

李荣融:央企对高风险投资不应“因噎废食”



国资委主任 李荣融 资料图

□本报记者 李雁争

央企对高风险投资业务既不能盲目参与、投机炒作,又不能敬而远之、退避三舍。这是国资委主任李荣融24日在深圳举行的“企业高风险投资业

务监管国际研讨会”上表示的。

李荣融说,中央企业应审慎运用金融衍生工具,对于央企投资包括股指期货在内的金融衍生品,应理性面对,而非“因噎废食”。

这是在资源价格和汇率弹性越来越大的背景下,国资委对金融衍生品交易首次做出的正面回应。

审慎使用衍生工具

2004年,中国航油(新加坡)股份有限公司因违规期权从事投机性石油期权交易,造成5.5亿美元亏损。

对此,李荣融认为,“我们应当审慎运用金融衍生工具来规避和对冲风险。”

随着我国企业规模不断扩大和走向国际化经营,越来越多的金融机构和大型企业开始

利用金融资本市场提供的多种金融衍生工具开展经营活动。

使用衍生工具并不是只有坏消息。不久前,中国国际航空股份有限公司宣布,今年1-8月燃油衍生工具收益约3.3亿元人民币,相对于同期的现货价格,每桶减少成本支出5.9美元,保值收益成果显著。

李荣融表示,“对于一个国际化的企业来说,不会利用金融衍生工具来规避和对冲风险,就无法在激烈的国际竞争中获得更好的发展。”但同时,他也强调,央企应当根据主营业务、资金实力等情况,慎重选择投资品种,严禁投机行为。

央企须完善内部风险管理

李荣融分析指出,近年来央企从事高风险投资业务发生的重大经济损失案例,违规越权、

风险控制不力、内控机制不健全是造成巨额亏损的主要原因。

他要求,中央企业要强化对高风险投资业务的管理,实现规范化、专业化运作,建立与所从事的高风险投资业务性质、品种、规模和复杂程度相适应的风险管理制度、内部控制制度和业务处理系统,优化操作流程,完善决策与授权机制,明确岗位职责,强化审计和监督检查,规范信息披露。

记者了解到,目前,不少央企已经开始了风险管理工作,如中国五矿集团公司已将今年的工作重点定为“企业全面风险管理”,中国中化集团公司已成立风险管理部,中国海洋石油总公司以成本控制、资产风险、全球海上能源保险市场等几个板块组合控制风险。

监管办法将陆续出台

李荣融说,下一步,国资委将采取5项措施对央企投资金融衍生品加强监管。

这5项措施分别是:出台指导意见,对企业从事委托理财、期货期权等高风险投资业务进行规范与监管;建立国有企业高风险投资业务监管工作体系;督促企业完善高风险投资业务内部控制制度,规范企业高风险投资行为和操作程序;加强审计监督;建立重大资产损失责任追究制度。

记者了解到,配套文件将规定,对于衍生品交易,要明确以对冲企业风险为目的,除非董事会认定有非常有效的措施加以控制,企业不得进行纯粹以获利为目的的衍生品交易。

央企数量减至161户

国资委昨天宣布,将对中华资源集团有限公司等8户企业实施重组,重组完成后,国资委直接履行出资人职责的中央企业数量将由目前的165户调整为161户。

这8户企业的重组计划包括将中国化工建设总公司并入中国海洋石油总公司;中国投资担保有限公司(原中国经济技术投资担保有限公司)并入国家开发投资公司成为其全资子公司;国资委持有中国华源集团有限公司9.136%股权将无偿划转给中国华源总公司;中国工艺品进出口总公司和中国工艺美术(集团)公司联合重组成立一家新的集团公司,新公司名称为“中国工艺(集团)公司”。(李雁争)

■前三季度经济数据

新开工项目投资增幅明显下降

□据新华社电

国家统计局24日发布的报告显示,前三季度,中国新开工项目计划总投资为4.86万亿元,同比增长7.5%,增幅比上半年下降了14.7个百分点。

严格控制新开工项目是今年以来宏观调控的当务之急。上半年中国投资一路加速上扬,一些地方和企业上项目、铺摊子的冲动非常强烈,新开工项目存在总数过多、规模过大,且有相当部分违规的特点。8月份开始,中央要求各地对新开工项目进行全面清理。

最新统计显示,截至9月底,全国城镇50万元以上施工项目累计23.12万个,同比增加3.46万个;施工项目计划总投资18.82万亿元,增长23.6%;新开工项目15.20万个,增加2.05万个;新开工项目计划总投资4.86万亿元,增长7.5%。

在前三季度城镇投资中,中央项目投资6712亿元,同比增长29.6%;地方项目投资55168亿元,增长28.1%。

工业利润增长近三成

□本报记者 薛黎

国家统计局昨天公布,今年前三季度,我国全国规模以上工业企业实现利润13019亿元,比去年同期增长29.6%。

在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润5778亿元,比去年同期增长20.1%;集体企业实现利润388亿元,增长31.1%;股份制企业实现利润6994亿元,增长31.2%;外商及港澳台商投资企业实现利润1933亿元,增长52.5%。

在39个工业大类中,石油和天然气开采业利润同比增长35.5%,有色金属冶炼及压延加工业利润增长105.9%,交通运输设备制造业利润增长52.3%,专用设备制造业利润增长52.4%,电力行业利润增长36.7%,电子通信行业利润增长30.1%,煤炭行业利润增长14.2%,化工业利润增长15.6%,钢铁行业利润增长5.9%,石油加工及炼焦业净亏损434亿元。

上海市国资委主任副主任因社保案正协助调查

据东方网报道,上海市人民政府新闻发言人小组就德新社、朝日新闻等媒体关于“上海市国资委主任凌宝亨、副主任吴鸿政是否涉及社保案”一事的问题答复如下:两人正在协助调查。

银监会再敲警钟:信贷扩张风险将显现

□本报记者 唐昆

近日,中国银监会主席刘明康在第四季度经济金融形势通报会上表示,流动性过剩依然将给银行信贷施加压力,因此将严格管控中长期信贷,他还警告信贷扩张的风险将逐步显现。

“我国流动性过剩以及部分行业产能过剩的问题仍将持续,银行业在经济高速增长当中投放贷款的潜在风险将逐渐浮出水面。”在刘明康的发言中,贷款与风险两大关键词贯穿始终。

中长期贷款猛增潜藏风险

刘明康强调,投资冲动引起中长期贷款刚性增长,这将加大银行业潜在风险。今年,我国固定资产投资增长一直处高位,带动银行业中长期贷款刚性增长,1月至9月份,中长期贷款同比增速一路攀升,从年初增长16.2%,上升到9月末增长21.4%,比贷款总量增速快6.8个百分点,余额达到10.9万亿元。

“中长期贷款增长较快,对贷款总量控制造成压力,银行改善贷款结构难度增加,潜在的信用风险和流动性风险加大。”刘明康称。

同时,银行风险管理中的薄弱环节进一步暴露。操作风

险和市场风险防范能力较弱,而“利率、汇率、股票或商品价格变化,以及银行参与境内外资本市场并购活动的增加所引致的市场风险已经成为我国银行业的主要风险之一”。

密切关注不良贷款反弹

通报会称,在下一阶段,银监会将继续贯彻落实宏观调控措施,合理把握贷款投放节奏。各机构必须改变简单追求存贷款规模、市场占有率等粗放式经营模式,建立以经济增加值和风险调整后的资本收益率为核心的业绩评价体系,把扣除风险拨备、经营成本后的盈利作为评价实际价值贡献的主要标准,形成以价值创造为导向的资源配置机制。

刘明康强调,“加强对不合规以及高风险贷款的管理,做好信用风险防范工作。”他要求,重点加强对房地产“假按揭”、打捆贷款、委托贷款、土地储备和“两高一剩”行业等不合规和高风险贷款的检查和管理。“密切关注产业结构调整过程中的不良贷款反弹问题,真正从实处做好信用风险防范工作。”

此外,刘明康强调“银行应该积极改善信贷结构,更加注重有效管控中长期贷款的过快增长,支持消费信贷业务发展。”



一些过热行业受到宏观调控制约,许多项目停工或者搁置,银行新投放信贷的质量堪忧 资料图

前三季度银行坏账率7.6%

□本报记者 唐昆

昨日,中国银监会公布了部分银行业金融机构数据。数据显示,我国商业银行不良贷款整体上继续“双降”。9月末,我国主要商业银行不良贷款余额1.2万亿元,比年初减少469亿元;不良贷款比例7.6%,比年初下降1.3个百分点。

“国务院最近召开的常务会议依然强调要把好信贷和土地两个闸门。”中国人民大学

财政金融学院副院长赵锡军表示,上半年我国银行信贷扩张严重,由于土地、房地产以及其他一些过热行业受到宏观调控制约,许多项目停工或者搁置,银行新投放信贷的质量堪忧。

数据还显示,国有商业银行不良贷款余额1.1万亿元,比年初减少164亿元,不良贷款率为9.3%,比年初下降1.2个百分点;12家股份制商业银行不良贷款余额1168亿元,比年初减少305亿元,不良贷

款率为2.9%,比年初下降1.3个百分点。

赵锡军认为,虽然国内银行风险管理水平有所提高,但是应对宏观经济形势变化的能力依然不足,尤其是在面对有政府背景的大型项目上,往往处于比较被动的地位。“一边是宏观调控,一边是‘十一五’规划开局,银行信贷管理面临考验。”

稍微乐观的是,银行业防范风险的能力正进一步提高。1-9月,主要商业银行提取专

项准备金720亿元,专项准备金缺口比年初减少1479亿元,缺口进一步缩小。资本充足率达标的银行由年初的53家增加到55家。

此外在操作风险层面,银行案件专项治理工作继续取得成效。1-9月,银行业累计发生各类案件724件,同比减少190件。累计发生百万元以上大案194件,同比减少57件。累计成功堵截案件404件,其中100件为百万元以上案件。

现状篇

全国颇具竞争力世界领先的港口运营商

——上海国际港务集团股份有限公司

随着原上市公司上港集箱股票转换成其控股股东上海国际港务集团股份有限公司股票并退市工作的顺利完成,一个规模大陆最大、世界领先的港口行业上市公司上港集团即将诞生。

1. 上海是世界最大综合性港口

2005年,上海港按货物吞吐量及集装箱吞吐量计算,分别名列全球港口行业第一位和第三位,在中国大陆则双双名列第一位。在中国经济继续保持快速平稳发展的大背景下,上海港有望继续保持世界第一的地位。

2. 上海是全球最大腹地型集装箱港口,第三集装箱港

上海港是中国大陆最早进行集装箱专业化作业的港口。尽管上海港集装箱吞吐量目前排名世界第三,但是目前上海港的增速远高于排名世界前两位新加坡和香港;同时,上海港集装箱货源主要来自直接腹地,其国际中转比重不足3%,全部沿海和内河支线中转箱比重不足30%,而目前吞吐量排名世界前两位新加坡和香港集装箱中转比例则都在60%以上。

随着中国经济的快速增长,上海

洋山深水港深水泊位的不断建成投产和国际航运中心功能的完善,预计上海港集装箱吞吐量将在2010年前上升到世界首位。

3. 上港集团是全球最大一体化港口运营商

上港集团主要从事集装箱、散杂货、港口服务和港口物流等四大类业务,经营的码头业务包括上海港范围内的所有公共码头和部分外地集装箱码头,是世界上最大的统一经营本港范围内所用公共码头业务的港口运营商(国外大港码头投资经营多元化程度很高)。

3.1 货源完备,奠定长期稳定增长基础

港口的集装箱化是经济发展和港口运输演化的总体趋势。但是鉴于中国国情和上海周边产业布局,以铁矿石、煤炭和钢铁为代表的散杂货业务仍将在相当长的时间内在上海港存在,目前散杂货业务无论在利润比重还是盈利能力上仅次于集装箱的优质服务,这使上港集团具备了更多元的增长基础。一般而言,散杂货源更多地与国内经济发展相关,而集装箱业务更多地与外贸相关。在当前中国经济发展结构中外贸增速放缓,内需

拉动增加的大趋势下,公司多元化货源的经营结构更具有长期抗风险的意义。

3.2 产业链完整,享受物全面港口物流服务增值

目前世界港口发展呈现从产业经济中心向物流节点功能转化的趋势。在这方面上海港已经走在了全国前列。根据联合国的港口四层次划分,目前上海港正处于第三阶段向第四阶段过渡时期。

上港集团除了上海地区码头业务之外,还在内河与沿海码头、航运、船舶与货物代理、船舶拖带引航、陆上集装箱运输、仓储物流、港口物流信息技术等方面投资布局,使集团业务享受了全部上海地区所经营货源的绝大部分港口物流增值服务,以及集装箱业务部分上海地区以外的延伸物流服务(外地集装箱码头物流和长江沿海支线运输)收益。同时,这种经营模式也强化了上海港的枢纽港地位,增强了集装箱码头主业核心竞争力。

4. 全国最具竞争力港口

根据2006年6月由中国国际海运网和大连海事大学世界经济研究所共同调研完成的中国港口综合竞

争力指数排行榜,上海港综合得分排名第一,成为中国大陆地区最具国际竞争力的港口。该研究依据迈克尔·波特的竞争优势和经济学原理,划分5个层次,设立13个指标。其5个层次分别为:投资趋势、吞吐量、港口作业能力、港口财务状况和港口自然条

件。5个层次所包含的13大指标分别为:外商直接投资、港口投资、港口集装箱吞吐量、港口货物吞吐量、港口航线、港口装卸率、港口桥吊、港口泊位、港口靠泊艘次、港口总资产、港口总利润、港口吃水和港口区位优势。(公司巡礼)

表1:中国与全球港口吞吐量前10名

排名	2005年全球港口排名				2005年中国港口排名			
	货物吞吐量(亿吨)	集装箱吞吐量(万TEU)	港口	吞吐量	货物吞吐量(亿吨)	集装箱吞吐量(万TEU)	港口	吞吐量
1	4.43	2319	新加坡	2319	4.43	2319	上海	1908.4
2	4.23	2243	香港	2243	2.69	1619.7	宁波	1619.7
3	3.70	1808.4	上海	1808.4	2.50	630.7	广州	630.7
4	2.69	1619.7	深圳	1619.7	2.41	520.8	天津	520.8
5	2.60	1184	釜山	1184	1.87	480.1	青岛	480.1
6	2.50	947	高雄	947	1.71	468.3	大连	468.3
7	2.41	930	鹿特丹	930	1.69	334.3	秦皇岛	334.3
8	2.30	810	汉堡	810	1.53	268.8	深圳	268.8
9	2.23	762	迪拜	762	0.91	100.5	舟山	100.5
10	2.00	748	洛杉矶	748	0.74	99.9	中山	99.9

资料来源:公司公告

表2:上海港集装箱中转比例

	2003	2004	2005
中转比例	20.4%	23.4%	25.3%
国际中转比例	1.2%	1.9%	2.6%

资料来源:上港集团

表3:世界前五大集装箱港吞吐量增速对比

	2001	2002	2003	2004	2005
香港	1,790	1,914	2,010	2,193	2,242
增速	-1.1%	6.9%	5.0%	9.1%	2.2%
新加坡	1,552	1,680	1,810	2,131	2,320
增速	-8.9%	8.2%	7.7%	17.7%	8.9%
上海	634	961	1,128	1,456	1,808
增速	13.0%	35.8%	31.0%	29.1%	24.2%
釜山	807	945	1,037	1,150	1,184
增速	7.1%	17.1%	9.7%	10.9%	3.0%
深圳	508	761	1,061	1,366	1,620
增速	27.1%	50.0%	39.4%	28.7%	18.6%

资料来源:中国国际海运网

表4:上港集团各主要业务收入比重与毛利率

	2003年	2004年	2005年
收入比重			
散杂货板块	15.78%	15.62%	13.88%
集装箱板块	37.12%	37.64%	38.49%
港口物流	13.60%	15.78%	15.08%
港口服务	27.64%	26.97%	28.66%
毛利率			
散杂货板块	29.63%	40.67%	50.23%
集装箱板块	69.42%	67.07%	66.49%
港口物流	21.34%	20.00%	20.25%
港口服务	38.35%	36.07%	37.28%

资料来源:公司公告

表5:联合国关于港口发展阶段的划分

发展时期	第一代港口	第二代港口	第三代港口	第四代港口
1960以前	1960年以后	1960年以后	1990年以后	1990年以后
主要货物	大宗货	大宗散、杂货	大宗及单位包装货	货柜
港口发展模式	保守的海陆运输模式	扩张的运输、工业和商业的中心	商业、整合性运输及物流中心	港航合资及港际间战略联盟
生产特性	(1) 船/岸边的货物转换接口	(1)+(2)货物改装和产业活动	(1)+(2)+货物和信息配送,潜在的全面物流	(1)+(2)+(3)+不同港际间的链接

资料来源:联合国贸发报告2004

表6:中国沿海港口竞争力排名

名次		中国港口综合竞争力评分
1	上海	330
2	深圳	195
3	青岛	150
4	宁波	134
5	广州	125
6	天津	105
7	厦门	88
8	大连	79
9	连云港	51
10	营口	42

资料来源:中国国际海运网