

外汇储备逼近万亿美元 动用还须加倍谨慎

官方数据显示,我国外汇储备还在不断攀升,目前已拥有约 1 万亿美元。巨额的外汇储备,固然是综合国力的体现,不过持续过快增长,也给经济带来一些负面影响,这已引起国内外人士的关注。

我国目前拥有约 1 万亿美元的外汇储备,是综合国力提高的体现,足可抵上我国近半年的国内生产总值。但这一巨额储备,并非是一笔随意支出的财富。通俗点讲,这 1 万亿美元不能想怎么花,就怎么花。

从经济学上看,外汇储备不是越多越好。因此,面对 1 万亿美元的外汇储备,国内外一些学者近来纷纷献计献策,其中不乏“花掉”一部分外汇储备的声音。

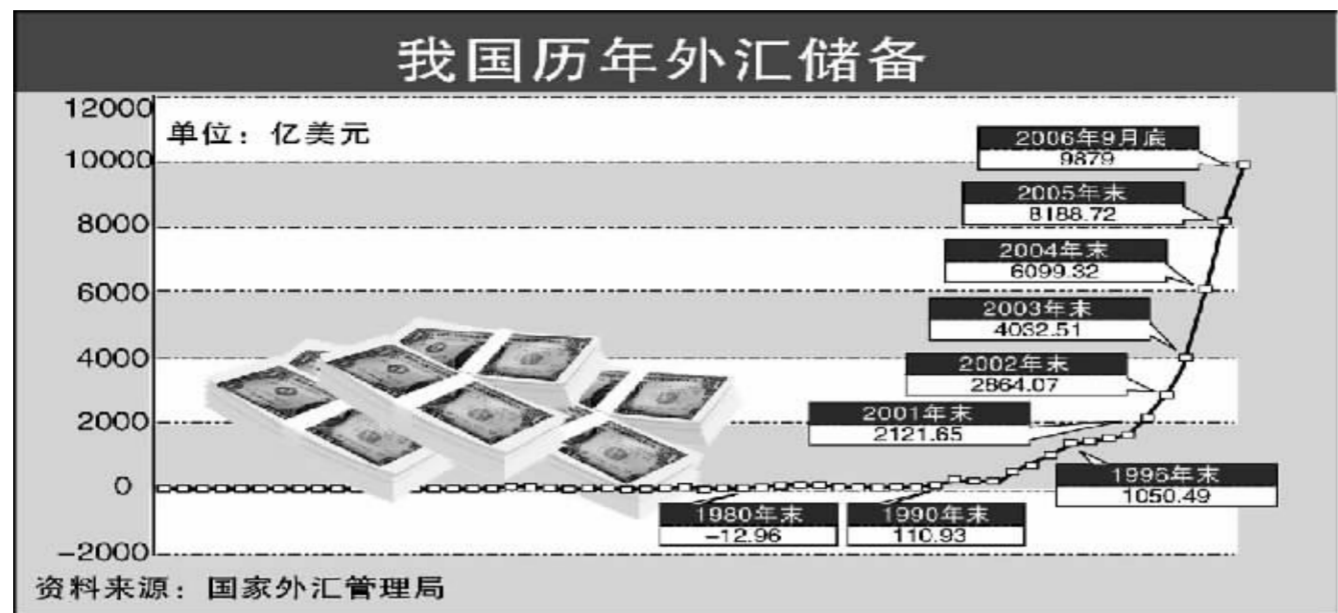
有的人建议这笔外汇可“海外购物”,购买高技术及设备或相关物资;一些人则建议“国内直补”,或划拨社保基金,或用于改善国内教育、医疗卫生、环境保护等社会事业等。总之这些建议认为,如果将外汇储备用于上述用途,比单纯投资美国国债等更划算。

这些建议看似有理,其实还触及问题的本质。无论是从外汇储备形成的角度,还是从人民币汇率制度的角度看,这笔巨额外汇储备,都是不能随意动用的,使用起来必须加倍谨慎。

按照我国现行的外汇管理制度,企业和个人手中不允许存有政策允许范围之外的外汇,在国内如需使用,也需要将美元等外币兑换成人民币(即:将外汇卖给银行)才能消费。为购买以各种形式(外贸企业的创汇收入,外商投资等)而涌入国内的外汇,央行必须发行债券或多印钞票,从而大量放出基础货币。就是说,中国的外汇储备是央行买来的。

从这个意义上说,外汇储备同一家商业银行所管理的资产没有什么不同。而且,为维护现行的有管理的浮动汇率制度,央行也必须通过买卖一定数量的美元等外汇资金,使人民币汇率波动幅度控制在合理的区间。因此,尽管外汇储备是央行的资产,但这一资产是通过央行的负债形成的。

数字显示,今年以来外汇占款月均增长速度约达到 30%,到 9 月底,我国



外汇占款余额超过 8 万亿元。近两年来,因为外汇占款不断增长,已造成国内货币投放量过多,加剧了通胀压力,压缩了金融调控的空间。

外汇储备如果随意支出,则会造成财政向央行透支。中国人民银行副行长吴晓灵日前在谈到将外汇储备充实社保基金账户或者购买石油等物资等有关建议时表示,以外汇储备充实社保基金账户,这相当于无偿划拨的财政透支行为,这样做是不行的;而其他机构要用外汇储备,需要拿人民币购买外汇储备,绝不能无偿划拨。

“尽管外汇储备是央行的资产,但支撑这一资产的其实是央行的负债。”有海外学者近来也认为,央行可以用美元来购买美国国债等资产,或者像过去一样换取大型国有银行股份,这与其他大型金融机构所持资产用于投资的方式没什么不同。但央行将外汇储备用于政策性项目,则是性质完全不同的另一回事了。

这位学者表示:“如此支出后,由于央行无法回笼等额的资产,央行资产负债表上的资产减少,而资产负债表上拥有购买美元等外币的负债依旧未变,其结果相当于央行在举债消费。”

而按照职责,外汇储备由央行负责运营管理,并且要实现保值增值。吴晓灵还进一步解释说,近几年国有银行改革用外汇储备注资,并不是无偿划拨,“注资国有商业银行,是外汇储备的直接投资。从目前来看,银行改革上市后,增值幅度很大。”

在实际操作中,如果在国内投放外汇储备进行消费,也会造成外汇二次结汇和货币二次投放的问题;按照现在的外汇管理政策,投放出的外汇,要用外汇单位卖给商业银行来换取人民币;而商业银行必须在外汇市场卖出这笔外汇来换取相应的人民币。而为了维护人民币汇率稳定等原因,外汇市场上多余的外汇最终还是只能由央行

行购买收回,这中间只是又多投放了一次人民币而已。这等于央行直接印钞票去消费,懂一点经济常识的人都知道,这相当于最直接地制造国内通货膨胀。

因此,对于这 1 万亿美元外汇储备,必须谨慎使用,不能随意花费。(新华社)

中国人民银行货币政策委员会委员樊纲:

在美元不断贬值的情况下,中国持有这么多美元资产存在风险,而与此同时,中国外汇储备多元化的选择很有限。

解决目前我国外汇储备过高的问题,最根本的途径是鼓励资本流出。可以在农民工问题上做文章,提高现有农民工社保的覆盖率。在一个各项制度不完善的国家,让资本流出的最好方式就是让外国人进来发债,中国也可采用此招。

中国社科院财贸所所长裴长洪:

至于储备规模应当是多少合理,在西方国家通常有一个说法,就是外汇储备至少要能够应付三个月或半年的进口量。但是这种说法没有考虑到像中国这样一个特殊的发展中国家的经验和需要。储备规模多大要从中国实际出发,不能从洋教条出发。从现在经济全球化加速发展的背景来研究,从中国成为一个世界贸易大国的事实出发来研究,现在 9000 多亿美元的储备规模并未产生明显的负面影响,我们不必大惊小怪。

巴黎百富勤首席经济学家陈兴动:

由于国内投资不足,中国的外汇储备继续增长已经成为一种趋势。目前首先要做的是改变外汇的结构。

国家可以通过减少官方外汇持有量、增加企业持有的外汇,通过一种“藏汇于民”的方式,改善我国官方外汇储备过多的状态。

中国的外汇储备占到了全国“外国净资产总额”的 70% 多,而日本则只有不到 20%。

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌:

我们适度的外汇储备额 7000 亿美元即可,其他都要想办法花出去。比如用外汇储备购买国外技术、储备石油、参股或收购国外企业、黄金储备、鼓励海外企业在中国上市、中国企业发行美元债券、购买国外技术设备等。

建议大部分外汇储备仍由央行管理,小部分划出来,250 亿-400 亿美元,交由财政部或者专门一个机构来管理,用于国家战略性投资。(综合)

背景资料



国家外汇管理局披露的历年外汇储备表显示,在 1979 年之前,我国外汇储备从来没有超过 10 亿美元,甚至在几个年头还是负值。但随着我国启动改革开放,经济持续增长,贸易高速发展,外汇储备开始迅猛增加。在 26 年的时间里,我国的外汇储备迅猛增加,由零增至约 1 万亿美元。

从外汇储备数额增长看,1981 年底首次达到 27 亿美元;1990 年底首次突破 100 亿美

元,达到 110.9 亿美元;1996 年底首次突破 1000 亿美元大关,达到 1050.5 亿美元;2001 年底跨进 2000 亿美元的门槛,达到 2121 亿美元;2004 年底达到 6099 亿美元;2005 年底达到 8189 亿美元。

2006 年 2 月底,我国外汇储备增长到 8536 亿美元,已超过日本成为全球外汇储备最多的国家。到如今,我国外汇储备还在不断攀升,目前已拥有约 1 万亿美元。(新华社)

“平煤天安”公司巡礼之二



十年结硕果 激流再扬帆

——平顶山天安煤业股份有限公司腾飞录

●周帆

投资亮点

- ★ 公司盈利能力、成长性好,2003-2005 年度公司的净利润分别为 2.45 亿元、7.22 亿元、9.04 亿元;
- ★ 公司连续多年被平顶山市国税局授予“A 级纳税人、纳税放心户”企业,被金融机构授信为“AAA 级用户”;公司纳税额 2002 年位居河南省第四,2003 年位居河南省第二。2005 年度荣获中国三十五行业纳税排行榜煤炭开采和洗选业第三位,2005 年中国纳税五百强排名第 102 位;
- ★ 公司所属的田庄选煤厂和八矿选煤厂先后通过了国家职业安全健康管理体系认证,并通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证;
- ★ 在 2005 年度煤炭工业高产高效矿井评定中,公司的一、四、六、八、十、十一、十二矿被评为高产高效矿井;
- ★ 安全生产优势:公司多年来安全考核指标均远低于河南省煤炭工业局下达的安全考核指标和低于全国同行业平均水平。公司重视安全生产的投入,每年安全生产都得到了较好的保障;
- ★ 高回报优势:经公司股东大会审议通过,股利分配政策为:每年对股东的现金股利分派不少于公司经审计的当年实现可供股东分配利润的 50%。

题记:一个企业未来发展的成长性不强,产业拓展的空间不大,是关系到能否支撑投资者信心的基本点。进一步而言,未来发展和产业拓展的空间根本体现在企业能否持续盈利。平煤天安运用他们资源优势、技术进步优势、管理优势的法宝,生产出优质的动力煤和冶炼精煤,拓展出企业发展空间,为平煤天安进一步做强企业竞争实力,他们历经曲折坎坷,紧跟证监会日趋严格完善的上市规范要求,与时俱进,不断优化重组,转换机制,强化管理,提升效益,增强实力。如今平煤天安进行了本次发行,开始了新的征程。纵观平煤天安募集资金项目,无论是项目安排、获利水平,后续发展都显示出较高水准,为公司未来业绩的发展提供了坚强保障。

煤炭行业是我国传统能源产业之一,在国民经济中占有重要的地位。近年来我国国民经济持续快速发展,冶金、建材、化工等行业的高速发展形成了对煤炭需求的大幅度增加。我国煤炭消费逐年递增,煤炭产量也屡创新高。2005 年,全国煤炭产量达到 21.1 亿吨,同比增长 7.87%;而同期主要煤炭消费行业均呈现较快的增长势头,全国发电量累计完成 24,747 亿 kWh,同比增长 13.16%,钢铁、焦炭产量均增长 20% 以上,煤炭消费需求旺盛。据中国煤炭工业发展研究中心预测,为适应我国国民经济快速发展的要求,2010 年国内煤炭总需求将达到 25 亿吨以上,市场容量将持续增长,市场空间十分广阔。

传统产业的朝阳企业

平煤天安属于传统的能源产业,相对于整个煤炭行业而言,平煤天安拥有自身独特的竞争优势,具有独具魅力的朝阳企业的特性:平煤天安的煤炭产品主要有动力煤和精煤两大类,原煤品种主要有 1/3 焦煤、焦煤及肥煤,生产的动力煤为低硫、低磷、含灰量低且符合国家环保政策要求的优质煤,主要用于电力、石油化工和建材等行业;生产的精煤为优质冶炼精煤,主要用于钢铁制造业。

公司的煤炭产品提供给代表国民经济未来发展方向的支柱企业,使企业具备潜力的成长性,丰富的资源、持续的开采能力、一流的技术水平、一流的管理、前景广阔的市场,特别是持续盈利能力,表明平煤天安朝气蓬勃的发展生机。

为了传统产业升级发出强大的生命力,平煤天安根据国家相关产业政策和市场竞争要求,在充分论证的基础上加快老矿井的技术改造及改扩建,加快首山一矿建设步伐,提高系统能力和装备水平,切实搞好煤炭生产的组织管理,加大薄煤层和边角煤开采力度,努力提高资源回收率。由于平煤天安的核心技术已经接近或达到国际先进水平,成熟而稳定,在经营规模化、产业化和市场化等方面具有明显优势。

核心资产凸显效益

我们知道,资源储备是决定煤炭企业竞争优势和可持续发展能力的关键。根据国家发改委正式批复的大型煤炭基地建设规划,河南基地是 13 个国家大型煤炭基地之一,平顶山矿区是 98 个国家重

点矿区之一。平顶山矿区涵盖平顶山煤田、禹州煤田、汝州煤田,资源量约 153 亿吨,其中未开发的资源量约 107 亿吨。

在国内上市公司中,平煤天安行业地位高,产量规模处于前列,2005 年原煤产量 2086 万吨,在所有煤炭类上市公司中排名第二。生产能力是决定煤炭企业竞争能力的基础,平煤天安核定产能排名第二,且具有可持续性。平煤天安公开发行 A 股并完成收购后将有一对矿井,拥有核定生产能力 2441 万吨,随着新井建设和技术改造的完成,预计 2010 年生产能力可进一步达到 3,026 万吨,比现在生产能力增长 46%,增长潜力巨大。

公司现有三座炼焦选煤厂,设计年原煤入选能力 700 万吨,2005 年实际入选 892 万吨,2005 年精煤产量 530 万吨,八矿选煤厂技改项目完成后原煤入选能力可增加 270 万吨。

平煤天安近年的财务报表中可以看出,公司财务状况稳健,收益质量居同行业前列。公司 2005 年的每股收益和净资产收益率在目前国内 A 股上市公司中排名第二,出色的盈利能力一方面缘于市场商品煤价格的稳定上升带来的主营业务收入的增长,另一方面在于公司收购关联资产,形成供产销一条龙,大大节约了运营成本,同时加强公司资产的管理,减少了费用支出,从而形成突出的经营业绩。

平煤天安 2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年上半年原煤生产百万吨死亡率分别为 0.333、0.208、0.186、0.014 和 0.393,均远低于河南省煤炭工业局下达的安全考核指标和全国同行业平均水平。

募集资金项目促进效益增长

平煤天安本次募集资金项目,可以分为三类,一是收购关联方资产项目;二是煤炭开采与洗选项目;三是煤炭深加工项目。

收购关联方资产项目:为避免同业竞争,减少关联交易,平煤天安经与平煤集团协商,确定由平煤天安主要从事煤炭开采、洗选与制煤甲醇业务,而平煤集团主要从事电、化工业务和其他非煤产业。据此,平煤天安与平煤集团制定了详细的重组方案。收购实施后,公司与平煤集团的同业竞争和关联交易大大减少。同时,平煤天安将所属已确定为资源枯竭矿井的高庄矿、大庄矿出售给平煤集团,进一步优化了资产结构,保证了公司的可持续发展。可以较好地规避同业竞争和关联交易可能给平煤天安及其中小股东带来的利益损害。

煤炭开采与洗选类项目:近年来我国国民经济持续快速发展,冶金、建材、化工等行业的高速发展形成了对煤炭需求的大幅度增加,我国煤炭消费逐年递增。平煤天安是中南地区最大的煤炭生产企业。市场对平煤天安煤炭需求快速增长。该项目的实施,将增加公司的设计产能,改进公司的煤炭开采与洗选工艺,改善公司

生产设施和技术水平,提高生产效率,有利于保障安全生产,降低生产成本,提高公司的盈利水平,增强公司的持续经营能力和核心竞争力。

煤炭深加工类项目:平煤天安为提高煤炭产品的附加值和科技含量,加快产品结构调整,全面提升公司整体素质,因此,发展煤炭产品深加工,通过发展技术含量高、产品附加值高的产品,最大限度实现就地转化增值,将为平煤天安带来新的利润增长点。公司年产 50 万吨甲醇项目的建设不但可以供应国内需求,替代进口甲醇;同时,作为燃料油的代用品,还可替代部分进口石油,符合国家石油安全战略和产业发展政策。同时,通过煤炭—气—甲醇这一煤炭相关产品链的发展,提高了煤炭产品的附加值和科技含量,将有效改变本公司原有的单一煤炭生产格局,实现公司的总体发展战略。

随着募集资金的运用,项目陆续投产,公司可采储量将达到 12.5 亿吨,增长 30%,原煤产能则增长 46%,公司的营业收入与利润水平将大幅增长,盈利能力将会有较提高,将大大提高公司的核心竞争力。

令人振奋的发展规划

海阔凭鱼跃,天高任鸟飞。平煤天安多年来以突出的业绩在煤炭行业中树起了一面旗帜,但平煤天安并没有在辉煌的荣誉面前驻足,他们仍然同以往一样,以超前的意识、超前的目光来调整自己的经营理念和发展战略。他们将本着“以人为本、诚信创新”的经营理念,积极开拓市场。他们的发展战略是充分发挥煤炭资源优势,依靠科技进步,大力发展煤炭采选主业,提高煤炭适销品种产量,提高冶炼精煤市场比例,在实现煤炭生产稳产高效的基础上,以制煤甲醇产业链(煤炭—气—甲醇)为主要发展途径,提高产品附加值和科技含量,加快产品结构调整,从而全面提升公司整体素质,增强核心竞争力,继续保持平煤天安在行业内的领先地位,并使平煤天安成为中国现代化、管理完善、综合实力雄厚和经济效益优良的大型能源公司之一。

平煤天安主要业务经营目标:公司将立足于煤炭主业,不断提高煤炭资源拥有量和煤炭产量,力争 2010 年原煤生产达到 3,000 万吨以上;同时,积极拓展煤炭产品深加工业务,构建更为合理的产业布局,进一步完善公司的产业结构和产品结构,增加新的利润增长点。由于煤炭行业的特殊性,公司在扩大生产规模的同时将强化安全生产,力争长期保持近年实现的全年煤炭生产低死亡率,消灭重大恶性事故。

万里横戈探虎穴,铸得宝剑舞龙泉。多年来,平煤天安依靠自己的力量走出了一条企业发展之路,综合经济指标在行业位居前列,经过了近十年在资本市场的艰难探索,十年风雨终见彩虹,如今,平煤天安凭借着优越的项目在资本市场上开始了新的征程,而这条再融资渠道的畅通,为平煤天安实现其发展规划提供了资金上的保证。更多的市场机遇、更为广阔的发展空间,无疑为平煤天安加速发展增添助力,为平煤天安未来业绩提供坚实的保障!