

# 全国最后一家省级信用联社挂牌

## 农村合作金融机构上半年盈利 219 亿元

◎本报记者 苗燕

随着 8 月 10 日海南省农村信用联社挂牌, 全国最后一家省级信用联社开业。这同时标志着农村信用联社新的管理体制框架已经全面完成。从 2003 年开始的农村信用联社改革试点第一阶段工作任务基本完成。据银监会统计, 截至 2007 年 6 月末, 全国农村合作金融机构实现利润 219 亿元。银监会有关负责人指出, 要争取用 5 到 10 年时间把农

村信用社分期分批办成产权明晰、经营有特色的现代金融企业。

据统计, 含农村信用社、农村合作银行和农村商业银行在内的全国农村合作金融机构, 上半年各项贷款余额 30841 亿元, 比改革前 2002 年末增长 121%; 各项存款余额 43394 亿元, 比改革前增长 118%。所有者权益 2310 亿元, 比改革前增加 2572 亿元。全国农村合作金融机构四级分类口径的不良贷款 2972 亿元, 不良率 9.6%, 分别

比改革前降低了 2175 亿元和 27.33 个百分点。

其中, 农村信用社口径的资本充足率 12.24%, 比改革前提高了 20.69 个百分点; 历年亏损挂账 586 亿元, 比改革前减少了 722 亿元, 降幅 55.6%; 农业贷款余额 13982 亿元, 比 2002 年末增加 8403 亿元, 增长 151%, 增幅明显高于同期各项贷款增速, 农业贷款占各项贷款的比例由 2002 年末的 40% 提高到目前的 45%, 农村信用社、农村商业银行、农

村合作银行的资本充足率已分别达到 12.0%、8.6% 和 14.6%。

银监会有关负责人指出, 4 年多来, 在国务院的领导下, 在中央各有关部委和省级人民政府的推动和指导下, 我国农村信用社改革取得重要进展和阶段性成果, 新的管理体制框架基本确立, 监督管理责任初步落实; 产权制度实现重大突破, 法人治理结构初步形成; 自主经营、自我发展、自我约束、自担风险的机制正在形成; 历史包袱初步化解, 风

险状况有所缓解; 各项业务稳步发展, 服务“三农”力度不断增强。

不过, 应该注意的是, 央行日前发布的《2007 年第二季度货币政策执行报告》中指出, 信用社对“三农”提供有力资金支持的同时, 部分农村信用社贷款增长过快, 存贷比过高, 加上经营管理水平低下, 贷款潜在风险不容忽视。农村信用社应合理安排贷款投放, 加强信贷资产管理, 严格控制新增不良贷款, 实现稳健经营和健康发展。

## 人保集团 考虑在沪建更多新机构

◎本报记者 黄蕾

在中国平安、中国人寿纷纷加强“上海攻势”后, 国内另一大保险巨头中国人保集团也发出同样的明确信号。人保集团总经理吴焰 8 月 10 日在沪调研时透露, 在已将人保资产管理公司总部放在上海后, 人保集团还将考虑在上海建立新的机构, 开办新的业务, 支持和参与上海国际金融中心建设。

记者昨日获悉, 人保集团总经理吴焰、人保集团副总经理庄超英、人保财险副总裁刘政一行于上周悄然赴沪进行调研。8 月 10 日下午, 上海市委书记习近平会见了在沪调研的吴焰一行, 双方就进一步加强战略合作、共同推进保险工作进行了深入交谈。

吴焰是在向习近平介绍人保近年来发展时透露在沪建立新机构计划的。他还表示, 希望人保集团和上海市政府建立起战略合作关系, 本着互利双赢的原则, 在扩大保险范围等方面作进一步的探索。

习近平表示, 今后, 上海市政府将继续关心、支持中国人保的发展, 与中国人保开展战略性合作, 共同推进上海市社会经济建设和保险行业发展。上海市政府将在推进“四个中心建设”、推进城乡一体化建设、筹办世博会、加强城市综合管理中发挥中国人保的作用, 大力开展包括农村保险在内的各类保险。他也希望, 中国人保集团能将更多的总部和中心建在上海, 为上海市建设国际金融中心作出更大贡献, 上海市政府将在各方面给予支持。

据透露, 此番上海之行, 吴焰等主要对人保财险上海分公司进行了调研。吴焰提出, 竞争激烈的上海市场是标志性的保险市场, 人保财险上海分公司须认真研究市场策略、市场拓展模式和运营管理模式等问题, 加强销售能力建设, 要将传统销售方式与电话销售、社区、物业等新兴渠道相结合, 实现多条腿走路, 做到定点巩固、定点超越。

## 新西兰前总理 有望出任建行独立董事

◎本报记者 袁媛

新西兰前总理詹妮·希普利日前被中国建设银行提名为该行独立董事候选人。该决定待 8 月 23 日股东大会批准之后, 詹妮·希普利就将正式上任, 任期三年。

詹妮·希普利是新西兰历史上第一位女总理, 1987 年当选为国会议员, 1997 年 12 月 8 日至 1999 年 12 月 5 日出任新西兰总理。她在 1990 至 1997 年期间历任新西兰国有企业部长、政府服务部长、妇女事务部长、社会福利部长、卫生部长、新西兰广播电台主管部长、交通部长和事故赔偿部长等数职。

据悉, 詹妮·希普利现任新西兰上市公司 Richina Pacific Limited 的独立董事、其全资子公司 Mainzeal Property and Construction Limited 的独立董事和董事长、Seni-r Money International Limited 的独立董事和董事长、M-mentum Consulting Group 的独立董事、咨询公司 Jenny Shipley New Zealand Ltd 的董事长。

目前, 建行的独立董事为彼得·列文爵士、宋逢明、伊琳·若诗、谢孝行。另悉, 日前建行还变更了其在香港代表接受送达法律文件的代理人, 由晏小江代替张民出任该职务, 该决定尚需等待银监会批准。

# 第三方存管“引爆”银行客户争夺战

◎本报记者 邹毅

“开户存管有礼”、“存管抽奖”、“开户存管送现金”——国泰君安证券公司上海福山路营业部的大厅里, 弥漫着商业银行争夺第三方存管客户的硝烟。

按照证监会的要求, 8 月 31 日之前, 创新类券商就将首批完成第三方存管上线工作。到今年年底, 规范类券商的第三方存管工作也将全面铺开。从今年 5 月开始实施的“第三方存管”, 作为客户保证金存管制度的一次改革创新, 把原本只存在于证券机构和银行之间的资金博弈带到了银行和客户之间。

## 一场输不起的“战争”

从 2 月份开全行年初工作会议的时候开始, 兴业银行总行同业部总经理郑新林就意识到, 由证券同业存管制度改革引发的这场竞争将异常激烈。还在太原的郑新林坦言, 在兴业银行内部, 第三方存管被称为“兴业银行一场输不起的战争”。

虽然第三方存管自今年 5 月才开始, 但是兴业银行在今年 2 月就开始部署相关工作, 4 月在全行范围内全面展开。兴业银行 2007 年一季度财务报告显示, 该行同业存款项目在一季度同比增长接近 70%。

上述光大证券人士表示, 虽然同业存款不能用于放贷, 但是仍可以用于资金回购、同业拆借等用途。“目前第三方存管的存管费普遍在 1.62%, 而资金再运用后的收益很可能在 3% 以上, 这对商业银行是个不小的吸引力。”

对此, 招商银行零售银行部经理牟军揭示了同业存款对银行更深层的含义。他表示, 表面上看起来, 同业存款仅仅是商业银行对资

金来源的争夺, 输了同业存款就损失了一大块利润, “但是第三方存管上线以后, 来自证券机构的同业存款反映的是银行客户关系和客户资源, 多争取到一个第三方存管的客户就有机会多锁定一个客户资源, 在此过程中商业银行完全可以以交叉销售和提供产品组合的方式发掘更多的客户价值”。

## 市场结构重塑

一证券公司资深人士透露, 证券同业资金存管市场集中度很高, 以 A 股市场 20 万亿元的总市值来测算, 排名前三的建行、工行、招商三家的合计市场份额就超过了 50%。“第三方存管把资金存放的权力交给了客户自己, 这对知名度和信誉度相对弱势的中小银行将带来不小的冲击。”

业内人士透露, 第三方存管推广三个月之后, 已经出现同业存款向四大行集中的趋势, “对象兴业银行这样同业业务占比很重的银行压力就更大”。兴业银行 2007 年一季度财务报告显示, 该行同业及其他金融机构存放款项等同于吸收存款款项的 41.4%, 在银行负债结构上的比重远高于其他商业银行。

郑新林表示, 证券机构同业存款向市场份额占大头的几家银行集中在意料之中, “不过仅从兴业银行近三个月在这一块的业务增长来看, 形势并不像想象中的那么严峻”。他透露, 该行第三方存管客户已经从年初的 20 万户升至目前的 60 万户, 并且还在以每周新增近万户的速度增长。

而处于相对优势的工、农、中、建四大行, 与中小银行一样不敢轻易放弃争夺客户的每一个机会。工行上海分行同业部证券科人士表示, 中小银行决策传导机制简短、反



一家商业银行在上海南京路上推广第三方存管业务 资料图

应灵活, 在客户竞争中往往方式更多, 也舍得花成本。“而国有银行更多的是依靠品牌和服务取胜, 在越来越市场化的运作中任何商业银行都不会守株待兔。”

对此, 央行上海总部人士分析, 接近第三方存管期限越近商业银行争夺客户就越激烈, 特别是 8 月之后, 大型银行的品牌优势会更加明显, 中小银行丢失市场在所难免。然而, 郑新林对此仍相当乐观。“同业存款市场中

除了证券公司资金往来占去 30% 的部分, 有 70% 的资金将在银行间重新分配。目前竞争已经白热化, 各家商业银行可以说各有擅长, 最后胜负见分晓还要等到年底第三方存管完全上线之后。” (王宏斌)

## 关于 1999 年记账式(五期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:

根据财政部和本所有关规定, 1999 年记账式(五期)国债(以下简称本期国债)将于 2007 年 8 月 20 日到期, 现将有关事项通知如下。

一、本期国债挂牌名称“99 国债(5)”, 交易代码“009905”, 为 8 年期国债, 票面年利率为 3.28%, 于 2007 年 8 月 20 日到期兑付本金和最后一年利息。

二、本期国债债权登记日为 2007 年 8 月 15 日, 凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者, 为到期兑付金额的最终所有者。本期国债于 2007 年 8 月 16 日起终止上市, 同时停止新质押式回购对应的质押券的申报, 质押券申报和转回代码为“009905”, 简称为“9905 质押”。

三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。

四、为保证本期国债兑付工作顺利进行, 提高国债兑付效率, 各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作, 以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易  
二〇〇七年八月八日

稳·见未来 南方基金  
CHINA SOUTHERN FUNDS  
南方基金 QDII 专栏

## 让您的钱自己长大

◎南方基金管理公司 国际业务部执行总监 谢伟鸿

投资人把钱投资出去的目的不外乎为了赚钱, 若是有一种方法, 能单纯的把现金放在银行, 过一段投资期间之后, 除了利息之外, 又有增值收益, 这样的投资岂不是一个既简单又安全的好方法? 要如何办到呢? 我认为从事海外投资将提供投资人这样的投资获利机会。通过海外投资, 先不论您投资在股市、债市、还是楼市, 选择具升值潜质的货币, 也就是选择具成长性的国家和区域来投资。就算是您只是单纯的购买该国货币, 在该货币升值上涨后, 在将其卖出兑换回原币种, 这样就能享受汇率的升值, 使您的钱自己长大。

先来谈谈汇率的意义, 简单来说外汇买卖就是以一种货币购买另一种货币; 而这种由一国货币所表示的另一国货币的价格, 就称为汇率。所有的国家的货币价值都是相对的, 与该国的经济、出口、与货币供求等因素相关连, 而人民币汇

率就相当于人民币兑各国货币的价值。

2005 年 7 月, 中国人民银行正式公告, 经国务院批准, 中国开始实施以市场供求为基础, 参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率机制改革实施已逾两年, 如今“人民币升值”、“人民币汇率浮动”这样的字眼以不再被中国老百姓所陌生, 相反, 人民币升值所带来的影响, 已经逐渐深入老百姓的生活。一般投资者都知道人民币兑美元升值, 然而对于境外的汇率可能就不是那么熟悉了。事实上, 人民币汇率机制改革后, 在人民币兑美元升值的这段期间, 海外也有相当多货币相对于人民币是升值的, 也就是投资在这些市场的境外投资, 在汇率上已抢得先机, 就投资在海外的币值上已获得优异的投资回报。

短期而言, 虽然人民币升值是显而易见的, 今年上半年期间人民币

兑美元升值 2.52%, 但根据彭博资料, 仍有许多国家货币兑人民币是升值的, 例如: 冰岛克朗兑人民币升值 11.66%、泰国铢 9.31%、巴西雷亚尔 8.18%、加拿大元 6.91% 等。而老百姓都知道过去三年人民币是升值的, 人民币兑美元升值 8.71%, 但是如: 巴西雷亚尔兑人民币升值 51.21%、泰国铢 20.41%、韩元 16.39%、加拿大元 16.39%、澳大利亚元 12.75% 等兑人民币都是升值的; 连世界主要货币欧元与英镑, 三年来对人民币分别升值了 2.29% 与 1.64%, 显现境外投资在人民币兑美元升值的这段期间, 单就汇率的这项因素来说, 境外投资是有许多投资获利机会。而国内投资者若将其投资组合分散投资到境外市场, 不但能降低单一市场的投资风险, 更可进一步可以获得汇率收益, 在相对低风险下、有机会享受股市与汇率投资的双重获利。



## QDII 利好影响下, 应该选择高街货、抑或低街货 国企备兑权证或“长玖轮”

对权证进行投资, 要防范各种各样的风险, 衡量潜在风险的大小时, 投资者不仅要关注相关权证的有效杠杆水平、隐含波幅以及其敏感度的大小和时间价值的损耗等方面, 还有一个指标也是一定要考虑其中的, 那就是街货量。

所谓街货量, 就是指公众投资者持有的权证的数量。街货量越多, 说明愿意持有此权证过夜的人越多, 反之亦然。当然, 权证的街货量并不是一成不变的, 权证上市初期, 街货量很低, 发行商对权证的控制能力较强。在此期间, 由于发行商的参与度较高, 权证价格比较接近权证的理论价格, 受到供求关系的影响较少。在发行商的良好包装下, 此权证可能会渐渐吸引越来越多的投资者甚至是专业投资者持仓过夜, 街货量也随之渐渐加大, 单日炒家、投资者、专业投资者以及发行商的互动, 增加了权证的波动幅度, 权证价格也开始逐渐由市场力量主导, 此时发行商会逐渐由以前的定价者变成调价者。随着街货量的越来越高, 说明市场的参与者越来越多, 此时权证的价格由投资者和专业投资者共同决定, 并且也越来越受到供求关系的影响, 波动率逐渐加大, 令高街货证尤其受市场情绪左右, 同时发行商的积极性也会逐渐降低, 由调控价格到监察价格, 除非权证的隐含波幅实在太低, 发行商才会积极出手回购权证。因此, 在市场情绪高涨的时候, 可以考虑参与高街货量的权证, 由于资金充裕, 投资者的看法又趋于一致, 权证价格很有可能随着投资者的热情而步步高升, 使权

证的持有者有意想不到的收获, 当然投资者同时也要承担一定的风险, 尤其是当市场情绪逆转时, 权证的持有者会争相出货, 使得权证的价格跌的比较急。

虽然在 QDII 利好的影响下, 国企备兑权证较受到市场的追捧, 但是 8 月初, 环球市场的变数增多, 如道指、亚太股市的波动性增加及日元转趋强势的情况下, 中国香港股市难免出现波动。在实战策略方面, 在遇上大型上落市, 投资者更应该等待环球市场稳定后, 再重新分析权证包括“长玖轮”是否值得投资。在波动市况下, 第一, 投资者往往较难判断股价是否已到达短期底部或短期顶部。第二, 当正股多日呈跳空上升或跳空下跌及其高低波幅持续扩大时, 正股的隔日波动性即历史波幅及场外期权的隐含波幅将上升, 使得在波动市况买入权证的投资者往往要用较高的隐含波幅成本买入权证。第三, 持权证必须面对的时间价值损耗。所以在波动市况下, 更不宜买入较受市场情绪影响的高街货证。总之, 即使在 QDII 中线利好中国香港的股市, 在遇上大型上落市市况下, 一般投资者宜待股市稳定后, 再考虑买入较稳定的低街货证或“长玖轮”。

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, 详情可浏览比联网页。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)