

# 李荣融:中投公司将帮助央企加大海外投资力度

中国移动有望很快回归 A 股

◎本报记者 李雁争

国务院国资委主任李荣融昨天在北京接受采访时说,国资委不久前已经与国家外汇投资机构(简称“中投公司”)商谈过运作模式,国资委将向后者推荐优秀的中央企业,后者将帮助中央企业加大海外投资力

度,尽快使中央企业成长为更有影响力的跨国公司。

有消息称,中国外汇投资公司有望近期挂牌。目前纳入该投资公司筹备机构视野的是 16 家央企,它们都具备成为跨国公司的潜质。

对此,李荣融告诉记者,虽然具体的投资项目还没有最终确定,

但是可以明确的是,国资委与即将成立的中投公司之间一定会有合作。

他说,任何一个投资公司都需要比较好的投资项目,中投公司也不例外;同时,国资委也希望尽快把更多的中央企业培育成有影响力的跨国公司。所以,这样的合作是有客观需

要的,双方一定会发挥合力。

李荣融明确表示,中央企业得到了中投公司的投资后,将重点用于海外投资。

有关中国移动回归 A 股事宜,李荣融还向上海证券报表示,目前国资委的准备工作已经完成,有望很快回归。但是具体进度还取决于其它部

门的工作安排。

有关业绩考核问题,李荣融说,目前国资委对中央企业负责人的考核内容是 4 项,今后将逐步增加,并最终向国际标准看齐。通过我们几年的努力,很快就会有中央企业进入到国际 50 个明星企业的行列中。

## 世行上调今年中国 GDP 增幅至 11.3%

◎本报记者 但有为 袁媛

继 5 月将 2007 年中国 GDP 增长预测由此前的 9.6% 上调至 10.4% 后,世界银行昨日发布的最新《中国经济季报》宣布,再次上调今年中国 GDP 增长预测值至 11.3%。报告同时预测,2008 年中国 GDP 增长率为 10.8%。

### 重点抑制贸易盈余扩大

报告指出,中国的宏观经济前景保持良好。就国际而言,没有迹象显示成本压力对中国出口的竞争力有明显的影响。就国内而言,经济前景还是保持强劲,利润和信贷增长率较高,因而投资很可能继续大幅扩大。消费预计会保持稳定。

但是,报告同时认为,贸易盈余的扩大不仅引起国际间的贸易摩擦,而且增加了国内市场的流动性,使得货币条件宽松,并且造成了资产价格上涨的压力。因此,报告主要执笔人、世行中国代表处高级经济学家认为:“当前,中国宏观经济调整的主要任务仍然是抑制贸易盈余的扩大。”

报告指出,鉴于对高通货膨胀率、快速的经济增长以及过度的贸易盈余的担心,汇率升值已经变得更为迫切。不管汇率升值速度如何,加大汇率的弹性以及强化外汇监管将会抑制资本流入,尤其是短期资本流入。

### 全年 CPI 预计上升 4.6%

报告认为,迄今为止,CPI 的上升主要是由于食品价格的上涨,而且很大程度上是因为国际食品价格的上涨造成的。国际食品价格预计将进一步上涨,但国际工业商品的价格可能会继续下降。世行预期,CPI 将从今年晚些时候开始回落,但也存在继续上升的风险。

世行同时称,预计今年中国消费者价格指数上升 4.6%,高于此前预计的 3.2%,也高出中国政府制定的 CPI 涨幅不超过 3% 的目标。世行预期明年 CPI 将上升 3.8%。

国家统计局最新发布的数据显示,8 月份全国 CPI 上升 6.5%,为今年月度最高涨幅,连续 4 个月创出新高。1 至 8 月 CPI 累计上涨 3.9%。

### 中国有能力吸纳次贷冲击

报告还认为,美国的次贷问题对中国经济的直接冲击可能有三个渠道:持有海外证券的中国金融机构的损失,国际金融市场动荡向中国市场的传导,以及金融市场动荡的经济后果所造成的影响。但是中国具有吸纳这种冲击的能力。

世行中国首席经济学家郝福满指出,中国资本账户相对封闭是中国金融市场未受明显影响的重要原因。此外,高额的外汇储备和快速增长的经济继续支持了投资者的信心。

## 中投公司架构渐清 或呈“一拖三”格局

(上接封一)

但据知情人士介绍,由于中投公司设立工作启动,汇金公司被决定并入中投公司,建银的未来发展走向亦出现变化。尽管也有意见认为,汇金公司作为过渡性的金融改革产权操作平台,可因中投公司的设立而取消,但最终的意见仍决定将汇金公司作为一个法人单独保留,不过需与建银投资的同类金融资产实行“合并同类项”,进行重新梳理。

据此,建银可能将其旗下证券类金融资产全部“献给”汇金,从而向一个综合类的不良资产处理公司发展。而汇金则作为一个金融控股公司,统一代表国家实现对境内银行类、券商类、信托类等国金融资产的控制。至于对外投资,则另行成立单独的子公司或事业部进行。

不过,上述消息并未获得相关部门的正面证实。此前,建银投资曾尚未成立的中国外汇投资公司出面入股美国黑石集团,该笔投资高达 30 亿美元,用于购买黑石集团 10% 的股份。

资料显示,为了给国家外汇公司借道,建银投资已专门成立了一家全资子公司——北京万德福投资有限公司(Beijing Wonderful Investments Ltd),注册资本 1000 万元人民币,注册地并不在北京,是一家专门为了黑石的投资项目而设立的特殊目的公司(SPV)。

有消息称,中投公司有望在本周挂牌,但记者昨日查阅中国工商行政管理总局网站,目前名称核准登记和注册登记栏下并未有“中国投资有限责任公司”字样,按相关法律法规规定,似乎本周挂牌的可能性不大。不过,知情人士表示,由于目前注册资本已经到位,人事安排也已初步敲定,中投公司的挂牌脚步已越来越近了。



## 屠光绍:公司债启动时机成熟 市场意义重大

中国有望允许境外机构到境内发行公司债

◎本报记者 商文

中国证监会副主席屠光绍昨日在接受中国政府网访谈时说,公司债市场启动的时机已经成熟,加息预期不会影响公司债试点推出,而其市场意义重大,有助于提高直接融资比重,发展多层次资本市场。他同时表示,将来条件成熟了,境外的机构完全可以到境内发行公司债券。

### 发展公司债市场意义重大

屠光绍认为,中国大力发展公司债市场具有重要意义,有助于提高直接融资比重,发展多层次资本市场。

在当前中国的融资体系中,依靠银行体系进行间接融资比重较大,直接融资比例较低。“这不利于金融结构的完善,而提高直接融资的比重即包括发展股票市场和债券市场,尤其是债券市场。”屠光绍说。

他表示,相对于股票市场而言,中国的债券市场发展非常缓慢,在债券市场中相对于国债,公司债的市场发展也比较慢。“无论是从总量上提高直接融资的比重要求,还是完善结构的要求,公司债都是很重要的内容。”屠光绍说。

屠光绍说,公司债市场正在试点,如果试点非常顺利,公司债市场发展得比较顺利的话,它的覆盖面会不断扩大。他说,目前试点只是选择上市公司。将来条件成熟了,境外的机构完全可以到境内发行公司债。这标志着市场规模的扩大,更重要的是标志着市场化程度在不断提高。

中国证监会 8 月 14 日正式颁布实施《公司债券发行试点办法》,这标志着中国公司债券发行工作的正式启动。初期,试点公司范围仅限于沪深证券交易所上市的公司及发行境外上市外资股的境内股份有限公司。目前已有多家上市公司提出

发行方案。

屠光绍指出,公司债推出后,一些偏重于安全性和流动性的资金将分流到债券市场,这主要是由于不同的投资者会根据对自身能力、风险防范以及承受程度的判断,将资金在不同市场中进行配置,这属于市场中的正常现象,也有利于整个市场功能和效率的提高。

### 加息预期不会影响公司债试点推出

屠光绍说,虽然加息预期对不同类型公司债的时间选择可能有一定的影响,但这些因素不足以影响公司债试点的推出,也不会影响公司债的长期发展。

屠光绍说,公司债着眼于整个资本市场结构的进一步平衡以及功能的完善,是从资本市场全局考虑的长远问题。公司债试点的推出更重要的是

从制度上对资本市场整体功能进行完善,应更加看重其整体性和长期性。

屠光绍说,尽管目前大家对加息有一定的预期,但是从整体经济结构和总体金融市场的结构来看,公司债市场面临很好的条件和环境。无论是在经济发展、企业融资需求,还是投资者拓宽投资渠道方面,公司债市场的启动都具备了很好的条件和机遇。

他说,在加息的时候发行公司债会影响融资成本,对发行主体会有一些影响,这是正常的,但不同公司会有判断的不同,可能会对具体发行时间有一定影响,但不会影响公司债的长期发展。

### 信托公司可以三种方式参与

在谈到发行方式时,屠光绍表示,下一步将鼓励公司采取不同的发行方式发行公司债,其目的是为了尽

### 关注 8 月份金融运行

## 货币供应量微缩 回收流动性政策显效

◎本报记者 苗燕  
实习记者 邢凯文

央行昨天发布的 8 月份金融运行报告显示,8 月末,我国广义货币供应量(M2)同比增长 18.09%,增幅较上月低 0.39 个百分点。分析人士认为,货币供应量的增幅比上月下降,体现出政策的累积效应已经开始逐步显现。

但同时,狭义货币供应量(M1)同比增长 22.77%,增幅较上月末高出了 1.83 个百分点。且 M1、M2 增速仍然处于高位,市场流动性仍较充裕。分析人士认为,不排除央行继续使用上调存款准备金率、发行央票等手段以进一步回收流动性。

### 政策累积效应逐渐显现

M2 是指流通于银行体系之外的现金加上活期存款、居民储蓄存款以及其他存款,它包括了一切可能成为现实购买力的货币形式,通常反映的是社会总需求变化和未流通的压力状态。货币供应量的增加,加剧了中国面临的通胀压力。

在流动性过剩的环境下,极易出现大量资金追逐基础资源、房地产和各种金融资产的情况,容易诱发潜在经济风险。因此,有效抑制流动性过剩一直是今年以来宏观经济调控的重要任务。

今年以来,央行先后 7 次上调存款准备金率、4 度加息;财政部发行 1.55 万亿元特别国债;国务院决定将储蓄存款利息所得个人所得税率由 20% 调减为 5%,这些措施在控制流动性方面已发挥了积极的作用。从 M2 增长率比上月低 0.39% 的情况来看,系列政策的累积效应已经开始显现。

作为商业银行流动性的表现——超额存款准备金率最近一段时间波动剧烈,与此同时,银行间同业拆借与债券的交易量也十分巨大。到今年 7 月底,在 106385 亿元债券存量中,商业银行持仓 83283 亿元,占比达 78.28%。债券流动性高、变现相对容易,大量投资债券表明了银行投入了大量的资产保持自身流动性,这从另一个角度印证了当前宏观面流动性已得到适当收缩。

根据海关总署公布的数据,8 月贸易顺差为 249.8 亿美元,是年内次高。分析人士认为,在贸易顺差保持高位,央行对冲流动性压力相对加大的背景下,货币供应量增幅的细微变化表明回收流动性的政策已开始发力。

### 流动性过剩问题依然严重

不过,尽管较 7 月份 M2 降低了 0.39 个百分点,但仍然处于 18.09% 的高位,比央行设定的 16% 的目标仍高出了 2 个百分点。

亚行高级经济学家庄健在接受采访时指出:“从国外方面看,大的外贸顺差导致国内增加了货币发行,而国外的直接投资、短期的资金流入等因素都是导致流动性过剩的因素,这些感觉总体来说没有明显的减弱迹象,感觉货币供应量还是比较高的,流动性还是比较严重的。”

同时,1 至 8 月净投放现金累计达到 750 亿元,同比多投放 596 亿元,这表明央行面临的对冲压力依然不小。

不过,继财政部 6000 亿特别国债发行后,财政部 10 日再次宣布将发行 2000 亿特别国债,财政政策和货币政策继续加大调控力度,预计回收流动性的效果会更加明显。

### 存款准备金率升至 13% 以上并非没有可能

对于即将发行的特别国债能够收缩流动性,业内人士已经达成共识。但中国人民大学证券与金融研究所副所长赵锡军分析说,特别国债向市场发行跟央行现有的政策将在不同的层次起作用。发行央票和上调存款准备金率将有助于央行收缩银行体系流动性,而发行特别国债则对金融体系的流动性收缩作用更明显。

## 8 月企业商品价格指数再创新高

◎本报记者 苗燕

在 CPI、PPI 等一系列敏感数据公布后,央行昨天在公布 8 月份货币信贷数据的同时,公布了 8 月份企业商品价格指数(CGPI)。率先出炉的 CGPI 并不乐观,在 CPI 创下历史新高后,8 月份企业商品价格环比上升了 0.9%,同比上涨了 6.5%。再次刷新了 7 月份创下的 6.1% 同比增幅记录,创近三年来新高。

在 8 月的企业商品价格指数中,仍然是农产品价格上涨较快。其中,农产品价格较上月上升 1.6%,较上年同期上升



资料图

不过庄健认为,通过发行特别国债吸纳流动性将比单纯使用货币手段更加有效。

尽管目前存款准备金率已经达到了 12.5%,但多位人士均认为存款准备金率上调仍然存在空间。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇还特别提出:“尽管 13% 是历史高点,但并不是上限”,存款准备金率升至 13% 以上并非没有可能。

15.7%。农产品价格较上月上升 3.2%,较上年同期上升 38.6%。其中,活猪价格较上月上升 4.9%,较上年同期上升 83%。鲜冻猪肉价格较上月上升 4.8%,较上年同期上升 86.9%;豆油价格较上月上升 1.6%,较上年同期上升 45.3%。加工食品价格也较上月上升 1.7%,较上年同期上升 12.4%。

据介绍,央行每月发布并编制的 CGPI 与 CPI 一起能比较全面地描述物价波动轨迹。统计局刚刚发布的数据显示,8 月份 CPI 同比升 6.5%,再次刷新了十年来的新高。而市场对于未来通胀的可能仍然保持高度警惕。