

# 央行:上半年货币信贷适度增长

◎本报记者 苗燕

央行有关负责人日前在“2007年中国人民银行分支行行长座谈会”上指出,上半年,央行灵活运用多种货币政策工具组合,加强流动性管理,引导信贷资金投向,实现了货币信贷的适度增长。

## 上半年金融调控成效明显

会议指出,上半年,金融宏观调控取得明显成效。

央行通过发行央行票据、提高存款准备金率等措施回收流动性;两次上调人民币存款基准利率;扩大人民币对美元汇率日浮动区间,进一步增强人民币汇率灵活性;加强“窗口指导”和风险提示,引导商业银行合理安排信贷投放进度和结构,认真做好房地产宏观调控政策落实工作,加大了对农业、就业、助学、非公经济和中小企业等的信贷支持。

另外,金融市场继续稳步健康发展。据统计,2007年上半年,银行间债券市场共发行各类债券9424.5亿元,同比增长16.7%。推动境内金融机构赴香港成功发行人民币债券,核准国家开发银行和中国进出口银行在境内发行美元债券。

与此同时,外汇管理进一步改进,主要措施包括:调整个人外汇管理政策,对个人结汇和购汇实行年度总额管理;支持商业银行放宽代客境外理财业务投资范围,为符合QDII条件的基金公司、证券公司和保险公

司开展境外证券投资提供支持;加强对出口收汇明显多于实际出口的企业的外汇管理,抑制贸易项下异常资金流入;严格控制外债增长;在10个省市和部分地区银行开展外汇资金收汇与结汇集中检查及银行自身收结汇检查。

## 力荐存款保险制度建设

此次会议还传出另外一个重要信息,即央行将着力推进存款保险立

法及制度建设进程。作为金融机构退出机制中的一项重要制度,存款保险制度是指一个国家为保护存款人利益和维护金融秩序的稳定,通过法律形式建立的一种在银行因意外事故破产时进行债务清偿的制度。这有助于抑制银行挤兑,维护银行体系和金融市场的稳定。

据介绍,央行在上半年已积极开展存款保险制度调研,大力推进存款保险立法及制度建设进程。

## 16家外资行“升级”法人银行

银监会主席刘明康日前在银监会年中工作会议上透露,已有16家外国银行将其中国境内分行改制为外资法人银行。

刘明康还表示,截至6月底,已有18家新型农村金融机构获准开业,共吸收存款5500万元,发放贷款1.4亿元,各类机构总体运行良好。

此外,邮政储蓄银行总行挂牌后,分支机构的筹建工作率先在广东、深圳启动,小额贷款业务推广到了全国,同时在北京等七个省(市)开展了小额贷款业务试点。

刘明康指出,当前经济金融运行中不确定因素在增加,银行业风险管理的环境更为复杂,为此,银监会将督促银行业金融机构改革贷款支付方式,从改进和完善我国贷款支付管理办法入手,完善项目贷款、流动资金贷款和个人消费贷款管理办法,从源头上杜绝违规挪用信贷资金行为。

银监会下半年将以农商行、开行以及邮政储蓄银行改革为重点,继续推动大型银行改革;继续落实缓解银行排队的八项改进措施;切实防止不良贷款反弹,抓好现有不良贷款的核销,督促各银行业金融机构董事会及高管层制定可持续发展战略。(徐虞利)

## 深圳证券信息公司报告显示 公司治理与股东收益成正比

一份来自深圳证券信息公司的最新治理指数调整报告显示,治理水平优秀的上市公司可为投资者带来丰厚的超额收益。因此,报告建议,投资者应密切关注上市公司治理状况,选择优质公司长期投资。

在治理指数成份股调整过程中,深圳证券信息公司发现:上市公司整体治理水平在股改完成后确实有了明显提升;长期来看,治理水平优秀的上市公司可为投资者带来丰厚的超额收益。

上述治理指数调整报告显示,具有优秀治理水平的上市公司在业绩上居于市场领先地位,且股价走势更为强劲。以深证治理指数(399327)和巨潮治理指数(399322)观察,自2002年12月31日基日起,至2007年6月底,两指数累计涨幅分别为543%和411%,同期深证成指累计涨幅为366%,上证指数累计涨幅为188%,巨潮300指数累计涨幅为287%。深证治理指数和巨潮治理指数的涨幅遥遥领先,这说明公司治理水平与投资价值存在正相关,治理优秀的公司可为投资者带来丰富的整体超额收益。该报告还认为,A股公司整体治理水平较去年有所提高,反映出今年以来上市公司整体治理水平有所提高。(黄金滔)

## 2007 中国国际服务业论坛

# 后 WTO 时代 国内银行需恶补“服务课”

◎本报记者 王丽娜 黄金滔 杨勤

去年年底我国政府按照加入WTO的承诺,全面开放了银行市场,在新的形势下国内银行业的发展面临着严峻的挑战。面对如此挑战,上周末在深圳举办的2007中国国际服务业论坛上,国内多家银行的代表一致表示,全面开放环境下,增强国内银行业的服务竞争能力势在必行。

## 外来竞争愈加激烈

招商银行副行长唐志宏表示,从市场竞争日益加剧的现实以及需求的升级来看,提升国内零售银行服务能力是形势所迫,国内零售银行业应该多管齐下努力增强国内银行业新的服务竞争优势,在全面开放的新形势下,加快提升金融服务能力。

近年来,越来越多具有跨国眼光的

国外银行,通过设立分支机构收购中资银行股权,加强与国内银行的合作,加快对中资银行的掠夺。市场开放以后,外资通过灵活的营销、优秀的金融人才与国内客户在高端客户、银行卡业务等领域展开全方位的较量,国内零售银行只有加快发展步伐,增强自身的能力,才能赢得自身的生存发展空间,否则原有的客户优势、网点优势和本土文化优势都有可能很快丧失。外资银行涌入在加剧国内银行竞争也带来国内银行在服务理念、产品、方法、技术等方面的革新,有利促进国内零售银行业纷纷求变。

## 内部需求日趋升级

同时,从国内需求日益增长的背景看,国内银行服务的提升势在必行。消费者对国内银行业的服务能力提出了更高的要求。客户不仅希望银行能够提供多样化的消费信贷、创业信贷等融资类的

产品服务,而且希望能够提供一站式的投资、保险信托等管理类产品服务。如今的客户还对银行多渠道的服务提出了要求,银行要能够适应客户爆炸性增长的要求,以及不同客户的消费水平方式和偏好,由物理网点服务和电子化服务构成,可由客户多元选择的立体的手段和渠道。

具有多年海外银行管理经验的平安银行行长王天锡也表示,由于历史方面的原因,国内银行业目前的服务能力还有待提升。银行业是服务业,在此前提下,银行推出的各种业务、产品、流程、运营都应本着服务客户的态度,但是有些国内银行还没有意识到这点。

建设银行首席经济学家华而诚也表示,现在国内大银行很重要的发展方向就是从比较传统的信贷业务为收入来源,转为中间收入,这里必须走向零售银行业务,或是个人金融业务,这是非常重要发展方向,而这一块新兴的业务,就是以市场为导向,以客户为中心。



## 周道炯:应加快推进多层次市场建设

◎本报记者 黄金滔 王丽娜

中国证监会前主席、中国城市经济学会会长周道炯21日在深圳举行的2007中国国际服务业论坛上作主题演讲时,就我国金融业的改革与发展提出了五项具体建议,包括进一步深化金融体制改革以及加快推进多层次的市场体系建设。

周道炯说,从国际角度来看,我国金融服务业的发展水平较低,与发达国家甚至一些新兴国家相比,在行业背景、创新能力、市场开拓、监管水平等方面仍存

在明显的差距。

对此,他就我国金融业的改革与发展提出五点建议:一、要进一步提高对金融服务业地位的认识。各级政府尤其是省、市、县级政府需要配备专管金融的副省长、副市长、副县长,以引导领导干部在市场经济的条件下加快发展金融服务业;二、要进一步深化金融体制改革,加快推进多层次的市场体系建设,要形成比较完善的现代金融服务体系。银行、证券、保险等主要金融服务行业,要加快自身的改革,使资产质量、公司治理结构等指标达到国际标准,按照

市场经济的要求,参与市场竞争。要抓住当前难得的机遇,大力发展资本市场,加快创业板的推出,以满足广大中小企业,特别是高新技术企业的融资需要;三、要建立健全金融服务业的监管法律法规,进一步完善监管体系,有效控制和防范金融风险,保证金融安全。金融服务业的监管措施都必须在法律法规的框架下进行;四、要注重金融业内部各行业和地区之间的协调发展。完善农村金融服务体系,加快银行、证券、保险和信托四大金融行业的发展;五、要大力培养金融人才。

## 证监会将加快规划 明确市场预期

(上接封一)

三、完善市场化机制,进一步提高上市公司质量。首先,要鼓励吸引优质大型企业和成长性中小企业发行上市,优化上市公司的结构;其次,健全和完善上市公司内部制衡机制,进一步提高上市公司规范运作水平;再次,不断改进和加强上市公司监管,切实提高监管的有效性;此外,推进行业自律组织的建设,逐渐形成行政监管、法制监管、自律监管和社会监管互为补充的多层次、全方位的监管体系;五是促进并购市场的发展,用市场化的手段推动我国上市公司做大做强。

四、加强监管,深化投资者教育。加强监管,规范市场,维持市场公开、公平、公正的原则,提前化解系统性风险。加强对证券公司、基金公司、上市公司的监管力度,提高透明度;加大对各类违法违规行为的查处力度,增大行为主题的违规成本。同时,要将投资者教育作为一项长期、系统性的工作,在各个层面加强投资者教育工作的开展,加强投资者对于金融知识的学习,加强投资者风险自担的意识。

五、加强规划,帮助市场明确预期。证监会将加快推出资本市场长期规划,在充分总结发展经验和教训,借鉴境外成熟市场及其他新兴市场经验的基础上,结合我国国情制定出合理的发展战略和规划,帮助投资者明确市场长远预期。

祁斌说,展望未来,中国资本市场将在中国经济构筑自主创新体系中发挥重要的作用,在推动企业成长和产业升级的同时,引导投资布局的调整,有效拉动落后地区的发展;资本市场的发展还将大大提高我国直接融资的比重,优化金融结构,化解金融风险,增强中国经济的弹性和抗风险能力。资本市场将成为社会养老和社会保障资金的主要投资场所。

## 王松奇:对抗流动性重在放松金融管制

◎本报记者 黄金滔 王丽娜

中国社会科学院金融研究所副所长王松奇21日在深圳表示,我国当前流动性泛滥的原因在于金融体系的效率不高,有钱投不出去。而解决这个问题关键在于要放松金融管制,提高金融服务效率。

王松奇表示,我国当前流动性泛滥的原因在于金融体系的效率不高,有钱投不出去。当前我国金融体系发展的主要矛盾不是存在爆发危机的系统性风险,而是提高金融服务效率。如果这个主要矛盾判断正确,那么解决流动性泛滥的问题,就在于

要放松金融管制,要补金融自由化的“课”。王松奇还指出,作为提高金融竞争力的重要组成部分,一定要能最大限度满足本地中小企业的金融服务需求。对于创新型、成长导向型企业,其金融服务要能得到优先支持。他认为,创新型企业能否得到足够的资金支持关键,在于地区金融服务体系建设中能否构建出若干环节:一、天使投资者的环节;二、各类发达的创业投资基金;三、要有一个多层次资本市场。他指出,我国要建立相对发达的场外交易市场,全国至少应该有10个场外交易市场。

## 金维虹:农村金融需要政府扶持

◎本报记者 王丽娜 黄金滔 杨勤

北京农村商业银行行长金维虹上周末在出席2007中国国际服务业论坛时表示,中国的农村金融的发展与中国城市金融相比至少慢了20年,农村金融是弱势群体,是政策性金融,优化农村金融的发展离不开政府从政策层面和社会层面的支持,呼吁政府通过财税政策以及监管手段扶持农村金融的发展。

金维虹表示,在政府与制度环境下,

政府对农村金融给予财税政策扶持,不过,目前农村金融得到财税力度的扶持很欠缺。同时,政府应该建立农村金融风险补偿基金,政府还可以通过返还营业税,以及采取财政贴息的手段解决农村金融发展中的问题。他还表示,当前农村金融机构有相当一部分资金分流到城市,这个现象非常严重,对此,政府应该在服务环境下支持农村金融组织。在监管环境上,金维虹表示,政府要实事求是放宽农村金融的监管标准,区别于城市金融。

## 关于 2007 年记账式(十一期) 国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于 2007 年记账式(十一期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2007]69号)和本所有关规定,2007 年记账式(十一期)国债(以下简称“本期国债”)将于 2007 年 7 月 25 日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为固定利率债,票面利率为 3.53%,期限 3 年,利息每年支付一次。本期国债起息日为 2007 年 7 月 16 日,每年 7 月 16 日(逢节假日顺延,下同)支付利息,2010 年 7 月 16 日偿还本金并支付最后一期利息。

二、本期国债于 2007 年 7 月 25 日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“07 国债 11”,证券代码为“019711”。

上海证券交易  
二〇〇七年七月二十日

## 公告

按照中国证监会《关于做好上市公司治理专项活动有关事项的通知》、《关于做好上市公司治理专项活动有关工作的通知》等文件要求,为广泛收集投资者和社会公众对上海辖区上市公司治理情况的评议,上海证监局已设立专门公众评议电子邮箱和评议电话,并于 2007 年 4 月 23 日向社会公众公告。

目前,上市公司治理专项活动已进入公众评议阶段,为广泛收集社会公众对公司治理活动的意见和建议,现再次将中国证监会、沪、深交所、上海证监局的公众评议邮箱公告如下:

单位名称	邮箱地址
中国证监会上市公司监管部	gszl@csrc.gov.cn
上海证券交易所	list22@secure.sse.com.cn
深圳证券交易所	网址: http://www.szse.cn/main/disclosure/bulliten/gszlwjcy/
上海证监局	shgszl@csrc.gov.cn

上海证监局  
2007年7月13日

## QDII 利好影响下, 从隐含波幅敏感度 出发选择中资金融“长玖轮”的好处

隐含波动率是确定认股权证价格的重要因素之一,它可以看作是对正股未来的波动率的预期。隐含波动率上升,即使正股价格不变,认股权证价格也会上升,反之亦然。因此,专业投资者往往于正股的波幅较低时购入相关权证,再于正股波幅扩大时沽出相关权证,俗称“炒波幅”。然而,散户一般较难掌握买卖波幅的时机。

隐含波幅敏感度,顾名思义,就是指认股权证的价格对隐含波动率变化的敏感程度,也就是隐含波动率每变动百分之一,认股权证价格变动的百分比。一般说来,认股权证越是趋于价外,隐含波幅敏感度越高,认股权证越接近到期日,隐含波幅敏感度越高。而个别权证的隐含波幅敏感度数据可从权证发行商的网站找到。以行权价格相同、但剩余期限不同的工行认购权证为例,截至7月12日,尚余1个月到期的工行权证,其隐含波幅敏感度为8%,而于2009年9月到期的工行“长玖轮”,其隐含波幅敏感度为3.5%。

在 QDII 政策逐步实施的情况下,以内地经济快速稳定的发展为坚实基础,内地资金将源源不断地流入香港,这对于中国香港的中资金融企业渐成长期利好,于是,香港上市的中资金融“长玖轮”成为了资金的热捧对象,那么,选择中资金融“长玖轮”究竟有什么好处呢?

首先,因为权证具有杠杆作用,可以以小博大,所以,如果对正股未来的上升走势比较确定,则买入其认购权证比买入正股更加划算。对

于中资金融股来说,QDII 的利好使得市场对其中线上升走势的预期基本趋于一致,此时,选择“长玖轮”可以说是能够有效利用资金的较好的选择。

其次,“长玖轮”的到期时间比较长,使得隐含波幅的敏感度较小,因此,即使正股短期内隔日波动性呈下跌的走势,基于权证的隐含波幅敏感度较低,权证潜在跌幅亦较低,而从长远来看持有者又可以享有正股升值的收益。可以说,持有者承担较小的风险,而获得比较高的利润。

最后,受利好消息影响,中资金融股价格呈持续上涨的态势,但是,QDII 试点的放开既然是一个循序渐进的过程,市场的反应也不应该一蹴而就,正股价格短期的上升如果超出了市场预期,便有回落的可能,不过,由于此时相关认购权证相对之前更趋价内,降低了隐含波幅的敏感度,即便使权证价格的回落变得比较平缓。

因此,对于想要进行稳健型投资的投资者来说,选择中资金融“长玖轮”是一个不错的选择。

比联金融产品网址为 [www.kbcwarrants.com](http://www.kbcwarrants.com)

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,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,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)