

■热点访谈

夏斌:特别国债不会严重冲击股市



◎本报记者 卢晓平

全国人大常委会第28次会议日前表决通过了财政部发行1.55万亿元特别国债购买外汇的议案,所购外汇(约2000亿美元)将作为未来成立的外汇投资公司的注册资本。特别国债的发行将对市场产生何种影响受到了各方的高度关注。就此,记者专访了国务院发展研究中心金融所

所长夏斌,他明确告诉记者“此措施不会对股市带来严重冲击”。

夏斌早就明确指出,解决我国量大但收益较低的外汇储备问题,可由财政部发行特别国债,在国内筹集人民币资金后,向人民银行购买外汇,取得的外汇主要用于解决国内战略性问题。他的观点与上述巨额国债的获批不谋而合。

三种发行方式可选择

上海证券报:1.55万亿元特别国债将是新中国成立以来发行的最大一笔特别国债,其发行方式无疑广受关注,您认为可供选择的发行方式有哪些?

夏斌:根据特别国债由谁来购买,可分三种发行方式:

第一种方式是直接由央行来购买。财政发债,如果央行用增发货币购买,仅此行为,结果是增加市场上流动性。但是两个部门可在极短地时间内或者说直接通过央行的账务处

理,在央行资产负债表的资产方减少外汇占款,增加特别国债持有,结果仅是央行资产方科目的结构变动,负债方总量不变,如此便不会引起市场流动性的任何变化。此操作结束后,央行根据日常的货币调控目标,当需要回收流动性时就卖出国债,而减少以央行票据回收流动性的措施。在这种方式下,特别国债替代了央行票据发行的作用。

第二种方式是由商业性金融机构购买。以商业银行为例,在一定的利率水平下,商业银行有三种处置方式:一是以减少在央行的超额储备来购买。但是如果商业银行超额储备已降到很低水平,则难以操作;二是减少贷款,腾出资金购买国债。但贷款利率已较高,国债利率可能难以比拟,且银行资产中尚存大量的比贷款利率低的非信贷资产,故商业银行轻易不会采取此行动;三是减少其他非信贷资产,增持国债。此时关键是看国债利率水平多高了。

第三种方式是直接由市场上各类企业和自然人购买。只要利率水平合适,国债很容易被市场吸收。此举可直接引起市场流动性的急剧减少。

由央行直接购买最合适

上海证券报:从目前的情况来看,您认为政府会采取哪种方式呢?

夏斌:至于政府会选择哪种方式,我想出发点一是要考虑到这次人大批准的发债目的是筹集外汇作为资本金,注册成立“中国外汇投资公司”,则可能需要资本金的一次到位;二是财政发债筹资的直接目的是积极用汇,以增强国家竞争力,间接目的是帮助央行实施对冲操作,改善流动性管理,改善国际收支失衡带来的矛盾。但要在我国部门间协调效率较低的情况下,如果内部没有特别的制度安排来保证央行实施经常的、频繁的对冲调控,则操作性较差;三是政府始终要维护股市健康规范发展,绝

不希望股市大起大落。

因此,我个人认为,如果仅以此三点考虑,选择第一种方法自然比后两种方法合适。

不会对股市带来严重冲击

上海证券报:您一开始就明确表明,特别国债的发行不会对股市带来严重冲击。为什么?

夏斌:在第一种发行方式中,交易可在短时间内完毕,而日后央行只需要根据日常的对冲与调控需要卖出特别国债回收流动性,而不需要再发行票据了。自然,对当前的股市不会形成严重冲击。当然,这里不排除央行针对宏观经济形势采取的日常的调控措施,有时会间接影响股市行情,这是另一回事。

最后,还是要提醒广大散户投资者,对市场上出现的任何一项新政策,一定要尽可能以冷静的、专业的眼光去思考。

■亚洲金融危机十周年

我国将更多使用财政、货币政策“组合拳”

在亚洲再次成为大量国际资金流入重点市场,国际收支失衡压力增大的今天,有关金融危机是否会重演的争论也日渐激烈。

我国央行副行长吴晓灵表示,当前我国经济面临着世界经济失衡和国内经济失衡双重挑战。对此,我国政府已有充分的认识,并采取综合措施调整经济结构。

10年前发生亚洲金融危机时,也恰逢中国处于经济周期的低谷,中国经济增速明显趋缓。在这一背景下,中国政府适时调整货币政策和财政政策,走出通货紧缩阴影,实现了经济平稳可持续发展。

“1997年爆发的亚洲金融危机推动了中国财政政策的调整。”财政部财科所所长贾康在日前举行的“亚洲金融危机十年后的中国”研讨会上说。

从1993年到1997年间的紧缩性财政政策,转向1998年后的扩张性财政政策,贾康说,调整原因一方面受金融危机影响,当时国内通货紧缩压力上升,另一方面是中国经历近20年市场化改革后,进入一个新的阶段,即买方市场的到来,需要进一步调整宏观政策。

值得关注的是,在当时国家宏观调控政策转向的大背景下,面对通货紧缩压力,中国的货币政策在1998年到2002年期间也转向扩张性。

中国人民银行行长助理易纲不久前在接受中国政府网访谈时说,1998年到2002年期间,我国稳健的货币政策主要是增加货币供应量。由于五年中有三年中国的消费物价指数为负数,为此央行就多投放货币,1999年存款准备金率下降2个百分点,在这期间还多次降低利率,这些都是放松银根的措施。

扩张性货币政策和财政政策给中国经济带来好处,有效地抵御了亚洲金融危机的冲击,拉动经济快速增长,确保中国经济平稳安全发展。但到了2003年,中国经济形势再次发生变化,出现了通货膨胀压力加大、信贷和投资增长过快、外资流入偏多等问题。2003年以来的四年,中国每年经济增长率都在10%以上。

贾康说,在这一背景下,继续实

施扩张性财政政策已经不能应对中国经济出现的新情况。因此,中国政府从2004年逐步调整财政政策的作用方向和力度,向社会传递出政府合理控制投资的政策信号,并在2005年宣布财政政策再次转型,实施以“控制赤字、调整结构、推进改革、增收节支”为特征的稳健的财政政策。与之相配合,从2003年起,我国稳健货币政策的内涵也发生了变化,主要是适当回收流动性。

中国高投资回报率吸引大量国外资金流入,由此导致流动性过剩,内外经济失衡问题成为当前最大挑战。上月中旬召开的国务院常务会议强调,流动性过剩问题依然突出,要努力缓解流动性过剩矛盾。

这次会议明确我国当前要坚持实施稳健的财政政策和货币政策,货币政策要稳中适度从紧。这是近年来我国在坚持稳健货币政策的前提下,首次提出“稳中适度从紧”的货币政策取向。从此次国务院会议精神看,今后将不仅仅依靠准备金率、利率、央行票据、公开市场操作等各种货币政策手段,而是更加注重金融、财税等综合手段的相互配合。

作为加强金融、财税等综合手段相互配合的代表性措施,上周全国人大常委会批准了由财政部发行15500亿元特别国债购买外汇的议案。中国社会科学院金融研究所博士殷建峰表示,作为解决流动性过剩问题的一项主要措施,通过财政发行债券,可以分离央行对冲职能,有利于央行更好地执行“稳中适度从紧”的货币政策。很多专家指出,特别国债的发行,意味着今后在宏观调控方面,我国将会更多地使用财政政策和货币政策协调配合的“组合拳”,使宏观调控更加有效。



吴晓灵认为,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,各国应对外资过度追逐国内资产保持警惕 资料图

亚洲金融危机十年 我国加快金融改革步伐

10年之前,泰国政府在1997年7月2日被迫宣布放弃盯住汇率制度,当天泰铢兑美元汇率下跌20%,历史上将这一天视为亚洲金融危机开始的标志。10年之后,包括我国在内的东亚再次成为全世界发展最成功的模式之一,成功将当年的亚洲金融危机转化为重塑各国金融体系的契机。同时,在10年后的今天,当亚洲再次成为大量国际资金流入重点市场,国际收支失衡压力增大时,有关金融危机是否会重演的争论也日渐激烈。

“我们反思亚洲金融危机发生的原因,教训是多方面的。”中国人民银行副行长吴晓灵说。她认为,金融对外开放应与内部改革相结合,缺乏管理的开放和银行体系的脆弱会对金融稳定构成威胁。而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,各国应对外资过度追逐国内资产保持警惕。

相对于周边国家,我国受金融危机影响要小得多。为缓解亚洲金融危机的影响,支持受到危机冲击的亚洲国家和地区尽快走出困境,我国在向世界承诺保持人民币不贬值的承诺,采取了一系列的积极措施和政策。

财政部财科所所长贾康说,面对当时通货紧缩压力,我国在危机发生之后宣布启动扩张性积极财政政策,最具代表性措施是增发长期建设国债,支持重大基础设施建设和优化经济结构。这些措施对稳定中国经

济,改善投资环境,以及带动亚洲经济复苏都发挥了重要作用。

在金融改革方面,亚洲金融危机爆发后不久,我国于1997年11月召开了第一次全国金融工作会议,明确了中国金融改革史册中的精彩篇章。中国农业银行、财政部于1998年发行2700亿元特别国债,注入四大国有商业银行,以补充资本金,并成立了四家资产管理公司收购银行不良资产。

在近几年中,以建设银行、中国银行、工商银行为代表的国有独资商业银行股份制改革引人注目,这3家银行相继改制成股份公司并登陆香港或内地股市,绘就了中国金融改革史册中的精彩篇章。中国农业银行目前也在积极推进内部改革,为股份制改革做准备。四大国有商业银行的改革将步入新的征程。银监会统计部副主任兼研究局副局长刘春航表示,这些针对国有商业银行的改革措施使银行的资产质量和资本充足率都有所提高。

针对亚洲再次成为大量国际资金流入重点市场,国际收支失衡压力增大的情况。吴晓灵表示,当前我国正面临着世界经济失衡和国内经济失衡双重挑战,人民币升值压力来自于我国国际收支双顺差。对此,我国政府已有充分的认识,并采取综合措施调整经济结构。

(据新华社电)

国防科工委:加强军工企业股份制改造监管

◎本报综合报道

国防科工委副主任孙勤日前在接受记者采访时表示,军工企业股份制改造事关国家和社会稳定,需要有序推进,必须加强监督和管理。

孙勤表示,根据国防科工委、发展改革委、国资委日前联合印发的《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》,国防科工委将会同总装备部和国家有关部门制定军工企业核心保密资产和技术指导目录,实施目录管理,并根据发展需要进行动态调整。

根据《指导意见》,军工企业实施股份制改造,由国资委和国防科工委共同审批。军工企业依据指导目录编制股份制改造实施方案,报国防科工委和国资委审核后,依照《企业国有资产监督管理暂行条例》等规定的法定程序实施;具体审批程序按照国防科工委发布的相关管理办法履行。

军工企业实施股份制改造还应严格执行国家保密法律法规。企业要建立严格的保密议事规则,涉密董事、监事、股东在保密期限内必须承担保密义务,签订保密协议;境内上市公司披露信息中涉及军品秘密的,可持国防科工委保密部门出具的证明,向证券交易所提出信息披露豁免申请,为军工企业股份制改造或上市提供服务的中介机构,必须符合国家有关保密要求的规定。

最后,在非常情况下,国家可依据《宪法》、《国防法》和国家有关法律法规,对武器装备科研生产、装备采购、战时动员以及承担武器装备科研生产改制企业等实行特别管制,确保武器装备科研生产任务的完成和国家安全。

国土部 开展工业用地大调查

◎本报记者 李和裕

昨天,国土资源部下发了《关于开展工业项目建设用地控制指标执行情况调查的通知》(国土资厅发[2007]103号),表示将对一些省市的工业项目建设用地控制指标执行情况开展全面调查,以促进工业用地节约集约利用,为做好工业项目建设用地控制指标修订工作。

国土资源部的有关问题已经发至天津、辽宁、上海、江苏、福建、河南、湖北、湖南、重庆、四川、陕西等省市的国土资源管理部门。根据通知,这次的调查内容包括地区的工业项目建设用地控制指标贯彻落实情况以及实施效果,工业项目建设用地控制指标应用及管理经验,工业项目建设用地控制指标应用及管理中的突出问题,对修订全国工业项目建设用地控制指标、强化控制指标管理的意见和建议。

据了解,各相关省市的国土资源管理部门要在本月20日以前全面完成工业项目建设用地控制指标执行情况调查任务,上报调查报告和工业项目建设用地控制指标执行情况调查汇总表。国土资源部还将选择部分重点地区进行实地调查。

刘鹤:解决中国经济失衡 应先平衡国内储蓄消费比例

◎新华社电

著名经济学家刘鹤日前在中国发展研究基金会举办的“亚洲金融危机十周年”研讨会上建议,我国应该从化解内部失衡入手认识中国内外经济失衡问题,然后促进经济均衡。

刘鹤指出,在中国经济取得巨大成绩的同时,面临的主要挑战就是内外经济的失衡。外部失衡主要是国际收支双顺差,内部失衡主要是储蓄和消费比例的失调。对待这个问题主要有两种不同的思路,一种是货币主义的思路,一种是结构主义的思路。

他说,第一种思路更强调通过汇率调整,汇率机制的完善实现外部平衡,进而促进内部平衡。后一种思路强调更多的是通过改革、制度安排逐步解决内部失衡问题,促进内外平衡。

刘鹤认为,在实践中,两者要相互结合,但从政策设计的角度,应该更多地从一个视角认识中国经济失衡的问题。主要原因有两点,一是内部失衡是造成外部失衡的重要根源,如果仅仅做汇率的调整,并不能解决中国经济内部失衡的问题。二是因为大幅度的汇率调整可能会带来外部振荡。中国作为制成品的主要供给国,在整个世界制造市场又没有接手的前提下,会对全球物价产生影响,而这种影响又会折射到中国,对中国经济产生压力,使失业、产能过剩问题凸显。

证监会在京隆重纪念建党八十六周年

(上接封一)尚福林指出,当前我国资本市场面临难得的机遇和全新的挑战,必须时刻保持清醒头脑,以科学发展观为指导,深刻认识我国资本市场本身还存在的诸多深层次矛盾和结构性问题,继续深化改革,不断完善资本市场的功能,提高市场效率和市场整体竞争力。为了保障市场健康发展,必须持续不断地加强监管工作,对于新环境下出现的内幕交易多样化、虚假信息传播网络化、市场操纵短线化等违法违规行为,要加大监管力度,坚决严肃查处,切实收到警示和震慑效果。

尚福林强调,在资本市场新的发展时期,证券期货监管系统要切实加强系统党建工作,努力打造一支政治可靠、业务过硬、作风严谨的监管队伍。要加强廉政建设,公正廉明执法,加强党性锻炼,做到一身正气,两袖清风,铁面无私。要积极探索新形势下监管工作的新思路、新措施,进一步提高监管队伍的政治素质和业务素质,为资本市场持续健康稳定发展提供坚强的组织保障。

中央国家机关工委副书记李宏应邀出席大会,并代表中央国家机关工委发表了热情洋溢的讲话。他指出,近年

来,证监会党委按照“围绕监管抓党建,抓好党建促监管”的工作思路,切实加强思想建设、组织建设和作风建设,为证券期货监管工作提供了强有力的保证。希望证券期货监管系统各级党组织进一步加强机关党建工作,持续推进资本市场改革发展工作,以优异成绩迎接党的十七大胜利召开。

中国证监会党委副书记、副主席范福春主持大会并提出,证券期货监管系统的广大党员和监管干部要深入学习贯彻胡锦涛总书记的重要讲话精神,认真落实尚福林同志提出的各项要求,不

辜负党中央、国务院对证监会广大共产党员的殷切希望。他就贯彻落实会议精神提出了四点要求:一是政治上要坚定。要坚决与以胡锦涛同志为总书记的党中央保持高度一致,认真贯彻执行党中央的各项战略部署,把证券监管工作做得扎实有效。二是工作上要勤政廉政。要不断地提高自身监管素质和监管水平,自觉做到勤勉尽责、兢兢业业、廉洁守法,做一个无愧于时代要求、与快速发展的资本市场同步前进的监管工作者。三是监管上要讲求实效。要坚持求真务实,讲求实效的原则,不搞花

架子,不搞表面文章,不犯官僚主义,切实规范市场行为,切实维护市场秩序。四是执法上要从严。要坚决做到依法行政,依法监管,要坚持原则不动摇,坚持执法必严,违法必究不动摇,对严重违法违规,危害市场,损害投资者合法权益的不法行为,进行坚决的斗争,切实维护法律的权威性和严肃性。他强调,证券期货监管系统各单位要以科学发展观为指导,进一步推进各项监管工作,丰富和发展监管系统的建设工作,充分调动监管系统广大干部职工的积极性和创造性,为资本市场改革开放和稳

定发展做出更大的贡献。在纪念大会上,证监会机关5位同志以“鲜红的党旗,光荣的岗位”为主题作了汇报演讲。证监会副主席屠光绍对主题演讲比赛进行了总结评述,证监会纪委书记李小雪宣布了演讲比赛评选结果。证监会和中央国家机关工委领导为获得一、二、三等奖的选手颁发了获奖证书。中国证监会党委班子成员和机关全体党员干部出席了大会,证监会系统全体监管干部在各地分会场通过视频参加了此次会议。