

夏斌:设立外储投资专门机构时机已成熟

根据预测,以后四五年内,中国每年仍将有1500亿至2000亿美元的外汇储备增长,这对央行的宏观管理造成了巨大压力。在这样的背景下,如果继续由央行一家机构同时肩负日常的普通投资、战略投资职能,显然会力不从心。同时,如果巨额储备仅仅投资海外金融资产,机会成本太高,而且不能满足中国经济持续增长过程中一些重大领域的持续资金需求。



夏斌

□本报记者 秦媛娜 柴元君

面对贸易顺差过高和巨额外汇储备这一宏观经济运行中众多矛盾的焦点,国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌昨日在上海举行的“2006投资中国·上海论坛”上表示,我国应该着手小步改革外汇储备管理体制。他建议,在预留适度规模的基础上,多余的外汇储备应该由财政部或设立专门的投资机构进行单独管理。央行应该以开明的态度与政府其他部门共同探讨宏观管理问题。

夏斌表示,当前中国经济的核心问题是对外失衡问题,虽然央行通过发行票据和上调法定存款准备金率对冲了一部分外汇涌入带来的过度流动性,但是这种在负债方所做的工作只是不得已的权益之计,对现有国际收支失衡的改善没有直接的作用。因此,他认为必须从国家利益和长远眼光出发,寻找新的管理模式,对外汇储备管理体制进行小步改革。

“外汇储备的规模在满足防范金融风险、稳定汇率所需要的流动性后,要进一步考虑国家长远的经济战略问题。”夏斌表示,亚洲一些出口主导型国家在外汇

范剑平:明年宏观调控重在落实已有政策



范剑平

□本报记者 秦媛娜 柴元君

明年的宏观调控将在保持政策连续性和稳定性的前提下,重点放在落实今年所出台的一系列政策上。国家信息中心经济预测部主任范剑平昨日表示,2007年中国经济增长速度将会达到9.5%,宏观调控政策应该更多地落在有效性上。

范剑平表示,在充分考虑了美国经济减速可能造成中国出口需求下降,以及今年出台的宏观调控政策奏效的基础上,明年中国经济增长速度将会达到9.5%。而如果上述前提不能得到完全反映,那么实际增长速度可能保持

储备达到较高规模之后往往走上分离汇率管理和外汇投资功能、不同功能外汇由不同机构负责的道路,我国外汇储备管理体制的改革可以参考他们的经验。

他认为,首先要测算出适度外汇储备规模,这些由央行管理,超出的部分由财政部或者专门设立机构进行单独管理。“这不仅必要的,而且时机已经成熟。”

根据预测,以后四五年内,中国每年仍将有1500亿至2000亿美元的外汇储备增长,这对央行的宏观管理造成了巨大压力。夏斌表示,在这样的背景下,如果继续由央行一家机构同时肩负日常的普通投资、战略投资职能,显然会力不从心。同时,如果巨额储备仅仅投资海外金融资产,机会成本太高,而且不能满足中国经济持续增长过程中一些重大领域的持续资金需求。因此他指出,“央行应该以开明的态度与政府其他部门共同探讨宏观管理问题,从被动的负债方管理转为主动的资产方管理”,而不应当只停留于坚持用汇必须用人民币来买的具体细节上。

在操作方式上,夏斌建议由财政部发行10年或10年以上期限的债券从市场筹集人民币资金,然后向央行购买外汇在国内外进行投资操作。他表示,这样做的好处首先在于,财政部从市场筹资,减少了国内货币供应压力;其次,财政部直接进行战略投资,可以明显增强国际的持续竞争力;第三,运用少部分的外汇资金在海外直接采购教育、医疗、农村基础设施等国内急需物资,有利于增加国民福利、加快和谐社会建设;最后,这样做还将减少国家持有美元的贬值风险。

“外汇储备管理体制的改革要小步进行。”夏斌认为,可以先发行2000亿至4000亿元人民币债券,即250亿至500亿美元,这相当于此前外汇储备对商业银行注资的规模。

在9.5%至10.5%,今年这一速度将会是10.5%。

他认为,2006年密集出台的调控政策的效果正在逐步得到显现,表现在数据上就是固定资产投资增速从高位回落、工业增加值增速也在下降等。但是,“控制固定资产投资增速只是下游做坝,控制货币流动性才是抓住了源头。”他认为,只要贸易顺差增长较快、流动性过剩的根本性情况仍然存在,经济高速增长、固定资产投资高速增长、房价上涨的局面就很难出现转变。与此同时,大量流动性寻找出路所引发的资本市场价格上涨局面也不会改变。

范剑平指出,2007年中国的经济仍将保持在高位,在这样的情况下,“要想使中国经济朝着我们预期的方向发展,与其出台新的严厉的宏观调控政策,不如提高宏观政策的执行力度。”他表示,目前出台的宏观调控政策不是不够多、不够严,而是在执行过程中被打折,明年应该在保持财政和货币政策双稳健的前提下,更注重提高宏观政策的有效性。

而在经济高速增长的同时,能耗与环保问题也在显现。范剑平指出,这与投资高速增长一样都不是在短期内能够解决的问题,但是应当未雨绸缪,因为中国经济未来的增长压力很大,在以后的发展中环境问题会频频出现。



在“2006投资中国·上海论坛”上,中国证监会副主席屠广绍(左)和上海市副市长杨雄亲切交谈 本版图片均为本报记者徐汇摄

李扬:房地产调控政策将不再全国一刀切



李扬

□本报记者 邹靓

在昨日召开的“2006投资中国·上海论坛”上,中国社科院金融研究所所长李扬表示,建设部、国土资源部正在研究一系列“结合地区特征的、可以合理实施的”房地产政策。下一步的政策出台将规避全国一刀切的情况,以期实现有效地、有区别地控制房价的目的。

以“区别政策”控制房价

近年来,我国固定资产投资,特别是房地产投资增速迅猛。建设部、国土资源部等相关部门连续发文,要求控制信贷和土地闸门。李扬指出,中国宏观经济运行目

霍瑞戎:中国应力争成为大宗商品定价中心



霍瑞戎

□本报记者 岳敬飞

“国际市场定价权争夺日趋激烈,我国面临的大宗商品价格风险日益增大”,话音一顿,上海期货交易所副总经理霍瑞戎提高了嗓门,“我国应当力争成为大宗商品定价中心”。

霍瑞戎是在昨日出席“2006投资中国·上海论坛”时作出上述表示的。当时,倾听他演讲的人包括数

前的投资问题中,房地产投资作为调控重点,增速非但没有回落,反而在三季度出现了加速趋势。

今年9月份,我国房地产投资同比增长28.7%,比6月份高出近一倍多,并且高于固定资产投资增速。一、二、三季度,我国土地开发面积较去年同期分别上涨33.35%、33.98%和34%。截至今年9月,我国商品住宅施工面积已经是竣工面积的7.03倍,而在2005年和2004年同期,前者只相当于后者的6.42倍和5.64倍。

数据显示,在土地购置面积显示下降的情况下,土地开发面积却大幅增长。对此,李扬表示,“土地购置面积和土地开发面积呈不同方向变化,表明开发商过去囤积了相当规模的土地,并且现在正在释放”。

值得关注的是,房地产销售增长率同期快于投资增长率。李扬认为,在当期需求超过当期供应的情况下只能出现两个结果。“一个是房价上涨,另一个则是在需求刺激下,商品潜在供应迅速增加。”

李扬分析认为,房地产价格与租赁价格休戚相关。“因为房地产投资中有部分属于

投机,而租房价格的变化则是观察房地产市场的又一可靠标志。”

今年以来,虽然三季度房地产租赁价格增长4.9%,高于一、二季度,但是同期低于房价5.5%的涨幅。“投资分摊到若干年就能得出消费概念,对房产的消费最终将影响房产投资。”

李扬透露,建设部、国土资源部正在研究一系列“结合地区特征的、可以合理实施的”房地产政策。下一步的政策出台将规避全国一刀切的情况,以期实现有效地控制房价,以及有区别地控制房价。

以金融体制改革根治流动性过剩

今年以来,我国全部金融机构的存贷比下降了67.4个百分点,达到历史最低水平。从贷款增速和存款增速的变化以及结构上,表现出某种趋势。

从存款结构来分析,目前居民储蓄率相对下降,而企业、政府的储蓄率则在上升。数据显示,今年9月份,我国全部金融机构存款同比上升17.11%,储蓄存款上升15.99%,企业存款上升15.06%,同期财政拨款、机关存款分别高达39.45%和

27.79%,远高于全国储蓄存款。对此,李扬指出,“如果政策调整针对的只是居民储蓄,那么势必出现方向性偏差。”

反常还出现在外汇占款和货币政策上。相关数据显示,今年的外汇占款主要来自经常项目。而流动性过剩的产生和延续已经导致了市场利率和存款利率倒挂。在流动性过剩的大背景下,央行不断调控利率。贷款控制使得银行资金运用流向了低收益债市,银行经营压力很大。

与此同时,紧缩货币政策没有相应的调控政策同步响应,原本应当作为制度工具的法定存款准备金率被频繁作为微调工具使用。李扬指出,“存款准备金率从效果上来说是个巨斧,然而从三次调整的情况来看,除首次效果明显外,第二次调整的效果已经不大,而最近一次调整则几乎没有反应”。

李扬同时指出,从国家政策的来看,动用法定存款准备金率工具是为了收缩流动性,然而从效果来看,并不如人意。

李扬表示,“如果不对现行的金融体制特别是外汇管理体制进行改革,流动性过剩问题无法从根本上改变”。

超流动性带来的通货膨胀还是资产价格上涨,都会对大宗商品价格产生明显的推动作用。

霍瑞戎说,中国已经进入以矿产资源为主的大宗商品大量、高速消费期,这个时期还会持续相当长的一段时间。国内资源利用效率低下,国际矿业市场风险莫测,更加剧了国内资源紧张的形势和国外供给的不确定性。面对这种现实,我们除了采取继续加大资源勘查力度,规范矿业开采市场,实施矿产资源跨国经营等一系列措施之外,“充分发挥国内期货市场在国际大宗商品定价中的作用,防止矿产资源价格受国际市场价格波动的影响,便成了当前及未来切实可行的办法”。

与霍瑞戎的呼吁形成呼应的是,上海市府于11月27日公布的是《上海国际金融中心建设“十一五”规划》,提出要将上海期货交易所建设成为世界排名前10位的有重要影响力的交易所,成为重要的国际商品定价中心。

一直以来,中国证券投资基金国际论坛秉承加强行业交流、促进行业发展的宗旨,组织对我国基金业发展中的重大问题进行深入研讨,对推动我国基金业的改革和发展发挥了应有的作用,成为业界交流的重要平台。

陈耀先主持了开幕式。中国证监会、中国证券业协会、劳动和社会保障部、银监会、证券交易所和海内外相关机构的专家、学者就基金业发展若干问题做了专题发言。来自基金管理公司、证券公司、托管银行、保险公司、资产管理公司、上市公司、QFII等的代表500余人参加了会议。

陈耀先主持了开幕式。中国证监会、中国证券业协会、劳动和社会保障部、银监会、证券交易所和海内外相关机构的专家、学者就基金业发展若干问题做了专题发言。来自基金管理公司、证券公司、托管银行、保险公司、资产管理公司、上市公司、QFII等的代表500余人参加了会议。

坚定不移发展壮大机构投资者队伍

(上接 A1) 二是扩大各类机构的参与程度,不断完善机构投资者结构;三是支持发展专业化的投资理财服务,逐步健全机构投资者功能。

根据这一思路,今后发展壮大机构投资者工作的重点包括:第一,继续深化改革,进一步为机构投资者发展营造有利的市场环境。第二,大力发展证券投资基金,积极推动基金业做优做强。第三,稳步扩大OFII规模,积极推进ODII试点。第四,进一步完善资本市场与保险市场和商业银行的互动发展机制。第五,配合养老体系的改革,为长期资金入市创造良好的政策环境。第六,提高机构投资者公司治理水平、风险控制能力,切实履行受托人义务。

高西庆就“促进中国养老金制度建设与国际接轨”的主题作了发言。他强调养老金制度建设与发展资本市场存在互动关系。养老金进入资本市场有利于提高资源配置效率,分散金融风险,稳定资本市场,形成价值投资理念,完善上市公司治理结构。

同时,我国资本市场的日益壮大和逐步规范,为社保基金市场化运作提供了较好的市场环境和合适的投资工具,为社保基金的保值增值提供了现实的可能性。长远来看,完善的资本市场必然会吸引更多的养老金如个人账户基金和企业年金进入。这些基金收益水平的提高,又有利于巩固积累性养老制度,减轻国家财政的压力,提高老年人的福利。

刘鸿儒在讲话中指出,中国资本市场开始向成熟方向迈进,其标志是:一是经过股权分置改革、证券公司综合治理,制约市场发展的历史遗留问题逐步得到解决;二是市场由个人投资者为主逐步转向机构投资者为主,由短期投资行为为主逐步转向长期投资行为为主;三是资本市场两根支柱开始形成,即以优质企业为主的蓝筹股和以基金为主的机构投资者。目前基金市场的法定存款准备金率被频繁作为微调工具使用。李扬指出,“存款准备金率从效果上来说是个巨斧,然而从三次调整的情况来看,除首次效果明显外,第二次调整的效果已经不大,而最近一次调整则几乎没有反应”。

李扬同时指出,从国家政策的来看,动用法定存款准备金率工具是为了收缩流动性,然而从效果来看,并不如人意。

李扬表示,“如果不对现行的金融体制特别是外汇管理体制进行改革,流动性过剩问题无法从根本上改变”。

与霍瑞戎的呼吁形成呼应的是,上海市府于11月27日公布的是《上海国际金融中心建设“十一五”规划》,提出要将上海期货交易所建设成为世界排名前10位的有重要影响力的交易所,成为重要的国际商品定价中心。

一直以来,中国证券投资基金国际论坛秉承加强行业交流、促进行业发展的宗旨,组织对我国基金业发展中的重大问题进行深入研讨,对推动我国基金业的改革和发展发挥了应有的作用,成为业界交流的重要平台。