

■关注 2007 年中国国际收支报告

# 去年我国对外证券投资净流出下降 98%

## 23 亿美元

2007年我国对外证券投资净流出23亿美元,比上年下降98%。2007年中国国际收支报告指出,尽管去年QDII项下对外投资证券投资增长迅速,但由于美日等主要经济体增长放缓,投资收益趋降,美国次贷危机更增加了全球经济不确定性,国际主要债券价格和金融市场利率波动幅度增大,而我国经济继续保持强劲增长势头,国内贷款需求持续增加,商业银行对外投资证券投资规模大幅减少,导致我国对外投资证券投资整体下降。



我国经济继续保持强劲增长势头,国内贷款需求持续增加,商业银行对外投资证券投资规模大幅减少,导致我国对外投资证券投资整体下降 资料图

◎本报记者 但有为

国家外汇管理局5日公布了我国2007年国际收支平衡表。统计显示,2007年我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”,国际储备较快增长。但与此同时,我国对外投资证券投资净流出大幅下降。

### 国际收支连续九年“双顺差”

数据显示,2007年国际收支经常项目顺差3718亿美元。其中,按照国际收支统计口径计算,货物项目顺差3154亿美元,服务项目逆差79亿美元,收益项目顺差257亿美元,经常转移顺差387亿美元。

2007年资本和金融项目顺差735亿美元。其中,直接投资净流入1214亿美元,证券投资净流出187亿美元,其它投资净流出697亿美元。

记者翻阅历史数据发现,这已是自1999年以来我国国际收支连续九年实现“双顺差”。在双顺差的同时,我国国际储备资产持续增长。2007年末,外汇储备资产较上年末增加了4619亿美元,达到15282亿美元。

昨日同时发布的2007年《中国国际收支报告》(简称《报告》)认为,2007年,国家加大涉外经济政策调整力度,这些政策对于缓解贸易顺差增长过快、国际收支不平衡矛盾发挥了积极作用。但由于我国国际收支较大顺差是国内外多种复杂因素作用的结果,实现国际收支基本平衡将是一个长期渐进的过程。

未来一段时期,我国国际收支可能仍将保持较大顺差。

### 对外投资证券投资净流出同比降98%

虽然国际收支总顺差连续扩大,但去年我国对外投资证券投资净流出和吸收境外证券投资净流入同比均大幅减小。

数据显示,2007年我国对外投资证券投资净流出23亿美元,比上年下降98%。对外股本证券投资净流出152亿美元,2006年为净流出15亿美元;对外债务证券投资净流入129亿美元,2006年为净流出1090亿美元。

2007年,尽管QDII项下对外投资证券投资增长迅速,但由于美日等主要经济体增长放缓,投资收益趋降,美国次贷危机更增加了全球经济不确定性,国际主要债券价格和金融市场利率波动幅度增大,而我国经济继续保持强劲增长势头,国内贷款需求持续增加,商业银行对外投资证券投资规模大幅减少,导致我国对外投资证券投资整体下降。”《报告》指出。

与此同时,2007年境外对我国证券投资净流入210亿美元,下降51%;顺差187亿美元,2006年为逆差676亿美元。

《报告》认为,2007年吸收境外证券投资下降的主要原因,是2006年我国主要国有商业银行股份制改造和境外上市融资较为集中,2007年国内资本市场交易活跃,资金充裕,吸引了包括已发行境外H股的众多境内机构纷纷转向国内资本市场发行股票和再融资。

## 外汇局:严格外汇资金流入管理

◎本报记者 但有为

外汇贷款的高速增长已经引起监管层高度警惕,相关的管理将进一步强化。国家外汇管理局在昨日发布的2007年《中国国际收支报告》(简称《报告》)中指出,今后将继续加强对银行借用外债、发放外汇贷款、对外担保等外汇管理法规执行情况的监管。严格外汇资金流入管理,加大跨境资金流动的外汇检查力度。

央行数据显示,从去年开始,外汇贷款的增长不断加快。今年一季度,外汇各项贷款增加488亿美元,同比多增462亿美元,激增18倍,在一定程度上对从紧的货币政策产生了一定的冲击。

## 次贷危机启示:宏观经济政策应适时调整

◎本报记者 但有为

2007年爆发的美国次贷危机对全球金融市场和经济增长造成了严重冲击。通过仔细研究此次危机,国家外汇管理局国际收支分析小组昨日指出,次贷危机对加强金融风险提出了六点启示,其中包括长期扩张性政策埋下危机隐患,宏观经济政策应适时调整,以修正经济运行过程中宏观和微观层面的不平衡;当经济活动呈现长期单边走势的时候,尤其要警惕风险等。

该小组认为,美国居民房屋价格从2003年下半年开始持续上涨,房产增值对贷款人偿付能力提供了支撑,次级房贷的违约率降至较低水平。很

多金融机构和投资者因此错误地低估了此类贷款的风险,放松了风险控制,风险敞口急剧放大。

经济活动的长期单边走势,使人们的风险意识逐渐淡漠,倾向于朝一个方向思维和决策判断;也使得依靠历史经验和数据进行风险评估的各种管理手段,逐渐失去正确度量风险的效力。两方面共同作用,使得积累的风险加大,导致集中爆发。因此,防范金融风险,应当时刻警惕,毫不松懈。”该小组撰写的报告指出。

报告同时认为,长期扩张性政策埋下危机隐患,宏观经济政策应适时调整,以修正经济运行过程中宏观和微观层面的不平衡;对金融衍生品

场,在特定地区推出货币兑换特许业务,进一步改进兑换服务;严格外汇资金来源、运用以及资产负债表外业务等有关外汇业务的专项检查已于今年四月开始。此外,外汇局已于近期进一步调减了银行的短期外债规模。

在加强金融机构外汇业务监管方面,外汇局同时表示,今年还将建立健全银行自身外汇收支活动的监管制度,强化银行外汇资金来源运用以及资产负债表外相关外汇业务的分析监测。优化银行外汇综合头寸管理方式。督促银行认真执行有关外汇管理规定。

此外,外汇局还将创新贸易外汇管理方式;积极培育和发展外汇市

场,在特定地区推出货币兑换特许业务,进一步改进兑换服务;严格外汇资金来源、运用以及资产负债表外业务等有关外汇业务的专项检查已于今年四月开始。此外,外汇局已于近期进一步调减了银行的短期外债规模。

在加强金融机构外汇业务监管方面,外汇局同时表示,今年还将建立健全银行自身外汇收支活动的监管制度,强化银行外汇资金来源运用以及资产负债表外相关外汇业务的分析监测。优化银行外汇综合头寸管理方式。督促银行认真执行有关外汇管理规定。

此外,外汇局还将创新贸易外汇管理方式;积极培育和发展外汇市

## 国资委要求地方企业及时准确上报财务快报

◎本报记者 商文

国资委昨天下发《关于进一步做好地方企业财务快报工作的通知》(以下简称《通知》),要求各地国资委应建立和完善本地区企业的财务快报工作体系,落实工作责任,指定专人负责,明确工作要求,严格工作规范,严把质量关,确保本地区企业财务快报上报及时,数据真实可靠。

据了解,新企业会计准则实施后,上市公司及部分大型国有企业已率先执行。为适应新会计准则对企业财务快报工作的要求,做好新会计准则过渡期间各地国资委监管企业财务快报的衔接工作,国资委在认真总结以前年度地方企业财务快报编报工作的基础上,依据新会计准则以及国有资产监管工作的需要,对地方企业财务快报进行了修订。

《通知》强调,各地国资委要认真组织所监管企业按照企业财务快报编制说明规定的口径填报财务快报,做到账表相符,账实相符;规范集团合并范围,以合并口径编制企业财务快报;对母公司尚未执行、只有部分子公司执行新会计准则的企业,编制财务快报时可直接合并。对所监管企业部分执行新会计准则的,要做好新旧会计核算制度下有关指标口径的对应衔接工作,“上年同期”数据填报口径应当与本期数据填报口径保持一致。

根据规定,为及时掌握全国国有企业经济运行状况,做好全国国有企业财务动态监测工作,各地国资委在对本地区监管企业当月的企业财务快报进行收集、审核、汇总后,应于次日13日前将本地区汇总数据和所监管企业分户数据及相应的文字说明材料报送国资委。文字说明材料应当包括当月有关指标增减变动情况及原因、年度或月度间指标的异常波动及原因等情况。

## 开辟融资绿色通道 支持受灾上市公司重建

(上接封一)关于下一阶段证监会和证券期货系统灾后重建的工作重点,尚福林指出:

第一,证监会及证券期货行业要按照国务院原则通过的《汶川地震灾后恢复重建条例(草案)》的相关要求,积极投身到抗震救灾和灾后重建工作中去。当前余震不断,灾情仍未消除,绝不能因为防范措施不到位产生新的人员伤亡。要抓紧协调有关部门加快对受损网站建筑物安全评估鉴定的工作进度,督促各证券期货经营机构妥善保管投资者的相关资料,做好灾难备份,防止余震等工作。

第二,要结合证监会的工作和资本市场的特点,积极支持灾后重建工作。针对灾区上市公司和证券期货行业在重建工作中面临的困难和问题,证监会将按照党中央国务院关于灾后重建的统一部署,认真研究资本市场支持灾后重建的政策和措施,支持灾后重建工作,促进灾区更好发展。

第三,要进一步做好辖区的维稳工作。证券监管部门要依法解决好因投资者遇难面临的确权、继承等法律问题。中介机构要以优质的服务帮助投资者处理好所面临的困难。要督促各网站做好相应的解释说明、业务办理等工作,保护投资者合法权益。同时,要加大对信息系统检测和保护的力度,推广远程交易,提高系统安全性。

第四,要大力表彰在此次抗震救灾中涌现出来的先进典型和先进事迹,认真总结抗震救灾的经验,查找不足,制定更加有效的灾难应对措施,提高资本市场防范和应对突发事件的能力。同时,积极协助四川证监局尽快恢复办公条件,确保各项监管工作有序开展。

尚福林在受灾最严重的东方电气股份有限公司实地查看时,对公司在短时间内恢复生产给予高度评价。针对公司在灾后生产恢复与重建工作所面临的具体困难,尚福林说,中国证监会正在研究和制定具体的政策和措施,全力支持包括东方电气在内的灾区企业开展灾后生产恢复和重建工作。他希望东方电气受灾严重的厂区尽快恢复生产能力,不断提高经济效益,进一步增强企业的盈利水平,实现企业与投资者的双赢。

在此次大地震中,营业场所受到严重损害的国金证券都江堰营业部,为适应投资者的要求建立了临时营业场所,尚福林看望慰问了营业部工作人员,并向一直坚守在工作第一线的营业部负责人询问灾情,了解交易情况。他说,资本市场自大地震发生后始终没有中断交易,是我们整个行业全体同志共同努力的结果。他在与在场的投资者交谈时表示,在包括广大投资者在内的市场参与者的共同努力下,资本市场一定能够稳定健康发展。

# 上交所:强化南航权证市场监管决不手软

对于无视警告继续过度投机的交易大户,上交所将发现一个,严查一个

◎本报记者 王璐

昨天下午,南航JTP1认购权证再度因交易中出现异常情况,被上交所实施盘中临时停牌。至此,上交所因相同原因对该权证已多次实施临时停牌,以此遏制过度投机。上交所表示,随着南航权证到期的临近,上交所将进一步加强对权证交易监控。对于无视警告继续过度投机的交易大户,上交所将发现一个,严查一个。

### 游资大户频繁炒作 南航JTP1交易屡现异常

据记者了解,近期,通过交易监控,上交所发现一些游资大户借助种种题材频繁炒作,致使南航JTP1交易屡屡出现异常。由于投机资金对南航权证过度“热情”,使得一些对权证缺乏必要了解的投资者抱着侥幸心理,在南航权证已处深度价外,且机构大多“离场”的情形下,盲目“杀人”权证交易,希望从中获得巨大收益。但这种“玩火”行为面临的极有可能是血本无归的风险。

### 为保南航JTP1平稳“谢幕” 上交所多管齐下防止风险

对于上述情况,近一个月来,为保证南航JTP1的平稳“谢幕”,上交所采取了多项监管措施,包括强化盘中监管,加大风险提示力度,要求券商完善客户管理以及认真开展投资者教育等方式,“多管齐下”防止南航权证可能带来的市场风险。

首先,完善相关规章制度,采取临时停牌措施遏制过度投机。近期,上交所发布了《上海证券交易所证券异常交易实时监控指引》,其中明确了权证停牌的条件:到期前两个月内,市场价格明显高于理论价格且前收盘价格在0.100元以上(含0.100元)的价外权证,盘中交易价格较当日开盘价首次上涨超过20%、累计上涨超过50%;到期前两个月内,市场价格明显高于理论价格且前收盘价格在0.100元以下(不含0.100元)的价外权证,盘中交易价格较当日开盘价首次上涨超过50%、累计上涨超过80%的”,同时明确了实施方式:首次停牌持续时间为60分钟;第二次停牌时间

持续至收盘前5分钟”。根据该《指引》,上交所自5月23、27、30以及6月2日先后四次实施盘中临时停牌的措施警示风险、冷却市场。

其次,上交所要求会员认真履行客户管理的职能,不断强化客户风险提示和客户管理的相关工作。具体而言,一是加大对违规营业部、违规账户的查处力度。二是强化权证交易客户管理。结合南航权证交易情况,重点关注非正常交易客户的风险提示工作,切实加强南航权证投资者教育工作,切实加强对南航权证投资者教育,防范权证交易风险。三是建议创设券商对当前经济运行过程中宏观评估,适时注销。据悉,对于个别客户管理不力的券商营业部,上交所已经做出了暂停其权证经纪业务的处罚。

第三,加强市场监管,尤其是对盘中交易的实时监控以及账户管理。上交所根据权证特点建立了一系列实时监控指标,成立了由实时监控、历史分析、稽查、技术保障人员组成的专门小组,对权证交易实行专人专岗监控。比如,上交所建立了“监管关注账户名单”,梳理出近50个活跃账户作为重点对象,纳入实时监控系统进行重点

监控。对触发实时报警的账户,及时进行监管调查,包括调阅账户资料、电话警告、书面警告、现场调查等。同时,上交所还对近期疯狂滥用回转交易机制、严重影响正常交易秩序以及通过大笔、连续交易严重影响收盘价格的10个权证炒作大户采取了限制买卖交易账户的措施。上交所人士表示,今后不排除采取盘中对违规账户限制买卖交易的措施。

第四,认真开展多种形式的投资者教育。上交所网站主页和三大证券媒体头版刊登《南航权证最后交易日风险提示》,并积极酝酿通过上交所投资者教育网站,多渠道、多手段开展丰富多样的投资者教育工作。

### 过度炒作权证者将被调查 会员单位须做好协同监管

在加强市场监管的同时,上交所还大力强化权证风险的揭示工作,主要包括:第一,发动会员将风险提示工作落到实处。上交所先后发出专门通知,要求各会员单位及其所属营业部深入细致做好客户风险提示工作,

并重点关注持有权证的买入成本较高的客户。第二,积极协调各行情提供商,在行情软件中增加权证风险提示内容。上交所要求各相关行情软件供应商,在权证的F10信息里加入权证投资者教育资料和风险提示信息。第三,加强对最后交易日的风险提示,进一步警示权证到期风险。在临近最后交易日期间,上交所联合权证发行人、保荐人、一级交易商和全体会员,在报纸、上交所网站以及各营业部发布最后交易日风险提示以及权证到期“倒计时”。

上交所有关负责人表示,随着南航权证到期的临近,上交所将进一步加强有关交易监控。除了更为频繁的口头或书面警示之外,上交所将联合相关稽查局对过度炒作权证的投资者进行约谈和现场调查,对其所在营业部的客户管理工作进行现场检查。同时,上交所还将及时通过会员专区定向发送权证交易关注名单,要求会员采取切实措施,做好协同监管的工作。对于无视警告继续过度投机的交易大户,上交所将发现一个,严查一个。