

# 李荣融：中投公司将帮助央企加大海外投资力度

中移动有希望很快回归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企业。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，有希望很快回归。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。



◎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。

# 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

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公司债。这标志着市场规模的扩大，更重要是标志着市场化程度在不断推进。

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公司发行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，还是投资人拓宽投资渠道方面，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

可能的让更多投资人方便地参与这个市场，同时，能够为发行价格提供更好的定价基础。

具体到信托公司参与公司债市场的角色上，屠光绍指出，主要存在三种方式。首先，《公司债券发行试点办法》没有排除信托公司作为债券受托管理人，因此，它可以以债券受托管理人的角色参与公司债的市场。同时，信托公司还可以自营角色和代客理财的方式参与公司债市场。而随着市场的进一步发展，信托公司将在公司债市场中获得更多的参与机会。

屠光绍表示，由于考虑到简单地将股票发行中的保荐人制度硬搬到公司债发行中可能会带来一定不便，公司债发行试点初期做了过渡性的安排，不硬性要求实行保荐代表人签字制。而随着试点的逐步推进，相关部门也应做好保荐代表人的培训和调整工作，最终过渡到实行真正的保荐制度。

## 证监会：B股公司 不再强制境外审计

◎本报记者 商文

中国证监会昨日发布通知称，随着中国与国际会计、审计准则的趋同，境内上市外资股的公司，即B股公司，将不再需要境内外双重审计。

这意味着中国在B股上市的境内公司在发行环节以及以后的财报审计中都不再强制聘请境外会计师事务所，股东可根据需要自行选择。

根据证监会此前发布的相关信息披露规范，发行境内上市外资股的公司在聘请具有证券期货相关业务资格会计师事务所审计的同时需要进行境外审计。

证监会表示，今年以来，随着新会计、审计准则的实施，中国会计、审计准则与国际会计、审计准则之间已实现实质性趋同，上述要求将不再实施。

通知同时说，自即日起，《公开发行证券的信息披露内容与格式准则第1号——招股说明书(2006年修订)》第87条、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2005年修订)》第9条涉及B股公司境外审计要求的规定予以废止。

中国近年来开展的会计改革实现了会计准则与国际财务报告准则的趋同。2007年1月1日，包括一项基本准则和38项具体准则的中国新会计准则开始在1400多家上市公司中实施。未来3年，这一与国际财务报告准则趋同的新准则的实施范围将扩至全部大中型企业。

## 祁斌：大力推动创业投资 和多层次资本市场构建

◎本报记者 袁媛

在昨日召开的“第十届京台科技论坛——资本论坛”上，中国证监会研究中心主任祁斌表示，应该大力推动创业投资和多层次资本市场的构建。同时，要进一步加强两岸在资本市场发展和监管方面的合作，更好地推动资本市场的发展。

在谈到台湾经济转型给大陆的启示时，祁斌表示，上世纪八九十年代，台湾经济成功转型，主要得益于高科技产业的发展。台湾高科技企业的兴起主要是风险投资产业。在创业投资和多层次资本直接融资渠道推动下，台湾高科技在全球占有很大的份额，并带动了台湾经济结构的转型。

祁斌谈到，台湾柜台市场有一个很重要的经验，就是上柜从宽，管理从严。“在我们设计和构建创业板的时候，在我们规划发展未来OTC和海外市场时，市场化的设计和严格监管是成功的经验。”

“除此之外，我们要加强两岸在资本市场的合作，更好地推动资本市场的发展。”祁斌表示，比如在海外投资等制度设计上，在资本逐步对外开放，在经济高速发展期实体经济和虚拟经济的互动上，在风险的防范和管理上，在投资者教育中，都可以从台湾资本市场获得很好的互动。

## ■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 郭凯文

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%，增幅较上月底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来通胀的压力状态。货币供应量的增加，加剧了中国经济面临的通胀压力。

在流动性过剩的经济环境下，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次加息；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记者采访时指出：“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。

在流动性过剩的经济环境下，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次加息；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。



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。

# 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月的企业商品价格中，仍然是农畜产品的价格上涨较快。其中，农产品价格较上月上升1.6%，较上年同期上升15.7%。畜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。

# 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、世行驻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升幅不超过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等金融资产全部“献给”汇金，从而向一个综合类的不良资产管理公司发展。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、信托类等国有金融资产的控制。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，建银投资曾替尚未成立的中国对外投资公司入股美国黑石集团，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，目前名称预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。