

支票明年6月底将可全国流通

□本报记者 但有为

支票只能在同城内流通将在明年6月底成为历史。中国人民银行有关负责人日前透露,为提高支票清算效率,促进支票在全国范围内流通,为社会经济活动提供快速的资金支付保证,央行正在组织建设全国支票影像交换系统。预计2007年6月底

前,支票将可在全国范围内流通使用。

按照目前规定,支票一般只能在同城范围内使用。今年1至6月,支票签发量为55647万笔,金额905844亿元。虽然较以前规模出现了较大幅度的增长,但是受社会信用基础薄弱等因素的影响,其作用没有得到充分发挥。

而在票据市场发展较快的国家,包括

支票在内的商业票据已经成为其货币市场上的最主要工具。如在美国,目前有1700多家企业发行商业票据,市场未到期商业票据总额已占货币市场待偿还票据总额的70%左右,商业票据成为金融市场非政府类机构第一大短期融资工具。2005年12月,美国未到期商业票据余额已超过1.6万亿美元,商业票据余额与贷款余额的比

例为1:3。

近年来,我国商业汇票发展也非常迅速,近十年来,商业汇票的签发金额增长了14倍,贴现(包括贴现和转贴现)金额增加了29倍。今年1至6月,实际支付的商业汇票签发量为287万笔,金额25716亿元。1至6月,商业承兑汇票签发量为2397亿元,占同期人民币贷款余额的1%。

推动协调增长·中国论坛

央行连环拳未根本改观流动性过剩局面

苏宁:短期仍将注重加强流动性管理



论坛上中国人民银行副行长苏宁出席并发言 本报记者 史丽摄

□本报记者 但有为 苗燕

中国人民银行副行长苏宁23日指出,经济增长偏快的势头初步有所放缓,货币信贷过快增长的趋势得到了初步抑制。但他也表示,高储蓄率和低消费率使得国际收支不平衡问题进一步加剧,进而出现流动性过剩,央行短期内将继续注重加强流动性管理。

今年以来,虽然央行已先后采取上调存款准备金率、加息和加大公开市场操作来调控流动性,但是流动性过剩的局面一直没有得到根本改变。

苏宁在出席“推动协调增长·中国论坛”时候称,今后一段时期央行将继续实施稳健的货币政策,在加强短期的流动性管理的同时着眼于中长期的稳定增长,进一步促进经济结构调整,促进经济协调发展。

虽然目前经济正朝宏观调控预期方向发展,经济运行中的突出矛盾和问题有所缓解,但苏宁表示,储蓄率过高、消费率过低的结构性矛盾是中国经济面临的突出问题。

权威数据显示,我国最终消费占GDP的比重已从上世纪80年代超过62%下降到2005年的52.1%,居民消费率也从1991年的48.8%下降到2005年的38.2%,均达历史最低水平。储蓄率则从2001年的38.9%上升到2005年的47.9%,5年间快速增长了9个百分点。

“消费率过低造成储蓄率过高,进而又促使高储蓄率转化为高投资率,导致经济增长主要依靠投资拉动,粗放式的经济增长难以转变。相应的国际收支不平衡问题进一步加剧,进而出现国内流动性过剩,刺激过度投资和资产价格膨胀,价格稳定面临潜在压力,这已成为金融调控需要应对的最突出挑战。”苏宁表示。

他指出,今后一段时期要进一步扩大国内需求,适当降低经济增长对外需和投资的依赖,加强财政、货币、贸易、产业、投资的宏观政策相互协调配合。同时,要增加进口,开放市场来促进经济结构调整。

同时,央行将继续积极稳妥地推进利率市场化改革,建立健全由市场供求决定的、央行通过运用货币政策工具调控的利率形成机制;加强货币政策和产业政策协调配合,引导金融机构贯彻国家产业政策的要求,进一步优化信贷结构;进一步提高直接融资比重,大力扩展债券市场,鼓励债券产品创新,推动机构投资者发展。

外汇局官员表示: 资本项目将更开放但没时间表

□本报记者 但有为 苗燕

国家外汇管理局(简称“外汇局”)资本项目管理司资本市场处处长郭松23日表示,今后几年,中国资本项目将会在现有基础上更加开放,但是他指出,开放进程将取决于具体的经济形势,目前没有具体的时间表。

郭松是在出席“推动协调增长·中国论坛”时作上述表示的。他认为,QDII(代客境外理财)的推出最重要意义是其可以看作资本项目开放的标志,而不是外界猜测的“缓解外汇储备过快增长的压力”。

最新统计数据显示,自央行今年4月份发布《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》以来,外汇局已累计批出QDII投资额度131亿美元。

郭松认为,目前QDII产品销售不佳的主要原因可能来自于三个方面:人民币升值预期仍然存在,今年以来A股市场的暴涨以及现有的产品对投资者的吸引力还不够。

此外,他表示,资本项目的任何一种开放都是相对的,中国目前在直接投资领域的开放程度已超过了某些资本项目完全可以兑换的国家,但是中国资本项目开放的步伐仍不会停止。

汇丰屈宏斌:中国万亿外储并不算多

他建议通过设立发债机构集资购汇投资海外作为缓解外储增长压力的快速解决方案

□本报记者 但有为 苗燕

在多数经济学家认为中国万亿外储储备过多并纷纷为其寻找出路的时候,汇丰银行中国区首席经济师屈宏斌昨天表示,中国的官方外汇储备代表的是中国整体经济所持有的海外金融资产,并非一般意义上的外汇储备资产。“从这个角度来看,万亿外储储备并不算多”。

他分析称,中国目前实行的是严出宽入的不对称资本管制制度,外汇资产要想投资海外,只能通过央行购买再进行投资一种途径。这决定了看待中国的外汇储备不能和其他国家和地区相提并论。

屈宏斌认为,中国目前上万亿的外汇储备资产仅占总资产的15%,这个比例与其他国家相比明显偏低。“以与大陆地区情况极为相似的台湾省为例,他们的外汇储备资产占到总资产的30%。”

“作为一个处于经济起飞阶段的国家,中国经济增速比其他发达国家快很多,而与高增长相伴而生的不确定性风险也很高,中国至少需要将25%的金融资产投资到成熟的金融市场来分散风险,这意味着外汇储备应该继续增长。”

至于中国增加外国资产来分散风险的途径,屈宏斌认为最佳的选择是开启国内企业和居民投资海外的通道,如进一步放开QDII(代客境外理财)的审批。此外,他还建议中国成立一个商业性的投资机构,通过发行人民币债券

集资,到外汇市场上购买外汇并按照盈利性原则进行海外投资。

“这样一种制度安排有助于中国为外汇资产保值增值,更可能作为在大规模民间资本流出形成之前缓解外汇储备增长压力的一个快速解决方案。”他表示。

招商局能源运输股份有限公司首次公开发行A股 网上资金申购发行摇号中签结果公告

根据《招商局能源运输股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》,本次股票发行的保荐人(主承销商)于2006年11月23日上午在上海市浦东南路528号上海证券大厦27楼主持了招商局能源运输股份有限公司网上资金申购发行中签摇号仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经上海市公证处公证。现将中签结果公告如下:

末“三”位数:357,535,735,935,335,135
末“四”位数:5030,6280,7530,8780,3780,2530,1280,0030
末“五”位数:39279,49755,62255,74755,87255,99755,37255,24755,12255

末“六”位数:851419
末“七”位数:7361325,9361325,5361325,3361325,1361325
末“八”位数:10756687,25515523,19744012,74135994,83575516

凡申购招商局能源运输股份有限公司A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有615,000个,每个中签号码只能认购1,000股招商局能源运输股份有限公司A股股票。

发行人:招商局能源运输股份有限公司
保荐人(主承销商):中国国际金融有限公司
2006年11月24日

世行再提中国需靠内需 专家辨析动力不足缘由

□本报记者 秦媛娜 实习生 李春燕

投资、消费、出口,这三驾拉动经济增长的马车用力不均的现象在中国已经不是一个新问题,而在投资增速呈现快速增长、外贸顺差居高不下的2006年,这一情况还在加剧。本月世界银行驻中国代表处发布的《中国经济季报》指出,政府没有必要在现有基础上进一步出台紧缩政策,要想长期控制经济增长,必须进行经济结构的调整,更多的依靠内需拉动经济增长。

事实上,在一系列的紧缩政策出台之后,投资的增速开始出现回落。但是在这样的前提下,消费在经济增长中的贡献短期如果没有出现根本改观,只会更加凸显内外失衡、内需不足的问题,这让解决消费不足的问题变得更为紧迫。

专家建言,从长远的角度来看,消费应该成为经济增长的主要力量,而这本身又是一个长期的任务,有赖于国民收入分配格局的改善。

三驾马车用力不均

统计数据显示,今年前三季度,全社会固定资产投资71942亿元,比去年同期增长27.3%,净出口总值累计1098.4亿美元,同比增长60.4%,而同期社会消费品零售总额为55091亿元,仅比去年同期增长13.5%。

同为拉动经济增长的三驾马车,消费的增长速度明显落后于投资和出口。

今年年初国家公布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》在第一篇就曾明确指出,要进一步扩大国内需求,调整投资和消费的关系,合理控制投资规模,增强消费对经济增长的拉动作用。

但是被寄予了很大希望的消费在这近一年中的表现并未尽如人意。

消费缘何难如人意

对于造成消费表现难如人意这一现象的原因,国泰君安证券分析师秦军认为,目前中国还处在工业化的过程当中,制造业部门的投资必然对经济增长做出较高贡献,因此出现投资增长较快的现象是可以理解的。

另一方面,由于基于医疗、住房、养老等方面的预防性需求较高,因此出现储蓄率高、消费率低的现象也是有其合理的因素的。

上海财经大学金融学院教授霍文文也表示赞同这一观点,她认为,这样的情况是在中国经济体制转轨的过程中客观存在的,同时贫富差距的存在也让真正的消费者缺乏消费能力。

事实上,将消费动力不足部分归于社会保障制度的不完善早被市场“广为提及”。央行行长周小川本月18日在墨尔本则表示,中国储蓄率较高,财政状况良好,有条件进行养老和医疗保障制度的改革。

但是光大证券首席经济学家高善文认为,造成消费不足问题的关键原因在于现象背后国民收入分配格局的变化。

他指出,无论从零售商品增长率上,还是住户部门的消费倾向上来看,消费的增长速度都是不低的,但是之所以最终出现消费对经济增长贡献率不高的情况,关键在于国民收入分配格局之中。整个住户部门、劳动者的收入增长偏缓,并且这一速度低于整个国民收入的增长速度,因此分配给劳动者的收入占比在下降,分配给资本的收入占比却在上升。

同时,从投资增速的绝对数据来衡量投资也是有片面的。他认为,与上世纪90年代相比,现在投资的增长速度确实增加了很多,但是投资增速的波动平台也较以前上升了许多,这一数据的合理中轴已经提高了,因此仅从20%、30%这样的数据来判断经济过热,证据并不充分。

“如果没有配套的扩大消费的措施,进一步出台新的宏观紧缩的重大措施不甚合适。”世行表示。

长已经很快,但是仍然慢于整体经济的增长速度,因此家庭收入在经济中的份额下降所导致的结果就是消费在经济中所占的比重下降。

解决消费不足问题非一日之功

事实上,无论问题是来自于社会保障制度的不完善,还是来自于国民收入分配格局的不平衡,最终要解决消费不足问题非一日之功已成为市场的共识。

“在中国目前工业化的过程当中,对消费寄予过高的期望也是不现实的,这只能是一个长远的任务。”秦军表示。

高善文也指出,国民收入分配格局的变化并不是中国单独面对的问题,西欧、北美也都如此,劳动者的收入增速赶不上经济的增长速度,“这已经成为一个全球性的现象”。

而因为驱动整个国民收入格局的力量是一些非常基本的经济力量,因此在短期内进行干预和调整是比较困难的,必须有赖于长期的努力。

对此,高路易的观点是,解决消费比例不足的关键在于提高居民的收入在经济中的比例。

高善文的建议则更为具体,他认为,既然资本收入在国民收入分配格局中的占比在上升,那么就可以考虑让劳动者在某种程度上成为资本家,使他们通过资本收入的来源,分享经济的增长。“这一思路可以通过让劳动者持有更多的股权、股票来实现,让他们既是劳动者,又是投资者”。

这一思路事实上已经在中国目前股市节高的走势情况中有所体现。

此外,世行在报告中还提到了其他的建议,即刺激消费可以从增加政府对社会保障的支出、提高资本配置效率、降低经济对投资的依赖等方面着手。

调控之辩

放在助力经济增长这一大格局中,解决消费的问题并不是孤立的,它与另外两驾马车的动力有着强烈的互动关系。

高路易表示,第三季度中国内需增长放缓,主要是因为采取宏观紧缩政策使投资受到抑制之后,以投资为中心的内需增长放缓。

而内需增长放缓的部分又被净出口的大幅增长所弥补,反映在数据上,就是大大超出进口增速的出口速度。今年10月份,我国外贸顺差达到了238亿美元,这一数字比9月份的153亿美元增长了26.6%。

世行在报告中明确表示,“短期的宏观经济失衡主要是在外部经济方面,即大幅上升的贸易盈余”。报告认为,在消费增长速度不下降的情况下,投资增长率的下降可能导致贸易盈余的进一步扩大,因此,“似乎没有必要在现有政策的基础上出台进一步的宏观紧缩政策”。

高善文同意这一观点,他认为,目前中国的投资增速固然不低,但是投资的回报率同样居高不下,这就说明投资规模的高企是有一定道理的。政府采取严厉的政策打压投资,非但不会让国民收入分配格局得到改善,反而会使资源供给短缺,从而使高资产价格长期得到维持。

同时,从投资增速的绝对数据来衡量投资也是有片面的。他认为,与上世纪90年代相比,现在投资的增长速度确实增加了很多,但是投资增速的波动平台也较以前上升了许多,这一数据的合理中轴已经提高了,因此仅从20%、30%这样的数据来判断经济过热,证据并不充分。

“如果没有配套的扩大消费的措施,进一步出台新的宏观紧缩的重大措施不甚合适。”世行表示。

世界银行高级经济学家高路易也阐述了相同的观点,他表示,虽然劳动者的工资增