

# 刘明康:降低准入门槛 鼓励银行下乡

□本报记者 但有为

中国银监会主席刘明康日前透露,为了解决西部地区、县和县以下地区、国定贫困县和东北以及东部贫困地区金融服务供应不足、竞争不充分、网点覆盖率很低的问题,银监会已经初步考虑按照商业可持续原则,降低银行业金融机构在这些地区的准入门槛。

金融资源匮乏是农村地区面临的突出问题之一。以甘肃省为例,目前全国有政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行(包括区域性的)17家,但是在甘肃设立省级分行的只有8家,没有外资金金融机构,地方金融机构也只有兰州市商业银行、甘肃省信托投资公司和甘肃省农村信用合作社、联合社。

刘明康在出席“中国农村金融发展研究”项目阶段性成果研讨会上表示,除了降低门槛,银监会将继续强化监管约束,加大政策支持,尽快使我国的广大农村地区形成投资多元、种类多样、覆盖全面、治理灵活、服务高效的银行业金融服务体系。

“这件事情刚刚起步,相信有很多金融机构都会积极去做。”

清华大学调研报告建议:

## 构建多层次农村金融体系

□本报记者 但有为

清华大学经济管理学院日前公布的一份阶段性研究成果显示,尽管正规金融的贷款服务促进了农村经济的发展,但扩大了农民的收入差距。

“信用社的农户小额贷款对高收入农户有较高覆盖率,毛覆盖率和实际覆盖率分别为92%和49%;随着收入水平的提高,信用社的覆盖率由明显下降,对收入水平低于3000元的农户,两个比率分别降为58.3%和31.5%。”

在贷款配给标准上,能够获得较高数额贷款的农户通常是高收入农户,而低收入农户即

做。”他同时表示,近年来,银行业金融机构为农村地区提供的金融支持正在不断增强。

根据银监会提供的数据,截至今年10月末,农村合作金融机构的农业贷款13348亿元,比年初增长19.87%,大大高于全国信贷增长在今年14%-15%的幅度。此外,截至9月末,主要银行的小企业贷款余额为2.7万亿,授信贷款余额更是达到3.39万亿。

对于农村金融中的问题,刘明康表示,银监会非常关注物权的诞生,在物权的修改和产生过程中,应当进一步探讨在农村取得贷款质押品的来源;同时,面对农村地区的很多新变化,应关注信贷基础设施建设,建立起良好的信用机制。

刘明康还表示,将积极研究推动农村和农发行的改革,注重发挥他们商业性和政策性金融支农的作用。农发行将按照商业化市场化原则,科学地拟定自己的发展战略,促使农业银行增加对具有资源优势和产业优势的生产基地、农产品专业市场的建设,提高对农企企业的服务水平,支持外贸和新型领域当中的农村商业企业,扩大对农村私营业主的支持。

获得贷款,也仅能帮助他们维持生计,难以让他们走向富裕,正因为如此,这进一步加大了农民的收入差距。

调研报告认为,放开市场准入,放开利率管制,将其纳入金融监管系统,形成多种机构、多层次的农村金融体系,可能是有效地提供金融服务和缓解农村金融压抑的途径。

报告还指出,金融机构通过小额信贷的发放,逐步建立农户的信用等级评估制度,为最终实现较大额度的信用发放创造条件,是一条可行的扩大农村金融的覆盖面,同时使得金融机构具有可持续性的途径。



银行业金融机构为农村地区提供的金融支持正在不断增强 资料图

# 刘士余:邮储利率机制已基本理顺

□本报记者 但有为

由于政策的逐渐放开和自身在资金自主运用方面的积极探索,邮储储蓄的各种利率正在越来越多地由市场决定。中国人民银行副行长刘士余日前表示,当前邮储储蓄改革已经启动,其对农村资金回流的机制和方式进行了积极的探索。目前利率机制已基本理顺。

“随着邮政体制改革的推进,邮储资金正逐步转向市场化运用,其利率水平也越来越多地按照商业银行的标准确定,这是其成为银行的必经之路。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇对上海证券报表示。

据了解,我国的邮储业务自1986年恢复。按照央行当时的设想,希望通过邮政系统的庞大网络有效回笼货币,以降低通货膨胀压力。与此同

时,对邮政储蓄实行“只存不贷”的政策,将其吸纳的资金按照优惠利率全部转存央行。2003年8月,央行对邮储存款实行“新老划断”:当年8月1日前的既有存款(约8290亿元)继续按4.13%的利率转存央行,此后新增的邮储存款则由邮储储蓄自主运用。央行同时规定,邮储资金自主运用的渠道主要有两种,即购买债券和协议存款。

根据2005年出台的《邮政体制改革方案》的要求,邮储储蓄在央行的8290亿元必须按照10%、15%、20%、25%、30%的比例分5年转出。再加上新增储蓄的持续增长,邮储运用资金余额仍在迅速攀升,预计明年将突破1万亿元大关。

在自主运用资金余额不断攀升的同时,邮储储蓄也一直在资金自主运用方面进行积极探索。在国际开发

机构人民币债券投资、银团贷款等新业务逐渐获批的同时,其用于协议存款和购买债券的资金量也在迅速增长。值得指出的是,这些资金的利率水平均由市场而定。

根据银监会提供的一组最新数据,截至今年9月底,邮储资金通过在农村金融机构协议存款和购买农村金融机构发行的金融债已累计向农村地区返回资金1200亿,占自主运用资金余额的18%,而在过去,这一比例仅为1%。

郭田勇预计,随着邮储储蓄银行的挂牌成立,其资金将逐渐从更多地用于各种资产业务而非继续在央行,这将进一步理顺其利率机制。

刘士余还表示,将加快筹建邮储储蓄银行,继续发挥其在农村地区的基础服务功能,鼓励邮储储蓄采取多种方式扩大资金在农村地区的多种商业化制度运用。

# 长江证券:股市进入黄金年代

□本报记者 商文

“2007年将是虚拟经济继续走向繁荣的一年,市场将呈现结构性牛市的特征;而长远看,未来20年都将是中国的黄金年代。”在上周末举行的“2007年投资策略研讨会”上,长江证券向与会的100多家机构发布上述观点。

长江证券认为,中国正处于一个由实体经济向虚拟经济转轨的特定阶段,未来20年将是中国的黄金年代,而2006年市场的爆发式上涨只是一种积攒人气的预热行为,它预示着繁荣的序幕已经拉开。

对于明年市场的整体运行趋势,长江证券预测,可能是年初上涨,年中调整,年末回升。其中,超出预期的经济回落或将成为市场走向调整的火火索,而股指期货的推出和蓝筹回归反过来可能加剧市场调整的深度。在人民币升值、流动性泛滥的背景下,2007年的投资主线仍有望集中体现在中国经济的脊梁——先进制造业与现代服务业之中。(李剑锋)

# “06国债(20)” 12月6日上市

2006年记账式(二十期)国债现券及回购品种将于2006年12月6日起在上海证券交易所上市。本期国债上市交易的现券证券名称为“06国债(20)”,证券代码为“010620”,新质押回购对应的质押券申报和转回代码为“090620”,简称为“0620质押”。该国债为固定利率债券,面值为100元,期限为7年,票面利率为2.91%,利息每年支付一次;(王璐)

# 期货公司经纪自营分家是趋势

□本报记者 商文

“期货公司的业务发展必须遵循严格隔离风险的原则,经纪业务应与自营严格分开。”在日前举行的“境外期货公司业务介绍会”上,境外期货专家提出了以上建议。

瑞典RPM集团副总裁威廉·姆戴凯斯先生详细介绍了国际上资产管理公司出现的历史。他说,在专业从事代理业务的模式下,期货经纪公司的最大目标是使得客户能够维持交易,而不是客户是否赚取利润,两者之间存在利益冲突。为了解决这一矛盾,PRM公司选择作为一家独立风险监控公司。RPM代表客户的利益进入市场,帮助客户选择优秀的CTA(商品交易顾问)并在最大程度上保证客户利益,而非经纪公司或CTA的利益。这样,期货经纪公司不仅可以在没有利益

冲突的情况下保持不错的收入,并且不再需要时刻寻找新的客户,这对客户、CTA和期货经纪公司都是有利的。

姆戴凯斯强调,对期货经纪公司而言,开展自营和资产管理业务是很有吸引力的,但必须看到,这是完全不同的业务,需要独立分开,不应该混为一谈。境外也曾经经历过混合经营阶段,但出现了不少损害客户利益的案例,最终导致美国政府立法要求同一公司内投资银行业务和经纪业务之间建立隔离墙,保证信息分离。对中国期货公司而言,他认为,如果希望摆脱业务单一模式,提高盈利水平和核心竞争力,最佳的模式就是成立独立的资产管理公司并且使它和经纪业务完全分开。

瑞银证券场内衍生品部中国区主管沙石先生介绍,美国现行法律虽然没有禁止同一期货公司进行兼营,但一般公司

都不这样做,因为这样反而会诱导有关部门更加严格的监管,其结果是经纪业务和资产管理业务的严格分离,进而导致客户对公司失去信心,不利于公司的经营发展。因此,当前国际上绝大多数期货公司都选择将经纪业务与自营或资产管理业务分开。

此外,澳大利亚宝捷思(BGC)公司先进的风险管理方法也引起了与会者的极大兴趣。该公司期货部总监马丁·奥布莱恩介绍,为了将交易指令输入错误最小化,公司统一将所有交易指令以#99结尾,从而克服了多打或少打几个“0”(例如将1000误输成10000的输入错误);此外,基于公司长期的经验,根据平均交易量规模,设定交易量上限。

来自国内期货公司负责人表示,此次交流会内容丰富,场上场下互动热烈,对发展

我国期货经纪业的借鉴意义非常大。

广发期货总经理肖成表示,国际上将经纪和自营业务严格分开的做法,国外同行先进的风险控制系统以及定量模型的充分运行等风险控制经验都令他受益匪浅。北京金鹏期货总经理黄崇彦也非常赞同国际上这一通行的做法。他透露,金鹏期货董事会早已决定,未来北京金鹏和上海金鹏的定位是只从事经纪业务,不从事资产管理业务。格林集团董事长王拴红也表示,双手赞同经纪业务和资产管理业务严格隔离这一通行做法。他说,对于格林集团来说,保护客户的利益永远放在第一位。他建议,允许符合条件的期货公司注册新的资产管理子公司,将社会上中小资金聚集起来,提高利用效率,培育我国的期货市场的机构投资者。

# 股指期货全国巡回报告会开幕

仿真交易暴露风险意识缺乏,开展投资者教育非常必要

□本报记者 商文 黄嵘

12月2日,由证监会组织,中国金融期货交易所和中国期货业协会共同主办的“股指期货全国巡回报告会”在上海、北京两地同时拉开帷幕。据介绍,为期长达三个月的报告会的目的在于倡导理性投资,帮助广大投资者了解股指期货、认清风险、防范风险。

对于市场中的普通投资者来说,股指期货是一个全新的金融工具,其规则和市场运行

特点与股票市场、商品期货市场都有明显的不同。相对于股票市场来说,股指期货是双向交易(做多和做空),股指期货合约有期限,尤其是股指期货市场实行保证金交易制度,还有配套的每日无负债制度、强行平仓制度等风险控制制度,比股票市场风险要高、规则更复杂。相对于商品期货市场,虽然主要的交易规则相同,但是也存在交割方式、结算价格确定方式等方面的区别,相应的操作思路也会有差异。因此,股

指期货市场的各种参与者有必要开展各种方式的投资者教育。

据悉,自10月30日开始,中金所已经开展了股指期货仿真交易,目的也是为了帮助投资者了解股指期货的规则和风险。经过一个多月的仿真交易,部分普通投资者尤其是来自证券市场的投资者已经暴露出了不少缺乏风险意识的潜在问题,比如满仓操作、以及喜好交易远月的错误思路等。可见,进行投资者教育

尤其是风险教育是平稳推出股指期货的重要因素之一。

有关人士介绍,由行业专家和高校教师组成的讲师团将在未来3个月内奔赴全国经济发达城市,就股指期货的规则和风险进行多次巡回演讲,从而在广大投资者和期货经营机构以及期货从业人员中树立正确的投资理念,倡导理性参与的意识,为股指期货的成功推出和平稳运行创造条件,为期货市场的长远发展做出贡献。

## ■新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
国脉科技	1670	11月27日-29日	12月1日、2月4日	002093	12月4日	10.10	1336
青岛金王	3400	11月27日-29日	12月1日、2月4日	002094	12月4日	7.69	2720
网盛科技	1500	11月24日-29日	12月1日、2月4日	002095	12月4日	14.09	1200
大康发电	50000	11月28日-12月4日	12月6日、12月7日	—	12月7日	—	—
南岭民爆	1500	12月1日-5日	12月7日、12月8日	002096	12月8日	—	1200
山河智能	3230	12月1日-5日	12月7日、12月8日	002097	12月8日	—	2565
海翔药业	不超过2700	12月4日-6日	12月8日、12月11日	002099	12月11日	—	—
天康生物	不超过1800	12月4日-6日	12月8日、12月11日	002100	12月11日	—	—

## 证券市场税收政策将保持稳定

□本报记者 王丽娜

中国财政部财政科学研究所副所长白景明昨日在深圳出席第二届中国国际期货大会时透露,今年前三季度的证券交易印花税收入已经达114亿,占各种税收总和3%左右。从增长率来看,证券交易印花税是我国今年各个税种中增长率最快、增长率最高的一项。

白景明表示,今后财政部还

将继续从财税政策方面促进证券市场的发展。我国一直从财政角度扶持并培育证券市场的发展,这种扶持和培育主要体现在税收政策上。我国在个人所得税方面对国债的利息和股票交易所得一直是免征个人所得税的,这刺激了证券市场的发展,在前期调控证券市场的时候我们运用了印花税的手段,逐步降低了印花税的税率。今后,我国在这方面还要实行稳定的税收政策。

## 国库现金存银行将开第一标

国库现金管理的一项重要操作工具——商业银行定期存款将进入实质性操作阶段。11月30日中央国库现金管理操作室发布了《2006年中央国库现金管理商业银行定期存款(一期)招投标通知》,将于12月6日进行商业银行定期存款(一期)招投标,计划存款量为200亿元,存款期限90天。

通知指出,招投标将于12月6日上午9:00至9:30进行,本期存款起息日为2006年12

月6日,到期日为2007年3月6日,面向2006年中央国库现金管理商业银行定期存款业务招标团进行价格竞标。

今年9月,央行和财政部联合发布了《中央国库现金管理商业银行定期存款业务操作规范》,11月又在京举行了2006-2008年中央国库现金管理商业银行定期存款主协议签字仪式,这些都为国库现金管理的商业银行定期存款的正式操作打好了基础。(秦媛娜)

## 北京基本完成股改清欠两大任务

中国证监会北京监管局局长张新文日前在京指出,目前北京辖区股改和清欠两大任务基本完成。

据张新文介绍,北京辖区涉及股权分置改革的上市公司共计84家,其中已有80家完成或进入股改程序,占辖区上市公司总数的95.23%,市值占比达99%,股改任务已基本完成。同时,从2005年初至今,北京证监局专项清理辖区上市公司大股东及其关联方的非经营性资金占用共计10.8亿元,清欠幅度为93.75%;

今年1至10月份,北京证监局清理辖区上市公司大股东及其关联方资金占用2.63亿元,资金占用余额由期初的3.35亿元下降到0.72亿元,占用家数减至1家,清欠任务已基本完成。

张新文要求辖区各有关单位进一步深刻学习“两法”基本内容,对单位从业人员特别是高管进行法制强化教育,认真贯彻落实“两法”的实践情况,进一步提高公司治理和内控建设,不断提高依法合规运作水平。(周静)

## 商业银行设立产业基金正在研究

权威人士在“中信证券第五届资本市场年会”上透露,相关部门正在积极研究商业银行参与发起设立大型产业基金的可能性。

该人士透露,目前,政策性银行、证券公司、社保基金、保险资金、邮政储蓄等投资产业基金都已经获得政策允许,而只有商业银行投资仍未开闸。“从整个金融产业来看,80%以上还是掌握在商业银行手中,且存在流动性过剩的问题。而目前在欧洲市场

上,产业基金私募的主体已经是商业银行。”因此,商业银行投资产业基金意义更大。而在投资方式上,商业银行投资产业基金不应仅限于资本金,应该考虑允许其运用长期负债资金进行投资。

另据透露,我国双边政府基金正呈现快速发展态势。在国家发改委等部门的协调下,目前,中非合作基金、中意(意大利)产业基金、中巴(巴基斯坦)投资公司已获原则性同意,并正在报国务院筹备。(徐玉海)

## 银泰证券昨日在深圳开业

银泰证券经纪公司昨日在深圳开业。公司注册资本为1.2亿元人民币,所属的11家证券营业部分布在深圳、上海、沈阳、大连、济南、青岛、无锡和苏州九个沿海大中城市。

据了解,在2004年年初,证券市场持续低迷之时,深圳金融租赁有限公司作为发起人申请发起设立银泰证券经纪有限责任公司,收购原中创公司所属11家证券营业部,以彻底化解原中创

公司所属证券营业部的风险,为中国证券市场的健康发展添砖加瓦,并在证券市场的长期发展中分享成功和收益。

另据了解,早在筹备期间,银泰证券就已完成客户证券交易结算资金和自有资金的分账户存放,独立封闭管理,目前公司正在全力推进客户交易结算资金第三方存管。公司拥有先进稳定的信息技术平台、多样的委托方式。(屈红燕)

## 上证所组织学习《刑法修正案(六)》

为迎接“12·4”全国法制宣传日的到来,上海证券交易所日前邀请全国人大常委会法工委刑法室主任郎胜在沪作了关于《刑法修正案(六)》的学习辅导报告,以帮助有关证券期货从业人员深入了解和掌握刑法关于金融犯罪的新规定。

来自上海证券交易所、上海证监局、上海期货交易所、中国金

融期货交易所、中登公司上海分公司以及在沪上市公司、证券公司、基金公司、托管银行等单位代表200多人参加了报告会。郎胜就《刑法修正案(六)》的修订背景、主要修订内容及其意义作了深入详细的讲解。报告会取得了较好效果,听课人员表示收获很大,对深入学习贯彻新刑法很有帮助。(王璐)