌克兰危机，在这次马航坠机事件发生之前，由于欧美采取姑息主义，只是把乌克兰危机看作是由俄罗斯操纵的地区性的局部冲突，从而使得国际市场关注不多，危机恶化。但是，马航坠机事件发生之后，其情势则完全逆转。这不仅在于乌克兰危机升为国际性事件，而且也把该事件看作是严重威胁到人类的生命安全的问题。因此，该事件发生之后，立即引起全球市场密切的关注，其紧张的情绪很快就传染到国际市场。

马航坠机事件发生之后，全球市场的恐慌指数，即芝加哥期权交易所波动指数(VIX)录得一年来最大单日升幅，17日当天暴升三成以上。面对乌克兰危机的紧张局势升温，投资者纷纷退出股市，全球避险情绪升温。当于美国道琼斯工业平均指数及标准普尔500指数都下跌超10%。欧洲股市(18日)早段也表现十分偏软。国际市场的口金、美国国债、德国国债及日元等避险资产受到资金追捧。不过，第二天全球市场这种恐慌性情绪很快就得以缓解。

现在的问题是，全球市场为何对马航坠机事件会如此敏感？它将对国际市场造成什么影响？这种影响是短暂的还是长期的？等等。美国《国家利益》杂志的分析指出，如果马航坠机事件被证实由俄罗斯或乌克兰东部民间武装组织所为，那么俄罗斯与欧美各国势必陷入1914年8月以来最为紧张对抗关系。所以该杂志对马航坠机事件评论文章的标题是《马航客机在乌克兰坠毁：世界大战再次来临》。

不巧的是，也就是在马航坠机事件前一天，美国总统奥巴马宣布对新一轮对俄罗斯的制裁措施。这次美国的制裁与早些时候俄罗斯变相吞并克里米亚首轮制裁不同，美国政府要打击的都是俄罗斯重量级企



业，包括最大国有油企 Rosneft、第二大天然气公司 Novatek、第三大银行 Gazprom-bank，以及国营开发银行 VEB。而这些企业都与普京总统有着密切关系，并掌握着俄罗斯的经济命脉。如果对这些企业制裁，当然对俄罗斯经济造成重大的影响。

我们可以看到，马航坠机事件之后，美国政府认为马航事件是俄罗斯支持的叛军所为，俄罗斯是助长乌克兰危机的主要原因。因此，美国一方面将介入乌克兰政府军与叛军之间政治调停，另一方面也将于下星期三宣布新一波对俄罗斯经济制裁。这些经济制裁主要针对俄罗斯的银行、国防和原材料企业，限制这些企业从美国获得较长期的融资。

同时，在强大的民意压力下，欧盟一改早前的姑息主义，不得不针对乌克兰及俄罗斯采取更为强硬措施。在欧盟和北约的联合声明中，除了誓言要找出元凶，也扬言采取必要的军事措施以结束乌克兰的政治动乱，并对俄罗斯进行更为严厉的经济制裁。也就是说，面对这些欧美的经济制裁，如果俄罗斯采取反制的方式，那么一场全球的“金融冷战”就会一触即发。

因为，我们可以看到，马航坠机事件已经改变了国际社会对乌克兰危机的评估，改变了俄罗斯与欧美之间的博弈关系及形成

新的利益格局。在以前，无论是美国还是欧盟及其他国家领袖，一直把乌克兰危机看作是地区冲突，都不愿把矛头指向俄罗斯。

但是在该事件发生后，国际社会被迫对乌克兰危机重新检讨。如果在事件真相被揭露出来之后，马来西亚的客机是由乌克兰的叛军所击落，而叛军武器又是由俄罗斯所提供，那么欧美与俄罗斯的两大关系将发生根本性变化。

一是乌克兰过去作为欧美与俄罗斯之间的缓冲区角色将荡然无存，事件后乌克兰将成为欧美对俄罗斯的前沿阵地，并由此激发俄罗斯与乌克兰关系走向紧张，两国之间的冲突一触即发。

二是该事件再一次恶化了俄罗斯与欧美的关系，双方很可能又回到冷战时期的对峙与争斗。全球的“金融冷战”也可能在这个过程中产生。

因为，这两方面的紧张关系，会一而再再而三强化欧美各国联合起来一起加大经济制裁俄罗斯的力度。一旦这种制逐渐升级，俄罗斯或会对西方的制裁进行更为强硬的报复，以此来影响在俄罗斯欧美的企业。同时，俄罗斯也有可能切断输入欧洲各国的天然气供应，从而导致欧洲各国能源成本上升，全面影响欧洲各国经济的复苏。当然，受到影响更大的是俄罗斯经济。

因为俄罗斯经济受到欧美各国的制裁后，这不仅会削弱俄罗斯与这些国家的贸易往来，也会影响俄罗斯企业到欧美市场融资。如果俄罗斯掌握国家命脉的企业不能获得来自欧美市场的融资，这不仅会给俄罗斯疲弱的经济带来严重的冲击，也会影响普京政权的稳定。

英国牛津大学的经济学家估计，马来西亚坠机事件将可能对全球各国不少国家产生潜在的经济影响，但对俄罗斯本身的拖累最为严重。对于美国及欧洲明年的GDP的负面影响，预测可能达到1%左右。而这些影响很快就会传导到全球各个市场来。比如，俄罗斯股市的下跌、国际石油价格的上涨、全球市场汇率波动等。

所以，马航坠机事件发生之后，美国《国家利益》杂志就指出了这种经济制裁发生后可能的严重性后果。因为，如果国际市场完全切断俄罗斯大型企业的融资，或是让其融资成本全面上升，一定会严重影响俄罗斯经济，影响到普京政府的稳定。

而如果普京对此也采取更为强硬的态度时，一场全球的“金融冷战”也将打响，最后的结果可能是全球经济都打得遍体鳞伤。当然，当前局势仍有很多不确定性，实际结果如何，就得看欧美政治人物与普京的博弈。

## 金砖银行 落户上海意义重大

■ 朱宁

近几日，有关“金砖五国成立金砖国家开发银行，总部将落户上海”的话题讨论火热，《央视财经》、《解放日报》、《文汇报》、《新闻晨报》、《上海商报》、《上海金融报》、《人民网》、《网易》、《东方财富网》等国内多家媒体相继刊载或播出了上海交通大学上海高级金融学院(SAIF)朱宁教授关于成立金砖国家开发银行后，对于现有国际金融体系、金砖国家内部及与其他国家的合作发展、上海国际金融中心和自贸试验区建设、人民币国际化进程等诸多方面的影响和作用等观点。

### 对现有国际金融体系

在现阶段，金砖国家开发银行对目前的世行与国际货币基金组织将是一种很有力的补充，但在今后，将会是一种竞争和促进。目前世行对新兴市场关注不同，而整个全球经济运行体制变化之后，新兴市场的影响力日益增大，金砖各国需要为自己的资金需求提供保障和支持。目前来看，金砖国家开发银行将对现有的国际体系带来冲击或者改革，但短期内谈突破尚早。

### 对金砖五国

对于每一个金砖国家来说，新设这个金砖国家开发银行都是利大于弊的，它将提升金砖国家和其他新兴市场国家在世界金融系统中的话语权和主导力。对于金砖五国而言，对金砖国家开发银行拥有共同的诉求，即对这些新兴市场国家内部的发展提供政策性的资金撬动，同时，由于传统的以世界银行和国际货币基金组织为代表的国际金融体系一直未能给新兴市场国家发展提供有力的支撑，这个新的金砖国家开发银行诞生后，将带来这方面的弥补作用。另外，随着这个新的开发银行的建立，金砖国家之间的经济金融合作将更为密切。

### 对上海国际金融中心和自贸试验区建设

这是第一次，上海作为一个经济性的国际组织的所在地，特别是开发银行这种政策性的金融机构，不同于一般的商业性金融机构，它的导向意义更大。作为一个国际组织，此举首先会对上海的金融机构、金融从业人员和金融业务的发展有所推动。

同时，金砖银行的落户，对于正在进行自贸试验区建设的上海来说别有意义，它将带来更多的国际资本流动，这会对自贸区国际资本的运用和管制带来创新和突破。我们可以利用自贸试验区的开放，提升国际资本的流动效率，同时也提升人民币国际地位。另外，随着上海自贸试验区的建设，贸易、投资都进一步便利化，也便于其他金砖国家更好地利用上海这个平台进行跨境贸易和融资活动。

### 对人民币国际化

从金砖国家开发银行中各国出资情况看，中国会扮演一个比较重要的作用，这将给自贸区 and 人民币国际化创造新的业务增长点。在中国出口产品和劳务输出的过程中，可以在新兴市场国家很自然地使用人民币。因此，金砖银行很可能是一个有力推动人民币国际化进程的机会。他建议，可以试试用人民币与金砖国家货币直接交易。同时，在金砖银行运营中，中国可以用人民币向其他金砖国家或新兴市场经济体进行贷款。

### 上海为此要做的准备

为了迎接金砖国家开发银行的落户和今后的运营准备，从中国特别是上海来说，也要做出更多的准备和努力。例如，在外汇管理制度上的改革需要进一步加快深化，对应于国际金融体系建设的规章制度的建立和环境的建设也要加快，同样重要的是金融人才的储备和业务的准备。



## 奢侈品韩寒 与淑女装郭敬明

■ 彦纬

靠写字写成郭敬明这样的前无古人、后无来者。既非富二代，也非官二代，身高不足1米6，长相既无星相也无喜感，就是靠着写字，在30岁出头就成为炙手可热的人物，微博粉丝两千多万，身家过七亿。打造的《最小说》的单期最高发行量达到70万册，新小说《悲伤逆流成河》在面市10天内就卖出了100万本，荣登中国作家富豪榜首富位置。

2013年首次执导电影《小时代》系列电影，前两部总票房近8亿元，一年之后，《小时代3》再度来袭，尽管影片口碑依旧争议十足，但票房却一路高歌。《小时代》系列电影总票房正式超过10亿元，成为中国电影史票房最高的系列电影。从商业上讲，郭敬明是成功的，他基于最广大的消费群体上打造适销对路的产品，从而获得极高的商业利润，攫取利润是他的核心目的。郭敬明生产的产品类别就如同淑女装，覆盖上至35岁下至15岁，年龄横跨20年的女性消费群体。价格不贵款式时尚，年轻大的穿上装淑女回忆青春，年纪小的穿上变淑女预支青春。因此，庞大的消费市场、低廉的制造成本、绝非廉价的价格使得产品大行其道，也成就的商人郭敬明，而非作家郭敬明，更非导演郭敬明。

与郭敬明形成对比的是韩寒，同样是新概念作文大赛成名，韩寒比郭敬明成名早，影响力大！但是韩寒在文学世界里入戏太深，他被文学玩了，而郭敬明是玩文学！韩寒似乎将文学里的侠客精神融入了自己血液！

文学成名了，不去趁着知名度赚钱去玩赛车，赛车玩出名堂了，看是以天下苍生为己任以公知姿态指点江山、激扬文字！看着自己看不上眼的郭敬明玩命地赚钱、博眼球！韩寒坐不住了，尽管粉丝一众，但是商业上始终不太成功！这是为什么呢？

如果说郭敬明是淑女装的话，韩寒则就是奢侈大牌。有内涵有品味，但是目标客群太小，尽管价格高但是销售额始终不大！就如同高大上的路虎被矮瘦弱的塔塔汽车收购，高大上不等于高帅富！

韩寒的电影《后会无期》也上线了，所有人都看着这部电影与《小时代》一决高下，本人觉得有点悬。韩寒的粉丝和郭敬明的粉丝有着明显的差异，前者年龄层偏大，以30岁以上的居多，这部分人消费理性、挑剔！没那么容易忽悠，更不想少男少女那样脑残地砸钱！

所以说韩寒应该有这个心里准备。你就当你的作家的韩寒，赛车手韩寒，知识分子韩寒，导演韩寒。不要做商人韩寒，商人就让郭敬明做了！在商人的圈子里，郭敬明就像他的个子一样，这个圈子的老大王建林800多亿，他的7亿微不足道！

## 民营银行海外发展经验借鉴

随着民营银行的开放和利率市场化等金融改革的逐步推进，银行之间的竞争将日趋激烈，银行的优胜劣汰将不可避免。我们要理清思路，借鉴海外成功经验，稳步健康地推进民营银行的发展。

### 美国：社区银行模式

美国的中小民营银行以社区银行为主，现有7000多家，资产总额一般在10亿美元以下，主要服务于社区居民和中小企业。为弥补自身的局限性，美国许多小型民营银行与大银行建立了联系银行制，联系的大银行可以帮助小银行处理存贷款账户、经营资产、提供金融法律咨询等。

在准入条件方面，美国1863年《国民银行法》规定，5人以上的创办者，能履行法律规定义务的，可以颁发银行执照并注册。1900年，美国将银行注册资本从5万美元调整为25万美元。为控制盲目扩张风险，1935年，美国《银行法》适当提高了银行业准入标准，规定开设新银行必须得到联邦或各州监管机构的许可，原则上不许银行跨州设立分支机构。在设立新银行时，美国监管部门重点考查其盈利前景、管理层、资本金、社区需要等因素，社区居民可以发表意见或要求召开听证会。

在发展模式方面，美国选择了与其银行体系和发展状况以及法律监管环境等相适应的民营银行发展模式，并获得了成功。美国的中小民营银行以社区银行为主，现有7000多家，资产总额一般在10亿美元以下，主要服务于社区居民和中小企业。为弥补自身的局限性，美国许多小型民营银行与大银行建立了联系银行制，联系的大银行可以帮助小银行经营资产、处理存贷款账户、提供法律咨询等。

在客户选择方面，美国的民营银行均以当地中小企业和居民、农户为主要服务对象。美国《社区再投资法》规定，各类存款机构必须为所在社区的小企业提供融资，并将其支持情况作为监管部门审批银行增设分支机构的重要指标。

在业务拓展方面，美国社区银行注重借助各类信息提供个性化产品和服务，小到为13岁至17岁的社会成员提供指导性储蓄账户，大到对高负债社区成员设计有针对性的债务转换及清偿方案，还为学生设计信用卡和贷款，根

据客户旅行需求设计相关金融产品等。

在公司治理方面，由于美国的外部市场约束机制始终处于主导地位，美国民营银行公司治理也具有较高效率。在监管方面，美国对中小民营银行的监管比大银行宽松，并在监管政策上对社区银行予以了倾斜，监管程序、监管措施相对简化，对一些领域的数据采集和报告要求、财务报表的报送周期、现场检查的频率等，也更富弹性。

在退出机制方面，美国规定，问题银行归属的监管机构可以接管，再移交联邦存款保险公司处置。联邦存款保险公司负责偿付银行存款、追讨银行债务、对问题银行进行评估、提供资金援助和组建过渡银行等。

### 日本：地方银行模式

日本政府出台了多项政策法规，鼓励支持地方银行发展。目前已有60多家地方银行，其总行设在地方城市，一般负责周围一个或几个县的中小企业融资服务。为克服地方银行规模小、力量弱的问题，日本的地方银行依托银行业协会，建立了地方银行网络服务系统，加强信用风险信息统一管理。

在客户选择方面，日本《相互银行法》规定，其贷款的80%以上必须贷给资本在4亿日元以下、常用从业人员不超过300人的中小企业。

在财税扶持方面，日本规定民营银行向中小企业发放的贷款由信用保证协会为其提供担保，再由政府出资设立中小企业信用保险公库为信用保证协会提供反担保。在监管层面，日本监管部门规定，在经济稳定增长时期可适当调低地方银行的法定准备金比率。

### 德国：合作集团银行模式

德国中小民营银行以合作集团银行为主。为分散和规避风险，德国众多中小民营银行共同出资组建一个代表其共同利益的股份制合作集团银行，着重在中小民营银行难以介入的业务领域提供技术和网络支持方面，建立统一的业务平台，开发业务系统和研发金融产品。

在公司治理方面，德国民营银行的股份集中在其他银行、保险公司、企业等机构手中，公众手中所持股份比率较低，监事会负责监督董事会成员，并决定其薪酬及结构。

在社会监督方面，德国要求所有的

存款保险银行必须加入德国银行审计协会，该协会定期对存款保险银行进行现场和非现场审计，并对成员银行进行评级。当银行的信用级别较低时，其被要求缴纳的额外保费可达标准保费的250%。

在监管政策层面，德国对中小民营银行的最低要求中，取消了信贷业务部门和风险管理部门在行内层面严格分工的条款。

在退出机制方面，规定新银行必须加入由银行业协会建立的存款保险体系，缴纳其存款额0.09%的费用，此后每年费率为0.03%。当这些银行无法支付到期存款、管理的财产出现无法解决的风险，或许可证颁发一年内未开展业务的，联邦金融监管局可要求其关闭。如果没有其他金融机构愿意并购，联邦银行管理局可向法院提出破产申请。破产后股东按其股份承担有限责任，储蓄存款由存款保险基金偿还。

### 英国：零售银行模式

英国的一些大型连锁超市均成立银行附属机构，在零售网点提供金融服务。这类机构重视业务的发展营销和为个体客户服务，而不单纯追求银行的区域和规模，在支付、存款和消费信贷方面有很强的竞争优势。

在准入条件方面，英国2000年《金融服务与市场化法案》规定，任何机构均可申请开办银行业务，但申请材料必须明确拟开办存款业务的特征和规模、未来发展规划以及业务管理安排等。

在客户选择方面，英国民营银行重点发展居民零散贷款、中小企业短期贷款、农业贷款、消费者贷款等大型银行不愿意介入的领域。

在业务拓展方面，英国城市银行着力打造便民银行，实行一周七天工作制，营业时间延至20点。便民银行开设符合条件的附有信用卡的新账户仅需15分钟，而且可以实时出卡，效率远高于其他银行。

目前，我国民营银行试点的经营模式有四种可选：“小存小贷”（限定存款上限，设定财富下限）；“大存小贷”（存款限定下限，贷款限定上限）；“公存公贷”（只对法人不对个人）；“特定区域存款”（限定业务范围、区域范围）。民营资本应根据自己的优势申请适合自己的经营模式，采取差异化经营策略。

(新浪网)