

保险资金三季度 投资首选金融股

证券时报记者 伍起

本报讯 随着上市公司三季报披露序幕的拉开,保险资金持仓情况相继浮现。WIND 统计数据显示,截至目前,根据已经披露的上市公司三季报,金融保险股票依旧是保险公司首选。

从行业来看,保险资金增仓时对金融、石油、医药、房地产、金属等行业动作力度加大。截至目前,保险资金三季度的重仓股变化情况中可以发现,中国人寿和中国太保持股数量、次数超出其他保险公司,几乎成为保险资金股市操作的主力军。

大商所推动 期货市场与区域发展共进

证券时报记者 魏曙光

本报讯 日前,“大连期货市场与产业及区域经济发展高层论坛”在大连召开,与会嘉宾就期货市场与产业及区域经济发展的关系进行了探讨。

辽宁省委常委、大连市委书记夏德仁在致辞中说,大连期货市场为东北老工业基地的振兴发挥了重要的服务和带动作用,在大商所列人国家东北振兴规划,大连加快建设重要的国际金融中心、国际物流中心、区域金融中心和现代产业集聚区的新形势下,大连金融市场建设成败的关键就是期货市场能不能发展起来。大连市委市政府将大力营造良好金融生态环境,促进期货市场管理水平的提高和努力实现期货市场的完善。

大连商品交易所总经理刘志强表示,大商所将通过加快向综合性交易所、国际性市场的转变,优化市场结构,扩大交易主体,大力开展制度、技术和服务创新保持新兴市场的活力,实施人才战略,为期货市场发展营造良好的环境和氛围等方面努力,加快大连期货市场的建设发展。

浙江期货公司 前三季度利润超 2.5 亿

证券时报记者 游石

本报讯 浙江期货业占全国市场 1/5 份额,全省期货公司 9 月底客户权益总额 135 亿元,前三季度实现净利润超过 2.5 亿元,整体处于行业领先地位。在日前举行的“中国(杭州)期货产业大会”上,浙江证监局副局长傅敏介绍了以上数据。

据了解,浙江辖区共有 13 家期货公司,注册资本合计 12.9 亿元,净资产合计超过 18 亿元。据统计,浙江企业近三年在期货公司的开户数、权益总额和交易总额逐年增长,年平均增幅分别达到 30%、54%和 68%。浙江企业参与交割的总额实现逐年翻番,期货公司法人客户权益总额占客户权益总额的比例也逐年大幅提高,目前已达到 30%。近三千家现货企业利用期货工具开展套期保值。

在“中国(杭州)期货产业大会”上,中国期货业协会会长刘志超表示,期货业良好发展势头为服务产业发展,促进国民经济增长打下坚实基础,未来还需进一步提高期货市场的专业化水平。

上海产权市场 央企产权项目交易活跃

证券时报记者 伍起

本报讯 上海联合产权交易所昨日公布的数据显示,上周国有资产管理中心收购中央企业项目交易活跃。据悉,上周上海产权市场上共有 6 宗中央企业产权项目成交,其中有 5 宗是被国有独资或参股企业收购。

上周,上海产权市场并购交易指数最高为 1098.06 点,最低 1042.21 点,一周最大涨幅 55.85 点。上海产权市场成交金额居首的行业为制造业,一周成交金额合计为 1.12 亿元。新挂牌金额来看,制造业同样位居首位,一周新挂牌项目 11 宗,挂牌金额合计为 3.28 亿元。此外,房地产业新挂牌金额也达到 1.26 亿元。

深发展启动 “精益服务”工程

本报讯 日前,深圳发展银行在深圳启动“精益服务”工程。旨在对银行服务的各个环节进行全面、系统、科学的研究和总结基础上,将深发展的服务理念上升至理论体系高度,推动银行服务工作的全面升级,为用户带来更加优质的服务体验。(郭力)

构建“后危机时代”世界经济新格局

证券时报记者 万勇

编者按:一年一度的“招商证券论坛”上周五在天津召开。在历经全球性金融危机之后,2009 年全球经济复苏的曙光初现,“后危机时代”世界经济的新格局正在形成。作为全球经济复苏的

“主推手”——中国在世界经济舞台上的角色也在悄然发生变化。诺贝尔经济学奖得主埃里克·马斯金、美国国家经济局资深研究员、麦凯恩竞选经济顾问道格拉斯·霍尔茨·埃金、法国巴黎证券(亚

洲)有限公司董事总经理、首席经济学家陈兴动、国家发展与改革委宏观经济研究院副院长陈东琪、招商证券首席经济学家丁安华等国内外经济学家齐聚天津,共同把脉全球经济走势。

全球经济真正复苏还需很长时间

——访 2007 年度诺贝尔经济学奖得主埃里克·马斯金



2007 年度诺贝尔经济学奖得主马斯金以其深邃的理论贡献被国际经济学界尊称为当今最受尊敬的经济学大师。马斯金对于过去一年发生的全球性金融危机有着自己的见解。马斯金认为,危机产生的主要原因不是因为银行家的贪婪、投资者的恐慌与不理智,更不是因为中国过高的存款率与美国过多的消费。在他眼里,甚至连大部分人眼里金融危机的“罪魁祸首”——金融衍生品也是清白的。

那么,全球金融危机的原因何在?马斯金认为,信贷市场区别于商品市场的特殊本质,才是引发本轮全球金融危机的根本原因。在他看来,信贷市场与各经济体血脉相连,如果缺乏有效监管和及时干预,信贷市场

的个体,哪怕是微小的一个金融机构产生的风险都有可能危害到整个经济体系,一发而动全身,导致经济危机的爆发。在招商证券论坛期间,马斯金接受了证券时报记者的专访。

证券时报:我们看到,美国为了抵御本轮全球性金融危机多发行了一万亿美元,由此引发了高通胀的风险,您如何看待当前和未来美国的货币政策?

马斯金:就目前而言,美国政府的做法和我的预想是一致的,政府危机干预的时机是正确的,采取极度宽松的货币政策保持低利率增加货币供给是必要的。但经济出现好转趋势的时候,货币政策开始产生调整也是必要的。我们必须保持货币政策的一致性来避免发生通货膨胀。上一轮经济周期货币政策推出不及时导致的通货膨胀是我们目前面临危机的根源。

证券时报:你认为目前美国经济是否已经见底并走上复苏道路?

马斯金:美国的经济还没有复苏,虽然有一些经济复苏的信号,比如在金融领域里已开始出现一些积极的信号,美国 GDP 也开始出现一些增长的迹象。不过,与危机发生前相比,美国经济增长势头还非常微弱,特别是当前就业情况非常不景气。虽然我们最迟到明年这种情况就会改变,但美国和经济真正的复苏还需要很长一段时间。

证券时报:你对当前美元持续贬值的看法?

马斯金:美元贬值意味着投资者对全球经济复苏的信心有所增强。从历史数据来看,在全球其他经济体并不景气的情况下,美元通常作为一种避险工具。其他国家投资者对美元货币的需求较大,导致美元坚挺。而过去几年以来,美元的持续强势正好反映了全球投资者对当地经济增长前景的担忧。

现在我们可以看到美元的汇率开始往下走,这意味着全球投资者对于各自地区经济增长的信心开始恢复。这也是全球经济正处于恢复之中的信号。同时,美国最近几年以来都是一个持续贸易逆差的情况,因此达到国际贸易平衡的必要条件就是美元贬值。

证券时报:由于宽松的货币政策,全球经济未来将面临一定的通货膨胀压力,您认为当前控制通货膨胀预期的政策有何建议?

马斯金:目前为止,我不认为通胀在全球范围内会成为一个主要问题。因为全球经济复苏还有很长的路要走。也就是说,全球范围内宽松的货币政策的推出还有相当长的时间。目前,中国复苏的程度有可能要快于美国。在这种情况下,中国货币政策会比美国货币政策提前收紧。但是经济复苏还是有一段路程,在现在的观点上,我不认为是当前存在的主要问题。

美国国家经济局资深研究员道格拉斯·霍尔茨·埃金:

中国要监管好资产泡沫



虽然不少经济学家都预期经济复苏会到来,不过在本次论坛上,美国国家经济局资深研究员、前美国预算局负责人、麦凯恩竞选经济顾问道格拉斯·霍尔茨·埃金认为,经济复苏的时点还没有到来。他还建议,中国要监管好资产泡沫。

埃金认为,与以往相比,在过去的一年里爆发的金融危机有了新的特征,资本泡沫崩溃引发的金融危机超出了包括银行家、经济学家在内的所有人的预期。本轮经济危机后的复苏也会付出更多的代价。以美国经济为例,房贷市场不再像以前那样成为经济增长的主要推动力。美国政府需要动用更多的其他资源来推动经济复苏。不过,可以预见的是,美国的经济复苏至少还需要一年。

会上,埃金还向中国提出了以下

几点建议:首先,政府要监管好泡沫,不能让资产泡沫继续发展,不能认为泡沫没有出现就不需要消灭。要通过政策的影响避免泡沫的产生,比如财政政策,货币政策等。在包括英国在内的许多国家,都采取了较为宽松的监管方式,但在泡沫膨胀之后就造成了不少房地产企业破产。中国应从这些国家房地产泡沫破裂中吸取经验教训。

其次,政府在控制每个家庭获取贷款方面也应该进行更好的监管。在过去,美国各个家庭很容易就能够获

得银行的贷款,他们获得贷款就用于消费。美国发生的次贷危机就是由于不少不合格的人申请贷款消费。美国政府通过此次危机也发现,这种过度宽松的信贷政策是有极大风险的。

最后,必须要提高投资效率。不管是国内市场还是全球市场都应该提高投资效率。中国政府相关部门曾表示,中国投资效率并不是很高。因此要改进投资效率,没有效率的投资可能会带来损失。同时,建立透明的投资政策也是非常必要的措施。

埃金:应避免出现贸易保护主义

证券时报:最近中美贸易争端再次出现,美国对中国出口的轮胎征收关税,在全球经济初步复苏过程中,您如何看待这个现象?您认为贸易争端是否会对全球经济复苏产生不利影响?

埃金:对中国的轮胎征税,我是十分担心的,我觉得后果可能会影响中美两国的贸易关系。美国在这方面的措施有一定的问题,包括美国的刺激性措施。在我看来,事实上我们应该开放税收政策,开放我们的经济,这些是我们要做出的表征。我们要避免对中国轮胎等一些产品的问题出现争端。美国有一个传统,就是我们希望贸易关系能够使双方

都受益。我希望我们应该能够避免产生这种对抗性,产生这种经济上的问题,而是遵循我们的传统,避免我们保护主义的出现。

证券时报:美国为了解决经济危机的问题多发行了超过 1 万亿美元的货币,由此带来了巨大的通胀压力,你认为美国货币政策将何时收缩?

埃金:我们的利率最快在明年也许会做出调整,具体的时间点可能在明年的 5 月份到 6 月份会有一个紧缩的过程,这对于美国的经济将会产生较大的影响。我相信有了首次干预之后,美联储在政策上会作出相应的调整。

国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪: 中国能实现内需持续增长



本报讯 在此次论坛上,陈东琪表示,我国城市化水平不高,城市人口占总人口比重不到 50%,在达到欧美国家城市化 60%到 70%的水平之前,中国的城市化发展还会以较快的速度发展,这将会提供巨大的投资。

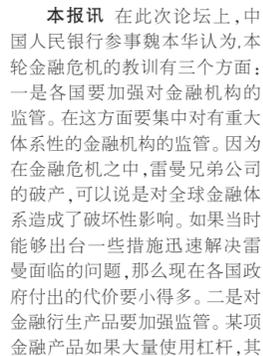
他说,从工业化水平来看,我国工业化还是中等水平,特别是中西部的工业化发展还有较大的增长空间,工业化将为企业大量的投资。不论是东南沿海工业化升级,还是中西部工业化的启动都需要大量

的投资。同时,我国的资源禀赋全国配置不均衡,这就要求加大对基础设施的投资,这方面对投资的推动也是巨大的。此外,在民生投资方面。比如养老设施、医院等投资也会加大投资的需求。因此,中国有足够的力量来促成消费需求继续的增长。

对于当前货币政策会不会调整问题。陈东琪表示,至少要看三个条件,首先是如何不冲击汇率,特别是人民币升值的预期,这就要看欧美国家的动向。其次要看货币流动性变快的情况。但是,没有预期推动货币加速提高的情况下,不会马上衍生通货膨胀,因此政府会打一个时间差。不过,这之中我们必须注意中国 GDP 增长的恢复是否可持续。此外,还要注意银行对企业的信贷情况。

他说,加入世贸组织以后,中国政策需要在内部和外部系统的均衡当中找到契合,要在时间差当中找到契合。总的来讲,需要继续坚持积极财政政策,适度宽松货币政策趋向不变,这是基本方向。

中国人民银行参事魏本华: 金融危机的三点教训



本报讯 在此次论坛上,中国人民银行参事魏本华认为,本轮金融危机的教训有三个方面:一是各国要加强对金融机构的监管。在这方面要集中对重大体系性的金融机构的监管。因为在金融危机之中,雷曼兄弟公司的破产,可以说是全球金融体系造成了破坏性影响。如果当时能够出台一些措施迅速解决雷曼面临的问题,那么现在各国政府付出的代价要小得多。二是对金融衍生品要加强监管。某项金融产品如果大量使用杠杆,其导致的损失也会是巨大的,这也是金融体系没有办法承受的。三是要做好危机发生的预测,建立早期预警系统。在这方面,国际货币基金组织将会发挥重大作用。

此外,对于国际货币基金组织的改革建议;国际货币基金组织的改革对于重建全球新格局有着密切关系。首先,要增加发展中国家在这个机构当中的话语权和代表权。迄今为止,发展中国家的代表权并没有充分反

映出来。第二要增加基本投票权。有基本投票权的 185 个成员国,除了缴纳资金之外,每个国家都必须有固定的投票权。第三,要采取公开透明的方式选择国际货币基金组织的总裁和副总裁。第四,要废除美国一票否决权。现在美国一个国家就可以否决其他 184 个国家的意见。这一点是不公平的,应该努力废除。第五,要扩大特别提款权的作用。

招商证券首席经济学家丁安华: 竞争博弈挑战中国货币政策



本报讯 在本次论坛上,招商证券首席经济学家丁安华表示,危机之后,各个主要经济体

政府及其货币政策开始出现分化。这个分化的背后就是各国政府的经济竞争博弈,这对中国而言是一个很大的挑战。

丁安华说,各国政府宽松货币政策退出的节奏将影响全球金融体系的稳定。这场博弈主要表现在利率政策和各国货币汇率上。当前美元兑欧元、英镑的实际汇率仍在下跌,而黄金、石油价格在上涨,金融体系充满变局。中国要加息也必须看美国的加息步伐。中国不应该在美国之前加息,不然会对全球资金的流动产生很大的影响。从而也会对中国资产价格的变化产生很大的不确定性。