

Finance



交通银行首席经济学家连平:

治理流动性过剩要“三管齐下”

◎本报记者 邹靓

今年以来,央行现金投放量同比增加稍快,流通中现金M0增速有所上升,广义货币M2增速虽相对平稳,但仍处于17%以上的高位。

与此同时,境外资本加快流入及其引起的外汇储备大幅度增加,导致流动性过剩进一步加剧。一季度外汇储备比上年末增加了1357亿美元,且国际收支双顺差仍在持续。

如何看待流动性过剩?流动性过剩问题又该如何解决?为此,《上海证券报》专访了交通银行首席经济学家连平。

流动性过剩仍属可控范围

上海证券报:有专家提出我国流动性已经泛滥,目前是否已经到了不可收拾的地步?

连平:我国存在流动性过剩的问题,但是在人民币小幅升值、央行高频率出台调控政策的情况下,这一问题仍在可控范围之内。我并不同意流动性泛滥的说法。

流动性过剩的问题究其缘由,主要是来自我国近年来持续出现的国际收支双顺差。而国际收支双顺差的根源在于国内外经济结构性失衡,仅靠人民币升值不能解决问题,更需要的是国内外经济结构的调整和国际间的协调。

长期以来,我国的高储蓄带来的则是高放贷和高投资,在国内消费不旺的状况下,高投资形成的过剩产能只能通过对外出口来释放,由此导致了不断扩大的贸易顺差。

我国长期以来实行鼓励外资进入的各种优惠政策。这些外商将直接投资带来的外汇按结售汇制卖给银行,然后用换来的人民币购买国内资本品,投资生产的产品进一步通过出口产生经常项目顺差,从而产生了“双顺差”的格局。

上海证券报:这一系列因素导致的国际收支双顺差,在过去几年中已经对房地产、金融业等行业产生影响。有学者质疑资产价格上涨较快的房地产行业及资本市场已经出现价格泡沫,这部分行业的风险积累是否已经威胁到行业的健康发展?

连平:流动性过剩首先表现在金融业,特别是银行。2004年至2006年间,我国银行业储蓄存款增量快速上升,在2005年上涨最快。同时政府及企业存款也在大幅度增加。受流动性短期积累的影响,加上大银行改革后资本充足,银行表现出强劲的放贷冲动。

2007年4月,信贷投放规模创出同期最高水平。前5个月,金融机构信贷投放规模超过2万亿元,同比多增3115亿元。银行信贷增速促进了投资

的快速增长,部分行业如钢铁、电解铝、铁合金、水泥、纺织等出现了产能过剩现象,人民币出现持续升值压力,近期通货膨胀压力也有所显现。

至于房地产与股票等资产价格的大幅上涨,这是流动性过剩和人民币升值局面下的必然结果。如果流动性过剩必然导致资产价格上涨的话,那么与其让房价涨,不如让股市涨。因为房价虚高之后泡沫终究要破灭。而房地产投资用的很多是银行信贷,所以房价泡沫破灭会影响金融系统稳定,而股市泡沫却可以通过各种手段加以治理。

堵截、吸纳和疏导“三管齐下”

上海证券报:治理流动性过剩应该遵循怎样的路径?

连平:首先是通过控制经常账户顺差与资本和金融账户顺差的规模,从源头上截住流动性流入。其次是通过央行公开市场操作、提高存款准备金率、发行定向央票和运作外汇投资管理公司等方式来吸走金融体系中过多的流动性,再者通过将流动性引导到资产市场和实体经济来疏导过剩流动性。

不过,在经济高速增长和人民币持续升值的背景下,“堵截”在短期内效果不会很大。由于央行已经多次提高存款准备金率,一部分银行的流动性已经偏紧,因此该项政策进一步使用的空间不大。而目前资产市场泡沫局部显现,固定资产投资的增速也较快,CPI上涨加快,“疏”也可能导致资产市场和实体经济过热。

因此,为了达到有效治理流动性过剩效果,我认为应该综合运用三种方式,即堵截、吸纳和疏导“三管齐下”。

上海证券报:治理流动性是个长期并且连续的过程,是否有切实可行的具体方法可以根治流动性过剩的问题?

连平:任何长期举措都应针对导致流动性过剩的根源,即通过化解结构性失衡来平衡国际收支。具体来说分为两个方面,一是启动内需化解储蓄与投资的结构失衡,二是调整开放政策化解经济发展的外需与内需的结构性失衡。

化解储蓄与投资失衡的方法就是降低储蓄、促进内需。首先应尽快实现公共财政的转型,其次是在增加居民收入的同时改革现行收入分配制度。

在调整开放政策方面,首先是要加快步伐调整出口导向战略,逐步降低高额贸易盈余,优化贸易结构。其次是要慎重安排资本和金融账户货币自由兑换和资本市场开放。资本的自由流动可能会导致国内经济遭受破坏性的“强制校正”。

上海证券报:在财政政策和货币

政策方面,短期内应采取怎样的策略应对流动性过剩?

连平:我们应该将化解国内结构失衡的政策目标分配给财政政策,而将货币政策主要用来针对外部失衡。利用偏紧的货币政策来调节国际收支顺差,降低外汇储备的增长。利用扩张性的财政政策来解决国内储蓄与消费的结构失衡问题。

近期的货币政策应保持稳健偏紧的取向。一方面应维持偏紧的基调,避免出现摇摆;另一方面则应明确偏紧的预期,以影响市场预期。

扩张性财政政策主要包括两个方面,一方面是减税,另一方面是增加财政在公共领域的开支。在财政支出方面,应加大在社会保障、医疗卫

生、教育和环境保护等领域的投资,在扩大社会需求的同时,改善居民未来支出预期,降低当前过高的居民储蓄率,从而逐步化解国内储蓄与消费的结构不平衡问题。

2008年前后是我国流动性过剩问题演化的敏感之年。一方面近年来堵截和吸引的政策包括货币政策和出口

退税政策实施的综合边际效应正在不断积累,而资本市场迅速发展会产生明显的疏导效果;另一方面,奥运会前后有关经济增长和资本流动的的预期以及受其影响的投资者行为可能发生转变,从而对资本的流入和流出带来相应效应。届时,我国可能会获得缓解流动性过剩问题的契机。

连平简历

经济学博士,金融学教授、博士生导师;现任交通银行首席经济学家、主要研究领域:外汇与汇率、离岸金融、商业银行发展战略与管理体制、国际金融中心及世界经济理论等。

目前担任中国金融学会理事、中国世界经济学会理事、中国金融学会理事、上海市金融学会常务理事、上海市世界经济学会常务理事等学术职务,并被聘为上海社会科学院兼职博士生导师以及数所大学的兼职教授和特邀研究员。



经济学人信息部报告:

43%零售银行家认为内地信用卡3年难盈利

◎本报记者 石贝贝

经济学人信息部日前发布针对全球银行、零售和支付服务行业人员的调查报告,绝对多数的受访者对于中国电子支付方式的前景表示乐观。其中,85%的受访者表示看好内地信用卡市场前景。但基础设施、商户收单和消费者教育依然是内地信用卡市场发展面临的重要问题。

据悉,来自亚太、北美等世界各地的金融组织,共计152名银行高级管理人员参与此次调查。据统计资料,目前有超过10亿

张银行卡在中国内地市场上流通。2006年,中国内地就发行了超过2亿张新银行卡。这表明市场对信用卡与银行账户的发展前景十分乐观。

此次调查显示,55%的受访零售银行家认为信用卡的发展前景在未来三年中是非常有希望的,而45%的受访者选择借记卡,40%的受访者选择财富与投资管理服务。总体而言,受访者普遍看好个人银行领域各个方面的发展。

然而,受访者对市场也有很现实的理解。43%的零售银行家认为未来3年内内地信用卡市场将很难获得盈利,仅21%的受访者相信“可能盈

利”。较低的用卡率、有限的透支需求和较低的平均消费水平,都被认为是导致盈利较难的原因。

“尽管银行都很清楚中国信用卡市场存在的风险,但是他们仍跃跃欲试去开发中国巨大的潜在客户群体。”经济学人信息部亚太区总编辑Charles Goddard表示。

第一资讯国际北亚区业务发展总监任虹说,“内地银行需要在信用卡产品设计、营销渠道和客户服务等方面提升服务。比如,发行针对不同消费习惯人群的信用卡、拓展信用卡推销渠道和提升服务意识等。”

交行聘任两高管

◎本报记者 田露

交通银行今日发布公告表示,公司董事会已决定聘任于亚利女士为交通银行副行长、杨东平先生为交通银行首席风险官,该二位人士的任职资格尚需中国证监会核准。

二人履历显示,于亚利现年49岁,现任交通银行首席财务官,于女士1979年12月至1993年2月在中国人民银行曾历任不同职位,1996年11月至2004年8月就任交行总行财务会计部副总经理、总经理;2004年8月起任交通银行首席财务官。杨东平现年50岁,目前任交通银行香港分行总经理。

华夏银行大力发展中间业务

◎本报记者 谢晓冬

华夏银行正努力兑现自己在2006年年报里的承诺:调整收入结构,大力发展中间业务,提升中间业务收入占比。日前,该行在京隆重推出其对公司中间业务品牌——“华夏银行现金新干线”,力求打造现金管理专业银行。

据介绍,该产品通过整合集算、集付、B2B网上支付、速汇、直联、透支、银卡通等7项功能,力求为客户提供一揽子的现金管理方案,提高企业财务管理效率,降低财务成本。据悉,该产品系国内银行业首个现金管理整合品牌,也是该行今年以来大力开展中间业务创新以来,率先重点推出的一项业务。

华夏银行希望借此,将该行打造成为一家现金管理专业银行。据悉,仅今年一季度,华夏银行的现金管理交易额就已达629亿元,而全年预计将突破2500亿元。

中行人保联手共探综合经营

◎本报记者 谢晓冬

北京2008奥运会在银行和保险领域的唯一合作伙伴——中国银行与中国人民保险集团公司昨日在京签署了战略合作协议,联手共探综合经营。

此次合作,中行共计与人保集团及旗下人保财险、人保资产、人保寿险、人保健康4家子公司签署了协议,合作范围除代理保险外,还拓展到了融资、债券发行及承销、资产托管、电子商务、银行卡、品牌推广等多个业务领域。

中行董事长肖钢表示,双方将低成本利用已有业务份额和资源推进银保合作,共同开发新产品。而人保集团总经理吴焰表示,将借鉴中行的综合经营经验。

中行是目前国内主要的综合金融服务提供商之一,业务范围涵盖商业银行、投资银行和保险等多领域。

中信银行信用卡破300万张

◎本报记者 邹靓

中信银行总行信用卡中心总裁陈劲昨日透露,该行发行信用卡三年来发展迅速,目前发卡已突破300万张。“今年,中信计划要将发卡量提升至400万张。”

在已经发卡的14家发卡行中,中信银行起步较晚。截至2006年末,中信银行发卡量仅200万张。不过陈劲表示,中信信用卡业务在去年年底就实现了盈亏平衡,是中国信用卡行业中用最短时间进入盈利周期的银行。

德邦证券有限责任公司 关于实施无银证转账关系客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

尊敬的客户: 根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,证券各营业部已开始分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司将与各合作银行进行无银证转账关系客户第三方存管的批量转换,现将有关事项公告如下:

一、批量转换是指:无银证转账关系的客户,德邦证券与各合作银行对其交易系统批量转换,转换后客户可进行交易,在完成第三方存管的签约前客户不能进行资金转账。

二、本公告中客户交易结算资金第三方存管业务只涉及A股、基金、权证等人民币业务,不涉及外币业务。

三、实施批量转换的客户范围:凡已在我司开立证券交易资金账户且无银证转账关系的规范账户客户。

四、我司将为无银证转账关系的账户客户指定存管银行,详情请咨询客户开户营业部。若客户不同意我司指定的存管银行,则应在本公告发布后的两个工作日内,由本人亲自到德邦证券营业部提出书面申请。客户未在此期限内提出异议并书面申请的,我司将视同客户认可办理该次批量转换,且同意指定我司为其安排的银行为客户的存管银行。

五、批量转换实施日:无银证转账关系的合规客户从2007年6月30日起将逐步进行转换。

六、批量转换实施后:成功转换的客户,客户的证券交易可以正常进行,客户需至开户营业部办理第三方存管三方协议的签订手续,并在相应银行办理完成第三方存管签约手续后,方可进行资金的转账。若为机构投资者,则须到银行指定网点办理银行结算账户开户以及第三方存管的开通手续。

七、客户办理第三方存管手续:1、客户(包括个人和机构)应携带相关资料,先至开户营业部办理身份确认的相关手续,然后至相应银行指定的网点办理第三方存管业务的签约以及开通手续。

2、个人客户应携带的资料——个人客户到开户营业部及银行指定网点分别办理相关手续时需携带本人有效身份证件原件及复印件、沪深证券账户卡及复印件。

3、机构客户应携带的资料——机构客户到开户营业部及银行指定网点分别办理相关手续时需携带经年检的工商营业执照(副本)、组织机构代码证、法人代表证明书、法人代表授权委托书、证券账户卡等相关资料以及加盖单位公章的上述资料复印件以及法人代表身份证、经办人身份证的原件及复印件。

八、实施相应银行第三方存管并在证券和银行两端完成签约以后,个人客户既可以通过银行提供的柜台渠道、电话银行和网上银行办理银证转账业务,也可以通过德邦证券提供的网上交易、电话委托方式办理银证转账业务。机构客户只能通过银行提供的通道办理银证转账业务。

九、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,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前,按原有资金存取渠道提前进行相应的资金转出或转进操作。

十、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,敬请垂询您的开户营业部,也可登录我司网站www.tebon.com.cn获取相关信息。特此公告!

德邦证券有限责任公司
2007年6月28日
德邦证券所属营业部咨询电话

营业部名称	地址	联系人	联系电话
德邦证券有限责任公司上海浦东南路证券营业部	上海市浦东南路500号10楼	沈燕	021-58887339
德邦证券有限责任公司上海凉城路证券营业部	上海市凉城路479号	江静	021-65268379
德邦证券有限责任公司上海牡丹路证券营业部	上海市牡丹路158号	王智坚	021-560763932
德邦证券有限责任公司上海岳州路证券营业部	上海市岳州路58号	徐亚华	021-65016777
德邦证券有限责任公司沈阳兴顺街证券营业部	沈阳市铁西区兴顺路32号	安亚萍	024-31041706
德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	沈阳市和平区三好街89-1号五里河商务大厦9层	邱桂芹	024-23910766
德邦证券有限责任公司抚顺东四路证券营业部	抚顺市新抚区东四路10-1号	陈文海	0413-2645407
德邦证券有限责任公司丹东锦山大街证券营业部	丹东市振兴区锦山大街46号	王力军	0415-2176237
德邦证券有限责任公司东港黄海大街证券营业部	东港市黄海大街142号	王广宇	0415-7180690
德邦证券有限责任公司长春工农大路证券营业部	长春市工农大路1858号电子大楼二层	刘培霖	0431-86616877
德邦证券有限责任公司北京宣武门西大街证券营业部	北京市宣武门西大街甲127号大成大厦12A046-07	杨燕彬	010-66421778
德邦证券有限责任公司广州体育西路证券营业部	广州市体育西路131号12C	张宇达	020-38798893

证券代码:600628 股票简称:新世界 编号:临2007-007

上海新世界股份有限公司 2006年度股东大会决议公告

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。

重要内容提示:
●本次会议没有否决或修改提案的情况;
●本次会议没有新提案提交表决。

上海新世界股份有限公司2006年度股东大会,于2007年6月27日下午在上海新光影艺苑召开。会议由副董事长、总经理徐家平先生主持。会议共有146名股东或股东代表出席,所持股份162,841,710股,占公司总股本的30.62%。公司董事、监事和高级管理人员出席了会议,会议符合国家有关法规和公司章程的规定。

会议听取了董事会和监事会所作的各项报告,经与会股东审议,以到会股权数记名投票表决通过:
一、2006年度董事会工作报告
二、2006年度监事会工作报告
三、2006年度财务决算和利润分配方案

各项表决详见附件。
公司董事会将认真贯彻本次股东大会决议,开拓创新、与时俱进,注重股权文化和市值管理,带领全体员工为完成2007年的各项任务而努力奋斗。

本次股东大会,公司董事会聘请锦天城律师事务所沈国权律师出席会议并出具了法律意见书。该意见书认为:公司本次股东大会的召集和召开程序、出席会议人员资格及表决程序等事宜,均符合《公司法》、《公司章程》及《规范意见》之规定,股东大会通过的各项决议均合法有效。

本次会议备查文件有:
1.与会董事签字的会议决议;
2.法律意见书。

特此公告。

上海新世界股份有限公司
董事会
二零零七年六月二十七日

附件:
上海新世界股份有限公司
2006年度股东大会决议结果

参加表决的股东(股东授权代理人)共146人,共持有公司162,841,710(一亿六千二百八十四万一千七百拾)股有表决权股份,占公司股份总数的30.6209%。

一、审议公司2006年度董事会工作报告
参加表决的股数为:162,841,710(一亿六千二百八十四万一千七百拾)股,意见如下:
同意:162,799,371(一亿六千二百七十九万九千三百七拾一)股
占99.9740%
反对:1,149(一仟一百四拾九)股
占0.0007%
弃权:41,190(四万一千一百九拾)股
占0.0253%

二、审议公司2006年度监事会工作报告
参加表决的股数为:162,841,710(一亿六千二百八十四万一千七百拾)股,意见如下:
同意:162,799,371(一亿六千二百七十九万九千三百七拾一)股
占99.9740%
反对:1,149(一仟一百四拾九)股
占0.0007%
弃权:41,190(四万一千一百九拾)股
占0.0253%

三、审议公司2006年度财务决算和利润分配预案
参加表决的股数为:162,841,710(一亿六千二百八十四万一千七百拾)股,意见如下:
同意:162,727,823(一亿六千二百七十七万二千七百七拾三)股
占99.9301%
反对:50,011(五万零拾一)股
占0.0307%
弃权:63,876(六万三千八百七拾六)股
占0.0392%