

Special report

吴晓灵: 市场不要因央行调控工具转换感到恐惧

央行副行长吴晓灵昨天表示,特别国债的发行仅仅是增加了一种流动性回收的工具。在货币供应量目标不变的前提下,央行回收流动性的力度不会改变,市场不要因为央行调控工具的转换而感到恐惧。她还重申,当前适度从紧的货币政策有利于资本市场的健康发展。

◎本报记者 周昊

中国人民银行副行长吴晓灵13日表示,特别国债的发行仅仅是增加了一种流动性回收的工具,等同于央行票据的作用。在货币供应量目标不变的前提下,央行回收流动性的力度不会改变,市场不要因为央行调控工具的转换而感到恐惧。

吴晓灵是在“《财经》论坛:中国金融新棋局”上作上述表示的。她指出,由于央行需要把货币市场利率控制在一定的水平,导致在回收市场多余流动性时,货币市场利率的高低成为央行选择工具重要的考量,例如选择是使用法定存款准备金率还是发行央行票据。

“央行票据的主动权在购买方,当商业银行有贷款冲动的时候会要求央行的利率较高。”她指出,“当我们考虑到市场利率走得比较高时,必须动用法定存款准备金率,法定存款准备金率工具可以深入地、低成本地收缩流动性,而且是强制性的。”

吴晓灵重申,央行会关注资产价格的变化,但并不针对资产价格出台措施。从货币政策的角度讲,影响资本市场发展的只有一个原因,就是信贷过度扩张引发通货膨胀从而对市场运行环境,因此当前适度从紧的货币政策有利于资本市场的健康发展。

今年以来,央行已四次上调金融机构人民币存款基准利率,并七次上调存款类金融机构存款准备金率,以合理调控货币信贷投放,稳定通货膨胀预期。

吴晓灵还表示,虽然中美利差仍然是境外资本流入中国的动机之一,但从目前情况来看,房地产市场和资产价格的盈利更为他们所看重,所以今年以来央行对于利率上升的容忍度已经有了很大的提高。她同时强调,关于当前实际利率是否为“负利率”的计算,不能只看一个月的情况,而应当考察一个时期的平均利率水平,例如一个或两个年度。

祁斌: 证监会一直在研究 B 股问题



◎本报记者 袁媛

中国证监会研究中心主任祁斌在昨日举行的“《财经》论坛:中国金融新棋局”上表示,“B 股的问题一直在研究中”。

祁斌表示,证监会一直在研究 B 股问题,因为有人主张继续发展,有人则主张将 B 股和 A 股合并,看法截然不同,所以“需要谨慎研究”。

股权分置改革之后,A 股市场的状况出现了很大的改变,各种制约市场发展的矛盾逐步被化解,融资功能也得到了有效的恢复。A 股市场股权分置问题解决之后,B 股何去何从受到市场的高度关注。此前,市场对于目前 B 股市场的改革有过相关讨论,提到过“注销”、“A、B 股合并”以及“B、H 股合并”等解决方法。

许小年: A 股市场风险正在积聚



◎本报记者 邵刚

中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年在昨天举行的“《财经》论坛:中国金融新棋局”上表示,金融风险已经从金融机构转移到资本市场上来,A 股市场风险正在积聚。

许小年指出,尽管上半年上市公司的利润增长高达 70%,但很大一部分是不可持续的投资收益。实际上,来自上市公司主营业务的利润增长仅有 16%。目前,A 股市场平均市盈率水平为 60 倍。如果以主营业务利润收入计算,A 股市场市盈率已经达到了 100 倍。

“市盈率为 100 倍的市场是不可持续的。”许小年强调,“同时,A 股市场市净率已达到 6.5 倍,超过东京市场泡沫最高时的市净率水平。除了 A 股市场市盈率水平过高,债券市场发展缓慢也成为我国金融体系中的软肋。”

许小年认为,投资者对风险的低估将直接导致过多资金进入股票市场,从而把市场估值推到不可持续的高水平。本轮 A 股市场的上涨正是资金作为主要的推动力。



论坛现场 本报记者 史丽 摄

信托 QDII 获批 中信信托和上国投拔头筹

◎本报记者 但有为

在《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》(简称《办法》)推出半年之际,终于有信托公司获得这一业务资格。中国银监会副主席蔡鄂生 13 日透露,已于近日允许中信信托和上国投开办 QDII 业务,这两家公司已经做了很多工作,产品预计不久后推出。

蔡鄂生是在参加“《财经》论坛:中国金融新棋局”期间向记者透露这一消息的。上月 31 日,中国银监会非银部副主任李建华曾表示,国内有几家信托公司的 QDII 业务即将推出。

事实上,去年 8 月份,中信信托有关人士就曾向记者表示,公司已经向有关监管部门递交了开办 QDII 的申请。记者当时从有关渠道了解到,已有 5 家公司向银监会提交了申请,多家信托公司都在就开展 QDII 业务展开研究。

今年 3 月,银监会和国家外汇局联合发布《办法》,明确信托公司经审批可以开办 QDII 业务。《办法》规定,信托公司开办 QDII 业务应符合的条件包括:注册资本不低于 10 亿元人民币或等值可自由兑换货币,连续 2 年监管评级为“良好”以上,最近 2 年连续盈利等。

有关数据显示,获批 QDII 业务资格的中信信托和上国投都是业内排名靠前的信托公司。不久前,这两家公司均获准换发新的金融许可证。截至目前,只有三分之一左右的信托公司完成这一工作。

加上信托公司 QDII,截至目前,银行、证券、保险、基金、信托均有机构入围 QDII 军团。分析人士指出,近期外汇局审批 QDII 投资额度的速度也有所加快,反映监管部门正加速推进资本外流,以促进国际收支平衡。

据粗略统计,目前为止,外汇局累计批准的各类 QDII 投资额度已达 250 亿美元左右。

李克穆: 保险 QDII 要稳妥推进

◎本报记者 卢晓平

中国保监会副主席李克穆昨天在“《财经》论坛:中国金融新棋局”上表示,随着混业经营的逐渐流行,银行、证券、保险之间的雷同趋势将会越来越明显。因此,保险产品保障性是必需的。

李克穆称,越来越多的保险产品以储蓄性和投资性作为卖点,有些保险产品正在逐渐丧失保障功能,有些产品甚至全然没有保障性。“如果未来的保险产品基本没有保障性,就形同普通的基金。这种局面发展下去的话,保险市场这个概念将出现危机,甚至会发生危机。”李克穆说,“保险产品的保障性是必需的,是保险产品生存和发展的基础。保险专家们应当发挥自己的聪明才智,在激烈竞争的市场上开拓依然具备相当保障性的保险产品。”

对于保险资金境外投资,李克穆保持非常谨慎的态度。今年保监会颁布了保险公司 QDII 投资的管理办法,QDII 投资成为保险行业的新话题。

“这件事刚开始”。李克穆认为,保险资金到国际市场发展无疑是新事物,所以要稳妥推进。在推进保险资金 QDII 的过程中,要在很大程度上依靠境外的资产管理公司,依靠它们的经验,逐步培养国内保险公司的资产管理人才。

目前,几家大的保险公司在 QDII 上也极为谨慎。李克穆表示,很多国际上的大型保险公司都强调对保险资金的审慎运用。最近一个时期,高速增长的对我国保险资金的有效运用形成了较大压力,为此,中国保监会召开了若干场研讨会,听取国际上各方面专家的意见,为稳妥运用保险资金进行积极探索。他认为,中国保险行业正在经历大发展的阶段,在保险产品创新、海外投资和行业监管等领域仍面临诸多挑战。

“如果未将到 2000 亿元,乐观一点可达到 2000 亿至 2500 亿元,直接融资总规模有望超过 1 万亿元。”

徐林表示,目前中国经济增长正出现由偏快向过热转变的趋势。尽管贷款的增长仍是推动中国固定资产投资增长过快的主要原因,但这两年直接融资比重的上升,也在其中起了一定的推动作用。

数据显示,过去两年间中国直接融资市场发展迅速。2006 年直接融资(包括企业公开上市、增发和公司债、企业债发行)总额超过 6000 亿元,占全部融资的比重超过了 20%。今年前 8 个月直接融资的规模已接近去年全年的水平。徐林预计今年直接融资的规模有可能会超过 1 万亿元。

“这是好的趋势,表明中国企业的融资结构在发生好的变化,但是对宏观经济管理来说,确实给我们带来了挑战。”徐林说,尽管央

行、发改委、银监会等政府部门采取一系列措施,但还不足以控制中国经济增长继续保持高速增长的态势。他个人建议进一步放宽金融资本的管制,开放资本账户,使国内外的金融资源和流动性在国际市场进行配置。徐林强调说,对外开放主要是资本账户开放的问题,而不是简单地指市场准入。

徐林在谈到外汇投资公司的挂牌日期时表示,此前曾有计划定在 9 月份,但具体日期仍待国务院决定。发改委是否对该公司派驻董事,也要视未来的具体情况。

我国今年直接融资规模有望突破万亿

◎本报记者 但有为 卢晓平 丁燕燕

国家发改委财司司长徐林昨日在参加“《财经》论坛”间隙接受本报记者采访时透露,今年企业债的规模至少将达到 2000 亿元,乐观一点可达到 2000 亿至 2500 亿元,直接融资总规模有望超过 1 万亿元。

徐林表示,目前中国经济增长正出现由偏快向过热转变的趋势。尽管贷款的增长仍是推动中国固定资产投资增长过快的主要原因,但这两年直接融资比重的上升,也在其中起了一定的推动作用。

■声音

姜建清: 中国银行业盈利增长仍将高于欧美同行

◎本报记者 但有为 卢晓平

中国工商银行董事长姜建清 13 日表示,近年来中国银行业资产快速增长,预计整个银行业规模可能在未来几年内仅次于美国,达到世界第二。此外,在全球银行业和上市公司市值排行中,将有越来越多的中国公司进入。

姜建清是在“《财经》论坛:中国金融新棋局”上作上述表示的。他认为,虽然中国银行业难以保持如同今年上半年 50% 以上的高速成长,但得益于中国经济的成长,中国银行业在未来一段时期内的盈利增长率仍会明显高于欧美同行。

他同时表示,短跑期间,中国的银行已经从不良贷款高企、经营效益低下、风险控制脆弱乃至“濒临破产”,一跃成为全球投资者追捧的蓝筹股。以中国工商银行为例,其不良贷款率从 1999 年的 47.5%,降到今年上半年的 3.29%;过去连续四年利润增长超过 30%,今年上半年利润增长达 62%,现已成为全球按市值计算的第一大银行和第三大上市公司。

他指出,目前中国居民财富积累和理财偏好已到了转折性拐点,金融资产的日益膨胀改变了金融需求结构并形成了过剩的流动性。一方面,银行业存款迅速向资本市场转移;另一方面,银行又是资本市场发展的受益者。倘若银行改革与创新滞后,经营转型及业务整合不及时,则可能失去发展和结构调整的机遇。

姜丽明: 将放宽农村地区金融利率管制

◎本报记者 袁媛 卢晓平

中国银监会合作金融监管部副主任姜丽明在昨日举行的“《财经》论坛:中国金融新棋局”上透露,银监会与人民银行等部门对放宽农村地区金融利率管制的话题已经进行了深入论证和研究,并已经将有关意见上报国务院。

姜丽明同时表示,下一步银监会将在认真总结实践经验的基础上,进一步扩大农村金融机构的试点范围,在今年 10 月份前后,将试点范围扩大到 25 个地区。

“放宽利率政策、科学合理的利润水平是金融机构有效降低风险、控制成本的基础。”姜丽明表示,她同时强调,放宽管制,并不意味着放松监管,相反,监管部门在减少监管设限,提高农村金融机构自由度的同时,要进一步强化金融监管。对违法违规行业,有关部门将采取更为严厉的监管措施;该放的全部放开,该管的要管住,实现“放而不乱”。

姜丽明表示,下一步,银监会将积极鼓励农村金融机构创新金融业务、金融产品和金融技术。推动农村地区银行卡、担保、信息咨询等业务的发展,为一切新产品、新工具、新程序放宽准入制度,缩减审批程序,提高审批效率。

孙杰: 放开对外投资有利 A 股估值更合理

◎本报记者 商文

针对“港股直通车”暂缓一事,香港证券及期货事务监察委员会资深副总裁孙杰在昨天举行的“《财经》论坛:中国金融新棋局”间隙表示,香港方面希望“港股直通车”尽快开通,但内地管理层对于这一政策的谨慎态度可以理解。对外投资不应一下子放开,应该稳步推进。

孙杰表示,有越来越多的新股民正在加入 A 股市场,“港股直通车”的开通以及 QDII 扩容不会给 A 股市场的资金面带来很大压力。即使对外投资的放开对 A 股市场有影响,也是有利于 A 股市场的估值更加合理。

本报此前曾报道,“港股直通车”的开通时间可能推迟至 10 月。主要原因是,目前还有很多工作需要完善。中国银行副行长朱为民日前也表示,开办内地个人直接投资香港股市的准备工作目前进展良好,但当中涉及结算系统测试及投资者风险提示,需要花一点时间。

打开无线股票交易终端 直达“证券新时空”

至指定券商开户并签约 获赠无线股票交易终端

股市信息瞬息万变,广大股民的炒股武器也在不断更新换代。但无论使用哪种工具炒股,总有种种不尽如人意的缺陷。如:突击买卖时交易电话总占线;股票机无法异地漫游,只能看行情,不能作交易;电脑上炒股私密无保障,而且,越来越多的单位网络正在关闭炒股软件的端口。虽然炒股手机凭借其能随时随地完成行情查询与交易的功能成为股民无线炒股的新宠,但普通手机炒股需要下载安装指定软件,操作的复杂性令股民望而却步,昂贵的流量费与功能费更是让不少股民心疼不已。

至指定券商开户并签约 获赠无线股票交易终端

为了更好地为用户服务,针对以上这些问题,上海联通携手指定券商特意为广大股民推出了“至指定券商开户并签约,上海联通赠送无线股票交易终端”活动。用户仅需携带一部由上海联通为客户提供的无线股票交易终端,该终端是一部可手写的智能手机,使用联通稳定而又高速的 CDMA 网络,并已预装钻石版交易软件,不仅能实时查询股票行情,更可随时随地实现远程无线股票交易。

无线股票交易终端 贴身炒股傻瓜机

这一款由上海联通提供的无线股票交易终端是一部为热衷炒股的用户度身定制的炒股傻瓜机。用户不仅能通过该终端实时查询股票行情,更可随时下单交易,并且,该终端已预装炒股软件,用户不用再费心学习如何安装炒股软件,只需按键,就可登陆股票行情查询与交易界面;而依托 CDMA 的高速无线数据传输,用户能比使用普通手机上网炒股的股民更迅速地了解股票行情,即使出差在外,也能随时通

交易;除了股票行情查询与交易功能,该无线股票交易终端同时具备普通手机的基本功能,让用户通话炒股两不误。

“证券新时空”降低成本特惠多

“证券新时空”业务是上海联通为广大股民真挚服务而推出的全新业务,该业务不仅最大程度地降低了用户的通信成本投入,更为用户提供了方便快捷的增值服务。用户每月只需花费 30 元,就能拥有设计非常人性化的无线股票交易终端,随时随地进行股票交易,考虑到炒股用户的特殊需求,上海联通还免去了用户的股票软件使用费,并赠送用户 200M 交易流量(足够覆盖全部交易时段),来电显示与来电畅听功能,总值达 246 元/月。以上优惠两年累计可节省 5184 元(24 个月×216 元/月),为用户有效地降低了炒股通信成本。

注:上海联通此次活动赠送的无限股票交易终端数量有限,先到先得,预约请从速!

预约方式:移动用户发短信 77 至 62099999;联通用户发短信 77 至 79799988,客户经理将在第二个工作日与客户联系。客户也可拨打联通客服热线 10010 进行咨询。