

国开行将在条件成熟时择机上市

◎本报记者 邹毅

国家开发银行改革实施总体方案(下称改革方案)日前获得国务院正式批准,国开行权威人士昨日透露,改革方案定位国开行由政策性银行转型为商业银行,实施股份制改造,建立健全公司治理结构,并在条件成熟时择机上市。目前,国开行已开展投资业务,改革方案已明确给予其股权投资和投资银行的功能。

上述人士称,随着我国经济市场化改革不断深化,国开行运行的环境、方式和任务都已经发生变化。“国开行依靠自身努力和国家政策支持,初步建立了自主经营、市场运作的运行机制,为全面推进商业化运作创造了条件,这也是国务院正式决定实施国开行改革的原因。”他说。

此前,国开行的主要职能是支持国家基础设施、基础产业、支柱产业建设,进行市场化探索、

促进中长期投融资体系建设。截至2007年底,国开行资产总额为2.83万亿元,贷款余额2.25万亿元,负债总额2.52万亿元,所有者权益3085亿元,资本充足率12.77%;不良贷款率0.59%;累计本息回收率99.62%,连续8年保持国际先进水平。

改革方案确定,开发银行要按照建立现代金融企业制度的要求,全面推进商业化运作,实行自主经营、自担风险、自负盈亏。由政策

性金融机构转型为商业银行,主要从事中长期业务。

就国开行实施改革的具体路径,上述人士表示,国开行将通过财务重组和内部改革,以市场为导向,建立可持续发展的经营机制和激励约束机制,从政策性金融机构转型为商业银行,但不是存款类商业银行,仍然会通过开展中长期信贷与投资等金融业务,为国民经济重大中长期发展战略服务,同时坚持开发性金融理论

与实践。

根据国务院批准的国开行改革实施总体方案,改革后,国开行的资金来源仍将以发行金融债为主,同时研究开拓资金来源的多元化,在条件成熟时吸收公众存款。目前,国开行已开展投资业务,这在改革方案中已经明确了国开行的股权投资和投资银行功能。

上述人士同时表示,国开行在完成股份制改造后,将在条件成熟时择机上市。

M2 增速回落 货币供应控制初显效果

年初开头的货币供应量在2月份得到了部分遏制。央行12日最新公布的数据显示,2月份的广义货币供应量(M2)和狭义货币供应量(M1)增速均较上月有所回落,而且市场货币流通量(M0)的同比增长幅度更是从1月的31.21%下降到2月的5.96%。

◎本报记者 秦媛娜

市场人士认为,货币供应量增速的控制与年后央行加大公开市场操作的资金回笼力度和加强信贷控制有关,但是流动性过剩的局面仍未改变,货币供应调控压力巨大。

央行公布的数据显示,2008年2月末,广义货币供应量(M2)余额为42.10万亿元,同比增长17.48%,增幅比上年末高0.74个百分点,比上月末低1.46个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为15.02万亿元,同比增长19.20%,增幅比上年末低1.85个百分点,比上月末低1.52个百分点。央行还指出,1-2月份净投放现金2079亿元,同比少投1476亿元。

今年1月份,货币供应量增速较去年出现反弹,广义货币供应量同比增长18.94%,显示货币供给仍然非常宽松。到了2月份,这一数据得到了部分控制,申银万国证券分析师梁福涛指出,这种变化的产生并不意外,因为2月份时央行在公开市场操作中的资金回笼力度大大增强,对冲了市场流动性,M0增速

从1月的31.21%骤降至5.96%就是一个典型印证。

万得数据统计显示,今年1月份央行通过公开市场操作向市场净投放资金5930亿元,但是到了2月份,通过大规模发行央票和进行正回购操作,央行实现了资金净回笼,并且规模高达5410亿元。

“但是这并不能说明货币供应量产生了趋势上的改变。”梁福涛指出,因为3、4月份仍有大量央票到期,而且随着市场对收益率要求的提高,通过大规模央票发行回笼资金的空间正被压缩,因此流动性宽松的局面仍将延续,但为了达到防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀的目标,继续控制货币供应量增长仍是接下来政策安排的一个任务,因为货币供应的快速增加会加剧对物价的推动作用。

而除了公开市场操作这一近期大大展示了用武之地的工具外,市场预计,央行还可能再次上调存款准备金率以回收流动性,并通过继续收紧信贷等方式进行调控。

按季调控剑悬当头 2月信贷投放陡降

◎本报记者 邹毅

受信贷总量按季调控硬约束以及春节长假因素的影响,2月份我国信贷投放较1月份出现大幅回落。央行昨日发布的2月份货币信贷数据显示,当月人民币贷款增加2434亿元,相比1月份下滑近70%,同比亦少增1704亿元。

2007年四季度,受年度信贷投放总量调控的限制,单月信贷投放从10月起逐步增长。2007年11、12月单月信贷增长均不足1000亿元。今年1月,“年初因素”放量信贷投放,当月新增贷款超过8000亿元。然而按照央行此前制定的信贷投放按季调控策略,并配以一季度35%的投放比例,2、3月份的新增信贷指标仅为4300亿元。

交通银行研究部昨日发布分析报告称,2月份信贷增速回落除了因为“年初”因素影响有所减弱外,信贷总量按季调控的硬约束“兑现”期临近,也使得商业银行信贷投放的控制力度加强。

数据显示,2月末我国金融机构本外币各项贷款余额为29.05万亿元,同比增长17.05%。金融机构人民币各项贷款余额27.22万亿元,同比

增长15.73%,增幅比上年末低0.37个百分点,比上月末低1.01个百分点。

1-2月份合计人民币新增贷款10492亿元,比去年同期略高,前两个月人民币贷款增量占全年调控计划的比重近30%。

2月份人民币贷款增加2434亿元,同比少增1704亿元。其中新增居民户贷款101亿元,同比少增767亿元。新增居民户中长期贷款占总的人民币新增贷款比重进一步下降到3.82%。交行分析称,居民户中长期贷款少增较多一是因为住房市场价格走势不确定性较大,市场观望气氛浓厚;二是受年初提前还贷增多的影响;三是房贷新政等措施对增量居民住房贷款的影响逐步显现。

与此同时,受人民币升值速度加快推动,外汇贷款在1、2月份继续快速增长。2月份又新增外汇贷款214亿美元,同比多增189亿美元,当月新增外汇贷款占当月新增本外币贷款总和的比重达36%左右。

对此交行认为,外汇贷款加速增长使得信贷总量调控面临新的变数,任务更加艰巨。

股市降温 存款大举回流

◎本报记者 邹毅

2月份全国储蓄资金大幅回流,这与前日公布的上海市2月份货币信贷数据如出一辙。

人民银行昨日发布2月份货币信贷数据显示,2月份人民币各项存款增加13351亿元,同比多增8045亿元,较1月份猛增11000多亿。2月份新增居民户存款9712亿元,同比多增600亿元,再次创下阶段新高。

交行研究部分分析认为,这主要是受到2月份股市继续处于调整,以及春节长假的影响。“如果资本市场回暖,储蓄资金搬家可能再现”,交行称。

数据显示,2月末,我国金融机构本外币各项存款余额为41.59万亿元,同比增长16.01%。金融机构人民币各项存款余额为40.49万亿元,同比增长17.22%,比上月末高2.10个百分点。1-2月人民币各项存款增加15599亿元,同比多增5647亿元。

分部门情况来看,居民户存款增加9712亿元,同比多增600亿元;非金融性企业存款增加1290亿元,同比多增5019亿元,财政存款增加1586亿元,同比多增1662亿元。

外汇存款方面,2月末外汇各项存款余额同比下降8.56%,为1538亿美元。当月外汇各项存款增加16亿美元,同比多增10亿美元。



二月房地产市场冷落

■关注国寿海外投资

刘乐飞：海外市场投资风险尚未充分释放

◎本报记者 卢晓平

中国人寿首席投资官刘乐飞昨日表示,国寿一直关注海外市场投资,之所以到现在还没有任何举措,主要是对投资风险尚不清楚。

他是在“美林 BookMark”持有到期债券指数发布会现场接受记者采访时表示的。

据介绍,从2006年底开始,一直到现在,国寿一直就没闲着,看了许多项目,包括现在国内已经投资运作的项目,大多找过国寿。

“但经过认真分析,都认为目前不是最好的投资机会。我们始终把风险放在投资的首位,只有在对风险有明确的判断后,才能投资海外市场。目前海外投资风险还看不清楚”,他强调。

美国次贷危机对世界经济和中

国经济有多大影响?在他看来,经过次贷风波,全球的资产价格已经进行了重新估值,目前这方面的风险相对看的比较清楚;但是,信贷类资产由于受到会计政策的影响,还没有完全释放完,风险尚不清楚。因此,他认为次贷危机的影响会在今年水落石出。

但是,其他资产,包括欧美市场的信用卡贷款和相关产品、很多投行推出的过桥贷款、杠杆融资等等,都出现了很多问题。另外,房地产业的贷款,由于房价的下跌,影响已经很大。如果房价进一步下跌,大量的房地产市值还会蒸发,这不仅会将房地产市场进一步向下拖,还会对股票和债券市场产生更深层次的影响。

“因此,今年全球资本市场是非常不确定的,风险也很难看清楚”,他在担心,因为大家所感兴趣的很

多资产都是有风险的。

“应该是今年下半年会看得更清楚些,关键是要看风险在什么地方?”他说。

关于即将披露的国寿今年业绩,他明确表示,2007年应该是中国人寿丰收的一年,从半年报情况看,业绩是历年最好的。因此,可以想象,年报也会给大家满意的答案。他认为,公司债是保险公司未来非常重要的投资类资产组成部分,这是保险机构与其他投资人的最大区别。保险公司有能力区别、分析、把握公司债的投资风险。尽管对不同公司而言,信用分析能力差别很大。

“我们非常看好公司债这个市场,未来是最重要的一类保险资产。无所谓担保不担保,我们有这个能力去判断产品的信用风险,希望保监会早点放闸”,刘的态度非常明确。

国寿采用债券投资新基准锁定风险

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国人寿与美林集团宣布,中国人寿将采用与美林集团共同编制的“美林 BookMark”持有到期债券指数作为债券投资业绩考核的基准。

业界人士表示,此举将引导保险资产债券投资朝着专业化、科学化的方向发展,对于提高国内保险机构债券管理水平有着重要意义。由于中国人寿与美林集团合作编制的指数能较全面地反映保险公司长期机构投资者投资策略和其他市场信息,具有良好的科学性和前瞻性。

对于今年的股市,中国人寿首席投资官刘乐飞说出了自己的观点:A股市场是上下震荡很大的一年,不确定性增加。对于所有的投资者,今年市场的操作难度很大,应谨慎。

不过,他告诉记者,中国资本市场有别于其他国家,随着中国经济不断增长,中国企业保持较快的发展速度,因此,“我对中国资本市场有信心”,他说。

准确,因此,需要参考响应的指标”,刘乐飞告诉记者。

他认为,对于保险业,债券是其投资的主要资产类别,而寿险公司债券投资的主要目标之一是匹配未来公司资产负债现金流。我国保险资产投资中,一半以上为债券投资,国内目前普遍采用的是综合债券指数,银行间债券指数等业绩基准,均是根据债券市场价格进行编制的,不能完全反映保险公司的投资策略,也不能正确反映每个寿险公司的投资目的、性质和策略,因而也无法科学地进行业绩考核。

在刘乐飞看来,此次中国人寿开行业之先河,这对于整个保险业和中国的机构投资者有着重要的意义。该指数不仅适用于保险公司,对于像社保基金、企业年金这样长期的债券投资者也有着积极的借鉴意义。

“债券投资主要是长期持有,交易迟缓,利率明确后才能判断是否

准确,因此,需要参考响应的指标”,刘乐飞告诉记者。

他认为,对于保险业,债券是其投资的主要资产类别,而寿险公司债券投资的主要目标之一是匹配未来公司资产负债现金流。我国保险资产投资中,一半以上为债券投资,国内目前普遍采用的是综合债券指数,银行间债券指数等业绩基准,均是

根据债券市场价格进行编制的,不能完全反映保险公司的投资策略,也不能正确反映每个寿险公司的投资目的、性质和策略,因而也无法科学地进行业绩考核。

在刘乐飞看来,此次中国人寿开行业之先河,这对于整个保险业和中国的机构投资者有着重要的意义。该指数不仅适用于保险公司,对于像社保基金、企业年金这样长期的债券投资者也有着积极的借鉴意义。

“债券投资主要是长期持有,交易迟缓,利率明确后才能判断是否



刘明康：新资本协议实施今年是关键

◎本报记者 邹毅

在银监会日前召开的新资本协议高层联席会议,银监会主席刘明康提出,今年是新资本协议实施准备的关键年,中国银行业实施新资本协议应在实质上实施,加快监管规划,加大监督力度。

刘明康指出,新资本协议相对于1988年资本协议有很大进步,第一支柱要求商业银行对信用风险、市场风险、操作风险、资产证券化风险暴露计提资本,第二支柱将资本覆盖范围进一步扩展到信贷集中风险、流动性风险等其它重要风险。

同时,新资本协议项目组起草《商业银行内部评级体系监管指引》等6个监管指引后,大型银行积极成立项目领导小组和项目实施机构,编制新资本协议实施规划,内部评级体系开发建设取得明显进展。其中成立了项目领导小组和项目实施机构,编制了新资本协议实施规划,内部评级体系开发建设取得了明显进展。

但是,新资本协议仅仅只是“清债力”监管标准,我国银行业应从实质上实施新资本协议,而不是形式上套用。刘明康强调,商业银行在实施准备过程中,应认真做好五个方面的工作,即夯实数据基础,推进内部评级体系的应用,关注经济周期效应问题,积极开展压力测试,以及重视流动性风险和其它新型风险。

刘明康强调,今年新资本协议项目组应加快监管规划进程,基本建立起支撑新资本协议实施的一整套监管规章;组织开展定量影响测算,全面把握新资本协议实施对国内银行资本充足水平和银行体系竞争公平性的影响。同时要加大监督检查力度,推动商业银行落实实施规划。

银监会副主席王兆星亦提出,新资本协议实施过程中,应注意把新资本协议实施规划与各行业务发展战略、风险管理体系建设对接起来,把实施新资本协议准备过程与各行日常风险管理对接起来,把实施新资本协议的配套监管规章与风险监控制度建设、日常监管行为对接起来。

■政策研究

央行近期或再次加息

◎本报记者 唐真龙

针对央行昨日公布的2月份货币信贷数据,交行研究部发布研究报告认为,虽然2月份贷款增速有所回落,但信贷反弹的压力犹存,央行近期或将再次加息,而法定存款准备金率近期是否再度上调要综合考虑各种因素。

报告指出,1月份和2月份CPI同比增幅连创新高,且出现了CPI和PPI联袂上涨的态势,控制物价进一步上涨已成为今年货币政策的最紧要任务。加息可以维持正的实际利率,稳定居民通胀预期。最近政府工作报告也强调,从紧货币政策基调不会改变,而加息可以表明政府治理通胀的决心。预计央行可能于近期再度调高存贷款基准利率。

但今年全年的加息次数不会太多,将明显少于去年。这主要是考虑到目前中美利差倒挂,且市场普遍预期美联储很可能进一步降息(有观点认为1月份新增FDI较多即有热钱流入的因素),加息空间受限。另外,用加息来控制目前成本推动型物价上涨的效果可能并不十分显著。

另外,法定存款准备金率近期是否再度上调要综合考虑各种因素。报告认为,当前M2增速虽有所下降,但依然维持高位,总体流动性过剩的局面未见明显改观,信贷增长反弹的压力也不容小觑。1月份流入FDI增长109%,不排除部分是由于热钱流入的可能。另外,3月份公开市场到期现金流超过6000亿,央行回收流动性任务艰巨。近期不排除法定存款准备金率进一步提高的可能。

但考虑到以下因素,全年准备金率提高的次数将低于去年。近期准备金率的变动将综合考虑各项因素:一是2月份贸易顺差从1月份的195亿美元下降到86亿美元,虽然有短期因素的影响,但也预示今年因贸易顺差而增加的流动性对冲的压力减小;二是2007年以来11次提高准备金率的累积效应已经开始显现,部分中小银行已出现流动性压力。