

中投公司:尚无大规模对外投资计划

楼继伟细解中投对外投资方略 目前仍着重于操作平台搭建

◎本报记者 谢晓冬

中国投资公司(CIC)董事长楼继伟昨日表示,目前中投公司仍以建设操作平台为主,并无大规模对外投资的计划。

挂牌刚刚两个月的中投公司近来先后陷入并购力拓以及欲进军日本市场的传闻。作为一家拥有2000亿美元的主权财富基金,中投公司的海外投资一举一动都备受关注。楼继伟强调,中投公司未来将以国际金融产品组合投资为主,小部分进行另类投资。中投公司将在不损害商业利益的前提下,不断提高透明度,致力于市场的稳定。

是阵地战,不是游击战

作为一家通过发债筹集资本成立的主权财富基金,中投公司面临半年付息一次的压力。

楼继伟在昨日举行的“中国论坛:实现可持续增长—融资和投资机遇”上坦言,随着年内15500亿特别国债的发行,2000亿美元的逐步到位,中投公司正面临越来越大的投资压力。但尽管如此,中投公司目前仍主要着重于操作平台的搭建。

“我们要打阵地战,而不是游击战。”楼继伟说,社保基金理事会此前决定进行国际投资时,曾为此准备了将近一年。中投公司不用这么久,但也要花时间作好各方面的配置。在此之前,不会进行大规模对外投资。

主要投资国际金融产品组合

在投资领域方面,楼继伟说,中投因为有定期付息的压力,就要求资产必须有一定的收益和流动性,这就决定了中投公司的投资要以金融产品组合投资为主,而不是5-10年才能看到收益的基础设施投资。不过他也强调,中投公司也不会放弃直接投资的机会。

他介绍说,中投公司对外投资的大部分将投向公开市场产品,小部分投向另类产品。

他表示,中投将采取“循序渐进、逐步提高”的经营策略。最初考虑到经验不足,搭建的平台也没有经历过多少考验,将以指数化投资组合为主,逐步增加市场中性产品的成分;在管理人的选择上,最初主要是委托外部基金管理人为主,逐步增加自营的比

重;在机构布局方面,开始时在北京做,在自营比重比较大时会在国际金融中心设立分支机构。

希望成为稳定市场力量

楼继伟还说,中投公司希望能成为稳定市场的力量。尽管中国主权财富基金的规模非常大,但这主要是为了吸收流动性宏观管理的需要。事实上,纵观国际上已成立的主权财富基金,皆经营稳健,而不是通过分析利用别国政策或体制漏洞,通过瞄准利率和汇率进行攻击获利。中投公司也要成为稳定市场的力量。

他表示,中投公司的宗旨有两点:一是在可接受的风险范围之内获得合理的长期收益,二是改善所控股金融机构的公司治理。中投公司今后将按



“中国论坛:实现可持续增长—融资和投资机遇”昨天在北京举行

照商业原则运作,在不损害商业利益的前提下,尽量增加透明度,公司也将和国际金融机构,多边国际组织以及投资国的监管机构等进行很好的沟

通,实现正常市场运作。他还称,中投公司是商业机构,追求合理的回报,但不唯利是图,维护环境友好,维护大家公认的其他企业社会责任。

周小川 金融机构须提升应对经济周期风险能力



◎本报记者 但有为

央行行长周小川在昨日举行的

中国论坛:实现可持续增长—融资和投资机遇”上指出,建立一个好的市场经济要考虑经济周期的影响,而目前很多金融机构在对经济周期风险控制方面存在过分乐观的情况,因此,金融机构必须要加强对经济周期风险的能力。

周小川表示,要实现金融业的可持续增长,就必须提高金融机构的竞争力。他特别提到,金融机构要提升可持续竞争力,就必须加强风险管理的能力,特别是应对经济周期风险的能力。周小川认为,我国经济最近几年高速发展,很多金融机构在对经济周期风险控制方面存在过分乐观的情况,而且多数机构并没有应对经济周期风险的经验,应对能力也比较低。一旦经济发生大的波动,这

些机构将面临考验。

此外,金融机构还必须加强对不同产品的风险定价能力。周小川表示,近期美国次贷危机就说明了美国相关金融机构在其产品风险定价上出了严重问题。我国金融机构应对市场变化的能力,对有一定复杂性的产品的风险定价能力,需要大力加强。

随着金融业对外开放程度正在提高,我国金融机构和国际机构在资本方面的合作正起着越来越大的作用。周小川强调说,在这种情况下,金融机构要选择合适的股权结构来提高自身竞争力。特别是引进战略投资者的时候,要考虑能否对公司治理结构起到积极作用,能否在风控和风险管理方面有所帮助,能否在双方竞争力方面起到互补作用。

张晓强 鼓励优质企业对外投资



◎本报记者 袁媛

环境等。

他说,在中国加入世贸组织承诺的基础上,将进一步对外商扩大开放,包括在服务领域、金融界也要稳步地对外资在地域、股权、业务范围限制方面加以放开。同时不断创新利用外资的方式。

对外资并购这样一个大家关心的问题,张晓强称,更多的是强调规范,从规章制度上完善,在积极利用外资的同时保障国家经济安全。张晓强还表示,将继续稳步推进人民币的资本账户可兑换。

张晓强坦言,与中国已经引进来的发展规模相比,中国企业走出去的进程还处在一个起步阶段。实施走出去的主体是企业,政府所要做的是一是要完善政策环境,深化体制改革和法制建设,强化中国企业在走出去时的市场主体地位;二是更加注重培育“走出去”的市场主体,各类所有制的企业只要有比较优势,政府都支持它“走出去”;三是政府要求企业要依法经营,遵守当地的法律法规;四是在政府间加强国际合作,为企业对外投资创造更多的便利条件。

国家发展改革委副主任张晓强昨日在“中国论坛:实现可持续增长—融资和投资机遇”上表示,中国在利用外资上要更强调质量,而不再仅仅满足于增加数量。国家将在金融、外汇等方面完善政策,鼓励具有比较优势的各类所有制企业,开展对外投资,发展跨国经营。

张晓强表示,今后一个阶段,中国政府对外的主要政策导向包括扩大开放领域、注重外商投资结构优化、注重区域协调发展,加快内地对外开放、完善投资

本版图片均为本报记者史丽摄

其他观点

谢平:打新股方式需改进

中国投资有限责任公司副总经理、中央汇金公司总经理谢平表示,银行上市带来了银行公司治理结构的改善和管理能力的提升,但也有些问题值得注意。谢平指出,打新股目前已对金融数据统计工作提出挑战。因为冻结资金量巨大,货币市场利率、存款统计、货币供应量常常面临失真的情形。尽管此类现象,五年前有关部门已提出解决,但目前仍未获有效改善。

李扬:港股直通车会坚定不移推进

中国社会科学院金融研究所所长李扬表示,港股直通车需要更稳定、更制度化、更广泛地推进,“港股直通车在国家改革发展战略中属于资本项目对外开放的一个部分,就此而言,肯定会坚定不移地推进。”李扬说,港股直通车如何操作,何时推出是政策层面的考虑。在资本项目开放的过程中,需要全面衡量利弊和考虑风险,包括需要考虑这样一个制度实施下去后会对香港市场有怎样的影响,包括短期影响和长期影响。

祁斌:多层次资本市场发展空间广阔

中国证监会研究中心主任祁斌表示,资本市场的发展正在逐步改善我国的金融结构,并为商业银行战略转型带来机遇。但目前仍面临一些问题,应加快改革和创新。他指出,与股票市场发展过快相比,债券市场发展没有跟上。金融市场的结构仍待完善。体制不匹配的现象也比较明显,如监管体制的不足、国有资产管理模式是否要进一步改善等。祁斌强调,推动资本市场发展的核心问题是加强市场的基础制度建设,推动改革,其中,多层次资本市场是非常重要的环节。“目前,债券市场已经起步,下一步会有较大发展;创业板也在积极研究;股指期货也正在积极准备,多层次资本市场未来发展空间广阔。”祁斌说。

吴晓求:资本市场大发展将持续到2020年

中国人民大学校长助理、金融与证券研究所所长吴晓求表示,从2005年中期开始,中国资本市场才迎来真正的发展时期,到2020年之前的13年间,中国资本市场一定要经历四个发展阶段,第一个阶段就是完成的股权分置改革;第二个阶段就是从四点到六分点,最重要的贡献是蓝筹股的回归,使市场具备了财富管理的功能;他预测,经过适当调整后,会进入第三阶段的成长期,第三阶段的主导因素一定是存量资产的整体上市,特别是央企的整体上市,这将会推动中国的资本市场向更高的高度发展;第四个阶段就是中国资本市场完全地对外开放,也就是外部的资金要进入中国市场,当这个完成后,中国的市场就进入了一个波澜壮阔发展的时代,这个趋势会延长到2020年。(袁媛 谢晓冬)

杨凯生 资产证券化将会成为商业银行常规业务



◎本报记者 但有为

中国工商银行行长杨凯生昨日表

示,目前我国商业银行需经批准才可试办的资产证券化业务,将会逐步成为常规性的经营业务。他认为,资本市场是商业银行一系列新业务的“催化剂”,给商业银行创造了新的业务机会。

杨凯生在“中国论坛:实现可持续增长—融资和投资机遇”上说,长期以来,我国商业银行主要凭借贷款规模的扩张带动资产的增长,主要依靠存贷利差收入的增加实现利润的提升,这种经营模式和盈利模式已难以维系。资产证券化这一创新的金融工具,为中国商业银行在满足资本约束条件下的可持续发展,开辟了一条新的通道。

杨凯生说,资产证券化可帮助商业银行在不增加资本占用的情况下提

高盈利水平,可使银行在不增加资产规模的情况下增加盈利、提高资产回报率水平,可以为银行在控制风险的情况下带来效益,为商业银行提供主动进行资产负债匹配管理的新手段,有利于规避市场风险和流动性风险。

他说,开展资产证券化业务将有效增加市场上的投资品种,有利于提高资本市场的运作效率,加速我国利率市场化进程,同时还将为培育机构投资者和促进各类市场中介机构的成熟创造市场环境。我认为资产证券化业务的推出,既有利于我国商业银行的转型,也有利于我国资本市场的发展,应该有序地加速进行。当然,其中也有不少需要重视和解决的问题。”杨凯生说。

联合证券有限责任公司关于建设银行银证通和银证转账客户实施客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,我公司营业部已开始分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我公司将与建设银行银证通和银证转账客户进行第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、本次批量转换为透明移行和非透明移行两类

本次透明移行是指已开通建设银行银证转账或建设银行银证通且经证券公司与银行数据核对无误的规范账户客户,证券公司与银行系统对其实施批量切换,直接转换为第三方存管客户,转换后客户可正常进行转账。

本次非透明移行是指已开通建设银行银证转账或建设银行银证通但未经证券公司数据核对的规范账户客户,证券公司与银行系统对其实施批量切换,直接转换为指定银行的第三方存管客户,转换后客户不影响交易,但须前往存管银行办理三方存管签约确认手续,方能进行资金转账。

二、本次透明移行的客户范围和实施日期:

(一)本次透明移行的客户范围:

1、凡已在我公司营业部开立资金账户且仅开通建设银行银证转账的规范账户客户。

2、凡已在我公司营业部开立资金账户且仅开通建设银行银证通的规范账户客户。

(二)本次透明移行的实施日期:2007年12月1日。

(三)透明移行的客户批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

(1)成功进行透明移行的客户,需在2008年3月31日前至开户营业部办理三方存管三方协议的签订手续,逾期未签订协议的客户我公司有权暂停其“银证转账”功能,并禁止其办理托托管或撤销指定交易,直至协议签署完毕。

(2)成功进行透明移行的客户,可通过建设银行电话银行(95533)进行银证转账操作。

(3)成功进行透明移行的客户,也可以通过我公司电话委托、网上交易以及营业部现场自助的方式进行第三方存管银证转账,具体在接通电话或登陆系统后通过“银证转账”栏目进行。

(4)成功透明移行的建设银行银证通客户,买入操作前无需通过银证转账将银行账户资金转入到资金账户中。如客户取款,则需通过银证转账将资金账户中可取资金转到银行账户,再通过银行办理取款。

(5)如遇特殊原因导致透明移行不成功,未转

换成功的客户仍可采用原有银证转账方式进行资金转账。我公司将尽力以电话方式予以通知。

三、本次非透明移行的客户范围、移行规则和实施日期:

(一)本次非透明移行的客户范围

1、凡已在我公司上海牡丹江路、深圳爱国路、十墩公园路营业部开立资金账户且未开通建设银行银证转账的规范账户客户。

2、凡已在我公司营业部开立资金账户且开通建设银行银证转账,但无法透明移行的规范账户客户。

3、凡已在我公司营业部开立资金账户且开通建设银行银证通,但无法透明移行的规范账户客户。

(二)本次非透明移行的实施日期:2007年12月1日。

(三)非透明移行的客户批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我公司特别提示客户在批量转换实施日前,按原银证转账方式提前进行相应的资金转出或转进操作。

五、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可通过以下电话进行咨询。

深圳深南东路营业部:0755-25841017

深圳爱国路营业部:0755-25771498

深圳人民南路营业部:0755-82157344

深圳振兴路第二营业部:0755-83765187

深圳益田路营业部:0755-82766229

深圳深南大道营业部:0755-82872650

深圳海德三道营业部:0755-86270312

北京西三环营业部:010-68733745

北京南草场街营业部:010-66184572

北京北三环营业部:010-51085106

南京户部街营业部:025-86895678

南京中山北路营业部:025-83581181

成都浣花北路营业部:028-87345778

成都南一环营业部:028-85593007

合肥长江东路营业部:0551-4297065

杭州庆春路营业部:0571-28037088

厦门湖滨南路营业部:0592-2997878

海口秀英路营业部:0898-66701376

南昌苏圃路营业部:0791-6233413

牡丹江平安街营业部:0453-6988811

广州天河路营业部:020-87566071

广州荔湾路营业部:020-81962883

广州华乐路营业部:020-83838122

上海牡丹江路营业部:021-56106665

上海长江路营业部:021-56761228

上海大连路营业部:021-65154988

上海武定路营业部:021-62539000

上海新闸路营业部:021-63588179

上海夏碧路营业部:021-58626386

济南无影山路营业部:0531-85829518

仪征环南路营业部:0514-3264666

十墩公园路营业部:0719-8263047

公司客户服务热线:4008888555(限固话)

0755-25125666

特此公告。

联合证券有限责任公司

二零零七年十一月二十九日