

# Finance

## 苏宁:央行高度关注国际金融市场动荡

◎本报记者 唐真龙

美林公司被美国银行并购,雷曼兄弟宣布破产,近期美国次贷危机愈演愈烈。9月19日-21日,由上海陆家嘴金融博览会组委会主办的第五届中国国际金融论坛在上海举行,中国人民银行副行长兼上海总部主任苏宁在出席此次论坛时表示,对于美国次贷危机引起的金融动荡,央行一直高度关注,高度警惕国际金融市场动荡和外部需求减弱对国内市场和经济的负面影响。

苏宁指出,目前中国经济呈现了四个方面的显著变化:首先,经济增长速度高位适度回落。经济增速适度减缓,有效缓解了总量矛盾,有利于抑制物价上涨,推动结构调整和发展方式的转变。第二,投资、消费、出口增长相对均衡,内需特别是消费需求对经济增长的拉动作用加大。第三,通货膨胀压力有所减缓,物价同比涨幅连续6个月下降。控制通货膨胀压力的政策,卓有成效。第四,金融市场总体运行平稳。金融机构、本外地各项贷款余额同比增长14.9%,银行体系流动性较为充裕,人民币汇率升值速度加快。

不过,苏宁同时指出,当前经济运行中也存在一些特别关注的问题。主要表现在:重大自然灾害使部分地区农业基础设施严重损毁,农业生产资料价格高位持续攀升,增加了粮食种植成本;部分企业生产经营困难,利润下降,流动性偏紧;通货膨胀压力依然存在,目前CPI涨幅继续处于高位,上游产品价格对下游的传导比以往有所增强,对通货膨胀的警惕仍然不能放松;能源资源制约经济发展的矛盾突出,节能减排各项任务依然艰巨;次贷危机的影响仍在继续,证券市场剧烈波动,房地产价格下降,金融市场动荡可能逐渐从金融经济领域蔓延到实体经济领域。

为了克服当前国际国内各种不利因素的影响,苏宁表示将进一步加强改善宏观调控,保持宏观经济政策的连续性、稳定性,增强宏观调控的预见性、针对性、灵活性,坚持区别对待有保有压,加强对经济重点领域和薄弱环节的支持力度,促进国民经济又好又快发展。加强货币政策与财政政策、产业政策的协调配合,着力推进经济结构调整和发展方式的转变,提高经济发展的质量和效果。



中国银监会纪委书记王华庆在第五届中国国际金融论坛上演讲。 本报传真图

## 宋丽萍:深化中小企业资本市场服务

◎本报记者 屈红燕

深圳证券交易所宋丽萍总经理9月20日在上海举行的第五届中国国际金融论坛上表示,去年以来,随着国内外经济形势的变化,中小企业群体的生存发展遇到了前所未有的挑战。市场各方应加强协同,提高效率,不断提高中小企业资本市场支持能力,帮助中小企业尤其是成长型创新企业发展壮大,以落实国家自主创新国家战略,推动国民经济又好又快发展。

针对如何深化中小企业资本市场服务的问题,宋丽萍认为,一是坚持从严监管,增强和维护市场信心。要在前期强化监管的基础上,进一步针对新的市场形势从严监管,给投资者一个透明的、真实的上市公司,坚定广大投资者的信心。二是要加强协同,完善支持中小企业资本市场支持体系。建立资本市场支持中小企业体系是一项系统工程,在这一过程中,必须加强与各方的合作,发挥协同效

应。三要拓宽渠道,建立完善支持平台。中小企业板是目前资本市场服务好中小企业发展的核心平台,应着力于继续扩大规模,优化结构,健全股权激励机制,支持中小企业做优做强。与此同时,还要深化创业板市场筹备工作,推进报价转让系统建设,壮大中小企业集合债市场,建设好多层次资本市场,以适应中小企业发展要求。四要提高效率,培育中小企业定价能力。要深入研究各类新兴行业的特点;推进市场化的定价机制建设;发挥保荐机构作用,增强其定价能力;开展适合中小企业特点的信息披露研究;推动机构投资者加强对中小企业的研究和投资。

在谈到中小企业资本市场支持体系时,她指出,在中国证监会的领导下,经过各方多年的努力,中小企业的资本市场支持体系已经初步形成,呈现出国家部委和地方政府大力支持、保荐机构、风险投资机构 and 机构投资者积极参与、不同融资渠道和方式相互补充的良好局面,为今后进一步加强中小

企业服务打下了良好基础。一是多层次资本市场建设稳步推进。中小板今年1-9月新发行企业70家,IPO融资金额295.73亿元。报价转让系统试点在中关村园区推行,创业板正在筹备中,一个为不同发展阶段中小企业提供融资平台的多层次资本市场框架基本形成;二是中小企业培育工程取得显著成效。深交所所在各方的支持下,建立了一个覆盖全国的中小企业培育网络,提高了广大中小企业利用资本市场的意识,推动了发行上市和规范运作;三是通过产品创新拓宽中小企业融资渠道,中小企业集合债已发行两只,融资13亿元;四是机构投资者积极关注和投资中小企业。机构投资者投资中小企业公司股票的比例已达42%,中小企业ETF已在深交所上市;五是风险投资与证券市场良性互动。到2007年底,共有65家风险投资公司支持的56家企业在中小板上市,占同期中小板上市公司总数的27%,风险投资通过中小板退出的平均回报率为28.36倍。

## 王华庆:银行要慎选交易对手

◎本报记者 唐真龙

中国银监会纪委书记王华庆日前在出席第五届中国国际金融论坛时表示,由次贷危机而引发并已成为世界金融体系巨大震荡的美国金融危机,对于中国金融体系建设具有重大的警示作用。其中,审慎选择交易对手是国内商业银行设计结构性产品的重中之重。

王华庆指出,在当前世界经济波动、金融投资风险较高的背景下,商业银行应充分认识到理财业务的自身规律和发展潜力,深入思考,遵循买者自负、卖者有责的理念,充分重视产品的风险,把握好市场动向,合理规避风险,帮助普通大众理财、管好财。

具体而言,王华庆指出,目前商业银行应该在三个方面下功夫,从而有效地防范风险。

首先,商业银行在帮助客户维护权益、减少损失的同时,也应进一步加强风险防范。商业银行在理财产品尤其是国际市场投资产品的设计上,应按照审慎原则和资产多样化的原则,充分考虑市场环境、银行的风险管理能力等因素,从资产配置角度进行产品开发和投资组合设计,有效分散风险,避免资产类别和投资标的等集中度的风险。”王华庆表示。

其次,银行开展理财业务时,要清楚地认识到自身的风险喜好。银行要清楚哪些风险是能够承受的,哪些是无法承受的。银行应该在这个基础上设计理财产品,将风险控制自身可以承受的范围之内。

此外,还要审慎选择交易对手。目前,国内商业银行的结构性理财产品,大多与国外的投资银行进行交易。按照了解交易对手的原则,审慎选择交易对手,仍然是银行设计结构性产品的重中之重。”他表示。商业银行应制订科学的交易对手选择标准,设置交易对手额度,紧密监测交易对手外部信用评级变化,建立内部报告体系,及时采取应对措施。

## 周五大盘涨停 机构持仓反下降

◎本报记者 张雷

大智慧 TopView 数据显示,在9月19日,沪深两市历史性涨停之日,机构持仓却下降了0.074%。

这难免会让人想起4月份的降税行情。当时 TopView 数据显示,基金在消息公布前的两个交易日内,动

用了40亿元资金提前进入市场抄底,但是在消息公布后的两个交易日内狂抛196亿元,将抄底盘和解套盘一同卖出。业内人士认为,今后不同往日,大盘目前2000点的位置已具有了很大的投资价值。

数据显示,近期基金的平均日成交额仅在50亿元左右,而上周的首个

交易日,也就是雷曼兄弟寻求破产保护的当天,基金的成交金额达112.3亿,其中买入47.5亿元,卖出64.8亿元,净流出资金17.3亿元,在基金的做空下,沪指2000点轻松告破。银行股成为当日空头部队袭击的重点对象,基金整体对银行股的卖出额达25.69亿元。此后两日,大盘加速杀跌,1800点如同薄纸一

张,也就在此时,先知先觉的部分机构悄然抄底。9月17日,基金开始逆势加仓,单日净流入资金3.5亿元。9月18日,基金突然加大资金流入的力度,净流入达13.2亿元。就在当日,沪指奇迹般从1802回升到1943点。至此,基金两日来16.7亿元的净买入量,将16日

17.3亿元的砸盘基本全部接回。

与基金先抑后扬做法不同的是,保险(上类席位)仓位上周延续了8月中旬以来的建仓势头,并且在暴涨前夕加大买入力度。9月16日至18日的三天中,保险席位资金累计净流入6.6亿元,保险股占多头保险席位净买入排行榜的前列。

## 中保协秘书长:银保负增长不应归咎于整顿

◎本报记者 卢晓平

上周五,中国保险行业协会秘书长王治超在银行保险专题工作会议上表示,中保协近期正在全国启动和开展对恶性抬高银保业务手续费问题的检查。规范后,银行保险业务会出现短期的负增长,但是不能把负增长的出现归罪于银保业务的规范整顿上,不能成为突破行业底线的借口说辞。

在7月银保业务继续高企的情况下,保监会紧急出手,采取长短结合的组合拳,规范全行业银保业务发展,以其实效软着陆。而1-8月上半月上市保险公司披露的保费收入增长趋缓。

王治超表示:“如果不规范整顿银行保险业务,任由粗放方式放任自流下去,最后带来的就是银保业务的崩盘”。他认为,新公司、小公司在发展初期,总是会遇上困难,但这些不能成为小公司违规,违背行业自律公约,突破行业底线的借口说辞。不能因为有新业务拓展上的困难,就可以在银保业务上随意提高手续费,把手续费标准抬高以挤压利润,使得公司趋于或正处在亏损状态。

对于《反垄断法》实施后,业内提出的协会管手续费是保护行业垄断利益“质疑,王治超表示,手续费是保险公司成本的一部分,手续费自律公约是为了控制住保险公司成本,而非干预价格,是努力降低渠道费用,而非加重消费者负

担,从根本上保护了消费者利益。

他认为,反垄断法的宗旨是为了预防和制止垄断行为,保护市场公平竞争,提高经济运行效率,维护消费者利益和社会公共利益,促进社会主义市场经济健康发展,这和保中保协起草自律公约的原则是一致的。

据介绍,中保协制定自律公约的目的是为了制止恶性、无序、过度的竞争。同时,对银行而言,自律公约规定的费率标准也是参照了银行的利差收益水平、充分考虑了其代理成本等因素而制定的,不存在损害银行利益的问题。

早在2006年,中保协就依据我国保险法、商业银行法等法律法规及相关监管规定,经各家保险公司共同协商订立了《银行、邮政代理保险业务自律公约》。自律公约明确了各险种代理手续费率支付的上限标准。如普通及分红型寿险趸缴产品的手续费不得超过保费的2.5%-3%等。但目前实际情况早已突破了这个标准,寿险代理手续费最高到8%,“赔本赚吆喝”成为寿险银保现实写照。

据悉,下一步中保协将以整顿规范银保手续费为“抓手”发挥好行业自律职能,治理银保市场“乱象”,促进银保业务持续健康发展。

遗失声明  
本公司遗失《证券资格机构执业许可证书》,证书编号:231231001,以上证件自登报之日起,声明作废。  
特此声明  
中国证券监督管理委员会  
上海期货交易所

## 龚方雄预计中国将出台利好财政政策

摩根大通中国首席宏观经济学家龚方雄21日表示,目前外部风险加剧,增加公共部门投资和进行税制改革等利好财政政策应有助于确保平缓稳定的增长。

在财政政策方面,龚方雄预计政府将逐步采取有力的财政政策来避免我国经济出现硬着陆。同时,预计政府将采取提高农村家庭收入、增加对城镇低收入家庭的补助、投入更多财政资源刺激消费需求等政策来刺激消费。龚方雄还建议政府增加教育、社会安全以及科研等社会基础设施的投入。在财政收入方面,他建议政府可以考虑进一步调整出口退税以及鼓励向出口和制造业的中小企业提供更多贷款。同时,推进增值税改革,将目前以生产为基础的增值税结构调整到国际惯例中更为普遍的以消费为基础的征税方法。(石贝贝)

## 杭州金融发展水平 跻身副省级城市第一梯队

在日前举办的杭州市第二届理财博览会上,中国社科院首次发布副省级城市金融服务发展水平评价体系,杭州以综合金融发展水平第三名的成绩在全国15个副省级城市中位列第一梯队。

据介绍,此评价体系是由中国社科院联合中央财经大学共同完成的,从各城市金融规模、金融结构、金融集中度、金融开放度、金融成长、金融环境等六个方面进行了细致的比较。中国社科院联合金融研究所所长裴长洪介绍,杭州在金融规模、结构、环境和成长性上有明显优势,各种金融指标都较为平均,综合金融发展水平名列第三,仅次于广州和深圳,属于第一梯队的城市。到2020年,杭州有望成为具有全国影响力的长三角南翼金融中心。(陶君)

## 银监会批准民生银行 发行150亿可转债

民生银行今日发布公告称,公司近日收到银监会下发的《中国银监会关于中国民生银行发行分离交易可转换公司债券的批复》,银监会同意公司发行不超过150亿元人民币的分离交易可转换公司债券,债券期限为10年,该项债券发行所募集资金可按相关监管要求计入附属资本。

民生银行还表示,经相关统计,公司截至目前未持有美国雷曼兄弟公司债券。(徐锐)

## 武汉农商行获国务院批复

记者日前从武汉市相关部门获悉,武汉农村商业银行的申报方案已获国务院批复,目前正加紧筹备,争取年内挂牌。这是全国副省级城市中获批的首家农商行,也将是继汉口银行之后,第二家总部设在武汉的商业银行。

据了解,武汉农商行将以武汉农村信用合作联社为基础组建。该行成立后,除继续承担支农任务外,还将从事中间业务、经营理财产品等,主要发挥为武汉经济社会发展提供金融支持的作用。

此举是武汉市整合做强地方金融机构的重要举措。目前,该市正全力推进区域金融中心建设。今年6月,成立11年的武汉市商业银行在成功增资扩股之后更名为汉口银行。该行目前正进一步寻找外资战略合作者,力争三年内上市。另外,本月早些时候,投资超百亿的武汉光谷金融港在东湖开发区奠基。据悉,5至6年内,将有8至10家金融机构在金融港建立客服、信用卡等全国性金融后台服务中心。(王宏斌)

## 北京银行 100亿金融债发行完毕

北京银行今日公告披露,截至9月19日,公司在全国银行间债券市场公开发行的100亿元金融债券募集资金已全额划入公司账户,本次金融债券发行募集完毕。

据了解,北京银行此次于9月17日至19日公开发行的金融债券主要为两个品种:品种一为5年期固定利率债券,本期固定利率债券发行25亿元,通过簿记建档确定的发行利率为4.95%。品种二则为5年期浮动利率债券,基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率,本期浮动利率债券发行75亿元,通过簿记建档确定的基本利差为95个基点。(徐锐)

## 辽宁加大证券打非力度

辽宁证监局副局长黄运成19日在辽宁省打击非法证券活动案件分析研讨会上强调,整治非法证券活动要坚持综合整治的原则,采取打击与防范、打击与疏导相结合的方式。

对下一步打非工作的安排,黄运成表示:一是进一步建立和完善打非工作机制和制度,尽快形成沟通顺畅、密切配合、相互衔接、实用高效的打非工作的长效机制;二是进一步加强信访和举报工作,设立不间断举报电话,完善对非法证券活动的发现机制;三是明确政策界限,由证监局等指定部门准确认定,做好重大非法证券案件的查处工作;四是建立风险防范和预警机制;五是加强与舆论宣传引导力度,对广大投资者进行广泛深入的教育,提高风险防范意识和能力。(唐学良)

## 恒指十年周期转至熊二尾段 投资策略改为“看淡为主、看好为辅”

中秋过后,外围市况明显转差。受美国第4大投资银行雷曼缺乏买家承接,并申请破产保护令,令全球股市下挫,上周二(9月16日),恒指单日下挫1052点,一度低见18628点。欧美市场不济逐渐扩展至亚太如中国等市场,以致上周一(9月15日),人行宣布6年来首度下调一年期人民币贷款基准利率,以缓和未来经济下滑的风险。至上周二(9月16日),恒指市盈率一度低见10.97倍,然而,美国金融体系面对极端考验,部份热钱游出股票市场,令美股及油价双双下跌,估计港股已由熊市二期,逐步进入熊三的技术形态。投资者更要调整策略,由熊市二期“认购、认沽”并重,至一旦熊三(即尚有国际金融机构爆现财困消息、基本因素佳的股份亦不获承接)的大跌市况出现,届时,投资者尤其于早前已建立个别股票重仓,更应以“认沽权证为主,认购权证为辅”。

对于早前已持有认购权证的投资者,当外围反弹力量转弱,中国香港走势一浪低于一浪,为风险管理理由,或应该为半数好仓订止蚀,而不再是单方面及忽视外围形态而希望趁反弹时减磅。另外,当外围波动性扩大,上周二(9月16日),恒指裂口低开1027点,同日,个别股份即市流通量转差,令权证发行商或未能于市对冲正股方面的风险。场外期权方面,专业投资者普遍采取观望态度,令场外期权隐含波幅的买卖差价扩大,但整体港股场外隐含波幅普遍趋升。以中移的场外期权为例,其买卖差价一般介乎4至5个波幅点之间,但上周二(9月16日),其买卖差价相差近14个波幅点。当正股及波幅两方面的风险管理较前困难,一旦恒指的隔日及即时波幅逾千点计,权证发行商即市的开价积极性或下降。

相对而言,近日隔日裂口逾千点下,持有牛熊证所

潜受的收回风险较前增加。上周二(9月16日),共有77只牛熊证因正股触及回收价而被即时收回,为06年中国香港推出牛熊证以来,最多牛熊证被收回的日子。由于现时,港股本身已极具波幅,投资者可考虑转为留意杠杆效应较低的产品,以免承受过大的潜在变幅,当中,可考虑低风险、低回报的权证或回收价与现价相距达1200点以上的指数牛熊证。可考虑权证的个中原因,是整体港股场外隐含波幅普遍趋升,以致如投资者留意相近行使价及年期权证当中,隐含波幅偏低者,其波幅再下调的空间或较前减少。

恒指由07年10月高位至上周二(9月16日),累积跌幅已达13657点或42.7%,恒指市盈率一度低见10.97倍,但中短线,好友宜先忍手。原因是港股较受外围市况所主导,当个别外资金融业正面对信贷紧缩的连锁反应,加上传统上,十月属股市较波动的月份。一旦外围未有重大利好消息出台,估计港股即使短线呈反弹,其升幅或一浪低于一浪,好友现时或应考虑增持现金比重,甚至一旦于较早前已建立个别股份重仓,可考虑小注留意场外、中、长期指数认沽权证或回收价与现价相距达1200点以上的指数熊证,以部份对冲大市或下市的潜在风险。

比联金融产品 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供货商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)