

# Overseas

## 美阿新共推主权基金准则 强调“双赢”

主权基金投资须完全基于商业目的;限制主权基金交易必须出于真实的“国家安全”风险

◎本报记者 朱周良

美国财政部20日宣布,就主权财富基金投资的基本原则,该国已经同阿联酋和新加坡达成了三方协议。阿联酋拥有全球资产规模最大的主权基金,新加坡紧随其后。

在美国财政部当天发布的一份共包含九项条款的简短文本中,上述三国强调了围绕主权基金投资问题上的“双赢”目标,即为出资国和投资接受国都带来最大利益。

### 包含九大条款

针对少数主张对主权基金“严防死守”的西方保护主义势力,上述声明特别强调,接受国在以“国家安全”为由对主权财富基金相关交易进行限制,也必须出于真实的“国家安全”风险。

根据协议,主权财富基金对外投资应出于商业目的,不能含有政治目的。此外,主权财富基金必须加强信息披露,实行公平竞争,并遵守投资国的监管措施。

美国欢迎主权财富基金投资,我们期待继续与新加坡和阿联酋以及其他更多国家一道,支持IMF和OECD提出的主权基金投资相关协议,以期为主权基金和投资接受国带来双赢。”保尔森在刊登在美国财政部网站上的声明中说。

根据联合声明,美国、阿联酋和新加坡三国都认为,就针对主权基金系统性的自愿行为规范达成广泛的国际共识,有助于设立主权基金和接受投资的国家自觉按照高标准要求自身的行为。

目前,IMF和OECD都在酝酿制定主权基金投资的相关规范。对此,美阿新三国表示,希望这两大国际机构能在他们达成的原则基础上设定相关规范。据称,IMF正在积极酝酿一套针对主权基金的“自愿遵守准则”,最终条文可能在今年秋季出台。

### 最不透明基金?

今年早些时候就有消息称,美国财政部约见了阿联酋和新加坡两国的主权财富基金代表,就制定“游戏规则”进行商讨。调查显示,目前全球有36个国家和地区设立了主权基金,资产总额达3.2万亿美元。其中资产最多的是阿联酋下属的阿布扎比投资局,管理的资金总额近9000亿美元,而新加坡仅新加坡政府投资公司一家的资产就达到约3000亿美元,该国另一家主权基金淡马锡的资产规模稍小。

美国之所以选中了阿联酋和新加坡两国作为代表,除了其基金规模较大之外,还有一个考虑就是为了推动这两个主权基金投资“最不透明”的国家提高透明度。

在近期的主权基金出海投资潮中,新加坡政府投资公司和阿布扎比投资局一直表现最为活跃,不久前曾向陷入困境的华尔街公司大举注资。在美国彼得森国际经济研究所高级研究员特鲁曼最近设计的最佳规范“得分卡”上,这些基金都排在最后。阿布扎比投资局在得分卡中排名倒数第一,该基金是世界最大的主权基金。新加坡政府投资公司则在得分卡上排名倒数第三。



保尔森急于推出主权基金投资准则,一定程度上可能也是为了对抗国会的保护主义情绪 资料图

### 新闻分析

## 规范主权基金投资对中国利大于弊

◎本报记者 朱周良

针对美国、欧盟及其他国际机构纷纷针对主权财富基金制定规则,专家指出,要一分为二看待这一问题。

从规范化运作的角度来看,制定一个较为统一的标准应该更有利于各国主权基金对外投资,并可以降低不必要的风险;不过,也要防范西方少数保护主义势力借机对主权基金的正常投资横加干涉。所以,在具体的规则制定中,包括中国在内的诸多相关国家都要积极参与,维护自身利益。

### 规范化运作是好事

中国社科院金融所专家易宪容昨天接受记者采访时表示:“应该说,从规范角度出发设定这样的规则是个好事,可以更好地规范市场。”举个最简单的例子,在没有规范的情况下,如果大的主权基金要恶意炒作什么,譬如原油,那么对其他国家当然也不利。

一些专家认为,不管是欧盟上周提出的为主权基金制订自律守则的建议,还是美国如今推出的主权基金投资基本准则,整体上仍是从维护国际金融市场秩序的角度出发,保护主义色彩相对较弱。

欧盟委员会上月底提出一项关于主权基金的政策建议,以寻求

就主权基金形成统一立场,并为主权基金在全球范围内制定一套自律守则。在本月中旬的欧盟峰会上,欧盟27国领导人多数都主张对主权基金保持投资开放,但要求在国际层面上为主权基金制订一套自律守则。峰会还对SWFS(欧盟委员会主权基金联络机构)的成立表示欢迎。

### 警惕保护主义抬头

当然,在要求对主权基金立“行规”的西方人士中,也有不少是怀着政治偏见。美联储前主席格林斯潘就多次表示,反对中东及亚洲地区的主权财富基金在美国进行投资是不符合美国利益的,并称那些对主权财富基金投资作出负面回应的绝大部分是出于保护主义。

此间分析人士认为,保尔森急于在现在推出这样一个准则,很大程度上也是为了防止国会抗拒外来的保护主义心态。少数美国议员威胁,如果他们最终对自愿准则不满意,他们可能推动相关立法。在欧洲,德国等国家也在主权财富基金投资的问题上持抵制态度。

在当前美国次贷危机肆虐的背景下,西方国家尤其是美国的许多金融机构都陷入困境,此时来自主权基金的救助可谓“雪中送炭”。IMF常务副董事长普斯基也警告欧美国家不要施加太大的压力,

因为这样可能适得其反。“如果让人觉得我们的规则是由少部分人私下敲定的,只会引起反感和不合作。”他说,“制定这样的规则需要各方的全力配合。”

### 中国支持大家定规则

至于类似的新规则对中国的影响,专家表示,只要是国际通行的正当规则,有比没有好。“对中国也一样,市场更广泛了,我们出去投资的风险也会更小一些。”易宪容说。不过他也指出,中国也应该适时参与到这些规则的制订过程中,毕竟这也牵涉到我们自身的利益。

对于主权基金问题,中国外交部部长杨洁篪上周在两会期间举行记者招待会时曾表示:“我认为根据国际游戏规则,利用好主权财富基金,对有关各方都是有利的。游戏规则当然应该大家来制定。”

杨洁篪说,主权财富基金的存在由来已久,现在世界上几十个国家都有主权财富基金。中国的中投公司成立于不久之前,完全是根据商业运作的模式在进行活动,并且受到了不少国家的欢迎。

“据我了解,最近中投公司负责人去英国访问,就受到了热烈的欢迎。”杨洁篪说。今年初来华访问的英国首相布朗在北京时就表示,伦敦愿意作为中投的海外基地,欢迎中投公司等中国企业赴美投资。

## 美阿新三国达成的主权基金投资基本原则

### A. 对主权基金

1. 主权基金投资决策应该完全基于商业目的,而不能直接或者间接推动旨在控制他国政府的地缘政治目的。主权基金应该将这一条款作为其最基本的投资管理政策。
2. 主权基金应该披露更多信息,包括投资目的、标的、机构安排以及财务信息,譬如资产分配和以往投资回报情况等,这有助于降低其可能给金融市场带来的不确定性,增进接受国的信任感。
3. 主权基金应该拥有完善的企业治理、内部控制以及经营和风险管理体制。
4. 主权基金应该与私营部门公平竞争。
5. 主权基金应该尊重接受国的法规,遵守当地的所有监管和披露要求。

### B. 对接受国

1. 接受主权基金投资的国家不应该对外国直接投资或是股权投资设立保护主义的壁垒。
  2. 接受国应该确保投资政策的可预见性。相关法规应该公开、详细明了并且有完善的法律支持。
  3. 接受国不应该歧视外国投资者,在投资政策上应该内外一视同仁。
  4. 接受国应该尊重主权基金的投资决策,尽量少介入,更不能试图左右主权基金的投资决策。任何基于国家安全的限制投资行为必须出于真实的“国家安全”风险。
- (小安)

## 大宗商品价格周跌幅创50年之最

大宗商品本周重挫,跌幅创50多年来最高纪录。分析师认为,商品大跌主要受美元升值、市场预期全球经济放缓将抑制需求以及投资人解除杠杆头寸等因素影响。

如此惨重的跌势也引发了对商品泡沫就此破裂的猜测和担忧,但仍有不少人坚定看好商品牛市。

### 50年来最黑一周

涵盖19种商品的CRB指数本周大跌8.3%,是至少自1956年以来的最大周跌幅。

本周稍早,该指数一度触及历史新高,但后来包括黄金和原油等商品都连续跳水。

本周金价一度大跌129美元,油价每桶也跌逾13美元,重新返回100美元下方,而基础金属与谷物价格也均出现重挫。

今年截至上周,涵盖26种原材料的瑞银彭博Constant Maturity商品指数涨幅高达20%。2月29日该指数一度触及历史高点。过去六年来,该指数每年都上涨,六年来涨幅超过两倍。

### 商品泡沫开始破灭?

有人认为,商品泡沫可能就此破灭。美国Prospector资产管理公司总裁卡普兰表示,随着美国经济濒临衰退,全球经济增长连带受到冲击,商品多头走势可能也已接近尾声。

卡普兰表示,商品市场是个泡沫,现在这个泡沫已经开始破灭。他认为,商品价格下跌的程度将超乎投资人想象。

美林全球商品研究主管布兰克表示,一旦新兴市场的通胀情势开

始失去控制,最终将结束商品多头走势。因为新兴市场会采取更多对抗通胀的措施,发展中国家的经济活动将因而趋缓,影响商品需求。

不过,也有不少机构认为,现在可能只是暂时的回落,商品价格长期来看仍会走强。高盛本周表示,今春油价预计会跌至每桶90美元,但年底会返回105美元。

IMF周四表示,随着投资者普遍认为全球经济增长将在今明两年下滑,多数大宗商品的价格应该最终开始下跌。”但是,该组织补充说:考

虑到一些大宗商品市场目前的供需紧张程度,除非全球经济出现严重衰退,否则跌幅可能不大。”

美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授沃顿日前表示,以一个月或六个月这样较长的视角来看,商品价格走到目前的高位不是没有理由的。他补充说,全球经济存在结构性缺陷,人口增大导致需求增大,使得商品变成稀缺资源。贵金属等特定商品的投机成分很大,但谷物等其他商品价格异常高昂可以从基本面找到原因。”

(小安)

### 环球扫描

## 英央行行长 紧急会见商业银行高管

在英国金融机构股价备受压力之际,英国中央银行(英格兰银行)行长默文·金20日与英国主要银行机构高层进行会晤,与会者一致同意继续进行密切对话与合作,重建金融市场有序环境。

外界猜测,此次会议可能与最近的苏格兰哈利法克斯银行(HBOS)危机有关。但英国央行对此予以否认,称该会晤并不针对任何具体事件。

英国央行还宣布,向银行系统注资109亿英镑(1英镑约合2美元)以缓解流动性紧张状况。一周前,该行已向银行系统注资78亿英镑。

由于有传言称哈利法克斯银行已向英国央行申请数十亿英镑紧急贷款,并可能重蹈遭遇挤兑风潮的诺森罗克银行覆辙,19日哈利法克斯银行股价大跌7%,全市值蒸发约10亿英镑。

## 股市下跌导致 日本家庭资产五年来首降

日本中央银行——日本银行21日公布的初步统计数据显示,截至2007年年底,日本家庭持有的金融资产余额约为1544万亿日元,同比下降0.6%。这是日本家庭持有的金融资产余额自2002年以来首次下降。

数据显示,截至2007年年底,日本家庭持有的股票等余额为165万亿日元,同比减少16.8%,但股票以外的投资资产余额则有所增加。此外,日本家庭持有的现金和存款余额同比增加0.9%,为784万亿日元。

日本央行指出,上述数据表明,股市下跌对日本家庭持有的金融资产余额产生了不利影响。而且,为规避股市动荡风险,不少日本家庭减持股票,转而增持国债等比较安全的金融资产。

## 俄罗斯最近半年粮价涨75%

俄塔社日前援引俄罗斯农业部次长戈杰耶夫的话报道,最近半年间俄罗斯粮食价格平均上涨了75%。

戈杰耶夫20日说,目前俄罗斯国内的食品价格仍呈上扬趋势,燃料、润滑油、化肥等农资价格也在继续涨价。数据显示,目前,三级小麦最高价为每吨8600卢布(1美元约合23.3卢布),四级小麦最高价为每吨7650卢布,黑麦最高价为每吨6300卢布。

为遏制粮价上涨,俄罗斯去年10月底在国家商品交易所投放了第一批储备粮,竞价拍卖。截至今年3月18日,国家已投放三级小麦82.94万吨,四级小麦7.23万吨,黑麦1.33万吨。与此同时,俄政府还对小麦出口采取限制性措施,征收40%的高额出口税。但是这些措施都没能阻止粮价上涨。

戈杰耶夫表示,今年政府将为农民提供贷款支持,并计划将化肥出口关税收入用于促进农业生产。据俄农业部预测,今年俄罗斯粮食总产量有望比上一年增长300万吨,达8500万吨。

## 德工业银行次贷损失继续扩大

德国工业银行20日宣布,在截至3月份的2007至2008财年,由于大量投资美国次级债券而遭遇亏损,德国工业银行将进行高达8亿欧元的资产减值,高于此前估计的7亿欧元。

德国工业银行的业务主要包括为德国中小企业提供贷款的企业银行部门和风险投资证券部门,其中风险投资证券部门大量投资了美国的次级抵押债券。去年下半年,该行成为首家被曝出受到美国次贷危机牵连的德国银行。到目前为止,该行的股价已由去年5月份的30多欧元下跌到目前不足5欧元。

## 去年韩国 人均国民总收入突破2万美元

韩国央行韩国银行21日公布的资料显示,2007年韩国人均国民总收入首次突破2万美元,较前一年增长8.9%。

根据这份标题暂定为《2007年国民账户》的资料,得益于出口产业保持良好态势,韩国2007年经济增长率达到5%。但受国际原油价格上涨等因素影响,韩国对外贸易条件日趋恶化,人均国民总收入增长率不及国内生产总值增长率。

韩国在1995年时人均国民总收入首次突破1万美元大关。(以上均据新华社)

**上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告**

**第12届明、清、民国红木家具专场拍卖会**

主要拍品: 清三代鸡翅木圈椅书案、清红木贵妃榻、民国红木家具、清、民国红木家具大师特选几、民国红木家具长方桌、红木青梨木七屏风榻、大叶紫檀博古架、红木面红木大蒲团椅、红木足几、红木七巧台等百余件。

★拍卖时间: 2008年3月30日下午1点30分

**第六十届古董珍玩拍卖会**

主要拍品: 历代名瓷、文房四宝、竹木牙雕、石雕印章、珠宝玉器等等古玩珍玩百余件。

★拍卖时间: 2008年3月30日下午2点30分

预展时间: 2008年3月27日至2008年3月29日: 00-17:00  
 拍卖地点: 上海拍卖行有限公司(四川北路73号)  
 注意事项: 竞买人凭有效身份证并付保证金5000元,办理登记手续、领取号牌后方可参加竞拍。

本公司反洗钱要招聘房产副经理、行政专员、业务员。具体信息请见3月21日新申报网或登录本公司主页。

公司地址: 虹口区四川北路73号 总机: 63077777  
 传真: 63646060 网址: www.paimai.sh.cn  
 E-mail: shpai@paimai.sh.cn 网络实名: 上海拍卖行

**上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告**

受委托, 兹定于2008年3月31日14:00在本公司拍卖厅(四川北路73号)举办股权转让拍卖会。

拍卖标的: **中国光大银行股权5953030股(可分拆)**

咨询时间: 即日起。  
 咨询电话: 021-63064336 63063718 63077777x102、439  
 联系人: 沈先生、余小姐(手机:13611889212)  
 注意事项:  
 ①竞买人须是具有与拍卖标的相适应的资格条件的企事业单位, 必须符合《关于向金融机构投资入股的暂行规定》、《中国光大银行股权转让股权的有关规定》, 持有有效营业执照复印件、法人及代理人身份证复印件、授权委托书(复印件均须加盖公章)。并按规定交付保证金。  
 竞买该标的须交付保证金200万元, 方可参加竞拍。  
 ②以票据支付的保证金须于拍卖前到达我公司账户。

公司地址: 虹口区四川北路73号 总机: 63077777 网址: www.paimai.sh.cn  
 传真: 63646060 E-mail: shpai@paimai.sh.cn 网络实名: 上海拍卖行

证券代码: 002119 证券简称: 康强电子 公告编号: 2008-005

**宁波康强电子股份有限公司 关于使用流动资金归还募集资金的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据2007年9月27日召开的宁波康强电子股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第十七次会议决议,同意公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金,使用金额为2600万元,使用期限不超过6个月(2007年9月28日至2008年3月27日止),详细内容请见2007年9月29日披露于《证券时报》、《上海证券报》及巨潮网(www.cninfo.com.cn)的公司公告2007-035《关于以部分募集资金补充流动资金的公告》。

根据上述决议,公司在规定期限内使用2600万元闲置募集资金补充流动资金并于2008年3月21日将上述资金全部归还到募集资金专用帐户。

特此公告。

宁波康强电子股份有限公司董事会  
 二〇〇八年三月二十二日