

# 连续两月增持 我国持有美国债首破5000亿美元

经过连续两个月的增持,我国持有的美国国债余额再创新高。美国财政部网站日前公布的数据显示,截至今年4月末,我国持有的美国国债余额达到5020亿美元,首次站上5000亿美元关口。虽然4月底我国持有的美国国债余额创下历史新高,但分析数据可以发现,美国国债在我国外汇储备中的占比正在下降。

◎本报记者 但有为 朱周良

## 持有美国国债绝对额上升

数据同时显示,截至3月底,我国持有的美国国债余额为4906亿美元,这意味着4月份我国净增持美国国债114亿美元。这也是我国连续第二个月对美国国债进行增持。今年3

月份,我国刚刚增持了37亿美元的美国国债,使得我国持有的美国国债余额达到历史次高水平。

市场人士认为,中国持有的美国国债的绝对额之所以上升,主要和外汇储备总规模的迅速膨胀有关。央行最新数据显示,截至今年3月末,我

国外债余额为16822亿美元,同比增长39.94%。一季度国家外债增加1539亿美元,同比多增182亿美元。

## 有助于美元持续企稳

数据还显示,截至今年4月底,所有海外投资者持有的美国国债余额为26018亿美元。中国仍是其第二大持有国,占比为19.29%,较3月底的19.47%略有下降。日本仍是美国国债的最大持有者。截至4月底,日本持有美国国债5922亿美元。

值得注意的是,数据显示,4月份英国对美国国债进行了大量增持,单月的净增持数达到了485亿美元,使得4月底英国持有的美国国债达到2514亿美元,这已是英国连续第四个月增持美国国债。目前,英国仍为美国国债第三大持有者。

有分析认为,在美国政府开始明确表态支持美元的背景下,中方这样的举动会有助于美元持续企稳。在美国遭遇次贷危机、美联储连续大幅降息刺激下,美元今年以来加速下跌并创出新低。美元贬值引发了不少持有大量美元储备国家的担忧,同时也推高了通胀水平。有人担心,一旦许多国家同时大量实施外汇储备多元化,可能引发美元的崩溃。白官方面近期在美元问题上出现了态度转变。布什、保尔森和伯南克都公开表示支持美元,并声称不排除干预汇市的可能性。

## 美国债占我国外储比例下降

据媒体报道,今年4月底我国外储余额已经高达17566亿美元。这意味着,截至4月末,美国国债占我国

外储之比仅为28.58%。而截至3月底,美国国债占外储余额之比刚刚跌破30%,为29.16%。这已是这一指标连续几年出现明显下降。按照我国的外储和持有美国国债数量,美国国债在我国外储的比重于2000年、2003年、2005年和2007年底的数据分别为46%、39%、31%和31.25%。

业内人士认为,数据显示,虽然我国持有的美国国债总体上呈现上升态势。然而其与外储之比却持续下降,说明越来越多的外储正被投向其他领域。外汇局原副局长魏本华曾表示,随着外储规模的增长,收益性目标将放在更加突出的位置。分析人士指出,虽然尚不清楚具体投向,但毫无疑问,外储的投资方向正在多元化。这一点可以前从不久传出的外汇局旗下基金先后入股澳新银行、BP可以初见端倪。

# 前5月固定资产投资增长25.6% 全年增速可能回落

国家统计局昨天公布,1-5月我国城镇固定资产投资40264亿元,同比增长25.6%,比1-4月略跌0.1个百分点。

有关专家指出,固定资产投资增速高位运行,显示中国经济动力仍然很强,但预计在信贷紧缩,奥运临近部分建筑工程暂停、企业限产停产的影响下,未来几个月我国固定资产投资增速将面临下行压力。考虑到2008年工业品出厂价格、生产资料价格和劳动力成本均出现上升,投资品价格涨幅较2007年明显加大,实际投资增速可能会明显回落。

◎本报记者 薛黎

## 房地产开发投资增速放缓

数据显示,1-5月房地产开发投资9519亿元,增长31.9%,比1-4月回落0.2个百分点。

国金证券认为,信贷紧缩和销售低迷使开发商放缓了房地产开发速度,地震也导致了部分项目的开发进度受阻,使得房地产投资增速下滑。

另外从行业看,受到煤炭价格高涨的影响,煤炭开采和洗选业依然保持了较快的增长速度,1-5月该行业投资同比增长47%,增速同前4月持平。

而铁矿石和焦炭价格高涨,使得中小钢厂经营难以为继,使黑色金属矿的开采和加工业投资增速有所放缓,1-5月黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资1114亿元,增长24.5%,比1-4月回落0.7个百分点。

有色金属和非金属行业的投资增速则有所加快,1-5月非金属矿采选、制品业投资1176亿元,增长45.2%,比1-4月快1.7个百分点;同期有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资658亿元,增长41.5%,比1-4月加快0.7个百分点。

## 希望“宽财政”政策

从目前的情况来看,由于我国物价上涨的压力仍然很大,从紧货币政策放松的可能性不大,但出于救灾的需要,财政政策在具体执行时可能会略有放松,尤其是用于救灾的专项支出将不会拘泥于年初制定的支出规模。

中国国际金融公司首席经济学家哈继铭认为,目前政府“宽财政”的政策取向已经显现,中长期来看,因地震灾区重建的拉动,全年固定资产投资可望仍保持较强劲的增长。

从施工和新开工项目情况看,今年以来新开工项目投资额同比增速出现首次回升。截至5月底,城镇50万元以上施工项目计划总投资206150亿元,同比增长17.6%,增速比上月提高0.7个百分点;新开工项目计划总投资27212亿元,同比下降2.5%,增速比上月提高2.6个百分点。

## 实际增速可能会明显回落

有观点认为25.6%的增速只是名义上的,考虑到2008年工业品出厂价格、生产资料价格和劳动力成本均出现上升,投资品价格涨幅较



专家预计,我国固定资产投资增幅将由去年的24.8%下降至今年的21% 资料图

2007年明显加大(一季度固定资产投资品价格同比上涨8.6%,不仅明显高于上年同期2.3%的涨幅,比2007年四季度5.8%的涨幅也高出2.8个百分点),实际投资增速可能会明显回落。

国泰君安固定收益高级分析师林朝晖表示,奥运期间北京周边地区一些固定投资工程可能阶段性停工,固定投资增速有望继续逐步回落,但随奥运后各项工程复工,以及四川等地区灾后重建工程的陆续展开,我国固定资产投资仍面临一定反弹动力,宏观调控仍不能放松。国家信息中心高级经济师祁京梅则认为,考虑到总量很大,地震等突发因素对提升固定资产投资的作用不会太明显。

雷曼兄弟中国经济学家孙明春预计,中国的固定资产投资增幅,将由去年的24.8%下降至今年的21%,明年进一步放缓至18%。

## 樊纲:奥运后中国经济或开始新一轮增长

◎本报记者 但有为

中国经济体制改革研究基金会秘书长、国民经济研究所所长樊纲17日在2008奥运经济(北京)论坛上表示,中国经济在30年改革开放的基础上,已有一个很好的继续增长的基础,而前两年的经济过热也得到及时调整,再加上奥运会的推动作用,相信奥运会之后中国经济将继续保持健康的增长,而且质量会越来越好。

樊纲指出,从2007年底到现在,整个宏观经济都在进行调整,包括出口、股市、楼市等各个方面,这个调整逐步完成,这也给奥运之后的经济衰退减少了理由。“在经过了这些调整之后,我现在确实可以比较有信

心地说,奥运会以后没有再进行进一步调整的理由,也许在奥运会以后,中国的经济会开始新一轮相对比较健康和稳定的增长。”樊纲表示。

但是他同时指出,中国经济目前确实面临问题和挑战。作为一个发展中国家,中国本身有内在的经济结构问题。而美国次贷危机的负面影响正在显现。全球的油价、粮价进一步上涨等因素也将对中国经济造成更大压力。面对这样的形势,要对经济作出进一步政策上的调整。

谈及当前股市,樊纲表示,市场调整有其自身规律,并不取决于某种政策的矫正,而是要走一个周期,这个周期只能跟奥运会没有关系。他认为,经过此轮调整股市将会更健康。

# 四大电力集团高层调帅 政府加强能源调控思路渐显

◎本报记者 叶勇

继华能集团总经理李小鹏调任山西省副省长之后,几大电力集团高层调动接踵而来。16日,中组部正式宣布几大电力公司高层的任命:华电集团总经理曹培玺将接替李小鹏出任华能集团总经理,神华集团副董事长云公民将出任华电集团总经理。

同时,三大电力公司的党组书记人选也重新确定:国电集团党组书记兼副总经理李庆奎将担任华电集团党组书记,中国电力投资集团党委书记

华能集团党组书记兼副总经理黄永达出任华能集团党组书记。

## 能源产业统筹调控

能源业内一位不愿透露姓名的权威专家在接受上海证券报记者采访时评价,从李小鹏赴山西任职、到云公民出任华电集团总经理,反映了中央在密切关注煤电关系。神华集团有管电的,但是没有去,却让云公民这个管煤的去了。

能源产业如果过于分散,特别是对于电力这样的基础性行业,如果

中央宏观调控不到位,效果就不好。”上述专家说:煤电是中国能源两大主力,要加强两个行业关系,干部方面肯定会有所考虑。通过干部交流和行业间加强联系,慢慢恢复能源统一的模式,包括核电和石油在内,实现一盘棋的统筹。”

电力专家陈望祥在接受记者采访时也表示,这轮变动有两个特点:一是电力企业的高层互换,二是电力企业的高层曾经或现正调去地方能源大省任职,这体现了中央关于能源工作两手抓的思路:即一方面加强能源大省的工作,一方面加强能源企业

之间的沟通。

## 人员配备合理化

此次党组书记和总经理职位分别由黄永达和曹培玺担任,陈望祥指出,这样的安排很合理,两个人在电力生产经营和资本运营方面的特长可以实现优势互补。曹培玺对于电力生产和基础设施建设比较了解,在华电工作几年也干出了很多成绩,由他来担任五大电力集团之首、华能的总经理比较合适。而黄永达在原国家电力公司做过财务工作,在财务及资本运营方面有自己的特长。

而接替曹培玺的云公民则一直在政府机构任职。清华大学毕业后,他曾在内蒙古各级政府工作过,1997年到2001年任自治区政府副主席,随后调任山西,历任太原市委书记、山西省副省长、省委副书记。2006年10月空降调任神华集团任副董事长、党组副书记。陈望祥认为,神华在电力方面也拥有一定的资产,相信云公民对电力行业并不陌生,且这次煤电系统人员调换也有助于打破煤电界限。

至此,这一轮电力行业人事调整已经接近尾声,五大电力集团仅剩大唐集团仍未调整,陈望祥介绍,大唐集团总经理翟若愚今年62岁,已到

退休年龄,相关部门已准备开始物色接班人入选。

## 显权力制衡思路

值得注意的是,先前人们印象中的电力集团一把手经常是党组书记和总经理一肩挑,而现在这种现象正在改变。

中国电力投资集团党委书记乔保平将担任国电集团党组书记,而国电总经理是朱永茂,在年初原党组书记和总经理周大兵卸任后,也是由李庆奎出任国电集团党组书记兼副总经理的。在华电,原由曹培玺一肩挑,而现在云公民将出任总经理,李庆奎出任党组书记。在神华集团,原由李小鹏一肩挑,而现在黄永达将出任华能集团党组书记,曹培玺出任华能集团总经理,除了中电投和大唐集团,这三大电力集团都实现了党组书记和总经理分任。

电力行业一位资深人士指出,这个调整思路之前就有,反映了政府可能会改变能源行业管理模式。分设总经理和党组书记,让一把手的权力有所制约,特别是在重大决策上更能相互制衡。陈望祥也认为,央企几乎都是独资企业,这次换人很少有党组书记和总经理一肩挑,这对建立现代企业制度有好处。

## 李德水:股市完全可以实现稳定健康发展

◎本报记者 薛黎

国家统计局顾问、原局长李德水17日发表文章,指出当前股市行情大幅下跌是暂时现象,中国经济基本总体看好,股市完全可以实现稳定健康发展。

李德水在国家统计局网站上发表的这篇署名文章指出,今年股市行情的回落很大程度上是市场自我调节、自然回归的结果。去年10月中旬上证综合指数达到6124点,市盈率达50倍,而当时国际平均市盈率仅20倍左右。今年市场行情出现适度回落有其必然性。

李德水认为,美国次贷危机对我国股市直接影响并不是很大;越南经济的形势变化也不足以影响我国股市;我国证券市场监管体系更加完善成熟,基本完成了上市公司股权分置改革,上市公司质量明显提高,可供上市的资金十分充足。

李德水指出,面对国际经济环境出现的一些变化和国内接二连三自然灾害的冲击,不少人对今年我国经济发展的趋势心存忧虑。这种忧虑可以理解,但更应看到,我国经济发展的列车正以巨大的惯性快速前进。

从总体上看,我国经济的基本面是好的。”李德水指出,无论投资还是消费,扩大内需的空间还很大。1至5月的各项主要经济指标说明,经济运行仍然表现出平稳快速增长的良好态势。我国经济不单是今年而且在今后一个时期继续保持平稳快速发展是完全可能的。

李德水指出,在我国经济基本总体看好、阳光灿烂的情况下,股市行情却大幅下跌、阴雨绵绵,这明显有悖于“晴雨表”原理,只能是暂时现象。前几天股市低迷确实受到美欧日及周边国家股市震荡的影响,但决不意味着我国股市反弹乏力。

中国股市是不会辜负成熟的投资者的。”李德水在文章结束时说。

## 发改委、财政部部署 2008年创投备选企业工作

◎本报记者 周翀

国家发改委、财政部日前发出通知,部署2008年组织开展产业技术研发资金试行创业风险投资工作,投资重点为符合《国家高技术产业发展“十一五”规划》、当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007年度)范围,适合创业风险投资支持的高成长性企业。

通知明确,创业风险投资不是财政拨款补助项目,国家资金将以股权投资形式投入企业,由受托管理机构行使投资权利。

根据通知要求,各地方发展改革委、财政厅和受托管理机构可在每季度末前通过网上申报系统推荐企业,同时上传推荐文件,每次推荐企业数量原则上不超过5家。申报企业应按照《产业技术研发资金试行创业风险投资项目申报和管理若干要求(试行)》编写商业计划书,通过网上申报系统提交。

发改委提醒,国投高科技投资有限公司、盈富泰克创业投资有限公司两家受托管理机构将根据申报材料与申报企业进行联系,开展尽职调查和股权投资工作。鉴于创业风险投资特点,申报企业最终与受托管理机构达成投资协议的比例一般较低,对于未能达成投资协议的企业,发改委和财政部将建立项目库,继续关注企业发展。

## 我国将对未完成节能目标 省级政府实行问责制

◎据新华社电

国家发展和改革委员会副主任解振华17日说,发展改革委已会同监察部等部门,完成了全国30个省级政府去年节能情况的考核报告,拟于近期将报告上报国务院。考核结果经国务院批准后,将作为组织部门综合考核评价党政领导班子和领导干部的重要依据,实行节能目标问责制。

解振华在全国人大财经委和发展改革委联合召开的贯彻节能法座谈会上说,根据《节约能源法》和国务院有关要求,今年四、五月份,发展改革委会同监察部、人力资源和社会保障部等部门,对全国30个省级政府2007年度节能目标完成情况和节能措施落实情况进行现场评价考核。考核结果经国务院批准后向社会公告,接受社会监督。

对超额完成和完成的地方,国家将给予表彰和奖励。对未完成的,有关省份要向国务院写出书面报告,提出限期整改措施;年内暂停对该地区新建高耗能项目的审批和核准;相关领导不得参加年度评优、授予荣誉称号等。考核结果同时交组织部门,作为党政领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据,实行问责制”。去年11月,国务院发布了节能减排考核实施方案和办法,要求对各级人民政府和千家重点企业企业每年的节能减排情况进行统计、监测和考核。评价的结果作为实施责任制、问责制的一个重要依据。



清华大学

电话: 010-62701375  
010-62701283

联系人: 张老师

电子邮箱: mha2020@126.com

主办单位: 清华大学继续教育学院

## 中国企业融资与投资基金运作

### 高级研修班

【课程设置】  
企业发展战略与突破 企业改制与并购重组 创业投资基金运作  
企业融资与资本运营 企业内部控制与风险管理 证券投资与运作  
证券基金的运作与投资管理 财务报表分析与证券投资  
公司治理与现代企业制度 企业上市战略与法律法规解读

【招生对象】企业董事长、总经理、投融资部门负责人、基金管理公司高级管理人员、会计师事务所、律师事务所高级管理人员、相关政府部门负责人、专业基金管理的各界人士。

【教学安排】一年;分阶段授课,每次集中授课2-3天,共288学时。