

Finance

吴晓灵:解决“双顺差”问题不能仅靠汇率政策

◎本报记者 苗燕 但有为

央行副行长吴晓灵昨天在“亚洲金融危机十周年国际研讨会”上再次强调了中国汇率政策的基本方针是“加大汇率形成机制的灵活性,但是速度不能太快。”

吴晓灵指出,人民币升值压力的压力,来自于经常项目和资本项目的双顺差,而这个双顺差,是我们国内高储蓄、高投资、低消费这种结构造成了我们有多余的产品必须出口,才能够实现整个经济的平衡。

中国政府已经认识到了这一问题,并采取了多项措施力求实现国际贸易平衡。除政府一直在通过扩大内需的方式,减少储蓄和投资的差额外,“我们现在外汇多了,也要加大进口,要清理限制进口的政策。而且我们应该限制盲目的出口。”

几天前,财政部下发了提高的资源能源和产品的出口税率,同时降低了很多产品的出口退税率。这是控制出口、鼓励进口、收缩顺差的重要政策信号。

不过,吴晓灵强调,人民币的升值并不会导致国际贸易的顺差减少。她说:“解决贸易的顺差,是靠资本的流出来平衡的,从而最终达到国际收支的平衡。因而中国政府也希望我们的企业在资本项下能够走出去,能够到境外投资。这是我们平衡国际收支的一种政策。”

尽管让人民币快速升值并不是减少国际贸易顺差的灵药,但相关部门也做了大量努力来完善汇率形成机制。吴晓灵说:“我们最近这几年在外汇管理方面,有大量的经常项目的便利的措施,而且放松了很多的资本项下的管制。就是想在汇市场上,形成一种释放合理的供给和需求,最终达到按市场供求决定汇率水平。”

吴晓灵同时表示,短期投机性资本的异常流动,有可能构成金融危机的导火索。加强对跨国资本流动的监管,尤其要加强对短期资本流动的监管,各国应该研究加强对对冲基金跨国活动监管的方法。

尽管让人民币快速升值并不是减少贸易顺差的灵药,但相关部门也做了大量努力来完善汇率形成机制。吴晓灵说:“这几年在外汇管理方面,有大量的经常项目便利的措施,而且放松了很多的资本项下的管制。就是想形成一种释放合理供求,最终达到按市场供求决定汇率水平。”

强化跨境资本监管刻不容缓

◎本报记者 但有为 苗燕

“在当前全球流动性过剩的情况下,全球的资产价格,还有资源性商品价格的飞涨,有投机热钱在兴风作浪。很多由于对冲资金进行炒作,抓住一个概念把商品价格炒得波动性非常大。在这个过程中,应该说亚洲新兴市场又处在一个风口浪尖。”

对于具体如何防范短期资本流动冲击,管涛指出,应遵循以下五个



本报记者 史丽 摄

基本思路:首先,要健全金融体系。“健康的金融体系是应付资本流动冲击的第一道防线,健全金融体系是应付资本流动冲击的重要的防线,应从三个方面着手,第一要建设一定深度和广度的金融市场,多元化的多层次的市场,更好地吸收外部的冲击。第二要有一个健康的银行部门,比较有效的管理风险,有一个良好的公司治理结构。第三有恰当的金融监管。”

过度依赖,提高国家的宏观调控能力,维护宏观经济的稳定。同时,依靠价格手段有利于培育市场的风险意识,防止价格过于僵化导致大家产生道德风险,出现单边的预期,单边的投机行为。

再者,要坚持均衡管制,在不影响正常贸易和投资的前提下,加强对违规资本流入进行监管,同时在风险可控的情况下拓宽资本流出的渠道。最后,还要加强检测预警,实现综合治理,建立监管协调机制,提高管理效率。

郑晓松:研究区域外货币储备库关键问题

◎本报记者 苗燕 但有为

昨日,财政部国际司副司长郑晓松透露,东亚国家在“10+3”财长会的机制下,为加强金融危机区域的管理,发展亚洲债券市场等方面做了大量的工作。在探索建立区域危机防范和短期资本救援救治方面,已成立工作组,正在着手研究区域外货币储备库涉及的关键性的问题。

“我们成立了工作组,正在着手研究区域外货币储备库涉及的关键性的问题。比如说出资的比例,决策的机制,检测机制,以及储备的属性等等。可以预见,一旦这个储备库实施,这个区域的合作将会呈现一个新的前景。”

郑晓松还表示,“10+3”财长会机制的另一项重点工作是发展亚洲债券市场,解决金融危机的深层次危机。目前已成立了多个工作组,从资产证券化区域投资与担保机制、外汇交易清算、评级体系等不同领域,推动亚洲债券市场的发展和完善。

黄海洲:人民币汇率波动仍有扩大空间

◎本报记者 但有为 苗燕

巴克莱资本大中华区首席经济学家黄海洲 21 日表示,在中国人民银行综合采取各种措施回收流动性之后,中国银行体系从流动性过剩转为适度富余的拐点将会很快出现,预计央行今后的调控手段将从吸纳多余流动性为主过渡到加大利

率和汇率的调节力度。从去年 6 月以来,中国人民银行连续 8 次上调存款准备金率至 11.5%。据黄海洲测算,国内银行的超额储备率已回落到 0.7% 左右。黄海洲同时表示,从亚洲金融危机和其他国家金融改革的过程当中,可以总结出的最重要的经验和

教训就在汇率机制方面。他认为,人民币升值幅度应当再快一点,同时汇率波动空间可以从目前的 5% 进一步扩大到 1% 至 2%。照目前的情况,进一步扩大汇率波动幅也是市场和企业能够接受的。此外,加快汇率机制改革不仅要扩大汇率波动幅,还包括资本账户开放等。

5月信托产品继续短期化 银信合作提速

◎本报记者 但有为

昨日,中国信托业协会研发部和西南财经大学信托与理财研究所联合发布了5月信托产品排行榜报告。该报告显示,5月份发行的集合资金信托产品中2年以下的占68%,仍然存在短期化倾向。此外,可计算预期收益率的14只信托产品加权平均收益率为6.23%,与上月5.88%相比上升了0.35个百分点。

报告认为,5月份信托产品加权平均收益率上升可能与股市的持续火爆以及央行近期的加息有关。

值得指出的是,在5月到期兑付的21个信托产品中,中原信托的封闭式基金投资1期集合资金信托产品预

期收益率仅为5.5%,而实际收益率高达63.28%。

报告数据同时显示,5月份共有11家信托公司发行了22只集合资金信托产品,较4月份减少了10个;共募集资金24.1147亿元,较上月规模减少了0.8089亿元,减少了3.25%;22只集合信托产品中,期限最短的为1年,最长的为3年。其中,运用于基础设施领域的集合信托产品仅有3只,资金规模为1.7298亿元,占5月集合信托资金总额的7%,与上月2.87亿元的规模相比有所下降,降幅为39.73%;运用于房地产领域的集合信托产品仅有2只,资金规模为2.7亿元;运用于金融领域的集合信托产品13只,在数量上占58%的比重,资金规模占5月集合资金信托已知

资金总规模的71%,继续独占鳌头。在“银信信”理财产品方面,银行与信托公司合作深化的趋势进一步发展,机构参与度进一步上升。资料显示,5月有12家商业银行推出共计25款银信合作理财产品。

遗失声明 中国农业银行满洲里市分行口岸支行(原中国农业银行满洲里市分行营业部) 遗失编号为 10012192 的《证券质押登记证明书》原件,出质人:上海北亚瑞松贸易发展有限公司,质押股权名称:美利纸业(000815),质押股数:300 万股。特此声明! 中国农业银行满洲里市分行口岸支行 2007.6.22

申银万国证券股份有限公司 关于创设招商银行认股权证的公告 依照上海证券交易所发布的《关于证券公司创设招商银行权证有关事项的通知》,申银万国证券股份有限公司向上海证券交易所申请创设招商银行认股权证并已获核准,中国证券登记结算有限责任公司上海分公司已办理相应登记手续。本公司此次获准创设的招商银行认股权证数量为2000万份,该权证的条款与原招商银行认股权证(交易简称招行CMP1、交易代码580997、行权代码582997)的条款完全相同。 申银万国证券股份有限公司 2007年6月21日

关于原中富证券有限责任公司 上海市及浙江省所有营业部与中国建设银行股份有限公司 合作实施客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告 根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)工作的具体部署,原中富证券有限责任公司(以下简称“原中富证券”)与中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)合作实施的第三方存管已正式上线。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金转账的正常进行,原中富证券上海市及浙江省所有营业部将与建设银行合作实施客户交易结算资金第三方存管批量转换,现将相关事项公告如下: 一、第三方存管批量转换是指对于已开通建设银行银证转账且经我司与建设银行数据核对无误的客户,我司与建设银行通过系统对其实施批量转换,将其直接转换为第三方存管客户,转换后其证券交易与资金转账不受影响。 二、第三方存管批量转换实施的客户范围是指凡已在原中富证券上海市及浙江省所有营业部开立人民币资金账户且已开通建设银行银证转账的规范账户客户。同时开通建设银行与其银行银证转账的客户以及B股账户不列入本次批量转换客户范围。 三、本次批量转换实施日:2007年6月23日。 四、第三方存管批量转换实施后,我司特别提示客户注意以下事项: 1.成功转换的客户,需在我司规定期限内至原开户营业部办理第三方存管三方协议签署手续,对于未在规定时间内签署协议的,我司有权暂停其资金“证券转账”功能,并禁止其办理托管和撤指指定交易,直至协议签署完毕。营业部开始办理上述协议签订手续的时间与规定期限,我司将另行公告通知。 2.成功转换的客户,可以通过建设银行 96533 电话银行进行第三方存管银证转账交易,登陆后的转账流程与原银证转账流程一致;原已开通建设银行网上银行的客户,登陆后仍按原转账流程操作。 3.成功转换的客户,可以通过所属营业部的热钱、电话委托系统自助办理第三方存管银证转账交易,登陆后通过“银证转账”菜单完成操作。 4.未转换成功的客户,仍可采用原银证转账方式进行资金转账。 五、为避免客户由于初期操作不熟悉使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在批量转换实施日,即2007年6月23日以前,按原银证转账方式提前办理相应的资金转出或转入操作。 六、2007年6月22日,我司将对本次第三方存管批量转换的客户实施批量转账托管。根据深圳证券交易所业务规则的有关规定,我司特别提示客户在批量转账托管日,即2007年6月22日,不要新增深圳权限证的持仓余额。否则,该新增部分将无法在2007年6月25日卖出。对于由此造成的不便,敬请广大投资者理解和配合。 七、有关第三方存管的相关情况,可通过以下电话进行咨询: 上海证券有限责任公司客户服务热线:021-962518 中国建设银行股份有限公司客户服务热线:96533

证券代码:600696 股票简称:多伦股份 编号:临 2007—013 上海多伦实业股份有限公司 有限条件的流通股上市公告 本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。 重要提示: ●本次有限条件的流通股上市数量为 53,420,930 股 ●本次有限条件的流通股上市流通日为 2007 年 6 月 28 日 一、股权分置改革方案的基本情况 1、公司股权分置改革于 2006 年 4 月 24 日经相关股东会议通过,以 2006 年 6 月 26 日作为股权登记日实施,于 2006 年 6 月 28 日实施后首次复牌。 2、公司股权分置改革方案无追加对价安排。 二、股权分置改革方案中关于有限条件的流通股上市流通有关承诺 公司控股股东豪盛(香港)有限公司特别承诺:持有的多伦股份非流通股股份自获得上市流通权之日起,在三十六个月内不上市交易。上述期满后 24 个月内,本次有限条件的流通股上市数量为 53,420,930 股; 2、本次有限条件的流通股上市流通日为 2007 年 6 月 28 日; 3、有限条件的流通股上市流通不存在实质性障碍,同意本次部分限售股份上市流通。 六、本次有限条件的流通股上市数量为 53,420,930 股; 2、本次有限条件的流通股上市流通日为 2007 年 6 月 28 日; 3、有限条件的流通股上市流通不存在实质性障碍,同意本次部分限售股份上市流通。 七、有关有限条件的流通股上市情况与招股说明书所载情况的差异情况。

业内快讯

更换东家利好 盈科保险评级被调升

◎本报记者 黄蕾

穆迪近日将盈科保险有限公司(以下简称“盈科保险”)的保险财务实力评级从 Baa2 调升为 A3,评级展望为稳定。穆迪是富通保险国际有限公司(以下简称“富通国际”)成功收购盈科保险的控股公司盈科保险集团有限公司超过 98% 的股权后,作出调升评级的。

穆迪负责盈科保险的主分析师严敏向记者表示:“这次评级调升是考虑到盈科保险成为富通集团在亚洲的主要保险附属公司之后,其所获得的隐含支持所带来的好处。此外,考虑到富通集团多元化的银行和保险业务,其雄厚的资本和资金流动性状况,将提升盈科保险的财务灵活性。”

盈科保险在被富通国际收购后,其策略、整合计划和资本管理政策是否明朗,将成影响其未来评级调整的关键。假如出现盈科保险因为新的管理措施而实现可持续的核心盈利能力,股本回报率持续高于 10% 等情况,就可能产生评级上调压力;反之,若出现盈科保险的业务未能与富通集团整合,或对母公司的战略重要性转弱等情况,评级则可能遭下调。

新华人寿上海换将 孙玉淳调至总部另有重任

◎本报记者 黄蕾

受新华人寿北京总部人事调整影响,新华人寿上海分公司于近日低调完成总经理易人事宜。本报记者昨日获悉,主政新华人寿上海分公司近三年的总经理孙玉淳正式卸任,接替他的是新华人寿企划部总经理于志刚。于的任职资格刚获上海保监局的核准。

卸任后的孙玉淳已被调至新华人寿北京总公司,另有重任。据记者了解,孙玉淳将负责新华人寿新设立起来的战略管理中心。知情人士称,孙所在战略管理中心是新华人寿今年 4 月搭建的七个职能中心之一,除战略管理中心外,其余六大职能中心分别是销售管理中心、资源管理中心、产品管理中心、运营管理中心、风险管理中心以及行政保障中心。

“于志刚正式到新华人寿上海分公司,是今年 3 月底。”新华人寿内部员工称,由于于志刚是新华老员工的关系,新华人寿上海分公司对他的工作作风还是比较熟悉的,因此,不存在需要与下属沟通和磨合的问题。不过,该员工不愿对于志刚的其它情况作过多评价。

孙玉淳在上海任职期间,对于新华人寿上海分公司近年来的业绩提升功不可没。新华人寿上海分公司员工期盼新老总的上任,亦能为公司带来更多惊喜。有意思的是,新华人寿上海分公司新旧两任总经理的任职经历颇有相似性,孙、于两人都曾任职于新华人寿总部企划部,并参与过对新华人寿的发展战略规划。

携手中美大都会 花旗再推投连险

◎本报记者 石贝贝

面对火热的银保市场,花旗银行似乎不甘寂寞。6月21日,花旗联手中美大都会人寿,在北京合作推出一款投连保险产品——财富精选计划(B款)。这款花旗携手泰康大都会人寿推出第一款投连险产品仅 2 个月。

与之前投连险产品类似,花旗表示此款产品仅向花旗银行客户出售。客户可以按照自己的投资喜好和风险承受能力从“货币型投资账户”、“混合偏股型投资账户”和“股票型投资账户”中选择建立自己的账户。产品起售金额为 10 万元人民币。

本次有限条件的流通股上市情况与招股说明书所载情况一致,不存在差异。 5. 此前有限条件的流通股上市情况:本次有限条件的流通股上市为公司第一次安排有限条件的流通股上市。 七. 股本变动结构表 单位:股 本次上市前 变动数 本次上市后 有限条件的流通股 1. 原有人持有股份 53675227 -3896030 14814297 2. 其他境内法人持有股份 1466000 -1466000 0 3. 境外法人持有股份 124314430 0 124314430 有限条件的流通股合计 102649557 -53420930 139129727 无限条件的流通股 1. 原有人持有股份 148015893 +53420930 201436823 2. 其他境内法人持有股份 148015893 +53420930 201436823 股份总额 340665550 0 340665550 特此公告。 上海多伦实业股份有限公司董事会 2007年6月22日 备查文件: 1. 公司董事会有限条件的流通股上市流通申请表 2. 投资者登记证券持有数量查询证明 3. 保荐机构核查意见书 证券代码:600696 股票简称:多伦股份 编号:临 2007—014 上海多伦实业股份有限公司 选举职工监事的公告 本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。 上海多伦实业股份有限公司第四届监事会任期届满,2007年6月21日,经公司职工代表大会选举,推荐李晓霞为公司第五届监事会职工代表监事(简历附后)。 特此公告! 职工代表监事简历: 李晓霞,1962年出生,女,大学本科。历任山东烟台广播电视局工会主席,上海多伦实业股份有限公司行政后勤处经理。 上海多伦实业股份有限公司董事会 二〇〇七年六月二十一日