

周小川:流动性管理要考虑对实体经济影响



央行行长周小川表示要以更理性的态度来维护金融的稳定性 本报记者 史丽 摄

◎本报记者 苗燕 叶勇

央行行长周小川30日在出席“2007清华管理全球论坛”时称,最近5年,中国的经济发展情况一直不错,金融系统中不断地出现大大小小的危机或者困境是常态,因此要以更理性的态度来维护金融的稳定性。

在谈到流动性过剩问题时,周小川表示,在流动性管理方面要有灵活性,要对危机发生作出反应,但又不能过度反应,要在两者之间寻求一个微妙的平衡。周小川随后又表示要考虑对实体经济的影响,如果对实体经济或者社会的影响严重,特别是发生系统性风险的连锁性反应的时候,那么该出手时就要出手。

金融已经成为当前经济发展的晴雨表”,周小川说,“当前金融系统中出现的大小危机和困境,一小部分是金融系统本身产生的,其他的都是整个经济系统所出现的问题的

映射”。周小川表示,只要出问题,往往首先在金融上反映出来,但事情的背后不单单是金融系统本身的问题。美国次级债危机席卷了全球金融市场,这使得一些人对于资产证券化产品产生了疑问。对此,周小川表

■关注中投海外投资

黑石总裁称对公司股价有信心

◎本报记者 苗燕

作为中国投资公司的首个投资对象,美国黑石集团股价的下跌,在账面上使得中投公司遭受了较大的损失。昨天,黑石集团的创始人及CEO史蒂芬·施瓦茨曼在2007清华管理全球论坛上表示:对于黑石公司的股价,我并没有失去信心,我们的业绩过去是全球最好的,当黑石获

得新的融资渠道时,我们的股价一定能上升。”言外之意,中投公司投资黑石也一定能够获得丰厚的回报。

黑石集团今年5月20日宣布,中国投资公司同意出资30亿美元参股该基金,持股比例接近10%。但参股不久,黑石股价便开始下跌,由此导致了中投公司一度账面资产缩水接近6亿美元。史蒂芬·施瓦茨曼解释说,黑石业绩下滑的状况只是暂时的。他称,

不好,本质上还是信息披露是否充分、定价机制是否合理、竞争机制是否公开透明,在市场运作中有没有道德风险,因此要慎重。我们根本不可能摆脱证券化的趋势,直接融资是分散风险的重要渠道。”周小川说。

主要原因是受次贷危机的影响。我们上市3天之后全球就发生了次贷危机,这是没有办法预料到的。”他说,黑石做投资就是要去收购企业,但首先要借钱去购买企业,所以短期来说,借不到钱,就没法去收购新企业,这影响了黑石的一些业务。史蒂芬·施瓦茨曼随后透露说,上周黑石刚刚收购了一家子公司,显然情况已经开始有所改善。

房地产开发投资继续“高歌猛进”

前9月同比增三成,达16814亿

◎本报记者 何鹏 薛黎 李和裕

国家发改委昨日发布的前9个月经济运行数据显示,1至9月全社会固定资产投资增幅有所回落,但其中的房地产开发投资依然“唱反调”,前9月同比增长30.3%,达到16814亿元,增速比去年同期上升6个百分点,比1-8月上升1.3个百分点。

季度增长25.3%,1至5月升至25.9%,1至6月达到26.7%。6月份以来,城镇投资增速保持在26%至27%之间平稳运行。1至9月城镇投资完成78247亿元,增长26.4%,增速同比回落1.8个百分点,比1至8月略降0.3个百分点。投资继续高位运行。”发改委有关负责人如是评价。

比今年1至8月提高7.5个百分点。

业内专家认为,防止经济由偏快转向过热是当前宏观调控的首要任务,在这种环境下,要密切关注新开工项目的增长发展态势。当然,还要看新开工项目的结构,如果结构比较好,那么增幅快一点也可以承受。

房产市场供求矛盾突出

房地产开发投资增长进一步加快。数据显示,1至9月,房地产开发投资完成16814亿元,增长30.3%,增速同比上升6个百分点,比今年前8月上升1.3个百分点,高于同期城镇投资增速3.9个百分点。

此外,最新的房地产市场运行情况报告显示,前三季度房地产市场需求旺盛,供求矛盾比较突出。今年1至



9月,全国商品住宅竣工面积同比增长11%,增幅比上月提高1个百分点;销售面积同比增长33.9%。销售面积是竣工面积的2.15倍。

固定资产投资高位运行

数据显示,1至9月全社会固定资产投资完成91529亿元,同比增长25.7%,增速比上年同期下降1.6个百分点,比今年上半年下降0.2个百分点。

我国上半年城镇投资月度累计增速持续上升,1至2月增长23.4%,1

新开工项目增速提高

虽然前三季度固定资产投资增速略有下降,但是全国新开工项目计划投资额较去年却有所提高。

数据显示,1至9月,全国城镇新开工项目17万个,同比增加1.8万个,比上月增加2万个。新开工项目计划总投资60309亿元,同比增长24.2%,增速比去年同期提高16.7个百分点,

陈东琪:目前可继续调整出口退税

◎本报记者 袁媛

在昨日召开的“中国企业金融创新论坛”上,国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪表示,眼下经济中最重要的问题是物价问题,是防范出现全面的、偏高的通货膨胀的问题。他个人认为,下一步宏观调控政策要适度偏紧一些,要使财政政策发挥更多作用,尤其是涉外税收政策。

陈东琪认为,利率和存款准备金率还有弹性,还可以调。而这个调整应该是微调,采取小步、慢走的方式。他进一步指出,物业税、利息税等税收的调整要有相应的时机和条件。眼下要达到宏观调控的预期目标,应该继续调整出口退税,这样既满足了国内的投资需求,又控制了通货膨胀。这一块还有很大空间,可以采取频繁多次微调的方式来实施。这样才能保证今后五年,尤其是奥运会前后的经济增长速度保持一个持续增长趋势。既防止过高的通货膨胀,又防止经济下滑太多。”陈东琪说。

中国银河证券股份有限公司关于部分地区证券营业部实施客户交易结算资金第三方存管(银证通和银证转账客户)批量转换的公告

尊敬的客户:
感谢您选择中国银河证券股份有限公司(以下简称“我公司”)进行证券投资交易。根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,按照中国证监会的相关部署和要求,我公司客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)已于2007年6月8日起分步上线。为了加快推进第三方存管的进程,我公司与存管银行继续实施第三方存管批量转换,现将相关事项公告如下:
一、批量转换是指我公司与存管银行对符合本公告条件,且经我公司与存管银行数据核对无误的存量合格账户实施系统批量转换,从而将持有该账户的客户自行转变为第三方存管客户。
二、本次银证通批量转换的范围:本次银证通批量转换的范围是指我公司在福州各证券营业部农业银行卡银证通客户,除银证通客户外。
三、本次银证转账批量转换的范围:
1、本次银证转账批量转换所涉存管银行:工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行。
2、本次银证转账批量转换所涉地区:北京、湖北、上海、广东(部分地区)、福建、云南、新疆、江西、浙江(部分地区)、黑龙江、湖南、山西(部分地区)、山东(部分地区)、河北(部分地区)、天津,证券营业部名单详见我公司网站。
3、本次银证转账批量转换的范围:
(1)已在被公告上述证券营业部开立资金账户,且仅在上述六家存管银行中开通一家银行的银证转账,并持有合格账户的存量客户;
(2)已在被公告上述证券营业部开立资金账户,并开通多家银行的银证转账,且于2003年1月1日至2007年11月2日期间最近一次转账使用上述六家银行中一家银行的银证转账(该银行即为您的存管银行),并持有合格账户的存量客户。
4、持有不合格账户的客户不在本次批量转换范围(合格与不合格账户参见我公司账户清理公告)。
5、本次银证转账批量转换的账户范围仅限于人民币资金账户,不涉及B股资金账户。
6、本次批量转换实施时间:2007年11月3日。
7、如果符合本公告条件的客户不同意本次批量转换的,则应在本次批量转换实施日前,由您本人携带有效身份证明、证券账户卡、资金账户卡(若有)至开户证券营业部办理相关手续。您未在规定时间内提出异议,我公司将视同您同意本次批量转换。
8、本次批量转换实施后,请您特别注意以下事项:
1、成功转换的银证通和银证转账客户,自本次批量转换实施日起至2008年3月31日止,您需携带本人有效身份证明、证券账户卡、资金账户卡(若有)前持开户证券营业部签署第三方存管协议。逾期未签署第三方存管协议的,我公司有权暂停您的资金“银证转账”等功能,直至第三方存管协议签署完毕。
2、成功转换的银证通客户,您的银证通自动终止,交易只能通过我公司交易系统,证券交易结算资金必须通过银证转账进行划转。成功转换的银证转账客户,您的交易和转账不受影响,银证转账方式基本保持不变。存管银行为中国银行的客户,转账前您须开通中国银行的网上银行,否则转账将受到影响。详情请咨询开户证券营业部。
3、未成功转换的银证通和银证转账客户账户清单,我公司将在营业场所张贴,请您及时咨询。如果您的账户在清理清单上,请及时咨询开户证券营业部,并办理相关手续。
4、不在本次批量转换范围的客户,资金存取和证券交易方式不变,批量转换的时间,敬请留意公司的后续公告。
5、有关本次批量转换的相关情况,请直接咨询开户证券营业部或者登陆我公司网站(www.chinastock.com.cn)进行咨询。
特此公告
中国银河证券股份有限公司
二〇〇七年十月三十一日

■解读三季报

中行业绩增长强劲 更大价值回报股东

◎本报记者 谢晓冬

今天,中国银行股份有限公司601988.SS,3988.HK如期公布2007年前三季度经营业绩。

亮点之一 盈利增长强劲,结构继续优化

三季报显示,今年以来中国银行的各项财务指标继续保持高速增长:1-9月,实现营业利润749.76亿元人民币,比上年同期增长37.01%;实现股东应享税后利润454.74亿元,同比劲增40.10%。若剔除新企业所得税引发的递延所得税净资产重新计量的影响,股东应享税后利润实际跃增52.97%。平均股东资金回报率(ROE)和总资产回报率(ROA)比2006年进一步提高,接近国际先进银行的平均水平。前三季度,每股净收益达到0.18元,比上年同期增长28.57%。

盈利的快速增长伴随着收入结构和盈利结构的进一步优化。季报显示,1-9月中国银行的非利息收入增幅达到32.72%,快于利息收入增幅6.03个百分点。非利息收入在全年收入中的占比较上年同期提高0.72个百分点,达到19.46%,在国内同业中继续保持领先地位。尤其是中国银行充分利用资本市场快速发展的良好契机,大力发展中间业务,积极为客户提供理财、咨询、财务顾问等服务,手续费收入继续保持迅猛增长势头。1-9月,境内代理业务、银行卡业务、结算及清算、信用承诺等业务快速增长,基金代销和托管业务、公司中间业务收入分别劲升79.5%和288%,带动净手续费及佣金收入同比增长87.88%。这些数据清晰地表明,

通过对中行前三季度业绩的分析可以看出,股改上市以来,中国银行立足多元化、国际化平台,经营绩效保持快速发展和强劲增长,持续为股东创造更大的价值回报。

中行的发展理念和方式已经发生了巨大的变化,从传统的依赖贷款数量增长型的模式,转向大力发展中间业务,商业银行业务、投资银行、保险业务三业并举,从单纯赚取利差收入的盈利结构,转向业务结构、收入来源的多元化、优质化。

如果考虑到中行较之同行的特殊性,则更会理解这样的盈利水平来之不易。第一,中行拥有两家上市公司、三只股票,集团为少数股东创造的利润没有计入本行股东应享税后利润,若将该部分利润包含在内,集团税后利润达到497.13亿元。第二,中行的外币资产和外币利润在总资产和总利润中的占比远远高于同业,随着近年来人民币对美元持续升值,中行的资产和利润折成人民币后一定程度缩水。若剔除这一因素,中行的盈利应高于现有水平。

实际上,近年来中行的资产负债及盈利结构已经发生了很大变化。面对国内经济的持续快速发展,中行在保持国际化优势的同时,立足本土,实施重点发展战略。目前,人民币业务已经成为集团的主要业务,境内分行已经成为集团利润的主要创造者。中国银行已经由传统的外汇外贸专业银行转变为本土业务与外币业务全面发展,本土业务与国际业务协调推进的大型综合性商业银行。

亮点之二 多元化经营绩效显著

与国内同业相比,多元化经营是中国银行最突出的特色之一:旗下拥有商业银行、投资银行、保险、直接投资、资产管理、基金管理以及租赁等多个业务板块,几乎涉足所有的金融领域。

记者了解到,今年以来,这些板块业务收入显著增长,盈利水平快速提升,正在为集团创造越来越多的价值,中行独特的比较竞争优势正在转化为现实的盈利能力。中银国际作为中行经营投资银行业务的平台,充分抓住资本市场持续升温的良好机遇,为企业IPO项目提供优质的投资银行服务,息收益、零售经纪业务大幅增长。中银投作为中行经营直接投资和资产管理业务的平台,积极拓展企业股权投资业务,资产管理和不良资产处置业务

取得新的进展。中银保险作为中资公司监管,业务范围进一步扩大,分支机构建设稳步推进,目前已经有11家分公司正式投入运营。中银航空租赁自收购以来,运营状况良好,经营业绩持续扩大。

据了解,为进一步巩固和扩大多元化的经营平台,中行将进一步采取以下措施:第一,加强现有的非银行附属机构的发展,帮助其建立良好的公司治理机制,提升专业化水平,实现专业化经营。第二,加快组织架构改革和业务流程整合,在各个板块之间实现一体化管理。第三,在监管政策允许的前提下,不断加强多元化业务平台的建设。目前正在考虑进一步理顺中银国际基金管理公司的资本关系,此外也在积极考虑扩大保险业务的产品和服务内容。

亮点之三 个人金融迅猛发展

近年来,个人金融市场随着居民收入水平的不断提高而展现出无比广阔的发展前景,个人金融业务也以其收益较高、风险较分散等特点成为银行业竞争的制高点。记者从中行了解到,该行在这场竞争中走在了市场前列。

1-9月,中行境内行消费类零售贷款发展势头迅猛,市场份额持续提升,新增额及新增市场份额均居大型商业银行之首,汽车消费贷款、教育贷款等业务继续保持市场领先地位。个人财富管理业务增长良好,理财客户总量稳步增长。私人银行业务自3月份开业以来获得良好反响,市场先发优势效应明显,客户数量及管理资产迅速增长。

据了解,中行个人金融业务的快速发展主要得益于近年来采取的一系列措施:一是转变零售贷款服务模式,全面推广“直客式”零售贷款服务,无须经过中间环节,直接向客户提供零售贷款,有效地提高了效率,节省了费用,扩大了业务覆盖范围。

二是加快网点转型,通过业务流程重组和柜台服务迁移等措施,提升网点服务销售能力。三是积极构建理财中心、财富管理中心、私人银行部三级服务体系,大力发展个人财富管理业务,不断吸引扩大中高端客户群。四是加强产品创新和客户服务创新,以“理想之家”、“中银理财”、“中银汇兑”为主要品牌,大力开发推广适合个人客户需求的新产品新业务,树立了良好的品牌形象。

亮点之四 资产质量持续改善

资产质量是银行的生命线。记者了解到,中行的信贷资产质量进一步提高,信贷成本进一步降低。这一高一低的对比反映出该行风险管理能力的进一步增强。

今年以来,中行集团、境内行、海外机构三个口径的不良贷款余额、不良贷款比率均比年初继续下降,据了解,中行已经连续第六年保持不良贷款与不良比率“双下降”的良好态势,信贷资产质量已经接近国际先进银行的平均水平。与此同时,信贷成本在上半年较低的水平上继续有所降低,减值贷款准备金覆盖率则比上半年进一步提高,为银行的持续发展奠定了坚实基础。

资产质量的持续改善来自于风险管理能力的不断提高。据了解,中行从2004年以来,采取了一系列加强信贷风险管理的措施,取得了明显成效。一是落实国家宏观调控政策,主动调整信贷结构,细化行业授信政策。二是集中授信审批,将全部公司授信和个人授信业务审批权集中到总行和一级分行,同时建立专业审批人制度,明确其权利与责任,实行问责审批。三是加强贷中和贷后管理,加大对不良资产的清收和处置力度。四是提高风险管理的技术能力,积极开发运用先进的风险管理模式,提高精细化管理水平。五是着力优化客户结构,完善重点客户、重点项目的联动机制。境内行公司信贷客户中,信用评级为A、B类的客户授信余额占比逐年提高。

亮点之五 人均效益同业领先

通过中行三季报可以看出,1-9月,该行人均营业利润比去年同期上升35%,达到32万元,在大型商业银行中排名领先。这也显示出中行集约化经营的水平进一步提高。

据了解,中行于2004年启动股份制改革的同时,也加快推进人力资源管理改革,目标是建立市场化的职位管理、薪酬管理