

金融热点三人谈

万亿大关咫尺之遥 三重困惑拷问巨额外储

□本报记者 秦媛娜

再起涟漪。每一次新的外汇储备数据公布都会让市场中泛起丝丝波澜,这次也不例外。根据央行最新发布的数据,9月底时中国的外汇

储备已经达到9879亿美元,当月新增159亿美元,这样的数据更加有力地支持了之前学界所作的今年10月中旬外储达到万亿美元

合理的措施对这一庞大资产进行有效管理,也被越来越多地提及。是否有办法激活这些趴在账上的外汇资产,提高其收益率,化解巨额储备带来的压力,业界展开了热烈的讨论。除了用外汇

储备购买石油、黄金等战略物资的这长期被提及的建议以外,目前被广泛议论的,还有购买高新技术、划拨社保基金、成立专门资产管理公司运作等方法。除此之外,目前还涌现出许多新的意见,比如用外汇储备投资西部建

设、引进海外华人科学家团队等等,不一而足。就此问题,我们采访了北京师范大学金融研究中心教授钟伟、光大证券首席经济学家高善文和复旦大学经济学院教授许少强,请他们发表各自

资料链接

官方声音

2006年1月5日

国家外汇管理局在其网站发布题为《贯彻落实科学发展观,促进国际收支基本平衡》的文章,列举2006年着重开展的工作,其中第五项指出——“完善储备经营管理,积极探索更加有效运用储备资产的方式。进一步优化外汇储备的货币结构和资产结构,继续拓宽外汇储备投资领域。”引发了市场对分散储备的担忧,美元一度大幅走强。

2006年7月26日

国家统计局发布研究报告称,美元面临贬值风险,中国应加快外汇储备多元化的实施步伐,以化解我国外汇储备中美元资产储备的损失风险。

2006年9月4日

《学习时报》刊登国家副主席曾庆红题为《关于当前国内经济形势和经济工作》的文章,文章指出,“要合理扩大外汇储备运营,包括增加重要战略资源进口储备,加快重点国有企业的技术改造,以加强外汇储备,扩大藏富于民。”

2006年9月5日

温家宝访问欧洲前夕,在接受媒体采访时表示,外汇储备的增加,增强了中国的综合国力、国际支付能力和抗风险能力。当然,外汇储备持续大量增加也带来中央银行外汇占款过多、央行基础货币投放增多等问题。中国非常重视合理使用外汇储备,积极增加国内需要的产品和先进技术进口;运用部分外汇储备支持金融改革和企业的改组改造;放宽对企业和居民的用汇限制;增加购买部分国债资产。

2006年10月14日

央行副行长吴晓灵在2006年中国银行家论坛会后表示,外汇储备是人民银行拿人民币买进来的,按照外汇储备运用的范围,不可以直接购买能源等储备资产。此外她还表示,不能以外汇储备充实社保基金账户。外汇储备的投资方向,可以投资在外国有价证券上,也可以做直接投资。

2006年11月13日

央行行长周小川在中国产业发展促进会上表示,央行目前没有出售美元资产的打算,也从未听说过会用外汇储备购买石油储备的计划。

2006年4月2日

国家外汇管理局副局长魏本华表示,目前中国外汇储备主要投资于海外高信用等级政府债券、国际金融机构债券和公司债券等金融资产,操作上始终坚持长期和战略发展的经营理念,迄今为止外汇储备取得的投资收益令人满意。他表示,外汇局正积极考虑扩大外汇储备投资业务,但不会成立专门的投资机构来运作。

2006年6月

在央行主管的《中国货币市场》杂志上,央行金融研究所的赵庆明和央行会计财务司的骆彬两位官员发表文章建议中国不妨将部分外汇储备换成黄金,并表示这样能够保护和增加外汇储备资产。

规模之拷:万亿外储富余吗?

上海证券报:9月底我国外汇储备逼近万亿美元大关,那么适度的储备规模应该是多少呢?

钟伟:目前,中国的外汇储备适度规模应该是7600亿美元到7700亿美元,那么就有2000多亿

美元的富余储备,其中适度储备主要是投资于金融领域,而富余储备不用于金融领域。

高善文:合理的外汇储备规模究竟是多少,没有一个公认的标准。一些国际经济组织曾经给

投资之拷:渠道之惑

上海证券报:关于富余储备的投资运用已有很多建议,购买石油或黄金等实物储备是一个被讨论较多的话题,这一方法是否可行?

钟伟:购买大宗战略物资是一个可行的渠道。中国正处于重化工业时期,从现在到2030年,我们对初级产品的进口可能占到整个进口比例的70%,从国内经济增长的角度考虑,进行战略物资储备是应当的。至于对原材料价格下行风险的控制,这是金融系统本身建设的问题,如果能能源

额的规模之下都是显得非常有限的。比如购买黄金、石油等战略物资,即使购买量较大,也不会消耗太多的储备资金,何况这些大宗商品还面临着价格下跌的风险,如果亏损,损失的将是国家的财富。

高善文:事实上包括购买战略物资在内的很多建议方法都没有原则问题,但是问题的关键在于操作和管理层面,在于运作中是否能够合理控制风险。

许少强:中国目前所需要的适度外汇储备规模很少,有大量的富余资金存在于万亿美元储备之中。各种有关拓宽投资渠道的建议,在外汇储备巨

求解之拷:方法之争

上海证券报:种种建议和意见是否有效缓解高额储备压力的根本措施?怎样才能更好地解决储备增速过快的问题?

钟伟:因为他们是分散决策的,有充分的风险约束和利润导向,可以更加有效地实现风险与收益的平衡。

高善文:对富余外汇储备进行管理的关键在于是否可以通过有效的管理取得合理的、预期的回报。从这个角度考虑,作为国家外汇资产的一部分,外汇储备的管理应该交给充分竞争的私人部门去操作,才能更为高

效。在制度层面上,国家应该放松资本项目管制、完善汇率制度和外汇市场建设,使私人部门能够、并且愿意从国家外汇管理局买入外币资产,然后增加在海外的投资,这与鼓励居民持有外汇进行投资的ODII其实是一个思

路,就是鼓励资本流出。并且,这对中国金融市场的发育、对中国经济更好地融入全球经济体系都具有积极意义。钟伟:尽管关于外汇储备运用渠道的建议很多,但是这都是事后措施,而且其能够化解巨额储备的作用也是杯水车薪,最终解决问题还是要靠事前措施,要长期致力于恢复国际收支平衡,而当务之急就是扩大人民币汇率的波动区间,放宽对企业和个人外汇交易需求的限制。

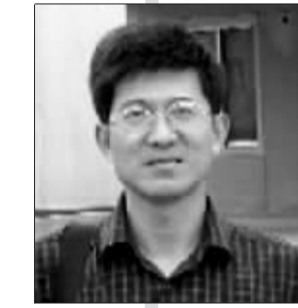
许少强:国家外汇储备的



■北师大金融研究中心 钟伟



■光大证券首席经济学家 高善文



■复旦大学经济学院教授 许少强

关于修改《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第十三条的通知

各会员单位、基金管理公司:

为便于通过本所发售交易型开放式指数基金份额,经中国证监会核准,本所将《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第十三条“基金份额在我所网上发售的时间为一个交易日”修改为“基金份额在我所网上发售的时间由基金管理人报我所认可后确定,并由基金管理人予以公布”。

上述修改内容自通知发布之日起正式实施。

特此通知。

上海证券交易所
二〇〇六年十月二十四日

关于2006年记账式(十七期)国债上市交易的通知

各会员单位:

2006年记账式(十七期)国债(以下简称“本期国债”)已于2006年10月19日发行结束。根据财政部通知,本期国债于2006年10月25日起在本所上市交易,证券简称为“国债0617”,证券代码为“100617”,标准交易单位为“10张”,每张面值为100元。回购抵押比例为1:0.930。

请各会员单位做好代码的转换工作,即将本期国债承销商的国债分销代码统一转换为“100617”。

特此通知

深圳证券交易所
2006年10月23日

证券代码:600086 证券简称:东方金钰 公告编号:临 2006-54

湖北东方金钰股份有限公司业绩快报

	本报告期末	本报告期初	增减幅度(%)
*总资产(万元)	68,016.36	54,429.11	24.96
*净资产(万元)	32,104.26	31,791.14	0.98
每股净资产(元)	0.9113	0.9024	0.98

二、经营业绩和财务状况情况说明

报告期内,因新增贷款、支付股改费用、诉讼费用等原因,致使财务费用、管理费用上升,公司7-9月净利润为亏损。公司利润总额、净利润均比去年同期大幅下降系新增贷款、支付股改费用、诉讼费用等原因,致使财务费用、管理费用上升。

项目	本报告期(7-9月)	上年同期(7-9月)	增减幅度(%)
*主营业务收入(万元)	2,063.06	2,457.57	-16.05
*主营业务利润(万元)	1,102.90	861.71	27.99
*利润总额(万元)	-83.05	331.67	-125.04
*净利润(万元)	-135.57	296.2	-557.70

湖北东方金钰股份有限公司
二〇〇六年十月二十三日

关于2001年记账式(十二期)国债付息有关事宜的通知

各结算单位、基金管理公司:

根据《财政部关于2006年记账式国债还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2006]3号),我公司将从2006年10月30日起代理兑付2001年记账式(十二期)国债(以下简称本期国债)第5年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“21国债(12)”,交易代码为“010112”,付息代码为“770112”,期限10年,年利率为3.05%。
- 二、本期国债付息的债权登记日为10月27日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为10月30日,每百元面值的利息为3.05元。
- 三、我公司在确认代理付息资金到账后,于10月27日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日一工作日内将清算数据划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本期利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。

中国证券登记结算有限公司上海分公司
二〇〇六年十月十九日

关于支付2003年中国石油天然气股份有限公司债券2006年利息有关事项的通知

各会员单位:

2003年10年期中国石油天然气股份有限公司债券(以下简称“本期债券”)将于2006年10月28日支付第三年利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期债券(证券代码为“111027”,证券简称为“石油债券”),是2003年10月发行的10年期固定利率企业债,按年付息,年利率4.11%,即每百元面值债券本年可获利息4.11元。
 - 二、本所从10月20日起至10月28日停办本期债券的转托管及调帐业务。
 - 三、本期债券付息债权登记日为10月27日,凡于当日收市后持有本期债券的投资者,享有获得本次利息款项的权利。10月30日除息交易。
 - 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到中国石油天然气股份有限公司兑付的本期债券利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户。各证券商应将付息资金及时划入各投资者的资金帐户,并严格按照个人所得税法的有关规定做好代扣代缴个人所得税工作。
- 深圳证券交易所
二〇〇六年十月二十三日

关于广东雪莱特光电科技股份有限公司股票上市交易的公告

广东雪莱特光电科技股份有限公司首次上网定价公开发行的20,800,000股人民币普通股股票将于2006年10月25日起在本所上市交易。证券简称为“雪莱特”,证券代码为“002076”。

深圳证券交易所
2006年10月23日

关于支付2001年记账式(十二期)国债2006年利息有关事项的通知

各会员单位:

2001年记账式(十二期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年10月30日支付2006年利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“101912”,证券简称为“国债912”),是2001年10月发行的10年期国债,票面利率为3.050%,每年支付1次利息,每百元面值国债每年可获利息3.050元。
 - 二、本所从10月23日起至10月30日停办本期国债的转托管及调帐业务。
 - 三、本期国债付息债权登记日为10月27日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。
 - 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。
- 深圳证券交易所
2006年10月23日

关于高新张铜股份有限公司股票上市交易的公告

高新张铜股份有限公司首次上网定价公开发行的72,000,000股人民币普通股股票将于2006年10月25日起在本所上市交易。证券简称为“高新张铜”,证券代码为“002075”。

深圳证券交易所
二〇〇六年十月二十三日

关于交易系统应急演练测试有关事宜的通知

合我所进行应急演练测试:

1. 应急演练项目:模拟交易系统出现灾难故障切换至异地备份主机,检验我所对技术系统突发事件的应急响应处理能力;
 2. 模拟深圳证券通信公司地面通信系统突发故障,演练异地备用地面通信线路的应急切换操作;
 3. 会员单位模拟技术系统发生灾难事件后的应急恢复处理,或会员模拟内部集中报盘通信线路出现故障后通过备份手段进行报盘。
 4. 具体安排:本次应急演练的具体事项详见“2006年交易系统应急演练测试方案”,可从网站www.szse.cn之“技术专栏”处查阅。请据此方案做好准备工作;
 5. 测试时间为2006年11月18日(周六)9:15至17:00。其中,9:15至9:30为上午集中竞价交易时间,9:30至11:30为上午交易连续竞价时间,13:00至15:00为下午交易连续竞价时间,15:00至15:15为大宗交易时间,16:00至17:00为发送清算数据时间;
 6. 测试演练项目的第1、2项安排于上午进行,请各会员单位配合我所进行应急演练测试;
 7. 测试演练项目的第3项于下午13:00至15:15进行,该测试时段专门预留给各会员单位及证券营业部进行应急演练,请各会员单位按照本单位的应急预案,模拟内部通信线路中断、技术系统发生突发故障或灾难事件的应急恢复处理,我们将全力配合;
 8. 本次应急演练测试是落实《证券、期货市场突发事件应急预案》的一项重要工作,请各会员单位高度重视,组织全部营业部参加本次应急演练,认真检验技术系统异常情况下应急处置工作,并做好应急演练测试的记录和总结工作;
 9. 各参测单位测试前必须做好充分的应急演练准备和数据备份工作,测试完成后,做好系统和数据的恢复工作,确保下一交易日的交易正常安全进行;
 10. 测试结束后,各会员单位及营业部填写“交易系统灾难恢复应急演练测试结果反馈表”(见测试方案之附表),并于11月20日17:00前将反馈表发送至电子邮箱ssegch@szse.cn。
 11. 测试联系电话:深圳证券交易所: 0755-82083510,0755-82083511 中国结算深圳分公司: 0755-25987818 深圳证券通信公司: 0755-83182222
- 特此通知
深圳证券交易所
二〇〇六年十月二十日