

我国经济发展和财政改革,在这个过程中要严格按照有关法律法规和协会章程办事,提高管理效率。重点需做好以下工作:

首先,各级协会要加大宣传力度,让全社会广泛了解评估行业的作用及执业性质,了解各级协会的职能及发展状况,了解评估师执业对社会经济带来的意义及作用,努力营造一个全社会认知、理解、支持、尊重评估师的氛围。

其次,管理和监管要上下联动、齐抓共管。要使评估行业得到发展、行业地位显著提升,政府和协会、财政部和地方财政部门、中评协和地方协会的上下联动、齐抓共管是非常必要的。中评协正在研究评估行业如何科学发展,评估机构做大做强做优的意见,希望地方予以帮助支持,共同实现行业发展目标。

再次,财政部门要重视并发挥协会的作用。不仅要在人财物上给予支持,还要在各项财政政策制定和改革实施中注重吸收评估的专业建议,充分利用评估为财政工作服务。各级协会也要大力推动行业人才培养战略,使评估师的素质和能力适应政府职能转变需要。

最后,我还要强调全行业各级协会要在继续推动评估立法和条例的基础上,加紧研究评估机构优化服务、强化管理、促进发展的一些办法,如分所管理办法、机构组织形式的选择办法、职业责任保险及人才流动和培养办法,着手修订收费办法,加快行业信息化网络建设步伐,为评估师创造规范执业的环境。

(注:本文系贺邦靖2009年10月在广州、深圳部分评估机构座谈会上讲话的主要部分)

加强合作 防范风险 促进金融市场安全

中国资产评估协会会长 贺邦靖

自2008年下半年以来,由美国次贷危机引发的全球性金融海啸,以极快的速度和广泛的影响席卷了全球,渗透至世界经济的每一个角落,对包括中国在内的世界各国经济产生了深刻的影响。经过国际社会一年多来的共同努力和积极应对,目前世界经济形势出现了一些积极变化,呈现出复苏的迹象。值此关键时刻,各国金融界和评估界的专家学者共聚一堂,以金融市场安全与资产评估为题,共同探讨在金融危机中和后金融危机时代,金融市场健康稳定发展与资产评估的互促、互动关系,具有重要的现实和战略意义。下面我讲几点意见:

一、金融危机的影响持续减弱,中国经济企稳回升

去年下半年金融危机爆发后,中国经济受到明显的冲击,需求迅速下滑、货币流动性降低、经济增速明显回落,到2009年第一季度,经济下行至最低点,GDP增长速度仅为6.1%。面对汹涌而来的经济危机,中国政府审时度势,积极应对,果断决策,以有效增加国内需求为着力点,提出了应对金融危机的一揽子计划和宏观政策措施,加快建立危机调节、危机转型的体制机制,重新构造中国经济社会的发展点和增长点。

一年来的实践证明,中国政府应对金融危机的决策是完全正确的,所采取的措施是卓有成效的。根据已经公布的第三季度的统计数据,第三季度中国国内生产总值同比增长8.9%,较之于一季度,已有比较大的提升,且今年前3季度GDP的增长实现持续回升,分别为6.1%、7.9%和8.9%。同时,许多反映经济运行状况的指标,如固定资产投资、居民消费价格、城乡居民收入、工业生产值等已经或正在趋好。这一切表明,这场由美国次贷引发的金融危机对中国经

济的负面影响正持续减弱,经济运行中的许多困难已渐行渐远,中国宏观经济总体呈现企稳回升的态势,并有望进入稳定的上升通道。

财政是政府调控宏观经济运行的重要工具,在发生经济危机的时期,财政的作用会更加突显出来。在应对此次金融危机中,政府充分利用财政手段,刺激经济发展,一方面,增加投入,主要是增加政府公共投资。2008年第四季度,中央政府出台了两年内新增投资1.18万亿元,从而带动总额4万亿元的投资计划,以求通过大规模政府投资拉动社会需求和经济增长。另一方面是减税,主要采取了一系列结构性减税措施,把更多的资金留放在企业,以增强企业的活力和应对困难的能力。2009年结构性减税总量将达到5500亿元。这些财政措施大大增强了全社会抵御金融危机的信心和勇气,并有力地促进了经济的回升,成为中国政府应对金融危机比较突出的亮点。

二、金融风险成为引发经济危机的主要动因,金融市场安全备受关注

在第二次世界大战后的半个多世纪里,作为服务业的金融行业获得了充分的发展,实现了由传统金融体系向现代金融体系的转变,金融产品不断创新,各种衍生品不断出现并进入社会经济生活。由于高度的杠杆化和一定程度的虚拟化,现代金融“造血”的功能大大提高,金融市场成为市场经济体系的动脉,成为市场配置资源的主要形式,而且,金融也在通过各种创新的方式不断增加人类财富的价值。从某种意义上讲,现代金融是现代经济的核心,金融在不断创造经济奇迹,并在世界及各国经济发展中发挥重要作用。

另一方面,现代金融体系在以非凡的能力撬动经济发

展的同时,也在不断地释放出风险,造成金融市场动荡,引发经济危机。

现代金融体系容易积聚和产生风险。现代金融体系最大的特点是高度的杠杆化、一定程度的虚拟化和市场的复杂化。高度杠杆化实现了金融功能几何乘数增加,但也使金融系统变得更加脆弱,其任何一个重要支点出现问题都可能对整个金融体系、金融市场构成危害,甚至引起金融体系的坍塌。而一定程度的虚拟化和市场日趋复杂化则使金融机构的内部风险管理,以及政府对金融市场风险的有效监管变得异常困难,使得金融体系潜在的、积聚的风险容易转变成成为实际风险。而金融风险一旦发生,则呈现出散发快、影响面宽、破坏力强的特点,个体金融机构经营风险可能迅速演变为行业风险,致使金融市场动荡,进而对一国乃至世界经济造成不同程度的破坏。

从上世纪80年代起,世界经济不断遭受金融危机的冲击,人类面临金融风险、金融市场安全问题的重大挑战。1987年,美国因为不断恶化的经济预期和中东局势的不断紧张,导致了华尔街的大崩溃,标准普尔指数单日下跌了20%,被称为“黑色星期一”。此后在不到十年的时间里,世界又先后发生了两次区域性金融危机。1994年,墨西哥发生了比索汇率狂跌、股票价格暴泻的金融危机,不仅导致拉美股市的暴跌,也让欧洲股市指数、远东指数及世界股市指数出现不同程度的下跌,将一国的金融危机演变为区域性金融危机。1997年,泰国宣布放弃固定汇率制,实行浮动汇率制,从而引发了一场遍及东南亚的金融风暴,继而演变为亚洲金融危机。此次发端于美国的金融危机,更是以空前的速度、广度、深度席卷和冲击世界,使各国经济不同程度地受到影响和破坏。

面对不断发生、不断加深的金融危机,人们越来越清楚地意识到,金融风险已经成为引发经济危机的主要因素,金融市场安全是影响甚至决定经济发展的重要因素,因此也成为世界各大政治组织、经济组织的重要议题。今年的八国首脑峰会(G8)提出,要高度关注经济和金融稳定性仍存在的严重风险,把“如何稳定金融市场和推动世界经济复苏”作为重要议题,还提出了“为防止再度发生金融危机而严格规范金融市场”的倡议。二十国集团(G20)峰会就改革国际金融机构和改善国际金融机构监管等问题进行了广泛讨论,提出了防范金融风险、稳定国际金融市场的建议。金融稳定理事会(FSB)是为促进金融体系稳定而成立的合作组织,它把制订和实施促进金融稳定的监管政策,解决金融脆弱性问题作为首要任务,提出一整套强化银行资本充足性和流动性的规定,以维护金融市场安全。当前世界各国都把有效地监管金融资本市场,防范金融风险作为本国经济振兴的首要任务,加强监管、维护金融市场安全,既是国际合作的主要内容,也是确保全球经济健康发展的重要保障。

由于各种原因,中国金融业步入现代化的时间相对晚。它是在经过三十年的改革开放,特别是在经过最近十多年许多重大金融改革后,才刚刚进入到现代金融体系的门槛的。从总体上看,目前中国的金融体系与世界上一些金融业发达的国家相比,杠杆化、虚拟化以及创新程度低,这一方

面表明中国的金融体系现代化程度相对落后,是其存在的不足;另一方面也使中国降低了发生金融危机的可能性。但这并不意味着中国的金融体系不存在风险,中国的金融体系同样存在杠杆化、同样存在着创新、同样存在着虚拟经济的问题,只是其程度和水平不及一些发达国家,而且,适应经济发展的需要,中国金融业将在现代化方面继续向前迈进。所以,在推动金融改革与创新的基础上,加强金融监管,增强安全防范能力,确保金融市场安全,同样是中国面临的重大课题。

三、充分发挥资产评估的积极作用,促进金融市场安全

现代金融体系有两大基本功能:一是动员、分配金融资源,二是分散风险。分散风险是现代金融体系固有的功能和职责。通过建立系统的风险分散机制,可有效地弱化、防范、化解金融风险。从经济发展对金融业的要求看,未来相当长时期内金融业建设的重心,应当在构建更完备的风险分散及防范系统。资产评估作为专业化中介服务,可以并且能够成为金融系统分散、防范风险,维护市场安全的重要工具。

首先,资产评估具有“去资产泡沫化”和“稳定器”的作用。资产价格过度虚拟化和泡沫化是导致金融危机爆发的重要因素。金融的运行是建立在资产基础之上的,在现代金融体系的运行过程中,资产价格产生和存在一定的虚拟化和泡沫有时是合理的,并不会影响金融体系的健康运行,而恰恰是金融运行的润滑剂,但如果资产价格过度膨胀,金融体系中积聚的风险将随之加深,从而引发危机。资产评估是通过运用科学的原理和方法,对资产在某一时刻的价值做出估算,从而确定其价值的经济活动。资产评估能够发现金融资产的真实和内在价值,可为各种金融活动的开展乃至整个金融体系的建立,提供比较可靠的资产价值基础,是遏制现代金融活动过度虚拟化、泡沫化,防止资产价格顺周期影响的有效手段。另外,从此次美国次贷引发的金融危机可以发现,当金融市场急剧震荡或不再活跃时,市场失去了价值的发现功能,缺乏理性的交易价格又导致金融资产价格的大幅下跌,产生了“螺旋下跌”效应,因此,需要充分利用估值技术,合理的反映金融资产的价值,稳定金融资产的价格,避免对金融市场的进一步冲击。

其次,资产评估具有价值“媒介”和“底线”的作用。伴随金融的不断发展,资产评估在金融企业改制、金融资产转让、资产并购重组等领域发挥了价值“媒介”的作用,有力地促进了经济行为及交易的形成;在商业银行抵质押品价值的管理、不良资产处置等环节又发挥了价值“底线”的作用,从程序上和实质上强化金融机构的内部风险管理,保障金融资产的安全。通过发挥资产评估价值“媒介”和“底线”的作用,实现了抑制和减轻金融风险的功能,从而维护金融市场安全与稳定。

最后,资产评估具有金融监管“预警”和“标尺”的作用。加强金融监管是防范金融风险、维护金融市场安全的重要手段。资产评估在金融监管过程中,一方面可以成为金融风

险的预警工具,及时发现金融体系内存在金融资产过度膨胀或过度泡沫化的风险;另一方面又可以作为衡量金融风险的“标尺”,为金融国有资产管理 and 监督提供技术参考,为防止金融国有资产流失和预防腐败提供制度屏障。此外,资产评估本身所具有的经济、社会和政治价值,也契合我国金融市场监管的发展目标。

由于资产评估所具有的独特作用,国际金融界正在越来越多地利用评估手段,分散、防范金融风险,促进金融市场稳定。20世纪80年代中期,美国在应对金融危机中,实行了国会监督、政府注册管理、行业协会制定规则、金融监管部门建立审核规则的评估制度,从而开启了政府利用、管理评估业服务于防范金融风险的帷幕。巴塞尔银行监管委员会在世纪之交发布的新巴塞尔协议及其补充规定,则进一步强化和扩大了金融业利用资产评估,保障金融,特别是银行业安全的理念,不仅提出了对银行抵押资产的专业评估要求,而且提出了对抵押资产价值持续关注及评估的要求。

中国金融行业过去十多年处于重要的转制、转型时期,比较注重金融企业改革和改制环节的资产评估服务,而对于服务金融风险防范的评估,则是在近几年国有银行相继完成了商业化改革以后,才开始逐渐重视并注意运用。希望中国的金融业及其监管者进一步关注资产评估,在推进金融业改革和建设,特别是在构建金融风险防范体系过程中,研究在更宽的范围、更深的层面充分利用和发挥资产评估的积极作用,提高金融机构的风险防范能力,维护金融市场的稳定,促进中国经济持久健康发展。

四、资产评估行业要切实加强综合建设,提高服务水平

中国资产评估行业发展的历史不长,只有二十年的时间,但对中国企业改革、市场化经济改革的顺利推进发挥了十分重要的作用。

此次金融危机的爆发,反映了世界各国金融体系的脆弱性,也暴露出评估中存在的一些问题。如有些国家对金融衍生品放松监管,资信评级机构不负责任误导投资者,甚至帮助企业作假等。中国金融系统和评估行业中的问题虽然远没有如此严重,但是也要高度重视、引以为戒。中国评估行业3万多注册资产评估师,8万多从业人员,要积极应对挑战,不断自我提升,乘势而上,在维护金融市场安全和服务金融体制改革中积极作为。

一是要着力加强评估队伍的建设。随着金融体制改革的推进和金融产品的不断创新,金融资产证券化、虚拟性、复杂性的特点更加鲜明,对评估人员专业素质和胜任能力提出了更高的要求。评估师要认真学习我国经济发展和金融改革的政策、金融衍生品等相关知识,探索复杂金融交易背后资产价值的特点和规律,努力把握评估理论和方法在金融领域的体现形式和实现方式,提高金融资产评估的准确性和科学性,为金融企业提供高质量、规范化和多样性的评估和咨询服务,为金融监管当局提供监管金融风险的价值尺度。行业协会要建立健全金融资产评估专业人才培养机制,加大教育培训力度,实现评估专业素质的大幅度跃

升,努力打造一支与我国金融市场建设相适应的、专业胜任能力强的评估师队伍,为金融改革和维护金融市场安全,提供优质高效、准确精湛的专业服务。

二是要切实注重行业的职业操守。信,国之宝也,民之所凭也。对于视诚信守信为行业生存和发展之本的评估行业来说,更是如此。道德风险是资产泡沫产生从而影响金融市场安全的重要因素,评估师的职业操守会影响金融资产的交易价格,并通过现代金融系统的放大效应加大对金融市场安全运行的负面影响。此次金融危机中,一些职业操守不强的资信评级公司成为加剧金融危机的因素,也从侧面反映了评估行业坚守职业道德对维护金融市场安全 and 经济健康运行的重要作用。因此,评估师要严守职业道德,评估行业要严防行业职业道德缺失,确保评估执业质量与水平。要教育、引导广大评估师充分认识评估在维护金融市场安全中的重要作用,明确责任感和使命感,高标准、严要求,恪守独立、客观、公平的职业操守,充分体现评估的经济、政治和社会价值,以规范、公正、客观的专业服务赢得委托方的信任,提升行业公信力和整体形象,为金融体制改革和金融市场安全做出积极的贡献。

三是要全力推进金融资产评估理论研究。理论是行动的先导,先进、科学的评估理论将有力地提升金融资产评估实践。要关注金融危机带来的金融创新、资产价格等相关理论问题,围绕当前金融领域迫切需要解决的热点和难点问题,加大研究力度,重点研究资产评估在抵御、化解金融危机中的作用和实现形式,金融衍生品的价值确定,资产价格过度膨胀和螺旋式波动对金融风险的影响,巴塞尔协议下的评估要求等,与相关部门协调研究资产抵押、权利质押融资领域有关评估参与的问题,提升金融领域评估理论的前瞻性、适用性和指导性,努力实现评估理论上的重大突破,为资产评估更好地服务金融体制改革、维护金融市场安全提供科学、坚实的理论指导。行业协会也要组织引导理论研究,充分借鉴国际先进技术和经验,建立体现金融资产管理 and 交易特点的评估技术、标准和方法,为金融资产评估实践提供有力的技术指导。通过评估理论 and 技术的创新和突破,为评估行业服务金融市场建设提供智力支持和“助推器”。

评估行业一定要以更高的专业水准、最好的职业道德,为中国金融业提供优质服务,从而真正与金融业建立起互信、互动、互促的关系。

世界经济正在经历深刻变革和转型,各国的政治经济乃至前途和命运从未像今天这样联系密切。化解金融危机,维护金融市场健康和安全,不仅是中国也是全世界共同关注的重大问题,需要各国之间在更大范围、更深层次、更广领域内加强合作。中国评估行业愿意与中国金融界携手并肩,加强合作,破解防范金融风险难题,共同构建我国现代金融体系安全的防火墙,推动我国金融体制改革及其稳定发展。中国评估行业也愿意与世界评估行业一道,加强交流与合作,共谋世界评估发展大业,更好地为中国经济和世界经济服务,创造资产评估行业更加辉煌灿烂的未来!

(注:本文系贺邦靖2009年11月在第四届世界评估师大会上讲话的主要部分)