河北工人报
HEBEI WORKERS' DAILY

2007年11月6日
农历丁亥年九月廿七
星期二
2007年第4期(总第4期)

金融周刊 ZHOUKAN

总策划 朱启荣

热线电话：0311—87015856
88888918
Email:jrzk2007@yahoo.com.cn

立足金融 服务经济 权威资讯 理财帮手

国资委支持央企加快整体上市

据新华社电 国资委主任李荣融日前表示，在中央企业第二任期（2007-2009年），要支持具备条件的企业加快整体上市和主营业务整体上市的步伐；加快组建资产经营公司，以资产经营公司为平台推进央企重组和国有资本有进有退、合理流动。

李荣融称，整体上市是解决央企集团层面投资主体多元化的较好办法，不过这涉及到谁来持股的问题。"国资委直接持有股份在法律上没有问题，但会带来很大风险，如何化解需要找办法来解决。"他说，目前整体上市的央企如中交集团采用在上市公司上面再架构一个集团作为过渡的方式，但这种方式时间不能太长。因此，整体上市持股问题要在实践中积极探索。

他还透露，国资委将和中组部就进一步加快董事会试点、加强和改进中央企业领导人管理工作联合发文，以推进这项工作。建立规范的董事会后，国资委会把管人、管事、管资产的权利交给董事会，但董事会的第一责任是维护出资人利益。李荣融预计，央企全年利润有望突破原先预计的9200亿元。从8月开始，央企每个月利润都有900亿元。他也提醒，很多企业利润来自在资本市场的投资，但是，最终还是要做强主业。此外，央企对汇率风险要有足够的准备和应对。

目前央企80%以上的国有资产集中在军工、能源、交通、重大装备制造、重要矿产资源开发等关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域。李荣融提出，到2009年，中央企业户数将调整到80-100家。要抓住目前经济形势比较好、资本市场逐步规范、经济全球化日益深入的机遇，积极开展强强联合、上下游联合重组，优化央企布局结构，提高资源配置效率。李荣融称，将抓紧研究中长期激励办法，建立短期激励和中长期激励相结合的激励体系。凡是建立规范董事会的试点企业，业绩考核权交给董事会行使，董事会决定企业业绩考核的具体方案、指标和水平。

信息播报

中石油高调回归A股 改写股市多项纪录

据新华社电 被誉为"亚洲最赚钱公司"的中国石油天然气股份有限公司5日登陆A股市场，按照当日收盘价格计算，中石油A股总市值超过8万亿元，加上其H股市值，总市值超过埃克森美孚目前的4877亿美元市值，成为全球市值第一的上市公司和中国A股市场第一大权重股。中石油当日开盘报48.6元/股，较发行价上涨191.02%，盘中最高达到48.62元，收盘报43.96元/股，较发行价上涨163%。

该股发行规模超过此前中国神华666亿元的融资额，成为A股市场有史以来最大规模的IPO，也是今年以来全球最大的首次公开发行。

根据公告显示，回拨前网上中签率为1.82%，低于预设的4%和网下初步配售比例，全额触发回拨机制。回拨后网上发行占发行总规模的75%，达到30亿股，高于此前神华、建行、中海油服70%的水平，也创下了A股超级大盘股中面向广大散户投资者发行的最大规模。

中国地方金融机构 不良贷款率大幅下降

据新华社电 11月3日，记者在天津举行的"全国地方金融第十一次论坛"上获悉，中国地方金融机构近年来在资产规模不断壮大的同时，经营效益和资产质量明显改善，不良贷款率大幅下降。

与2003年末的数据相比，目前中国城市商业银行资本充足率由-1.6%提高到8.6%，农村信用社资本净额由-1175亿元上升到1831亿元，资本充足率由-6.8%提高到9.1%；城市商业银行不良贷款率由15.26%下降到4%，农村信用社不良贷款率由29.7%下降到13.7%；经营效益明显好转，农村信用社结束连续10年亏损，税前利润由2003年的亏损5.5亿元转变为2006年度盈利186亿元。

统计显示，中国地方金融机构资产规模不断壮大。截至2007年8月末，城市商业银行各项存款达到24578亿元，各项贷款16290亿元；农村合作金融机构各项存款达到43756亿元，各项贷款31619亿元。

中国银行业监督管理委员会副主席蒋定之认为，中国地方金融机构的资产规模壮大和资产质量改善，有效支持了地方经济和"三农"的发展，城乡中小企业和农民贷款难问题得到初步缓解。

A股周一跌幅超2% 中石化一度跌停

据新华社电 沪深股市周一(11月5日)大幅下跌，中国石油上市开盘价定格在48.60元，涨幅190%，全天收于43.96元，涨幅163.23%，在大盘蓝筹股中极为罕见。高定价造成中石油开盘后高开低走，也导致市场因中石油的高定价出现恐慌，中国石化一度逼近跌停板。大庆华科、泰山石油、中海油服等跌幅也都居前。煤炭板块受到拖累，潞安环能、神火股份等跌幅超过6%。多数个股逆市上涨，截至收盘，两市超过1000只个股上涨，不到400只个股下跌，成交量为190多亿。

当日上证综指开于5,748.18点，最高5,787.23点，最低5,603.47点，收于5,634.45点，下跌2.48%；深证成指开于18,451.14点，收于18,116.88点，下跌2.41%。

全球金融衍生品交易量 明年有望超30万亿美元

据新华社电 中国银行业监督管理委员会主席刘明康在出席"第四届公司治理国际研讨会"时表示，近年全球金融衍生产品交易规模迅速膨胀，到2008年全球金融衍生产品交易量将超过30万亿美元。

刘明康说，到2006年底，全球金融衍生品市场已达到了20亿美元，是两年以前的三倍，是2000年的20倍。到2008年，全球金融衍生产品的交易还要增长50%以上，完全可能超过30万亿美元，甚至会接近40万亿美元。

据刘明康分析，金融衍生产品的发展，一方面使得银行的风险很大程度上分摊到市场的其他参与者，从而降低银行风险；另一方面，由于市场的参与者并不完全清楚这些风险到底是如何转移的，无法分散的风险和已经分散的风险会给银行和其他的投资人带来什么样的损失，从而增大金融衍生产品的市场传染效率。这些金融创新实践将给监管带来新的挑战。

责任编辑 李伟英 编辑 高会坡

证监会新规严防基金行业风险

针对有的基金管理公司片面追求业绩排名和短期收益而忽视流动性风险的问题，证监会基金监管部11月4日下发《关于进一步做好基金行业风险管理工作有关问题的通知》，要求基金管理公司加强流动性风险的评估和压力测试，合理配置资产，并结合市场状况和自身管理能力制定流动性风险控制方案，以切实加强基金投资的流动性风险管理。

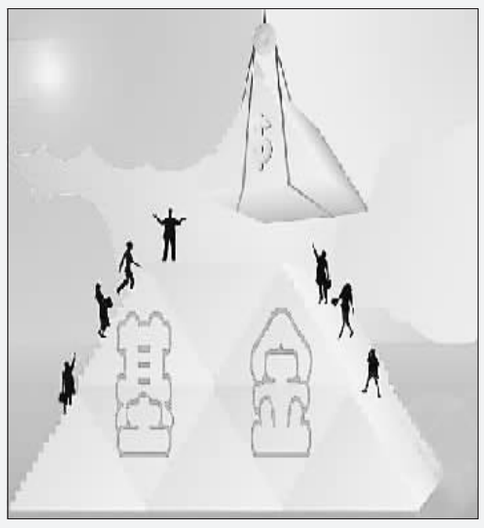
通知要求，基金管理公司应认真关注各基金投资组合中现金、债券、股票等的配置情况、持股集中度和单只股票的投资价值及估值风险，牢固树立价值投资理念。

在基金投资业务方面，通知重申，各基金管理公司要根据各基金合同确定的投资策略、投资风格以及风险收益特征，严格按照股票选择标准、投资决策程序与授权制度以及交易执行流程等进行股票买卖和投资组合的构建，保持基金投资风格与基金合同约定的一致性，禁止投机交易。

通知要求基金管理公司要特别加强对法律法规及基金合同禁止的证券买卖和各类异常交易行为的重点监控，切实公平对待所管理的各类资产，严禁内幕交易、关联交易、利益输送等形式的各类不当交易。

在从业人员管理方面，通知重申，各基金管理公司要切实加强对基金从业人员、尤其是投研和交易人员的职业操守教育和管理，严禁从业人员利用职务之便为自己或他人进行股票投资或提供投资信息、建议。

针对部分从业人员在公开媒体发表对市场走向、个股价格的不当评论等现象，通知明确要求基金管理公司及其人员对外发表投资相关言论，应当保持应有的客观、理性和审慎，应当有利于保护基金份额持有人，特别是中小持有人的利益；应当有利于广大投资者正确认识资本市场和基金市场，培育长期、稳健、防范风险的理财文化；应当有利于证券市场和基金行业的持续、稳定、健康发展。



新闻延伸

基金公司不得诱导投资人 认为低净值基金更便宜

中国证监会基金监管部4日下发的关于进一步做好基金行业风险管理工作有关问题的通知，明确要求基金管理公司和代销机构不得诱导投资人认为低净值基金更便宜的做法。

通知要求，基金管理公司不得人为制造基金销售的紧俏氛围，不得擅自变更基金的发售日期、集中申购日期，不得以网上交易等任何方式提前或延迟基金的集中销售日期，不得进行预约认购或预约申购，以保证基金销售活动的公平公正。

通知还要求各个基金销售机构要密切关注、检查自身业务技术系统的运行情况和承受能力，及时改进和完善业务运行技术系统，准确、及时地办理各项基金交易业务，防范因业务量迅猛增长引发各类技术风险。

通知指出，基金销售机构以风险教育为重点，加大投资者教育工作力度，引导投资人树立长期稳健的投资理念，增强风险防范的意识，为基金行业的发展奠定牢固坚实的基础。

数据

我国基金资产净值 超过3.3万亿元

根据证监会提供的数据，在9月21日到10月底的一个多月时间里，没有新的基金发行，但是基金总规模增长1591亿份，基金资产净值增长9.56%。

据统计，截至10月底，我国59家基金管理公司共管理基金341只，基金总规模为20553.38亿份，基金资产净值达33120.02亿元，分别为年初的2.8倍和3.8倍。

近年来，证券投资基金业一直是中国金融市场中成长速度最快的金融子行业。银河证券基金研究中心的报告显示，2003年至2006年间，中国银行储蓄存款的平均增长率为15%，保险业资产规模的平均增长率为32%，而证券投资基金资产规模的平均增长率则为65%。

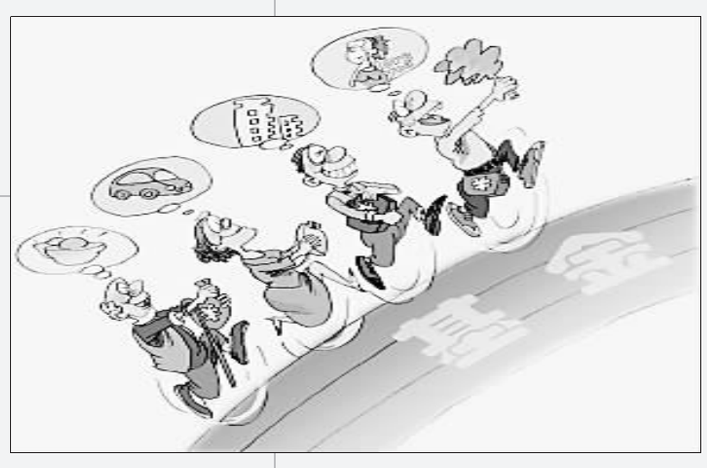
中国人民银行的第三季度全国城镇储户问卷调查显示，反映基金为家庭拥有最主要金融资产的居民占比达25.4%，比上季度提高5.4个百分点。城镇居民基金投资热情已连续六个季度刷新历史纪录。

新闻分析

基金业规模成倍扩大 新规促稳健发展

中国证监会4日就进一步做好基金行业风险管理下发通知，以进一步强化基金市场风险管理，防范基金销售、基金投资等活动中的不规范行为。这是今年以来监管层第二次发出此类规范要求。

证监会强调，要避免基金规模盲目扩张，禁止在销售过程中错误引导消费者，禁止投资中的投机行为，督促基金公司加强流动性风险管理，牢记价值投资理念。



与5月份下发的通知相比，此次通知增加了"不得诱导投资人认为低净值基金更便宜""发布公告或相关宣传推介材料之日起6个月内保持基金规模控制在向投资人承诺的范围内"等内容。通知还明确要求基金管理公司及其人员对外发表投资相关言论时"应当保持应有的客观、理性和审慎"。

建信基金管理有限公司总经理孙志晨认为，证监会此次出台的新规是监管层出于控制市场风险而做出的理性和正常的决策。

孙志晨认为，当前基金管理的资产规模已超过流通市值的三分之一，证监会控制新基金的发行节奏，以及此次下发通知，都有助于完善基金公司的投资能力和进行流动性管理。

为加强基金市场的规范和管理，今年5月，证监会基金监管部曾下发《关于切实加强基金投资风险管理及有关问题的通知》。许多基金管理公司严格按照通知要求，稳健合规经营，切实加强了投资风险管理与规范运作。

但最近又出现了一些值得关注的新现象。有的基金管理公司盲目追求规模扩张，利用一些可能误导投资人的方式开展持续营销活动，部分销售机构销售基金时未能充分揭示投资风险，进行不正当竞争；有的基金管理公司片面追求业绩排名和短期收益，忽视流动性风险；有的基金经理参与短线交易，基金投资换手率较高；有的基金从业人员公开发表对市场走向、个股价格的不当评论等。

证监会有关负责人表示，基金监管部再次下发通知旨在提醒全体从业人员在基金行业快速发展、整体呈现健康态势的大好局面下，要始终保持清醒头脑、防止盲目乐观，进一步强化基金市场风险管理，防范基金销售、投资等活动中的不规范行为，促进基金市场的持续稳健发展。

银河基金管理有限公司有关人士认为，证监会此次的提示将使基金公司更多关注基本面、遵循价值投资的原则。目前开放式基金容易遭到持有人的赎回，加强流动性风险管理有助于避免由于大规模赎回所带来的风险。短期看，基金公司可以通过降低仓位、转换品种的方法提高流动性。

本报综合

上市公司分类监管重新提上日程

监管部门正研究制定上市公司风险分类办法，并欲对特殊行业和大公司区别监管

时隔数年后，上市公司的分类监管工作重又被提上监管部门的议事日程。据悉，监管部门正在研究制定上市公司风险分类的有关办法，完善上市公司风险处置和托管机制。同时，为进一步明确监管重点，提高监管工作的针对性，监管部门正着手开展针对特殊行业和大型公司监管的研究工作。

据了解，为进一步夯实市场健康运行的基础，有关部门还在对业绩较差上市公司的问题进行梳理和分类，并拟在此基础上对症下药，以切实改善上市公司整体质量。

"上市公司风险分类监管这一概念并非新生事物，而是重提。"有关专家介绍说，早在2001年证监会发布的98号文中，即已要求派出机构建立上市公司风险分类监管制度，区分"存在重大风险的上市公司"、"存在一定风险和隐患的上市公司"和"风险较小、运作较为规范的上市公司"三类情形，派出机构应采用不同强度的监管措施。在此基础上，各派出机构纷纷先后制定和完善了有关的风险分类监管措施，"有的出台了相关规章，有的建立了风险预警标记制度，有的依据风险级别实施分级负责"。实践过程中，各地方对风险级别的内涵进行了具体界定，对施加的监管措施强度予以明确，总结了一些经验，这些工作，为统一的上市公司分类监管规章研究和制定工作奠定了一定基础。

风险分类是完善风险处置和托管机制的有机组成部分，对于保证证券市场的平稳运行意义重大。前不久公开征求意见的《上市公司监管条例》明确规定，上市公司陷入重大危机时，地方政府可对其组织实施托管，并成立专门的托管组织，负责保障公司财产安全，维护公司日常经营管理，组织召开股东大会，改选公司董事会，依法进行信息披露。上市公司风险处置和托管机制的有关细节，也有待进一步明确和完善。

"上市公司分类监管与证券公司分类监管的出发点有相似之处，就是从配置监管资源、提高监管工作针对性的意义上说，监管工作不应也不可能实现'一把抓'。"一家大型券商研究机构负责人表示。"但二者也有很大的区别，券商行业特点相似，业务区别不大，使得分类监管的现实难度较小，而上市公司行业多种多样，控股股东和实际控制人区别很大，资信的来源和水平不尽相同，如何能够在统一规范的前提下，兼顾各类公司的个性，是一个重要课题。"

据悉，从更广义的"分类监管"角度而言，除了风险分类和绩差公司分类处置之外，监管部门以抓信息披露入手，正在研究制定银行、保险、证券、信托、房地产等特殊行业的披露规则，针对特殊行业和特大公司，也正在研究制定有针对性的监管办法。邵刚

银行业金融机构 将全面执行新会计准则

银监会日前向各银行业金融机构下发《银行业金融机构全面执行<企业会计准则>通知》，要求最晚于2009年前，全面实施新会计准则。各银行业金融机构(已经上市的除外)应于2007年底前将执行新会计准则的实施规划报直接监管的监管机构备案，并及时报告组织实施情况。

银监会有关负责人强调说，运用公允价值计量部分金融工具是新会计准则的重要变化之一，但由于我国金融市场与发达国家金融市场的发育程度还有一定差距，因此特别要求银行业金融机构审慎使用公允价值。对于尚不存在活跃市场或不能持续可靠取得市场价格的金融工具不能使用公允价值计量。此外，银行业金融机构尤其应健全贷款减值评估体系，及时、准确计提贷款减值准备，不得利用贷款减值准备人为地调控利润。

他表示，我国银行业金融机构众多，各银行业金融机构的会计管理水平、人员素质、财务承受能力等存在较大差距，通过分层次实施新会计准则，有利于相关银行业金融机构进行充分准备，完善执行新会计准则的基础条件，并逐步建立适应新会计准则要求的内部管理流程和信息处理系统，提高执行新会计准则的质量。

根据《通知》，已上市银行业金融机构要全面执行新会计准则，继续完善内部管理制度和业务流程，提高执行新会计准则的质量。政策性银行、中国农业银行、非上市的股份制银行、中国邮政储蓄银行、城市商业银行、信托公司、财务公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司、外资银行等从2008年起按照新会计准则编制财务报告。农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、城市信用社、三类新型农村金融机构等从2009年起按照新会计准则编制财务报告，具备条件的可以提前执行。其中，农村信用社执行新会计准则的工作统一由各省联合社组织。金融资产管理公司待转制完成后的次年按新会计准则编制财务报告，但不得晚于2009年。 苗燕

中国银行业公司 治理包含六方面内容

据新华社电 11月3日，中国银监会主席刘明康在出席第四届公司治理国际研讨会时指出，中国银行业公司治理包含六方面内容：第一，健全组织机构；第二，要有清晰的职责边界；第三，明确决策规则和程序；第四，建立有效的激励机制和约束机制；第五，增强外部审计的独立性；第六，银行是公共的企业，必须承担一定的社会责任。

刘明康说，中国银监会高度重视银行业的公司治理问题，积极推动银行业公司治理机制的建设和公司治理水平的提升，取得了初步成效。中国银行业的发展变化主要表现在以下四个方面。一、经营的理念和方式开始转变，确立了资本约束意识和资本管理意识以及品牌意识。二、银行业务结构发生了变化，零售业务越来越受到银行的重视，财富管理和新产品不断涌现，银行收益的结构日趋合理。三、银行管控能力不断提高。我们要求从组织和机构的建设，特别是机制的建设当中加强合规管理，并通过制度指引、现场检查等手段推进商业银行强化这方面的管理。四、银行业公司治理得到了进一步增强，银监会高度重视银行业治理问题，把公司治理作为监管工作的重点。

易纲建议：将部分国有股 充实个人养老金账户

在交通银行日前举办的"首届交银经济学家论坛"上，中国人民银行行长助理易纲建议，采取组合的形式，将一部分国有股权充实个人养老金账户。

易纲说，10年前经济学家在分析中国经济时，经常提到中国存在两大隐性财政赤字，一是银行的巨额不良资产，二是社保欠账。10年前，中国银行业确实存在巨额不良资产，特别是国有银行。经过近年来银行业改革，工、中、建、交已成功上市，银行业的不良资产占比从30%多降到一位数。至此，一大隐性财政赤字问题得到了解决。

有观察家评论说，外国战略投资者在中国的银行业改革中股份增值显著，但是应当看到，国有银行依然是国家控股。与国外战略投资者相比，国家、社保和公众持股人以及境内战略投资者的股份增值情况更为显著。

易纲认为，根据这个判断，现在是解决另一隐性财政赤字问题——社保欠账、健全社会保障制度的良机。当前，税收好，股市好，应当抓住机会，划拨一部分国有股权充实个人养老金账户。同时，在技术上可以设定，老百姓不能马上卖出组合，而必须等到60岁才能够开始卖出。卖出可以是一次性的，也可以分次进行。 殷鹏