

# 企业年金市场进入快速发展阶段

◎本报记者 何鹏

劳动保障部昨日在京举行第二批企业年金资格授牌仪式。劳动保障部副部长刘永富表示,以第二批企业年金资格机构评选结果揭晓为标志,中国企业年金市场开始进入规范、健康、快速发展的新阶段。

劳动保障部日前公布第二批24家企业年金基金管理机构名单,其中包括受托人7家,账户管理人7家、托管人4家、投资管理

人6家。

刘永富说,我国企业年金制度虽然时间不长,但由于充分借鉴了市场经济国家的成熟做法,具有起点高、发展快、制度规范性强的特点。截至2007年9月,企业年金基金管理机构管理的企业年金基金已达344亿元,且取得了较好的投资收益。

劳动保障部基金司司长陈良在授牌仪式上介绍,下一阶段要进一步规范企业年金基金管理机构的治

理结构。银行承担企业年金受托人责任,是企业年金基金管理的试验和探索。为加强风险控制,防止关联关系,劳动保障部将下发文件专门规定,管理一个企业年金计划的受托人和托管人不得为同一法人,不得相互出资或相互持有股份。有企业年金基金托管资格的银行持股的投资管理人,托管人与投资管理人也不得同时管理一个企业年金计划。”陈良表示,相关机构务必严

格执行。

陈良表示,第一批和第二批取得企业年金基金管理机构资格的养老保险公司,都承诺只从事企业年金业务。第一批机构,实际操作不规范的要按照整改计划如期达标;第二批机构,起步要按照要求和承诺规范运作,这要作为检查考核及资格评分的重要内容。

我国从1991年开始建立企业年金制度,2000年国务院决定企业年金实行市场化运营。2006年

底,有24000多家企业建立企业年金,参加人数964万人,基金规模910亿元,比2005年增加了230多亿元。

刘永富昨日同时表示,下一步大量的个人账户的养老基金也将实行市场化运营,这部分基金数量不会小于企业年金。希望相关机构充分相信中国经济和中国资本市场的发展前景,共同努力,为老百姓养命钱的保值增值作出贡献。

## 2007中国国际投资论坛

### 江小涓: 外资并购监管重在防止垄断

◎本报记者 袁媛 商文

国务院政策研究室副主任江小涓在昨日召开的“2007中国国际投资论坛”上表示,防止垄断是下一步中国对外资监管的重点和难点。她强调,今后要特别加强对大型并购项目的监管能力,防止外国投资者可能的不正当并购行为,对重要产业的大型并购案要有明确的审查程序。

中国将继续扩大对外开放政策,出口商品结构优化升级的态势将持续进行,服务业的开放程度将进一步加大。”江小涓表示,未来几年承接服务外包将成为吸收外资一个新的新领域。数据显示,今年前三季度我国服务领域吸收外资将近40%。她同时也表示,要特别注意防止外资形成垄断,保证国家的经济稳定和安全。越是对外开放,越要关注国家的经济安全。

美国凯雷并购徐工、法国赛博(SEB)并购苏泊尔等外资并购案一度引起市场高度关注,也引起国内许多人士对产业经济安全的担心。中国今年通过的反垄断法要求,对外资并购国内企业,除进行反垄断审查外,还应按照有关规定进行国家安全审查。

江小涓表示,中国将注意提高吸收外资的质量,同时积极发展对外直接投资,达到资金双向流动的效果。她表示,到目前,我国经济增长的实际态势并没有受到对外开放过多的负面冲击。据显示,我国对外贸易年均增长速度达到16.8%,吸收外资累计已超过7000亿美元。

### 朱明春: 股市已回调到相对合理位置

全国人大财经委员会调研室主任朱明春在论坛上表示,目前股市已回调到相对合理的位置,市场泡沫现在并不严重。

朱明春同时指出,现在总体情况是泡沫水平在降低,但资本市场长期和短期的趋势不一样。长期看没问题,但从近期看,明年的走势跟今年相比不会这么乐观。原因一是宏观经济面将更趋平稳发展,二是一些要转变经济增长方式和发展方式的企业应该补偿的经济成本会增加,如环境资源补偿、劳动补偿等。在这种情况下,期望上市公司业绩超高速增长不现实。

朱明春表示,目前点位35倍的动态市盈率不能说泡沫严重。最近一段时间投资者的心理预期发生了变化,泡沫水平在降低。目前泡沫不是很严重,也是可控的。”朱明春分析,作出这个判断源于三点:一是虽然明年我国宏观经济会略走低一点,但仍然保持平稳增长的态势;二是上市公司相应的盈利能力也在增长。目前入市资金杠杆比率并不是特别高,没有处在风险的位置,尽管新开户数增多,但总的来讲,目前是居民收入达到可以理财的阶段,理财意识也在觉醒,总体上说也没有过量;三是对于泡沫的警惕一直在保持,监管层一直在进行调节。而从资金面来看,流动性虽然过剩,但还没有到各种借贷性资金蜂拥进到资本市场的程度。

### 范文仲: 完善外资银行审慎监管体系

中国银监会研究局副局长范文仲在论坛上表示,中国将不断完善外资银行审慎监管体系,采取更系统、更深入、更专业的监管措施,更好推进银行业对外开放。在审慎性的监管之外,银监会还在积极研究开发综合性的危机处理系统,根据风险程度和涉及范围等因素设立分层次的危机处理机制。

范文仲表示,在下一阶段,中国将从多方面来提高监管的专业性和有效性。包括加快外资银行和中资银行监管标准的统一,特别是统一境内注册外资银行与中资银行的监管标准。加快国际监管标准和国内监管标准的统一,参照巴塞尔银行监管委员会颁布的有效银行监管核心原则,进一步提高监管效率和监管透明度,同时积极改善银行业监管的基础和外部环境,推动国际会计准则在中国银行业的全面实施。

在进一步完善监管法规和制度方面,范文仲表示,一是要根据最新颁布的外资银行管理条例及实施细则,进一步完善银行业监管部门规章和各类监管指引。二是要完善风险监管手段,增强监管的审慎性和有效性。

范文仲指出,在微观监管方面,银监会将继续推行全面风险监控,监控外资银行境内外、表内外和本外币各类风险,实施并表监管,监控外资银行在分支机构的整体风险,防止监管套利,实施个性化监管。在宏观监管方面,将密切跟踪国际银行业的发展现状和趋势,防止全球性、区域性和国别性金融风险,检测外资银行跨境资本流动,监控大规模非正常跨境资金流动。

范文仲还表示,银监会将采取多层次的风险防范措施。同时,在审慎性的监管之外,银监会还在积极研究开发综合性的危机处理系统,根据风险程度和涉及范围等因素设立分层次的危机处理机制,防范突发性和系统性风险。

# 唱衰声中 美经济增速创4年最高水平

考虑到美国住房市场降温和信贷市场动荡的影响,这种强劲经济增长将很难持续

◎本报记者 朱贤佳

在经历了次贷风波后,一股声浪特别引人注目:华尔街颇具威望的大人物,如格林斯潘、伯南克、索罗斯、斯诺、罗杰斯以及众多知名投行纷纷投入到唱衰美国经济的大合唱中去。然而,11月29日美国商务部公布的一份数据显示,今年第三季度(7-9月)美国国内生产总值(GDP)按年率计算增长4.9%,高于此前公布的增长3.9%的初值,为4年以来最高水平。

## 四季度增速或大幅下降

报告显示,个人消费开支和出口的增长步伐加快,是第三季度美国经济增长提速的主要原因。

不过,外界普遍认为,考虑到美国住房市场降温和信贷市场动荡的影响,这种强劲经济增长将很难持续。一些经济学家认为,第四季度美国经济增长率可能不会超过1%。第四季度GDP初步预估数据在2008年1月30日前不会公布。

第三季度,GDP中所占比重最大的消费者支出增长2.7%,增幅小于预期的3%;服务业支出增长2.8%,此前公布的初步数据为增长2.9%;包括住房支出在内的住宅固定投资第三季度下滑19.7%,略微低于20.1%的预期降幅。

第三季度,国际贸易强劲,出口额增长18.9%,先前估计为增16.2%;进口额增长4.3%,先前估计为增5.2%。第三季度贸易因素对GDP贡献了1.37个百分点,先前估计为0.93个百分点。

第三季度的商业支出增长9.4%,初步数据为增7.9%。当季建筑投资增长14.3%。

## 白宫下调明年增长预测

此外,美国白宫11月29日



美国经济三季度强劲增长 资料图

发表的报告将2008年美国经济增长预测由原先的3.1%下调至2.7%。

报告认为,基于第三季度美国经济的强劲增长,今年美国经济增长率可望达到2.7%,高于原先估计的2.3%。

白宫的报告还预测,由于经济增长速度将减缓,2008年美国失业率将为4.9%。这一数字虽然高于原来预测的4.7%,但仍处于历史较低水平。2006年美国失业率为4.6%,是过去6年来的最低水平。

报告同时预测,美国明年的通货膨胀率为2.1%,低于原来预测的2.5%。

美国总统经济顾问委员会主席爱德华·拉齐尔在29日举行的新闻发布会上表示,美国住房市场下滑的程度超出他们原先的预期。他预计,住房市场对美国经济增长的负面影响至少要持续到明年上半年。

美国财政部长保尔森在一份声明中表示,虽然住房及信贷市场困境、能源价格高企将削弱经济增长,但是美国经济仍有很多优势,他预计美国经济会继续增长。

他还谈到,美国整体经济状况依然良好,这表现在失业率较低、核心通货膨胀率处于控制以及其他经济体的强劲增长带动美国出口。

美国总统经济顾问委员会、美国财政部以及美国管理及预算办公室准备了上述经济预期报告,该报告将为总统布什的预算提供参考。白宫预计2009年至2012年经济增速将在2.8%-3%之间。

## 美元是否利空出尽待验证

周四,美元对欧元和英镑出现较大上涨,但对其他主要货币则只小幅波动。市场人士警告称,千万别把近期美元的强势当

真,还是要考虑基本因素。美元的大幅反弹可能只是交易策略的结果。但也有权威人士表示,市场评论人员以及市场参与者对于美元的悲观程度已经接近最高峰。高盛的一名交易员说:我审慎看待美元空头,对于美元下一步的走势,我没有任何线索。美元已经贬值了很长一段时间,其跌势可能马上就会停止。我个人认为,美元一年后的走势会比现在还强。”

另外,市场将关注其他一些影响美元汇率的因素,比如,11月30日晚间公布的美国10月份个人消费支出数据、12月7日发布的非农就业数据,这也是美联储下次会议前公布的几个重要数据之一。同时,石油输出国组织(欧佩克)下周会议也将是市场关注的焦点,市场正在权衡欧佩克增产的可能性,投资者预料可能至少将日生产增加50万桶以缓解目前紧张的局面。

## ■华尔街观点

### 三月下跌近6% 日股价格最具吸引力

8月中旬美国次贷危机爆发以来,国际金融市场弥漫着对经济增长前景的担忧情绪。日经225指数虽然11月29日大涨了2.4%,30日继续上涨1.08%,但迄今为止,该指数跌幅已经接近6%,此外战略分析师更看重的东证指数则在这三个多月来累计下跌了5%。

鉴于以上数据,分析人士认为,遭受重创的日本股市正显现出前所未有的机遇:指数大幅下降,股票价格已经跌至相当低的水平,对于那些想要抄底的投资者而言应该说具有足够的吸引力。

日兴花旗战略分析师帕特里·摩尔称,11月22日曾建议客户买进受重挫的银行股,这个板块今年以来的累计跌幅多达31%。在他提出上述建议后,东证银行类股指数已经回升11.4%。

日本股市当前的市盈率水平与美国等全球其他股市的水平相当,据摩尔计算,目前美国股市的总体预期市盈率为16.6倍。这使得日本股市的估值显得比加拿大和澳大利亚更有吸引力。(佳)

# 中国与美墨签署贸易补贴谅解备忘录



施瓦布表示,美国将尊重世贸组织的诉讼 李秦贤摄

◎本报记者 朱贤佳

中国驻世界贸易组织(WTO)代表孙振宇大使29日分别与美国和墨西哥的大使签署了有关磋商解决贸易补贴问题的谅解备忘录。这标志着这场持续近10个月的争端最终以磋商方式得到解决,无须再由世贸组织专家组进行裁决。新一轮中美战略经济对话即将于12月份在北京举行,这一争端的解决可谓恰逢其时。

## 中方澄清: 相关补贴早已不再实施

这两份谅解备忘录是在世贸

组织总部签署的。中方在备忘录中澄清,美方和墨方关注的所谓外商投资企业免缴职工物价补贴的政策早已不再实施,有关采购国产设备退增值税的政策并不构成世贸组织所禁止的补贴,争端涉及的其余所得税优惠政策则已经或即将随着新《企业所得税法》的实施而废止。

根据相关规则,这两份备忘录将作为各方同意的争端解决办法通报世贸组织。

自3月份以来,中国和美墨已就该争端举行了两轮磋商,但美墨还是以问题没有解决为由坚持要求世贸组织成立专家组对争端进行调查和裁决。世贸组织今年8月

31日决定成立一个专家组,就美国和美墨声称的中国“违规贸易补贴做法”进行调查和裁决,但随后当事双方进行了建设性的沟通并最终达成谅解。

## 美贸易代表: 斩断影响美中关系导火索

美国贸易代表苏珊·施瓦布29日表示,中国同意取消一系列出口补贴,从而斩断了一条或影响美中经济关系的导火索。施瓦布在一份声明中指出,该问题的解决也表明,美中两个贸易大国可以通过双赢的合作来平息争端。

施瓦布表示,美国将暂停在世贸组织的诉讼,中国的补贴项目一旦停止,美方将正式撤诉。施瓦布将美中双方此次达成的和解称之为美国这项申诉取得的一个“现实结果”。

专家认为,此次签署的反补贴谅解备忘录让双方都避免了一场耗时漫长的世贸组织诉讼战。在庞大的贸易逆差数据面前,美国政府受到国会越来越大的压力,要求政府对中国采取强硬立场。中国的这一决定被视为化解中美潜在贸易

战的新行动,此项协议也象征着双方紧张关系下的一大突破。

## 美内部分歧: 国会与政府态度不同

不过,一贯对中国贸易政策持严厉批评态度的美国参议员舒默却不像布什政府那样欢欣鼓舞,这名官员还是紧紧盯住人民币汇率问题不放。这位美国国会联合经济委员会主席兼参议院财政委员会及参议院银行委员会委员表示:虽然双方的协议听起来像是取得了相当进展,但落实到美中贸易关系的问题上,我们应采取更谨慎的态度。相信但仍需验证”的态度。”

舒默认为,中国取消出口补贴只是向前迈出了一步,未来会怎样,只有时间能给出答案。

布什政府却与国会的态度不同。尽管面对后者的压力,布什政府拒绝在WTO内指控中国的汇率体制,施瓦布周四强调,这一政策没有变化。施瓦布表示,随着在日内瓦签署协议,美国目前认为中国已不存在“我们需要关注的”其他WTO禁止的补贴。