

吴晓灵:货币信贷明年不能放总量

她表示,目前货币政策调控还不具备从数量型向价格型转变的条件

□本报记者 禹刚

央行副行长吴晓灵上周六在京表示,目前央行货币政策调控还不具备从数量型向价格型转变的条件,因此还必须将广义货币供应量(M2)和新增贷款规模作为调控指标。她还透露,对这两项指标,央行明年不能放开总量。

在中国人民大学经济研究所和中信公司主办的“中国宏观经济论坛”上,吴晓灵还强调,之所以将新增贷款作为调控指标之一,是因为在外汇储备激增的情况下,央行对对冲而被动发行过多基础货币,为控制货币总量,就必须控制国内的信贷增长。

央行今年1月对货币和信贷的目标分别定为:M2增16%,全年新增贷款为2.5万亿元。但从前10个月统计来看,两项指标纷纷超出调控范围。截至10月末,M2余额3327.7万亿元,同比增长17.1%;而前10个月新增人民币贷款已达到2.78万亿元,年内可能突破3万亿元,创出2003年以来的新高。

由于美国经济出现放缓迹象,市场分析中国经济正面临高位增长后的回落状态,明年GDP有可能下滑较多。在这种预期下,有意见认为央行应适度放松信贷,抛弃新增贷款目标控制。

吴晓灵在会后接受本报记者采访时,没有具体阐明总量不能放开是相对于今年的数据,还是相对于明年经济增速将出现回落的前提。她强调,即便资金偏紧也不是货币总量不足,而是金融结构中直接融资比例过高,所以明年不能放总量,只能加快金融结构调整,“而且这两个数据还要等在全国人大会议上讨论通过。”

对于年度计划的目标指标,吴晓灵表示,货币和信贷的目标指标并不是央行必须完成的任务,也不是奋斗目标,而是一种政策导向,“什么时候用完了贷款指标,这个问题不是最重要的。”

她还指出,央行为保持人民币和美元利差而刻意维持低利率水平,但这种情况很容易造成流动性过剩并形成资产泡沫,“这是我们当前非常关注和担

心的问题。”

雷曼兄弟的经济学家孙明春也表示,在缓解了投资过热的问题后,央行应更关注依然存在的两个挑战,一个是贸易顺差居高不下,另一个就是流动性过剩。

对央行的总量控制目标,德意志银行大中华区首席经济学

家马骏表示,“明年的目标会订得较低”。他认为,明年上半年央行可能还会采取一到两次温和紧缩行动(提高存款准备金率或加息),主要是为了预防贷款增速出现强烈反弹,而非将贷款增长率控制在15%以下。

“我们预计2007年的总体固定资产投资应与过去几个月

平均速度大致持平,明年实际贷款增长应会保持在15%至16%的区间内。”马骏表示。

高盛(亚洲)首席中国经济学家梁红也预计,2007年二、三季度,内需和信贷会出现加速,因此央行有可能会以27个基点的幅度在这两个季度分别加息一次。

苏宁:继续实行稳健货币政策

□本报记者 唐昆 谢晓冬

中国人民银行副行长苏宁上周六在北京表示,为促进国民经济平稳协调发展,央行将继续认真贯彻落实党中央、国务院的决策和部署,实行稳健的货币政策,协调运用多种货币政策工具,维护总量平衡,密切关注经济和金融市场的动态变化,针对各种不确定因素,积极做好应对准备工作。

苏宁表示,同时央行还将从多方面采取着眼于中长期的综合性措施,加快经济结构性调整,促进国际收支趋于基本平衡,实现向以内需为主导、内外需并重的经济发展战略转型。

本月初,央行曾经宣布今年第三次上调存款准备金率0.5个百分点,以加强银行领域的流动性管理,这一措施被大部分经济学家猜测是本年度央行较大手笔金融调控的收官之作。不过也有学者认为,准备金率措施将与央行票据一样成为日常的调控手段,比中长期性措施较为灵活多变。

苏宁说,中国人民银行一

直在加强和改善宏观调控方面发挥着积极作用。今年以来,中国人民银行按照党中央、国务院加强和改善宏观调控的措施,继续实行稳健的货币政策,加强银行体系的有序管理,综合运用多种货币政策工具,优化信贷结构,合理调控货币信贷质量。

今年前三季度,国内生产总值(GDP)增长10.7%,居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.3%。苏宁认为,这是国民经济平稳较快增长、经济运行总体形势良好的表现。

外资金融机构频访天津滨海新区

□本报记者 但有为

天津滨海新区金融改革创新的消息一传出,激动的不仅是中资金融机构,外资金融机构也表现得相当兴奋和活跃。仅最近一周,就有澳新银行和汇丰集团先后高层造访。值得指出的是,澳新银行考察团一行12人,是该行董事会成员首次全体出境考察境外投资项目。

“类似的接待活动最近很多,我都没办法一下子全部给你列出来。”滨海新区管委会的一位负责人在电话里告诉《上海证券报》。

记者从天津政务网上了解到,仅最近一个月,已先后有来自日本、香港、英国等国家和地区的多个金融代表团到访天津,他们都不约而同地考察了滨海新区。

据了解,除了考察滨海新区建设发展情况,澳新银行董事长顾长利一行还专程对天津

市商业银行进行了工作访问。“澳新银行将致力于与天津市商业银行建立双方战略合作关系,构建互利共赢的合作模式。”顾长利表示。

澳新银行于今年7月成功认购了天津市商业银行20%的股份,成为入股中资商业银行比例最高的外资金融机构。目前,该行已向天津商行派驻多名管理人员和项目人员,包括个人贷款、贸易融资、风险管理等13个项目在内的合作正在实质性推进。

另外,汇丰集团总经理欧智华在与天津市市长戴相龙会谈时也表示,面对推进滨海新区开发开放的新机遇,汇丰集团将在资产证券化、海外基金引进、外国投资者引进等方面,进一步扩大与天津的合作,积极探索双方在贸易融资、后台数据处理中心等领域的合作。

事实上,滨海新区近年来已经成为天津市引进外资的龙头。记者日前得到的一组数据

显示,今年1-10月,天津累计批准外商投资企业869家,合同外资额67.56亿美元,同比增长15.1%,呈现出金融类等第三产业外资投资比重加大、滨海新区龙头作用明显等五大特点。

业内人士认为,今年12月11日,我国金融业对外开放程度将进一步提高,外资金融机构的频繁造访,可能是为其拓宽在华业务打下基础。此外,滨海新区改革将为外资企业提供的优惠政策也是吸引外资前来考察的重要因素。

在今年9月的天津滨海新区金融改革创新高峰论坛上,银监会主席刘明康曾表示,“银监会将继续支持外资银行在滨海新区开设机构,享有西部大开发金融支持政策和绿色通道待遇。”就在近日,天津首家外资财务公司——摩托罗拉(中国)投资有限公司旗下的独资财务公司已获准筹建。

荷兰银行“落子”成都

□本报记者 黄金滔

为进一步拓展西部地区高速发展的消费及商业银行业务,荷兰银行日前宣布其在中国西部的首间分行——成都分行正式开业。这是继上海、北京、深圳之后,荷银在中国开设的第四家分行。

荷兰银行全球董事会成员彼得·欧维马斯先生在开幕典礼中表示:荷银希望与广大中国西部地区的客户分享荷兰银行的全球专业经验,满足他们不断变化的金融服务需求。荷兰银行期望未来五年内将在华的营业网点数目增加一倍。

关于马钢股份“分离交易的可转换公司债券”发行上市有关事项的通知

各会员单位:

马钢股份的“分离交易的可转换公司债券”将在本所上市,为保障该创新型再融资品种的顺利发行上市,现将有关事项通知如下。

一、“分离交易的可转换公司债券”的网上发行,参照“可转换公司债券”网上发行方式进行。

二、“分离交易的可转换公司债券”分离后,公司债券的上市、交易和收费参照本所企业债的有关规则执行,公司债券采用账户托管方式进行交易。马钢股份的公司债券证券代码为“126001”,证

农信社县一级法人政策应长期稳定

易纲称发展农村金融将坚持五项原则

□本报记者 谢晓冬 唐昆

央行行长助理易纲11月25日在“21世纪亚洲金融年会”上表示,发展农村金融,推进农信社改革,应坚持以县一级法人为单位的政策长期稳定。他是在介绍发展农村金融应坚持的五项原则时作上述表示的。

易纲说,从中国整个金融布局来看,中国不缺大银行。相反,缺少的恰恰是能够提供基层金融服务的、县一级的银行。

易纲同时指出,农信社由于长期在当地开展金融服务,在获取农户信用状况、控制信贷风险等方面具有全国性的大银行不可比拟的优势。中国在推行农信社改革后,已经有超过700个县农信社的层级从乡镇一级法人过渡到了县联社为一级法人。易纲认为这一状况应得到保持,而不能再通过对省的力量从县收到市,由市收到省,

甚至由省收到全国。

他反驳了那些要求通过行政手段进一步将农信社法人层级进一步上升的呼声,并认为这将导致基层农信社、信用联社没有稳定的预期,从而产生短期行为,不能提供真正的农村金融精品服务。

当天他提出的发展农村金融应坚持的另外四项原则是:坚持为三农服务、坚持农村金融服务可持续、政策扶持和适度竞争。

易纲认为,只要坚持利率覆盖风险的原则,农业贷款完全可以用于等于或高于商业利率的水平获得可持续发展。相反,低利率却往往使农民得不到贷款;中国应在一些地方推动农信社之外的农村金融机构发展,以促进适度竞争;与此同时,仍应在税收、存款准备金率、再贷款等方面给农村金融机构以倾斜性的政策支持。

六家内地银行跻身亚洲50强

农行无缘“2006亚洲银行竞争力排名”榜单

□本报记者 谢晓冬 唐昆

上周末,在名为“2006亚洲银行竞争力排名”的评选活动,工行、建行、中行等六家内地银行跻身亚洲银行五十强。

该项评选活动由香港中文大学工商管理学院、北京大学光华管理学院和南方报业传媒集团共同推出。在评选中,内地和香港共有13家金融机构进入亚洲银行50强,台湾地区则有5家银行入选。

其中,内地银行包括三家上市不久的国有银行:建行、工行和中行,此外还有交通银行、招商银行、浦发银行。国有银行中最先上市的建设行以1.305的竞争力分数位居排行榜第四位,被评为内地最具竞争力的商业银行。值得注意的是,尚

未能完成股份制改造的农业银行未能进入亚洲银行50强。

香港方面,香港上海汇丰银行以2.253的竞争力分数位居该次总排行的榜首,恒生银行、渣打银行、中银香港、星展香港、上海商业

银行和东亚银行也分别入选。在单项评奖中,最佳影响力奖授予中国工商银行,该行以其庞大的规模与网络、较高的市场份额和资本回报率,在客观分方面高于所有亚洲银行之列。2006年度银行家大奖也被授予该行董事长姜建清。

此外,最大资产规模奖授予三菱东京日联银行,该行以约1.7万亿美元总资产成为目前全球规模最大的银行集团。最佳零售服务奖则被授予了招商银行。

保险法二次修改将深刻影响保险业

□新华社记者 毛晓梅

保险法是保险业发展和监管的基本准则,我国保险法第二次修改工作自2004年10月正式启动以来,一直为国内外人士所关注。此次修改最新进展怎样?修改主要涉及到哪些内容,对保险行业将如何产生影响?日前,新华社记者专访了中国保监会法规部主任杨华柏。

——扩大保险公司经营范围,为保险业发展拓宽法律空间。杨华柏表示,为顺应国家金融、养老、医疗制度改革的需要,促进保险业和社会经济全面发展,此次保险法修订草案借鉴我国商业

行法和证券法,授权保险监管机构根据社会经济和保险行业发展的实际需要,核定保险公司从事养老金管理等与保险有关的其他业务。

——拓宽保险资金运用渠道,为保险业快速发展奠定法律基础。杨华柏介绍,修订草案将近几年国务院批准的新增投资渠道上升为法律,并进一步拓宽投资范围。同时,出于资金运用安全和稳健的考虑,修订草案明确了由保险监管机构制定资金运用的管理办法。

——增强监管手段,防范和化解保险市场风险。杨华柏说,修订草案设专章对保监会的职能作出了明确规定,并对保监会及其工作人员的履职行为制定了基本规范。修订草案也对保险行业协会的法律地位、职责以及与保险监管机构的关系作出了明确规定。

——完善保险合同法律规范,减少合同纠纷发生。此次修改将解决保险合同法中一些不合理问题,内容涉及保险利益的界定、保险当事人如实告知义务和明确说明义务以及责任保险问题等等。

据悉,目前,国务院法制办正在考虑将《(保险法)修订草案建议稿》提交国务院常务会议讨论草案,若进展顺利,则今年底明年初就可如期提交全国人大常委会审议,这样预计最快2007年底可通过修订案。“在全国人大这一层次,还需要经历一个广泛征求意见、专家论证的过程,那将是保险法修正案公布实施前最后也是最重要的环节。”杨华柏说。



国企备兑权证的市场素质

近年来,中国香港国企股受到市场热捧。国企正股与备兑权证市场素质均有较大提高。以2004年至2005年中国香港国企股与蓝筹股的成交情况来看,2005年中国香港市场蓝筹股总成交金额达11383亿港元(计算包括长江、汇丰、和黄、金地、中移、中银),国企股成交金额总计为6138亿港元(计算包括中石化、中电讯、中石油、中海油、建行、交行、中人寿、平安保险);2004年蓝筹股总成交金额为9607亿港元,国企股总成交金额为4601亿港元。从中可以看出,2005年,蓝筹股比2004年成交增加18%,而国企股同期成交增加33%。无论从绝对数量来看,还是从增长成交的相对数量来看,国企股的市场素质都有了较大的增强和提高。

在国企股成交不断创下新纪录的同时,我们来看一下国企备兑权证的情况。由于市场普遍预期大型国企股受益于中国经济强劲增长以及人民币升值等因素,发行商较倾向于发行更多的认购权证来满足市场的需求。这使得国企认购证的市场容量和素质都得到了较大的提高。

我们以蓝筹股中的汇丰证为参照,横向比较2006年1月3日至11月1日期间,国企备兑权证的市场素质。作为蓝筹股典范的汇丰银行,其认购证成交金额为781亿港元,认权证共成交54亿港元;而同期国企认购证成交金额高达1379亿港元,认权证成交113亿港元,成交额近乎于汇丰证的1.8倍。同期的建行证、中移证、交银证、中海油证也都有不俗表现。从街质量的比较来看,建行认购证、中移认权证、国寿认购和中油认购证日均街货量较大,说明投资者对国企备兑权证热情参与,乐于持仓。另外,从国企备兑证2006年1至11月与2005年同期的纵向比较来看,人寿认权证今年成交金额是去年同期成交金额的3.68倍;交银认购证成交金额为去年同期的3.60倍;国指认权证成交为去年同期的1.46倍,认权证为去年的3.27倍。通

过横向与纵向的比较容易看出,国企认购证在市场上的地位日益显著,并且增长迅猛。

今年以来,随着中行、招行和工行相继来港上市,国企股正股和认购权证都为投资者带来了相当可观的回报。就正股而言,近期,传统蓝筹股吸引不及新上市的优质国企股,尤其当国企指数持续创新高,多只国企中资股如建行、工行、人寿、招行、交银、中移等也连续创下新高,令相关认购证的市场实力,高于传统蓝筹如汇丰、长和、金地等认购证。以过去12个月计,人寿成年黑马来,累积升幅最多接近3倍,令其相关认购证亦录得以数倍计的累积升幅。若以过去两个月计,正股招行累积升幅最多达42%,令首批在9月29日上市的个人别招行认购证,其价格也累积升幅约3至4倍;过去半个月,工行A股、H股及首批工行证同时上市,正股累积升幅约10%,其相关认购证累积升幅也达到约2倍至3倍或以上。

体现在权证上也即,国企认购证的回报潜力大与汇丰等老牌蓝筹股。随着国企指数近年来不断创下新高,国指认购证也为投资者热捧,并带来可观收益。随着不断有国企优质股票来港上市,国企指数成分股的优秀潜质,以及受益于大陆经济增长等宏观因素,国企指数的想象空间也比较大,市场对国企股受关注度愈来愈高,当在港上市的中资股基本素质佳,吸引股票投资者的青睐,对个别中资证的部署转趋中长线。当中资股相关衍生产品,由权证、上市及场外期权、上市期货等,也同步发展,而且其成交量与流动性提高,有利发行商对冲风险;配合正股近日普遍趋升,大部份国企中资认购证的市场实力亦因此得以提升。

比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详请可浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)

上海证券交易所公告

中油龙昌(集团)股份有限公司未按规定披露2005年年度报告,根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条、第14.3.6条和第14.3.12条的规定,本所决定自2006年11月30日起终止该公司股票上市。

若中油龙昌(集团)股份有限公司对本所作出的终止上市决定不服,可以在收到本决定之日起七个工作日内,向本所申请复核。

特此公告。

上海证券交易所
二〇〇六年十一月二十三日

上海证券交易所公告

陕西精密合金股份有限公司未按规定披露2005年年度报告,根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条、第14.3.6条和第14.3.12条的规定,本所决定自2006年11月30日起终止该公司股票上市。

若陕西精密合金股份有限公司对本所作出的终止上市决定不服,可以在收到本决定之日起七个工作日内,向本所申请复核。

特此公告。

上海证券交易所
二〇〇六年十一月二十三日