

美国企业老百姓受益中国入世

美政府今日提交给国会的报告将指出,中国入世以来的履约状况“优缺点鲜明”

□本报记者 朱周良

在中国加入世界贸易组织整整五周年之际,美国政府对于中国履行入世承诺的评价报告也将在当地时间今天出台。由苏珊·施瓦布掌管的美国贸易代表办公室(USTR),今天将向美国国会提交这份一年一度的报告。

优缺点同样分明

据美国媒体援引贸易代表办公室内部人士的话报道称,最新的报告对中国五年来履约情况的总体评价是:优缺点同样分明。这份长达100页的报告将指出,中国自2001年加入世贸组织以来所进行的一系列重大改革,令美国企业和老百姓受益良多,该官员表示。但调查也发现,在知识产权保护、出口补贴以及对美国农产品、出版行业和服务业设置进入壁垒等领域,中国出现了“倒退或者至少是改革步伐放慢的迹象”。“尽管在过去5年中,中国已经采取有效改革经济和行政

结构,并且遵照WTO规则对自身经济体系进行了重大调整,但是,还有一些关键领域的人世承诺没有得到完全履行。”该官员表示。

明年美中贸易摩擦或加剧

“这样的表态基本还是在我们的预料之中,中美贸易的发展还是比较正常的,没有出现大的趋势变化。”上海社科院世界经济研究所国际贸易研究室主任傅钧文对记者说,“相比之下,我觉得欧盟对华贸易政策似乎更趋于强硬。”

不过,傅钧文也指出,在民主党掌控国会以后,美国国内的贸易保护主义势力可能会有所抬头。上周在香港访问的美国商务部副部长拉文也表示,随着中国加大对外资的限制以及民主党在美国国会大选中胜出,明年中美贸易摩擦可能有所加剧。

拉文称,从美国商务部的角度来看,双边贸易赤字并非中美贸易问题的实质所在,相比之下,他们更看重市场准入的公平性问题。

傅钧文认为,知识产权和出口补贴,很可能成为今后一段时间中美贸易争端的焦点话题。

据上述USTR官员透露,美方尤其关注中国的盗版问题,同时,华盛顿方面还指责中国利用补贴和其他产业政策为中国的生产商创造不公平竞争优势。拉文此前也在公开场合称,美国将就中国知识产权和出口补贴的问题诉诸世贸组织。而具体在何时以及以何种形式采取行动,将是美国的一个策略。

无碍保尔森访华基调

上述USTR官员表示,他们的报告不会影响本周进行的中美战略对话,后者将主要探讨双方政府高官共同关注的“长期话题”。

国内一位贸易问题专家也表示,“在中国入世周年之际发布评价报告是美国的一贯做法,只不过这一次正好碰上保尔森访华而已。”

保尔森本人在上周也对媒体表示,希望不要对他此次访华具体成果抱有太高期望。他



美国贸易代表施瓦布本周将随同保尔森来到中国 资料图

此行只是坐下来与中国领导人讨论一些长期性经济问题,这次会谈只是双方建立磋商的一个开始。

拉文也表示,“(中美之间)解决贸易争端的最有效途径是通过对话,最愚蠢的办法则是采取实际的贸易报复行为。”他表示,

伯南克和施瓦布等人参加的本次中美高层对话,有望帮助更好解决中美间诸如知识产权保护及市场准入等问题。

■ 短讯

央行酝酿制定网上货币管理办法

央行副行长苏宁10日表示,央行非常关注网上货币的发展,正在研究制定相应的管理办法。苏宁说,目前网上支付主要有三种形式,第一是在电子购物网站输入银行卡号,由网站负责把消费款项从卡号中直接划转给商户;二是网站要求用户预存一定数量金额的货币购买网上货币,在发生交易时,从网上货币中划扣;三是大量和在线游戏有关的购买在线游戏“设备”、“点数”等所需的市值。(何鹏)

深圳将改革重大投资项目审批制度

深圳市将启动重大投资项目审批制度改革,进一步压缩重大项目审批时间,提高政府办事效率。其中,重大投资项目是指投资额超过1亿元的投资项目。这是记者从深圳市政府获悉的。

今后,深圳政府重大投资项目审批时限将进一步缩短为90-100个工作日,社会投资项目审批时限进一步缩短为86-98个工作日,并在资金支付、招投标、征地拆迁等审批关键环节上进一步压缩审批时间。(新华社)

31个省府建立政务公开管理制度

2006年政务公开调研成果显示,全国有31个省(自治区、直辖市)政府已经建立政务公开管理制度。15个副省级城市建立了政府信息公开制度。据了解,全国各地各部门已普遍建立政务公开基本制度,有的还建立了政务公开考核评议制度和责任追究制度。制度建设成绩斐然,主动公开工作逐步走上制度化规范化轨道。

据统计,中央有36个部委制发了政务公开规范性文件。北京、湖南、贵州、沈阳、南京、济南、大连等地建立了政务公开办法;广东、重庆、沈阳等建立了政务公开责任追究制度。(新华社)

“发现”号成功升空

美国东部时间9日20时47分(北京时间10日9时47分)，“发现”号航天飞机从美国佛罗里达州肯尼迪航天中心成功发射升空，飞往国际空间站。

这是4年来美国航天飞机的首次夜间发射。美国宇航局说,这次“发现”号执行的空间站建设任务将是迄今最为复杂的一次。它将为空间站送去一个新结构组件及实验设备等。与空间站对接期间,机组7名宇航员将进行3次太空行走,任务包括安装组件、给空间站部分结构的电力系统重新布线以及接入太阳能电池板电力供应。(新华社)

美国会通过美印民用核能合作法案

美国国会参议院众议院之后于9日清晨通过一项法案,同意向印度出售民用核燃料和核技术。布什总统签字后,这项有关与印度开展民用核能合作的法案将正式成为美国的法律。这项法案8日晚在众议院以330票赞成、59票反对的投票结果获得通过。

印度至今没有签署《不扩散核武器条约》。依据美国有关法律,美国政府不得向没有签署《不扩散核武器条约》的国家转让核技术。因此,美印民用核能合作协议在国会参众两院审议过程中受到很多质疑和批评。(新华社)

唐双宁：海南农信社改革方案已报国务院

□本报记者 何鹏

银监会副主席唐双宁9日表示,海南省农村信用社改革试点方案本月8日已经上报国务院。我国自2003年开始实施农信社改革以来,但海南是至今唯一一个尚未参加改革的省份。如果上述方案最终启动,则意味着我国农村信用社改革第一阶段工作告一段落。

唐双宁是在当日召开的由国务院发展研究中心信息中心主办的“2007年中国经济形势解析高层报告会”上作如上表述的。

唐双宁表示,中国金融业在总体发展的前提下,还存在东中西部发展不平衡和城乡居民发展不平衡问题。下一步应着力解决“两个不平衡”问题,要通过政策调整,让资金能够流到农村和中部、西部、东北地区。

农业、农村、农民的贷款主要是靠农村信用社或者叫农村合作金融机构承担,农村合作金融机构

有三类:12家农村商业银行,70多家农村合作银行,2万多家农村信用社,分布在全国的乡镇和县级。唐双宁表示,农村的人口占全国人口的70%,而金融资源仅占全国的15%至20%。

“国务院决定从2003年开始启动农村信用社的改革,完成整个改革计划用10年时间,我们计划分共四步走,可以称为四棒接力赛。”唐双宁说,农村信用社改革的方向经过反复讨论,目前已基本上取得共识,银监会将用5-10年时间,把农村合作金融机构分级、分批,逐步改造成为现代金融企业,实现管理权和监管权的分离。“第一棒”已经取得了重要进展和阶段性成果。

唐双宁认为,解决农村金融服务问题,很大程度上是解决城市资金怎样流入到农村的问题。他说,银行有10万亿的流通性过剩,由于宏观调控投资受到限制;而农村却急需资金投入,据保守

估计,新农村建设和2020年至少需要投入20万亿元。但是,农村金融现状是“农村有需求、无力量;财政有愿望、无财力;银行有资金、无手段”。唐双宁建议,可以发行特别支农国债,通过特殊国债或者特别政治性金融债的方式,由商业银行发行,通过农村信用社发放,解决农村的资金需求问题。

唐双宁还表示,中国金融业下一步改革要由齐步走变为梯次推进,分三类梯次推进。第一类是已经上市的银行,主要任务是实现由法人治理结构的建立到法人治理机制的转变,同时要大力开展金融创新,追求市值的最大化;第二类是经过财务重组、财务报表已经很好的银行,主要是巩固财务重组的成果,做好上市准备;第三类是资产质量比较差的地方中小银行,要在地方政府的支持帮助下,尽快改善财务状况,争取向中等和好银行迈进。

戴相龙：滨海新区将先行意愿结汇

□本报记者 郑尚

天津市市长戴相龙上周六表示,天津滨海新区将有望率先试行外汇体制改革,其中最重要的一项正是实施意愿结汇,取代以往的强制结汇制度。

“天津滨海新区将进行更多的金融创新探索。”戴相龙在出席某金融机构挂牌仪式时表示,国务院把滨海新区开发开放纳入国家总体发展战略布局,批准天津滨海新区为全国综合配套改革试验区,提出重大金融改革和创新可安排在滨海新区先行先试。

其中,国家外汇管理局已经批准滨海新区进行外汇体制改革,“最主要的是意愿结汇。进出口企业得到外汇了,自主决定是否卖给国家,卖多少,自己的账户上存多少,以及存多长时间。”戴相龙认为,这项改革的意义巨大。

目前,我国外汇储备已经超过一万亿美元,这一巨额资产如何管理和处置成为国内经济界争论的焦点。虽然有经济学家提出实现外汇储备的多样化运用,但是从根本上而言,要解决外汇储备问题,就必须实行意愿结汇制度,实现从藏汇于国向藏汇于民的结构转变。

中国外交学院国际金融研究中心主任欧明刚认为,

滨海新区新设金融机构启动

12月9日,天津港财务有限公司在天津滨海新区正式挂牌成立,这是滨海新区获准实施综合配套改革后注册于区内的首家法人金融机构,标志着该区域新设金融机构的工作开始启动。

在挂牌仪式上,天津市市长戴相龙表示,滨海新区开发开放是国家的战略,金融改革的试验区,率先入驻

我国外汇资产结构严重不合理,大部分外汇资产为国家持有,并且其中大部分投资于收益并不高的美国债券,而居民所持有的外汇资产却相当有限。

因此,真正的解决渠道可能在于将外汇储备中的资产转移给国内居民和企业,由后者实现外汇资产更有效的市场化运作,而不应该将目光局限在改变政府的外汇投资行为。

的机构将享受优惠政策并抢占先机。

据悉,作为全国首家港口企业集团财务公司,天津港财务公司是由天津港、天津港集团以及光大控股等7家企业联合成立。其中,中国光大集团下属的中国光大控股有限公司作为唯一海外战略投资者,名列第三大股东,持股比例199%。(唐昆 丁昌)

■ 访谈

拓中国市场 韩交所主推“东北攻略”

——专访韩国交易所上市推进部总经理韩昌佑

□本报记者 朱周良

“中国政府出台了振兴东北的政策,韩交所也希望趁此机会帮助东北制造业企业来韩国上市融资,我们对这一块市场还是非常看重的。”本周来北京推介的韩国交易所上市推进部总经理韩昌佑对记者说。已是第14次来华推广的韩昌佑表示,韩两国都有着庞大的制造业,加上韩国低廉的上市成本和宽松的再融资政策,这些都使得韩交所成为中国企业特别是传统制造企业海外上市的首选。

明年或迎来首家中国企业

“到目前为止,已经有11家中国内地企业与韩国券商签订了承销协议,两家公司有望在年底或明年初提交上市申请书,很有希望在明年登陆韩国交易所。”韩昌佑对记者说。

韩昌佑表示,韩交所目前还没有一家上市的外国企业,中国企业要是成为首家登陆韩国股市的外国企业,有望大受益于上市“零突破效应”,即因为受到媒体和投资者的关注而实现股价大涨。

据韩昌佑介绍,目前在韩国股市的上市公司中,有两家的确与中国公司有关系:双龙汽车和韩国现代的TFT-LCD业务子公司,两者分别被上海汽车集团和京东方收购,但这两家都不是“真正意义的中国上市企业”。

韩昌佑表示,中国企业到韩国上市有六大优势。一是上市成本低。就承销费用占募集资金的比例而言,韩国是5%左右,而亚洲平均水平为10%,美国和欧洲则为12%。而在上市后的维持费用方面,韩交所也较低,集资在2.5亿元的上市年费约为9000元。第二,韩国交易所的流动性强,据统计,韩交所目前的换手率达到230%以上,位居世界第二位。第三,再融资门槛低,企业在韩交所上市后可随时增发。此外,韩国对外国公司汇出募集资金也没有设限。

东北市场是一大重点

韩昌佑还着重提到,韩国与中国的产业结构极为相似。在韩国,电子电器、汽车、造船、化工、机械、钢铁等制造业的比重为54%,而中国的制

造业比重也达到了57%。

从这个角度看,“韩国证券市场是中国拟境外上市公司的首选”,韩昌佑说。而从目前已经进入上市实质准备阶段的11家内地企业的行业分布来看,除了一家房地产业企业外,其他都是制造业。

当记者问到韩交所是否格外重视拓展位于近邻的东北市场时,韩昌佑表示,东北是一个老工业基地,尽管这些年被快速发展的沿海城市比了下去,但该地区工业的基础还是在的。现在中国政府出台了振兴东北的政策,韩交所也希望借此大好机会通过帮助东北制造业企业来韩国上市融资,为地区经济的发展添砖加瓦。“我们对这一块市场还是非常看重的。”他说。

韩昌佑表示,制造业在韩国股市的市盈率普遍高于平均市盈率,大约为18倍,而市场平均市盈率则只有11倍。“中国制造业企业如赴韩上市,定能高价发行。”他说。

而韩国人对中国股票的热情也日渐高涨。截至今年6月,韩国投资人的海外证券投资总额达442亿美元,其中四分之一投向中国股票基金。

国企备兑权证对现货市场的影响

1份国企备兑权证,由上市、由街货增减量变化、由接近到期及结算,对现货市场的影响不一。首先,从上市谈起,当1份国企备兑权证上市之前,一般而言,权证发行商是不需要持有正股,换言之,当该份国企备兑权证并没有街货,国企备兑权证对冲活动对正股现货,理论上没有直接影响。

第二阶段,当有投资者买卖及持有个别国企备兑权证,使该证开始有街货,届时这份国企备兑权证的对冲活动开始影响现货市场。随着投资者参与国企备兑权证的热情不断高涨,发行商发行认购证的种类增加。当投资者买入国企备兑权证,在初步对冲的层面上,发行商将会买入相关正股去对冲风险;随之而来的为动态对冲,当正股变化及相关证街货变化,发行商会选择通过买卖上市或场外期权、场外息票票据等衍生工具,发行商亦会根据相关权证对冲比例变化而买卖相关衍生工具,去对冲波动风险。只有当相关正股场外期权流动性不足、隐含波动买卖差价较宽,以及个别权证即市波动性愈来愈大,当发行商不停地大手高追买正股、低追沽正股,或有机会未能有效地对冲个别国企备兑权证的潜在风险,使得现货股票的流动性和活跃程度大大提升,这直接增加了对现货的需求。可以看到,在近期建设银行、招商银行等国企备兑权证上市,如建行11月9日上升5.2%,在11月10日一度上升7%收窄至3.6%。根据历史波动幅来看,建行、招商银行及发行的波动已从低位升至高位。建行30天历史波动幅由23%升至44%,招行30天历史波动幅升到41.7%,交行30天历史波动幅由27%升到33.8%。

事实上,权证发行商是依从期权的技术数据进行对冲,当投资者持有权证时,发行商根据对冲值资料变化增持或减持正股。当正股上升,认购证更趋价内,认购证对冲值上升,因此发行商会增持正股以平衡由于正股上升的对冲值差别,当正股下跌,认购证趋价外,对冲值下跌,权证发行商减持正股。当发行商沽出认购证给投资者时买入正股,如沽出认沽证则卖出正股,买卖正股的数量是跟据对冲值计算。假设沽证认购证的每轮对冲值为0.5,当发行商沽售1百万份认购证时,理论上须买入50万股(1百万份乘以0.5)正股作对冲。

权证具有杠杆效应、对冲及套利的功能,能给投资者特别是机构投资者提供化解系统性风险的有效工具,吸引更多机构投资者入市,从而扩大市场规模和深度。特别是,衍生产品带来的“双边市”特征,在中国香港市场,证券公司、银行等机构针对工行和中行的H股发行了相当数量的备兑权证。工行H股在中国香港上市首日,即有多家机构发行了21只工行权证,其中绝大多数是认购权证,并于同日上市交易。另外,与中行H股挂钩的权证也有90余只。当市场对权证这类衍生品的需求,一旦相关权证成交愈多、街货变化愈多,亦间接刺激了现货的成交。前一段时间上市的招商银行与工商银行,个别发行商售出兑权证后,采用正股进行风险对冲,导致工商银行与招商银行正股的成交量活跃。工行成交量约1.2亿股高于11月3日至10日平均每日成交量7800多万股。

第三阶段,是权证由接近到期及结算的阶段,现时,中国香港市场的权证,全是现金结算,标准国企备兑权证的结算计算方法是以前5个交易日正股收市价平均值减以行使价再除以换股比率。当权证是较为价内到期,相关发行商手上只有正股,因以现金结算,发行商便把所持的正股在市场沽售,卖出股票取得现金后与投资者履行权证结算。由于正股的结算是正股5天收市价的平均值,在风险管理的角度发行商沽售正股的价格须等同结算价,因此如有高街货的认购证价内,正股有机会在结算日收市前出现较大沽售。如认购权证价外到期,发行商没有持正股,亦不需行任何结算活动。而权证到期时,如该证已处于极度价外或街货不多,权证结算活动对股票市场的冲击将不会像通常认为的那么大。

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货商,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。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)