

评审会马上开 首家QDII即将诞生

□本报记者 苗燕 但有为

最近两天,证监会将针对首家QDII召开评审会,这意味着国内第一家QDII即将正式浮出水面。国务院发展研究中心金融研究所副所长、同时兼任证监会基金评审专家委员会委

员的巴曙松昨天在出席“基金营销论坛”时透露了上述消息。但巴曙松并未明确首家QDII花落谁家。而据业内传闻,首家QDII将被华安基金管理公司纳入囊中。自QDII刚开始预热时,就有众多公司申报了方案,但由

于各种原因,QDII的进展一直颇为坎坷。不少业内人士认为,在当前中国的资本市场发展态势良好,股权分置问题获得成功解决的情况下,QDII对市场的影响将逐步降低,因此也将是推出的最佳时机。另外,巴曙松在谈到基金

公司创新的问题时指出,私募基金可能成为今年基金公司加速分化的一个主要推动力量。他说:“在今年证券市场波澜壮阔的行情中,私募基金确实发挥了重要的作用。它的投资理念和投资风格,既迥异于证券投资也迥异于QFII。因此,

应该通过设定一个门槛,让私募基金合法化。”巴曙松认为,私募基金是继专户理财和企业年金外,另一个推动投资人分化的重要催化剂。它可以让一部分偏好高风险高收益的投资者从共同基金里面分离出来。

紧缩周期刚开始 央行或将出招



□本报记者 禹刚

从年初加大央票发行到一个月时间内两次定向发行千亿央票,从4月底上调贷款利率27个基点到上周宣布上调存款准备金率0.5个百分点,央行一直在与货币和信贷的猛增作斗争,但一系列的“组合拳”似乎并未达到遏制投资过热的目标,经济学家表示,货币政策紧缩才刚刚拉开大幕,央行还将继续出招。

央行发信号 货币政策“中性”转“紧缩”

上周五央行宣布的上调存款准备金率,是货币当局近10年来首次在两个月内第二次使用重要的货币紧缩工具。而之前,央行推出两次重大的货币紧缩举措相隔最短时间都在7个月以上,那还是在2004年3月调升存款准备金率和同年10月的加息举措。

根据高盛的测算,央行4月加息后中国的货币环境仍然宽松,高盛“金融状况指数”(Financial Conditions Index)从4月份的98下降至5月的97.7。高盛首席中国经济学家梁红表示,主要原因是中国“真实有效汇率”(REER)的下降。造成REER下降的因素则来自人民币对美元名义汇率下降以及近期美元的走弱,“而同时,由于名义利率和CPI逐步上升,真实利率却保持不变”,梁红指出。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏也表示,央行最近发出了货币政策从“中性”转向“紧缩”的重要信号,他强调,“这意味着,最高决策层对采取更趋强硬货币紧缩政策的支持度在加大。”

运用组合拳才能抑制货币和信贷增速

马骏预测,在此次上调准备金率之后央行将进一步采取紧缩措施,“在今后3至4个月内,有可能再次加息或再次提高存款准备金率。”梁红也表示,央行还会通过加大公开市场操作力度以及允许人民币升值来吸收市场流动性,“多种政策综合运用,才能促使货币和信贷增速在未来几个月下降。”

马骏认为,截至5月末广义货币M2的增长率已达19.1%,不但比央行年初定下16%的目标

高出许多,也是2004年4月以来的最高水平,而此次上调存款准备金率0.5个百分点只能将M2和贷款的增速减缓0.5到1个百分点。

密集出台紧缩政策有助于提高实际效果

虽然央行最近加大了公开市场操作的力度,但是由于大量央票到期偿付,实际央票的净发行量十分有限,“仅靠发行央票远远不能解决流动性过剩的问题,央行必须更频繁地使用其他更有力的工具”,马骏强调。

而对于市场关于央行不会在短期内密集出台紧缩政策的说法,马骏表示:“美联储持续、连贯地实施紧缩政策,在过去两年内完成了16次加息,这已让部分中国决策者留下深刻印象。”

“货币当局和政府领导意识到加强货币政策的连续性,有助于提高政策实际效果,增强实体经济对政策的预见性,以及减少对金融市场产生的冲击”,马骏强调。

贷款利率依然太低难以遏制投资冲动

渣打银行资深经济学家王志浩(Stephen Green)也表示,央行在加大公开市场操作的同时,也有可能再度调整存款准备金率,“也包括再度上调银行的贷款利率”。他认为,目前名义贷款利率减去CPI所得的真实利率水平只有2%左右,“对一个增长保持在10%的经济体而言,太低了,投资冲动难以遏制。”

不加息长远看来将致人民币升值压力集中爆发

国海证券研究部经理杨永光也表示,央行会继续贯彻实施紧缩市场流动性的策略,而除继续行政干预及“窗口指导”以外,更多市场化措施将会出台,其中包括加息、适度加快人民币升值步伐和大量发行票据,以及下调超额准备金利率压制市场利率上升的速度。

对于加息的判断,杨永光认为,利率政策应是央行货币政策走上独立性的关键一步。前两年由于受汇率政策的干扰,国内的利率水平一直处于较低的水平。在国际加息背景下不加息,可能延缓人民币的升值压力,但一旦国际进入降息周期,我国利率失去下降空间,从而会进入流动性陷阱,“届时人民币升值的压力会集中爆发”。

固定资产投资增长过快 货币信贷投放过多 能源资源和环境压力加大

三大问题考验中国经济

时至年中,我国经济在“十一五”开局之年的走向令人关注。6月14日召开的国务院常务会议对当前经济形势作出

了清晰判断:总体向好,但问题仍然存在。“仍然”二字,耐人寻味。

固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多、能源资源和环境压力加大,这三大问题一直考验着中国经济,亟待破解。

●投资迅猛释放出的警示信号

统计局最新数据显示,全国城镇固定资产投资今年前5个月增长30.3%。这一速度为近年少有,使得当前经济重现投资增长过快的“老问题”。

投资过热,是这几年来我国经济运行中的顽症。

2004年4月起,随着一系列内容实、力度大的调控政策接连出台,固定资产投资过快的势头得到明显遏制。不过,潜在的投资扩张冲动在此后依然很强烈,就2005年全年来看,投资反弹的压力始终存在,并一直延续至今。

投资,是经济增长的重要推动力,但投资一味迅猛增长,则易使平稳运行的经济列车失去正常节奏,诱发经济风险。在前两年迅猛投资之后,其恶果在2005年底已开始显现,钢铁、电解铝等部分行业出现产能过剩。

●“信贷投放过多”成重点“调控对象”

央行数据显示,今年前5个月全国金融机构累计新增人民币贷款17834亿元,完成全年目标超过七成。

投资和信贷,是一对孪生兄弟。经济学界大都认为此次固定资产投资超过30%增幅的背后,有信贷过快增长的强力支撑。

对此,央行近来连续出台一系列措施:4月28日

起上调贷款利率,5月大量增发定向票据,决定自7月5日起上调存款准备金率。逐渐升级的货币政策透出清晰的信号,“信贷投放过多”成为重点“调控对象”。

●实现节能目标尚需努力

发改委能源局数据显示,按照全年单位GDP能耗降低4%的目标,如果全年经济增长率为9%,给能源消费量增长只留下5%的空

间。根据“十一五”规划纲要,单位GDP能耗今年要降低4%左右,五年内降低20%左右。但就最新数据来看,今年上半年能

源生产和消费增长速度均快于经济增长速度,在当前投资增长过快、新开工项目较多的情况下,要实现全年节能目标面临很大压力。

●打出破解难题的“组合拳”

随着市场经济的日益发达,如今的老问题,有着与以往不同的新情况,解决问题需出“组合拳”。

当前,我们要按照近日国务院常务会议强调的“突出重点、区别对待、有保有压、适度微调”原则,主要用经济手段有针

对性地解决经济运行中的突出问题。把握好这“十六字”原则,就能抓住解决当前经济问题的“牛鼻子”。

就遏制固定资产投资过快增长来说,要坚持把土地、信贷两个闸门,从源头上控制投资冲动。要从严控制新上项

目,特别是要抓住当前房地产市场调控细则出台的有利时机,及时调整土地和信贷的供应结构。

积极引导商业银行合理把握贷款投放规模和节奏,同时辅之以必要的货币政策措施,抑制货币信贷过快增长,对当前投资过热起到“釜底抽薪”之效。

要抓紧建立节能目标责任制和评价考核体系,把节能降耗和环境保护工作放到突出位置,注重控制高耗能、高污染和资源性产品的出口,调整贸易结构。

措施已定,关键在于狠抓落实。要通过扎实的工作,真正把科学发展理念落到实处。(据新华社电)

国务院召开的振兴装备制造业工作会议提出 重点发展16个领域重大技术装备

□据新华社电

国务院19日在西安召开振兴装备制造业工作会议,中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎出席并讲话。曾培炎指出,振兴装备制造业关系现代化建设全局。要适应装备制造业发展的特点和规律,加强组织领导,健全体制机制,完善政策法规,尽快实现关键领域重大技术装备的突破,为经济社会发展提供基础保障。

曾培炎指出,党中央、国务院高度重视振兴装备制造业,国务院不久前发布了关于加快振兴装备制造业的若干意见。要把振兴装备制造业放到突出的战略位置,切实抓好以下工作。

第一,进一步加强对振兴装备制造业的组织领导。

第二,实施振兴装备制造业重大工程。重点发展大型清洁高效发电装备、大型石化成套设备、大型煤炭综采设备、大型船舶、高速列车、大型精密高速数控机床、集成电路关键设备等16个领域的重大技术装备。

第三,建立健全振兴装备制造业的体制机制。深化装备制造企业改革,加快建立现代企业制度,积极化解历史包袱,增强自主创新和市场竞争能力。

第四,完善振兴装备制造业的政策法规。抓紧制定有关财税政策、科技政策和产业政策,支持重大装备和产品研发制造。

反垄断法草案将如期接受审议

□新华社电

近日有媒体报道称,全国人大常委会推迟审议反垄断法草案。记者就此采访了全国人大常委会办公厅新闻发言人阚珂。他表示,根

据6月16日全国人大常委会第四十七次委员长会议的建议,于6月24日召开的十届全国人大常委会第二十二次会议将如期对国务院提请审议的反垄断法草案进行初次审议。

发审委审核水晶化工 程建委员回避

□本报记者 周翀

昨日,证监会发行部就今日召开的发审委第9次工作会议发布补充公告,鉴于发审委委员在审核材料过程中发现了须予以回避的情形,根据《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》第十五条规定,程建委员回避对贵州水晶化工股份有限公司发行申请材料的审核,该发行人的发行申请材料由鲍恩斯委员审核。

这样,将对贵州水晶化工首发

事项进行审核的发审委委员包括王立华、邓建新、陈永民、鲍恩斯、鲍卉芳、王珠林、廖理。

贵州水晶化工拟发行不超过6500万股流通股,发行后总股本不超过15500万股,均为流通股。通过询价对象询价确定发行价格区间;在发行价格区间内,向询价对象累计投标询价,综合累计投标询价结果和市场情况确定发行价格。采用网下向询价对象累计投标询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式。

财政部将发行电子式储蓄国债

仅面向个人投资者 不向机构投资者发行



储蓄国债(电子式)具有利息免税、收益稳定等优点 资料图

□据新华社电

财政部、中国人民银行20日联合发文称,财政部近日将面向国内个人投资者发行储蓄国债(电子式),投资者自20日起可持本人有效身份证件,开始在承办银行柜台办理开户手续。

储蓄国债(电子式)是财政部面向境内中国公民储蓄类资金发行的,以电子方式记录债权的不可流通人民币债券。由此,我国储蓄国债将包括原有的凭证式国债和即将推出的储蓄国债(电子式),这

两个品种将在我国长期并存。

财政部、人民银行有关方面负责人介绍说,新发行的储蓄国债(电子式)认购对象仅限境内中国公民,不向机构投资者发行,同时设立了单个账户单期购买上限,充分考虑并保护了个人投资者特别是中小投资者的利益。购买时采用实名制,不可流通转让。

与其他非国债投资品种相比,储蓄国债(电子式)具有信用等级最高,安全性最好;利息免税,收益稳定;购买方便,管理科学;变现灵活等优点。

■疑问解答

通过什么样的渠道发行?

储蓄国债(电子式)通过经财政部会同中国人民银行确认代售试点资格的工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、招商银行和北京银行(以下简称承办银行)已经开通相应系统的营业网点柜台销售(除中国农业银行和交通银行只开通了部分分行,其余5家银行绝大部分分行都可办理该项国债业务)。

怎样购买储蓄国债(电子式)?
投资者购买储蓄国债(电子式)

首先需要在一家承办银行开立或拥有个人国债托管账户,已经在商业银行柜台开立记账式国债托管账户的投资者不必重复开户。开立只用于储蓄国债的个人国债托管账户不收取账户开户费和维护费用。开立个人国债托管账户的同时,还应在同一承办银行开立(或者指定)一个人民币结算账户(借记卡账户或者活期存折)作为国债账户的资金账户,用以结算兑付本金和利息。

拥有个人国债托管账户的投资者可于发行期携带相关证件到账户所在的承办银行联网网点购买储蓄国债(电子式)。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	股票市场	最新	涨跌
上海证券指数	1486.56	4.71	道琼斯工业指数	10966.28	22.65
上证综合指数	1592.48	6.19	纳斯达克综合指数	2110.04	-0.38
深证成份指数	4110.67	4.59	日经225指数	14648.41	-211.59
沪深300指数	1338.22	3.33	伦敦金融时报指数	5629.90	3.80
香港恒生指数	15608.97	-160.00	新加坡海峡时报指数	2327.11	-40.79

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌
NYMEX原油	69.65	0.67	美元/桶	欧元美元	1.2575	-0.0002
LME铜	6695.0	-25.0	美元/吨	美元日元	114.94	-0.50
纽约期金	567.65	-1.50	美元/盎司	人民币美元(NDF(一年))	7.7294	0.0001
沪铜主力	58940	-530	元/吨	国内国债7天回购	107.22	0.02
沪燃油主力	3400	-2	元/吨	美国10年期国债殖利率	5.124%	0.001%
连豆主力	2675	-10	元/吨	美国30年期国债殖利率	5.183%	0.002%
郑棉主力	14445	-50	元/吨			

(本表数据截至北京时间6月20日23:00点)