

亚太财经与发展中心 工作简报

二〇〇七年第七期 总第十五期

二〇〇七年十月

目 录

【AFDC动态】

张通部长助理出席“ 战略情景规划 ”培训班开班典礼并作重要指示.....	2
多方对话交流 共商风险防范——“ APEC商业银行风险管理 ”国际研讨班在沪举行.....	3
“ 东盟+中日韩发展公司债券市场 ” 高层研讨会顺利举办	5
借助全球网络广泛整合资源 跨越时空中澳斯越互动交流	6
世界银行学院代表来沪与中心商讨合作事宜.....	7
斯里兰卡远程学习中心来函.....	7
越南远程学习中心来函.....	8
魅力长三角 活力大中国——“ APEC商业银行风险管理 ”国际研讨班考察活动侧记.....	9
AFDC 喜获 APEC 支持基金资助 2008 年培训.....	10

【AFDC观点摘登】

“ 发展亚洲债券市场 ” 国际研讨班及“ 东盟+中日韩发展公司债券市场 ” 高层研讨会观点摘登.....	10
“ APEC 商业银行风险管理 ” 国际研讨班观点摘登.....	12

【AFDC观察】

建设亚洲培训中心——中心专访亚行专家Masato Miyachi先生.....	14
预演未来,把脉现在——运用“战略情景规划”提升战略能力.....	16
加强跨文化交流 促进亚洲债券市场发展.....	19

【AFDC动态】

张通部长助理出席战略情景规划研讨班开班典礼并作重要指示

8月31日至9月1日,由财政部主办、世界银行学院和亚太财经与发展中心联合承办的战略情景规划研讨班在上海国家会计学院举行。财政部张通部长助理和财政部国际司梁子谦副巡视员等领导亲临上海出席开班典礼,财政部人事教育司张猛副司长亲临结业典礼并发表闭幕演讲。世界银行资深公司战略专家 Rinku 先生和世界银行东亚及太平洋地区金融与私营发展部首席专家 Arvind Gupta 先生等为来自全国十多个省市的四十余名财政部门外经系统的干部讲授了战略情景规划课程。

本次研讨是继今年4月联合世行、亚行共同为我国财政、审计等部门的官员举办专题培训后,亚太财经与发展中心整合国际资源,服务于国内财经官员能力建设的又一重要尝试。本次研讨围绕着近年来在国际社会越来越引起关注的战略情景规划这一主题,旨在提升财政干部分析未来,并针对未来可能面临的挑战和机遇,从财政角度进行战略规划的能力。

在研讨班开幕式上,张通部长助理发表了重要讲话。他强调,面向财政部门外经系统的干部,举办战略情景规划研讨班,具有四个方面的重要意义。第一,

是财政外经工作应对经济全球化的重要举措；第二，是增强财政外经干部财经外交能力的内在要求；第三，是提高财政外经领导干部战略思维的必然选择；第四，是增强财政外经干部战略规划能力的迫切需要。张助理就如何进一步做好财经外交工作，搞好战略情景规划培训，向参加研讨的官员提出了五点建议和要求：一是立足国内，放眼世界；二是顾全大局，谋划局部；三是促进经济，发展财政；四是内外统筹，推进服务；五是加强学习，提高素质。张助理高屋建瓴、旁征博引的讲话博得了在场听众的阵阵掌声。

张通部长助理对亚太财经与发展中心联合世界银行、亚洲开发银行等国际组织，整合国际资源，在配合财经外交面向国际社会举办各类高端活动的同时，针对国内财经官员能力建设需求，卓有成效地举办高层研讨和培训活动的做法，给予了高度肯定。他最后表示，“这次战略情景研讨班是财经系统干部培训的一次崭新尝试。我希望今后这种培训能够继续开展下去，越办越好，争取把它办成财政系统能力建设的品牌培训班。”

多方对话交流 共商风险防范

——“APEC商业银行风险管理”国际研讨班在沪举行

9月3日，由中国财政部、澳大利亚财政部、韩国财政部联合主办，亚太财经与发展中心 (AFDC) 世界银行学院联合承办的“ APEC 商业银行风险管理 ”国际研讨班在上海国家会计学院举行。财政部金融司胡学好副司长出席开幕式。参加本次国际研讨会的 73 名代表分别来自澳大利亚、文莱、中国、印度尼西亚、韩国、马来西亚、菲律宾、俄罗斯、泰国、越南等国的政府部门，世界银行、APEC 企业

咨询委员会、国际清算银行等国际机构，以及多家私营机构。部分斯里兰卡和越南的官员以及商业银行高管通过全球发展学习网络参加了研讨。

商业银行在现代经济运行中发挥着十分重要的作用。作为经营风险的金融机构，银行本身在经营过程中也面临着巨大的风险。经济全球化、技术的快速发展以及市场的快速变化在为商业银行提供商业机会的同时，也要求商业银行更加善于识别、管理和控制风险，否则，银行的经营就难以持续，整个社会经济的持续稳定发展也将无从谈起。有鉴于此，商业银行风险管理问题引起了越来越多的关注。近年来，亚太财经与发展中心一直将推动商业银行风险管理方面的能力建设作为中心的重要工作之一。本次研讨班是亚太财经与发展中心继与澳大利亚墨尔本 APEC 金融研究中心联合组织中澳商业银行治理与风险管理研讨会后，本年度在推动商业银行风险管理能力建设方面的又一重要尝试。三天中，来自各个 APEC 经济体和国际机构的代表围绕着商业银行风险管理现状、如何构建健康的商业银行监管环境、如何推进新巴塞尔协议的实施以及商业银行的跨境监管问题等，展开了热烈的讨论和交流。

代表们普遍认为，无论监管部门，还是商业银行自身，多种渠道和方式的对话与交流都有助于加快学习进程，提升商业银行风险管理方面的能力。AFDC 与世界银行学院联合承办的研讨班提供了一个很好的官学商交流的平台，帮助大家学习到了商业银行风险管理方面的最新理念，交流了最佳实践。

本次研讨会得到了 APEC 支持基金 (ASF) 的鼎力支持。这也是继 APEC 金融与发展项目 (AFDP) 两次成功申请获得 APEC TILF 基金的资助后，AFDC 再次成功获得 APEC 相关基金的资助。

“东盟+中日韩发展公司债券市场”高层研讨会顺利举办

9月27日，“东盟+中日韩发展公司债券市场”高层研讨会在上海国家会计学院国际会议中心举行。本次研讨会由我国外交部、财政部联合主办，世界银行、亚洲开发银行、亚太财经与发展中心和上海证券交易所共同承办。研讨会正值我国首家公司债发行之际召开，与会专家一致认为，恰逢中国和亚洲各国均努力推动公司债券市场发展之时，举办区域性的发展公司债券市场高层研讨会具有特别重要的意义。

财政部国际司郑晓松司长出席开幕式并发言。他在谈到发展公司债券市场的重要性时指出，非常高兴看到来自政界、业界的官员、企业家和专家学者能一起参加会议，大家聚集一堂，教学相长，共同为地区债券市场的发展出谋献策。他期待并且相信这次会议所进行的交流将对本地区债券市场的发展起到积极的作用。随后，中国证监会国际合作部童道驰主任、亚洲开发银行高级顾问 Miyachi 先生、国际货币基金组织中国代表处首席代表 Vivek Arora 先生、马来西亚证券监督委员会债券部副部长 Yeow Boon LOONG 先生、国际清算银行亚洲与太平洋代表处高级顾问马国南先生、泰国证券交易委员会高级助理 Ekapon 先生、上海证券交易所的朱丛玖总经理、世界银行高级顾问 Noritaka Akamatsu 先生、美国康奈尔大学的黄明教授、巴克莱银行本币信用部交易经理 Terry Koh 先生、日本财政部国际局研究处处长 Hiroshi Naka 先生以及高盛亚洲有限公司投资管理部董事总经理李自忠先生分别就亚洲公司债券市场发展的前景与挑战、公司债券市场监管环境建设、公司债券市场基础设施的完善以及发展公司债券市场过程中的区域性合作等发表演讲，并回答了听众的提问。通过研讨，大家一致认为发展公司债券

市场是拓宽融资渠道，改进融资结构，推动金融市场发展的重要举措，10+3 各经济体要加强交流与合作，不断完善基础设施和监管环境，为公司债券市场发展创造更好的条件。

借助全球网络广泛整合资源 跨越时空中澳斯越互动交流

9月4日，斯里兰卡科伦坡6:30，越南河内8:00，中国上海9:00，澳大利亚悉尼11:00，亚太财经与发展中心举办的“APEC 商业银行风险管理”国际研讨班根据议程按部就班地进行。让来自多个APEC经济体的代表们感到惊异的是，这次交流的方式很特别。研讨班的主持人在上海，主讲人在悉尼，而听众则分布在上海、科伦坡和河内三地，再加上在华盛顿帮助中心进行后台协调的技术专家，在同一时点，跨越三大洲的人们进行了超越时空的交流。

北京时间上午9点整，在主持人简短的介绍后，墨尔本APEC金融研究中心(MAFC)主任Ken Waller先生在远程授课现场——悉尼正式开讲。根据亚太财经与发展中心的安排，他在一个半小时的时间内，以“提高商业银行风险管理的战略选择和能力建设”为主题，向上海、科伦坡和河内的70多名代表介绍了澳大利亚商业银行加强风险管理的经验，并分享了由亚太财经与发展中心和墨尔本APEC金融研究中心(MAFC)共同主办的“中澳商业银行治理与风险管理”研讨会的成果，回答了上海和科伦坡参会代表的提问。斯里兰卡科伦坡来自信托银行、中央银行等9家银行机构的14名银行家；越南河内来自投资发展银行、合股银行等银行机构的15名高级管理人员通过远程大屏幕参加了该研讨。

资源是开放的，对话是无边界的。AFDC在面向亚太区域开展能力建设活动的

不断尝试与探索过程中，借助 GDLN 扩大资源整合平台，提高了资源整合的效率。参加活动的各地学员纷纷表示，他们既分享了商业银行风险管理方面的经验，也感受到了主办方的整合能力和现代技术的威力。

世界银行学院代表来沪与中心商讨合作事宜

9月24日，世界银行学院金融与私营部门发展部负责人 Alex Fleming 先生、世界银行高级经济专家樊启森先生、世界银行驻中国代表处项目主任 Phillip Karp 先生一行三人专程前来上海国家会计学院，与亚太财经与发展中心李扣庆副主任等就两机构合作事宜进行座谈。双方对多年来世界银行学院与 AFDC 一系列的成功合作表示肯定。世界银行学院认为，AFDC 虽然是其合作伙伴中最年轻的一个机构，但已迅速成长为一个在区域内影响力广泛的财经领域能力建设的平台，也成为了区域内财经领域智慧展示和知识分享的集散地。世界银行学院希望能够继续借助 AFDC 这个平台，发挥世界银行的专家资源优势，为区域能力建设做贡献。

李扣庆副主任向世行学院的客人介绍了中心对 2008 年度工作的初步思考。双方还就如何整合多方资源，采取多种方式加快中心发展等，展开了热烈的讨论和交流。

斯里兰卡远程学习中心来函

亚太财经与发展中心：

作为全球发展学习网络—亚太协会的一名成员，我们对贵机构为远在斯里兰

卡的银行家们提供的这次主题鲜明、内容丰富的“ APEC 商业银行风险管理 ”国际研讨班远程培训机会表示衷心的感谢！

斯里兰卡将于 2008 年初实施巴塞尔新资本协议。此次来自斯里兰卡科伦坡信托银行、中央银行等 9 家商业银行机构的 14 名银行家，在积极参与该培训后深切感受到，在全球一体化的进程中商业银行风险管理面临着巨大的压力与挑战。各位资深专家的精彩演讲使他们获取了大量的前沿信息，开拓了国际化的视野！

斯里兰卡远程学习中心热切期待能够有机会继续参加贵机构将来举办的关于“新巴塞尔协议”以及财经与金融领域其它相关主题的培训、研讨以及对话！

Shalika

全球发展学习网络--斯里兰卡远程学习中心

越南远程学习中心来函

亚太财经与发展中心：

非常感谢，贵机构为越南远程学习中心提供参加 9 月 4 日和 5 日的“ APEC 商业银行风险管理 ”国际研讨班远程培训的机会！

越南来自投资发展银行、合股银行的 15 名高级管理人员首次参加了银行业相关领域的培训，深切体验到了非常有实效性的知识与信息。与其他远程学习中心比较起来，与其说越南是参与经验分享，更应该说是培训过程的观察者和学习者。从调查问卷的反馈来看，他们都表示学到了许多很有价值的内容，希望在培训后能够与各位专家学者继续通过邮件方式讨论更多前沿焦点问题。

越南远程学习中心衷心希望能够有机会与 AFDC 开展更多领域的培训合作！

Thanh Mai

全球发展学习网络--越南远程学习中心

魅力长三角 活力大中国

——“ APEC 商业银行风险管理 ” 国际研讨班考察活动侧记

在“ APEC 商业银行风险管理 ” 国际研讨班期间，来自菲律宾、马来西亚、印尼、泰国、越南、文莱和俄罗斯政府和私有部门的 20 余名学员兴致勃勃地参加了为期两天的上海、苏州考察活动。对于绝大多数第一次来中国的学员们来说，这次上海、苏州之行为他们提供了一次零距离感受中国经济活力的契机。

考察活动的第一天，学员们乘坐黄浦江上的游船，迎着习习江风，遥看两岸高楼林立，世界知名品牌广告鳞次栉比，顿时兴致高昂，纷纷以东方明珠电视塔和即将封顶的上海第一高楼——环球金融中心为背景，拍照留念，将自己的身影留在了繁华美景之中。告别充满动感和浓郁现代气息的浦江美景，学员们步入古韵十足的豫园，仿佛时光倒流，琳琅满目的传统工艺品令远道而来的学员们目不暇接。他们纷纷驻足把玩，或询问，或品评，赞不绝口、意犹未尽。接下来第三站是上海规划展览馆。馆藏的各种视频音像以及文字资料全面而深入地介绍了上海的去、现在以及未来，不由得让学员们在感慨上海发展变化迅速之余，对中国经济发展的潜力与活力赞叹不已。

第二天，学员们来到了有“ 东方威尼斯 ” 之誉的历史文化名城——苏州。苏州之行的第一站是被誉为中国古典园林巅峰之作的拙政园。优美的荷塘，雅致的台阁，轻巧的飞廊，饰以参天古柏、松兰竹石，真可谓处处是景，步步皆诗。难怪学员们流连忘返，险些走散在往来如织的人群中。在苏州第一丝织厂，学员们

了解了丝绸悠久的历史 and 精细的制作过程，并参观了丝绸产品展厅。丝绸织品的精巧与华贵令在场学员大开眼界，深切感受到中国传统手工工艺品的巧夺天工之美。

两天的考察活动短暂而富有意义。美丽的上海和苏州给学员们留下了深刻的印象。学员们不仅亲身感受到了中国经济发展的活力，也增进了对中国历史文化的理解，增进了与中国人民的友谊。临行前，学员们依依不舍地与 AFDC 的工作人员互赠礼物，互道祝福，期待来日再重逢，祈盼明天更美好。

AFDC 喜获 APEC 支持基金资助 2008 年培训

近日，从 APEC 秘书处获知，我中心为拟于 2008 年举办的“中小企业融资”国际培训所申请的 APEC 资助款，总计 113,314 美元，已全额获得批准。

【AFDC 观点摘登】

“发展亚洲债券市场”国际研讨班及

“东盟+中日韩发展公司债券市场”高层研讨会观点摘登

Masato Miyachi (亚洲开发银行区域经济一体化局高级顾问): 亚洲地区不会再发生类似 1997 年那种传染性的金融风暴，这主要是因为区域合作增强了抵御金融风险的能力，这些合作包括直接针对金融市场的清迈倡议，以及 10+3、ABMI 等政府间的合作机制。当前亚洲地区需要提早防范的是类似美国次级债危机的金融风险。

Alan Taylor (AT Associates 管理顾问公司董事): 亚洲债券的跨境清算可以有很多方式，建立亚洲支付银行实行统一清算的方式可以给亚洲带来增加值，能够

给市场提供目前两种没有的服务。一是能够为每一种“10+3”国家货币兑美元提供同步交付的服务。二是能够提供一种创新性的服务，能够让美元在亚洲时区实现最终结算。

Noritaka Akamatsu (世界银行高级顾问): 如果一个国家没有相对成熟的国内机构投资者基础，那么外国机构投资者参与市场交易能够给市场带来一些有益的影响。与此同时，还有一个挑战，如何鼓励和吸引长期战略的组合型投资者来到这个市场，而尽量避免短期投机性的外国机构进入市场。我觉得中国 QFII 的制度可以说是一个非常有益的尝试。

Roysdon Qmek (德意志银行亚洲区信用评级部经理): 要发展国内的债券市场，我们有必要培育和发展植根亚洲的、享誉世界的评级机构。

朱从玖 (上海证交所总经理): 我们从现在开始就必须要注意建设一个有深度的市场，为此有非常多的工作要做。第一，我觉得我们目前还缺乏一个很健全的基准市场，我们希望能够帮助中国的金融市场来建立一个市场的基准。第二，我觉得发展公司债券市场，就需要包括上市公司在内的大公司有很好的财务管理。第三，在更大的范围内拓展投资者基础会是我们一个持续的任务。总之，公司债市场的发展是一项长期的、系统性的工作，需要我们按照公司债自身的特点有序地建设，最终建成一个可以更好地支持我国市场经济持续发展的债券市场。

黄明 (美国康奈尔大学教授): 债券市场投资具有两方面的特点：一是支付现在的现金流而获取未来的收益；二是债券投资者和发行者之间的信息不对称。这就需要通过一系列的制度对投资者进行保护，完善信息披露制度。

“ APEC 商业银行风险管理 ” 国际研讨班观点摘登

胡学好(中国财政部金融司副司长):防范和化解金融风险不仅是金融机构的任务,也是政府的重要职责之一,政府应着力于为商业银行深化改革创造良好的环境,不断完善市场体系,建立长效机制,为金融安全提供保障。一是可以通过加强和改善宏观调控,防止经济周期波动引发金融风险;二是继续深化国有企业改革,保持微观市场健康发展;三是进一步加强市场化改革进程,不断完善商业银行市场定价能力;四是保护存款人的利益;五是加强金融管制,保护金融市场中各类主体的权益。

Arvind Gupta (世界银行东亚及太平洋地区金融与私营发展部首席专家):印度银行业面临的最大挑战是金融排斥,因此急需政府政策支持和引导。特别是在农村地区,可以通过金融创新和机构改革等措施来降低和分散风险,如将小额贷款组合进行资产证券化、政府采购小额贷款机构的服务与协议、大力改革农村信用合作社治理结构等。

David Millar (国际风险管理师协会首席运营官):在银行内部实施风险管理的核心在于建立和推广风险文化及与此相对应的治理结构;其次,要得到银行高管层的承诺,并在机构内部各个层面全面推广风险管理理念与方法;此外,应加强对员工的培训力度,提高风险识别和防范的技能和水平;还要建立发达的 IT 系统,注重对风险的量化分析,提高风险管理的科学性。

Bernie Egan (澳大利亚审慎监管局):在金融工具不断创新和金融业务日益复杂的情况下,新巴塞尔协议的重要使命是风险识别,风险定价和风险管理,强调金融机构需持有足够的资本来应对风险,并保证风险过程的信息披露透明。澳大利

亚审慎监管局已宣布将于 2008 年 1 月起所有银行和官方存款机构都将采纳新巴塞尔协议。但在具体实施过程中，澳大利亚对巴塞尔框架进行了一些本土化的调整，如采用简化标准法计量信贷风险，以及要求本地银行和外资跨国银行及时披露信息等。

Promod Dass (Wong Yin Ching 马来西亚信用评级公司): 可以根据资本充足率、资产质量、管理系统和经济效益 (Capital Adequacy, Asset Quality, Management System, Economic Benefits, CAME) 四大类要素对商业银行进行评级。加强商业银行风险管理具体体现在建立风险管理文化，改善机构风险管理流程，特别是要重视人力资本的培养。

张利星 (中国银监会外事处处长): 中国银行业经过多年的发展与改革已经取得了巨大成绩，然而仍然面临着以下几方面的挑战与风险：一，由宏观经济引起的风险，如区域发展不平衡、政策波动、银行间同质竞争激烈以及片面追求市场份额等，这就需要加强对银行的监管；二，由市场开放引起的风险，不仅包括信贷风险、运营风险、市场风险，也包括利益冲突、关联交易和信息不完全披露等，这就需要加强法制，提高机构风险管理能力。中国银行业正面临着流动性过剩和信贷过度扩张等问题，随着利率和外汇体制市场化进程的不断加快，将产生更多更复杂的风险，因此急需提升商业银行风险管理能力，尽快实施新巴塞尔协议，并主动与国际金融机构合作，学习其风险防范和分散的先进经验。

刘瑞霞 (中国工商银行总行风险管理部副总经理): 西方银行业经过多年的发展已经解决了风险管理框架建设和责任的问题，因此，新巴塞尔协议主要解决完善体制下的风险量化问题。而中国商业银行直到最近几年才意识到风险量化和治理结构在风险管理中的重要作用，目前面临的核心问题是搭建有效的风险管理体制框

架，因此只能在国际接轨和兼顾国情的基础上，先实施旧巴塞尔协议，再逐步推进新巴塞尔协议。目前，我国银监会对实施新巴塞尔协议已经提出了明确的时间表，中国工商银行已经建立了全面风险管理的框架体系。

Alicia Garcia-Herrero (国际结算银行高级经济学家)：加强跨国银行监管国际合作，协调东道国与母国对跨国银行进行监管的责任是巴塞尔委员会的重要工作。新巴塞尔协议第 25 条原则鼓励母国和东道国之间的充分沟通与合作，加强合并监管。东道国银行监管者对外资和本国银行必须采用统一标准，而外资附属机构也应该向东道国监管者提交与本国银行同样的信息资料。

【AFDC 观察】

建设亚洲培训中心

——中心专访亚行专家 Masato Miyachi 先生

Masato Miyachi 先生现任亚洲开发银行区域经济一体化局高级顾问，主要负责推动实施亚洲债券市场倡议，包括区域担保机制、区域清算环节和区域多币种债券等方面的工作。

Miyachi 先生曾多次参加 AFDC 举办的各类培训活动，包括 2005 年 11 月在上海举办的“从投资者的视角看发展中的亚洲债券市场”培训班；2006 年 5 月举办的“发展亚洲债券市场：完善亚洲债券的定价机制”培训班；以及今年 9 月举办的“发展亚洲债券市场”研讨班及“东盟+中日韩发展公司债券市场”高层研讨会。此次会议期间，我中心对 Miyachi 先生进行了专访。

AFDC：从 2005 年至今，您参与过多次 AFDC 举办的活动，我们想知道您对 AFDC 的

看法。

Miyachi 先生：AFDC 在利用培训开展区域能力建设方面发挥了很重要的作用，近几年我一直参加这里的会议，我看到参会者的人数在不断增加，这里的会议安排和设施都令人印象非常深刻。据我所知，本次会议（指“东盟+中日韩发展公司债券市场”高层研讨会）得到了中国财政部的大力支持，还有东盟其他国家的支持。

AFDC：您认为 AFDC 在这些培训和研讨会中起了怎样的作用？

Miyachi 先生：每年都有很多有关资本市场的会议，这个会议关键的地方是这是一个政府组织的会议。据我所知，这是唯一一个政府支持的会议，其他的都是或是由私营部门，或是其他机构组织的。这个会议同样也得到了东盟国家政府的支持，有些与会者来自泰国的财政部，还有印尼央行的。亚行也一直非常支持 AFDC 的活动。我希望 AFDC 举办的培训、研讨会规模越来越大，人数越来越多，并辐射到更多的经济体。公司债市场在很多国家还没有发展起来，所以我们还有很多可以探讨的东西。今后，AFDC 计划一年举办一次有关公司债的研讨会，而我认为我们可以一年举办两次。

AFDC：您认为 AFDC 应该如何使培训的水准和质量更高？

Miyachi 先生：培训的质量已经很高了，AFDC 已经是这一领域亚洲的培训和研讨的中心。我建议邀请更多来自私营部门的发言人来进行交流。因为许多私营部门将会是公司债的购买者，所以他们加入交流将会非常有益。上海是亚洲最大的城市，非常的国际化，有很好的设施和住宿条件，可以说这里应有尽有。AFDC 所扮演的角色非常重要。

AFDC：您对 AFDC 的后勤组织工作有怎样的看法？

Miyachi 先生：我认为在历届活动中，每件事情都组织得很好，工作人员非常高效，

后勤方面我也很满意。亚行以前一直支持 AFDC 的活动,以后也会一如既往的支持。

预演未来,把脉现在

——运用“战略情景规划”提升战略能力

决策者往往都会面临持续的挑战,即对未来趋势的把握和环境不确定性风险的控制。趋势分析法在给予人们把握未来走势的便利之余,也存在误导的可能;经验有助于增强人们对不确定性的规避能力,但思维定势也会制约人们的视野。那么,有什么方法能够使我们突破思维制约,从而让我们的战略更加有效?8月31日至9月1日,由财政部主办、世界银行学院和亚太财经与发展中心联合承办的战略情景规划研讨班为我们“预演未来,把脉现在”提供了一个新的思维工具。

一、想象各种可能世界会怎么样

财政部部长助理张通在研讨班的开幕致词中开门见山地指出:“在经济全球化背景下,转变思维观念,提升我国财经外交干部的战略能力具有重要意义,战略情景研讨班是为提升财政系统领导干部战略规划和分析能力、加强财经外交干部的能力建设而组织的一次高层次国际化的重要培训。我感觉到非常重要!”

张助理进一步指出,制定好的战略必须“想象这个组织会在一个什么环境当中,可能会出现什么问题,所以这个培训里面有一个重要的观点,那就是‘想象各种可能世界会怎么样’,而不是‘世界应该怎么样’。这个世界可以说各种可能都存在,所以要跳出现实去发挥你的想象力。……我认为通过这次培训可能在思维方法上有改变,这次培训最重要的不是就情景讨论情景,实际上是一种思维方法的改变。”

战略情景规划的重要特点之一,就是它不推断未来的世界应该是怎么样,而是

直接假设未来的世界是怎样，然后针对各种假设的未来情景，研究一个国家或企业等应当采取的当前和将来的战略，从而避免利用有限的理性对极端不确定的未来做出预测。

二、将不可能当作可能

“1930年将会是就业的大年”，1929年，美国劳动部预测；

“日本制造的任何东西都不是美国人想要的”，1954年，国务卿杜勒斯预见；

“吉他音乐正在没落，而且没有人喜欢他们的声音”，1962年，笛卡唱片公司对甲壳虫乐队评论；

“我认为计算机的全球市场大约为5台”，1943年，IBM电脑公司主席论断；

“不管发生什么，美国海军都能够迅速做出反应”，1941年12月4日，Frank Knox，美国海军部长胜券在握；

.....

世界银行资深战略管理学家 Ringku 先生以上述一系列给公众、公司和国家带来严重创伤的错误判断来激发 50 多名来自中国财政系统的官员思考这样一个问题：为什么深谋远虑的政府高官，实力强劲的企业高管都会犯下今天看来是如此幼稚可笑的重大失误？

人们通常习惯于用趋势和思维惯性来预测未来事件，从而做出许多“不可能事件”的假设，然而，这些“不可能”事件最后都变成了现实。正如微软公司将个人电脑的普及这样的“不可能事件”当作可能，才造就了当今的世界首富；也正是甲壳虫乐队对吉他音乐的执着和对传统的突破，才成就了世界上最伟大的摇滚音乐记录。

战略情景规划的主要特征之一，就是让人们想象在多种场景甚至是“不可能”

的场景中应该如何制定自己的战略，从而极大地增强了战略的灵活性和适应性，也避免了思维定势和有限理性所带来的判断偏差。

三、剥茧抽丝，联系实践

一贯以来，由 AFDC 设计与组织的各项培训活动都非常注重理论联系实际，务求所学内容能够更有效地应用于工作实践。在本期研讨班上，世界银行专家开发的三个情景展现了 2020 世界的不同情形，无论是“富裕公司”所展现的美国主导的“有限富裕”，还是“全球化的瓦解”所描述的悲观未来，抑或是“竞争时代”所揭示的由于中、印等新兴经济体的崛起而让世界成为一个多极的竞争年代，都是一种非常宏观和遥远的假设，但专家们巧妙地通过一个内在的逻辑体系，通过集体交流、小组讨论和专家解答等丰富灵活的教学方式，把这些宏观而遥远的事件与自己的国家、自己的省市和自己的工作紧密联系起来，从而达到指导现实工作，提升战略能力的目的。

四、预演未来，把脉现在

战略情景规划通过探索长期的一系列不确定因素，对未来做出可信的描述，从而使人们能够抛开固有的思维观念，对未来可能事件暂时抛开怀疑。这样，我们的思维就可以从近期的重点转向更长远的未来，通过对未来可能性世界的分析，来指导我们现在应该采取什么样的战略，为可预见的未来做什么样的准备。与此同时，战略情景规划还使我们不再局限于现有的制度，不再局限于现有认知，可以对整个外部的环境从多个角度进行思考和分析，使我们的战略更具有全局性和前瞻性。

作为一种新兴的战略能力培训模式，战略情景规划为政策的制定者提供了良好的工具。当然，战略情景规划也存在一定的局限性，比如情景的开发成本高，

主观性特征明显，对未来的假设难免存在局限等等。

加强跨文化交流 促进亚洲债券市场发展

9月25至26日，由世界银行、亚洲开发银行及亚太财经与发展中心 (AFDC) 联合举办的“发展亚洲债券市场”国际研讨班在上海国家会计学院举行。来自中国、印尼、老挝、马来西亚、菲律宾、泰国、越南等国的相关政府部门官员，以及国内外银行、证券等多家金融机构的60多名代表参加了此次研讨班。世界银行、亚洲开发银行和国际货币基金组织等国际机构的知名专家围绕“亚洲债券市场的最新进展及发展方向”、“区域信用担保安排：实例与运行模式”、“区域合作发展亚洲债券市场”等主题做了精彩演讲，来自多个国家不同文化背景的学员积极参与了热烈讨论，深化了对发展亚洲债券市场相关问题的理解。

亚洲金融危机以来，整个地区的相关政府部门充分意识到发展亚洲债券市场可以消除“货币错配和期限错配”问题，防范金融风险。在亚洲各经济体的共同努力下，2003年8月，在菲律宾马尼拉举行的第六次“10+3”财长会正式通过了发展亚洲债券市场倡议。经过几年的发展，倡议成员经济体在开发新的债券产品、拓宽境内发行人主体、推动区域投资和担保机制建设、完善跨境外汇清算机制以及发展区域评级体系等方面取得了显著的成绩。但是，与蓬勃发展的经济相比，亚洲债券市场的规模还很小，尚存在许多问题，这些问题有些是各经济体自身所要面对的，也有一些是区域内各经济体要共同面对的。如何发现问题和解决问题，促进亚洲债券市场的进一步发展，是本次研讨班的主旨所在。

债券是一种信用凭证，它在很大程度上受到实体经济和制度安排的影响。实

体经济的发展决定了债券未来的现金收益，而制度安排则决定了债券的交易规则，它是债券能否顺利交易的保障。新制度经济学将制度因素纳入到经济学的分析框架之中，认为正式和非正式的制度安排影响经济活动。正式的制度安排是指有意识设计或规定的规则，包括法律、政治规则等；非正式的制度安排是指在很长的一段时期中自发形成并逐步被人们接受的行为规范，包括文化、习俗等。当前，对亚洲债券市场的研究和政策侧重于正式制度安排，如信息披露、政府监管、信用评级、债券交易等方面的内容，却往往忽视了非正式制度安排。随着经济全球化和亚洲债券市场的深入发展，人们发现文化等非正式制度安排重要影响开始显现，从某种意义上讲，非正式制度安排可以补充正式制度安排，使得整个亚洲债券市场的制度体系更具弹性。因此，文化因素也是本次研讨班参会者所关注的问题。

文化对亚洲债券市场发展的影响可以表现为以下几个方面：(1) 文化认同与债券投资。克鲁格曼将金融市场看作是投资者的信心游戏，投资者对债券的选择一方面取决于未来现金流，另一方面决定于投资者信心，文化认同对投资者信心具有极为重要的影响力。亚洲地区很多国家发行的债券都体现其文化特征，如日本的“武士债券”、中国的“熊猫债券”、最为显著的例子莫过于“伊斯兰债券”，该债券的结构设计遵循了伊斯兰教义——比如说禁止收取利息，债券投资者获得的回报应来源于这些资产的经常性收益或出售这些资产的所得。投资者购买这些债券一定程度上基于对其所代表文化的认同。(2) 文化差异与债券市场交易成本。经济学界已经证明了信息对投资，特别是债券投资的重要性，信息不对称往往会带来额外的交易成本。不同的债券市场之间的文化差异会增加投资者和债券发行者之间的信息不对称，增加债券投资的交易成本。(3) 文化交流与亚洲债券市场

发展。亚洲拥有悠久的历史 and 古老的文化，世界三大宗教文化还有中国的儒家文化在亚洲影响深远，区域内不同经济体充分展现了文化的传承性和多样性。

亚洲是一个多元文化的地区，佛教文化、伊斯兰教文化、道教文化和儒家文化等都有着强大的影响力。我们应该充分认识到文化差异对发展债券市场的深刻影响，加强文化的交流，求同存异、加深理解与合作，促进亚洲债券市场发展。

AFDC近期活动

2007年11月19-22日 “共同财政与农村金融” 处级培训班

亚太财经与发展中心联系方式：

地址：中国上海市青浦区蟠龙路200号

传真：021-69768233

邮政编码：201702

电子邮件：secretariat@afdc.org.cn

电话：021-69768060

网站地址：www.afdc.org.cn