

杨迈军:树立风险意识 合理利用期货工具

证券时报记者 游 石

本报讯 近日,由上海期货交易所主办的“钢铁企业期现结合风险管理研讨会”在杭州举行。来自上期所、现货生产企业、期货公司的专家分别就钢材期货的交易、交割、结算及财务处理、企业合规运作、风险管理、套期保值和企业如何利用期货市场等内容进行了分析讲解。

上期所总经理杨迈军向与会的钢铁企业提出了三点建议:一是必须牢固树立风险管理意识,合理利用风险管理工具。由于风险管理工具本身是把“双刃剑”,企业必须熟知高风险业务运作规则,具有较高的风险规避和防范意识,才能合理运用风险管理工具,有效发挥其规避价格风险、稳定生产经营的作用。二是在参与期货市场时必须以套期保值为基本原则,要明确企业从事期货业务的目的是为了规避风险,而不是作为盈利的手段,更不能抱有侥幸的心理进行投机。三是应加强对专业人才的培养和配备,强化现代金融理论、期货业务专业知识的培训和学习,确保期货业务运作的专业化。

上期所副总经理霍瑞戎还介绍了钢材期货市场运行的总体情况。自3月27日上市以来,截至11月18日,钢材期货品种累计成交合约2.46亿手,成交金额9.96万亿元,规模稳步增长,市场关注度不断增强;价格波动适度,走势与国内资本市场运行情况、钢材现货市场价格、沪深股市中钢铁产业板块指数联动紧密,数据显示,10月份之前期现价格的相关性为0.9,10月份之后更是达到了0.93;从市场资金量使用率、保证金水平、合约持仓结构等指标来看,市场风险总体可控、可控,交易、结算、交割各环节运作平稳。

辽宁上市公司规范 发展高峰论坛举行

证券时报记者 刘宇平 马 智

本报讯 2009 辽宁上市公司规范发展高峰论坛近日在沈阳举行。会议邀请了中国证监会、深交所、上交所、辽宁省政府金融办等单位的相关负责人出席,沈阳辖区上市公司、部分拟上市公司和中介服务机构的负责人 200 多人参加了会议。

辽宁省副省长陈超英在会上指出,此次举行上市公司规范发展高峰论坛,对于探讨如何进一步发挥上市公司在辽宁沿海经济带和东北老工业基地振兴中的作用,意义重大。辽宁证监局局长黄运成表示,要明确辽宁上市公司“扩大增量,搞活存量”的发展方向,进一步发挥辽宁上市公司在产业结构调整和升级中的作用,加快并购,优化重组,进一步促进辽宁上市公司结构调整,努力构建辽宁区域多层次资本市场体系。会上,沈阳机床、营口港和曙光股份分别做了公司规范发展的经验交流。

本次高峰论坛由辽宁证监局、辽宁省政府金融办、深交所和上交所等四家单位主办,证券时报协办。

上海建筑钢材 需求延续弱势

据新华社电 据国内知名钢铁现货交易平台“西本新干线”提供的最新市场信息称,上海建筑钢材价格继续震荡,终端需求延续弱势,相关库存基本保持稳定。从后期的钢厂生产和资源分布情况来看,相关资源供给压力难以减轻。

据分析,上海建筑钢材市场价格在一周(11月16日至20日)内先跌后涨,总体而言基本维持稳定。优质品二级螺纹钢代表规格产品吨价调整至3560元左右,优质品三级螺纹钢报价在每吨3700元左右。

市场交易人员说,上海建筑钢材的终端需求持续偏弱,可能是此前持续低温雨雪天气影响了需求的正常释放,工地备货并不积极,市场的观望态势更加加重。与此同时,虽然由于暴雪的原因,北方资源来沪的到货量趋少,但上海建筑钢材库存的减仓力度依然显得乏力,相关库存数据没有太明显的变化,这从一个侧面反映了需求偏弱的状况。

中国光大集团董事长唐双宁表示

明年信贷增量 7-8 万亿为宜

证券时报记者 贾 壮

本报讯 中国光大集团董事长唐双宁日前出席 第四届 21 世纪亚洲金融年会”时表示,综合 GDP 增速、货币增速、通胀预期和结构调整等因素,明年新增信贷总量以 7—8 万亿元左右为宜,即同比下降 25% 左右,但需保持适度均衡并随情况变化适时调整。

唐双宁说,近 20 年我国 GDP 与信贷增速的相关系数为 0.63,如果今年 GDP 增速为 8%,明年 GDP 增速为 8%—9%,根据 GDP 增速与信贷增速的相关性,明年信贷增量应为 6.25 万亿元左右。考虑到明年经济形势尚需巩固,适当调高一下相关系数,则为 7—8 万亿元左右。

今年 1—10 月份企业中长期贷款及居民贷款占比呈逐月增长趋

势,分别达到 80%和 50%以上,这表说明企业投资和居民消费回升,总体经济活力增强,估计明年新增信贷中企业中长期贷款和居民消费信贷占比将稳中有升”,他认为,今年前 10 个月新增贷款中,中长期贷款占比超过 50%,大多是基础设施项目贷款,对后续信贷资金存在刚性需求。如果明年新增信贷总量偏低,有可能挤占中小企业贷款规模。

唐双宁指出,“调结构”是我国长期面临的“基本矛盾”,随着经济企稳回升,“调结构”正上升为“主要矛盾”。我国前三季度 GDP 增速为 7.7%,其中投资贡献率高达 95%,消费贡献率为 52%,而净出口贡献率为-47%,表明结构矛盾的失衡。我国正进入“保增长”和“调结构”双重主要矛盾并峙的特殊阶段,如果明年保持 7—8 万亿的新

增信贷再加以政策引导,使居民消费贷款和企业中长期贷款占比适当稳步递增,则居民消费和企业出口竞争力将有所提升,这将在巩固“保增长”成果的同时,不至于激化甚至可能促进“调结构”的基本矛盾的解决。

他建议,明年新增信贷需把握两大关键点:匀速微增和政策指导,两者实际是目标和手段的关系。

杨凯生:大力发展信贷资产证券化

证券时报记者 贾 壮

本报讯 中国工商银行行长杨凯生日前在 第四届 21 世纪亚洲金融年会”上表示,中国银行业如果不能解决资本充足率不断下降的问题,可持续性发展就是一句空话,在银行融资能力受制于资本市场发展状况的情况下,可以考虑大力发展银行信贷的资产证券化。

杨凯生说,今年以来由于实施

适度宽松的货币政策和积极的财政政策,我国银行业的信贷资产迅速增加,这导致银行业的资本充足率水平明显下降,今年中期和年初相比大概下降了 200 个基点。即使按照前些年相对平稳的银行信贷增长规模来看,我国银行业的资本充足率水平也将面临重要的考验。这是进入后危机时期必须认真思考和解决的一个问题,解决不了这个问题,中国银行业的可持续发展将成为一

句空话。

他认为,中国银行业的风险资产主要是信贷资产,随着经济增长会继续呈现持续较快的增长。中国的上市银行规模又相对庞大,这就决定了在资本市场连续进行增资扩股融资的难度非常大。解决这些问题可以寄希望于我国的金融市场、资本市场进一步成熟,但这还需假以时日,而银行业资本充足水平的提升却是一个紧迫问题。

杨凯生认为,在这些困难下,银行的贷款和资产应该有二级市场,应该可以流通,这就是银行信贷资产证券化。他表示,也许是由于这次金融危机发端于美国的次贷危机,因此人们谈到证券化的时候有一种天然的厌恶,排斥甚至防范的心理,但如何从技术上、产品设计上、管理上来防范好信贷资产证券化所可能带来的风险,是一个可以讨论的问题,也是一个有办法可以解决的问题。

中国人保集团副总裁李良温:

依托投资做大保险资产规模

证券时报记者 贾 壮

本报讯 中国人民保险集团股份有限公司执行董事、副总裁李良温在出席 第四届 21 世纪亚洲金融年会”时表示,在国内社会保障体系尚不完善的情况下,保险作为金融服务重要组成部分,当前还处于发展的初级阶段,主要矛盾是保险服务不能满足经济社会发展的需要,而不是保险结构问题。因此,发展仍是保险业的第一要务。

李良温认为,当前需要以非风险

性业务做支撑,将保险行业做大,以形成一定的资产规模。对于保险的认识应该随着时代的变化而与时俱进,要全面深入地理解保险的功能与作用。

他解释说,相比储蓄型和投资型业务,纯保障型业务在积累资金方面并没有太大的优势,要想迅速形成一定资产规模,就需要非风险性业务做支撑,特别是充分发挥保险资金融通功能。这就更需要保险业快速积累相应的资产规模,只有这样才能为整个经济建设提供更多资金支持,也只有这样保险行业才

能做大,只有这样保险机构作为长期机构投资者,对资本市场的稳定才能够更好地发挥作用。

李良温还指出,内涵价值的高低不能作为衡量保险公司经营当前是否健康的唯一标准,不能作为是否开展业务的唯一检验标准,不能说做了内涵价值高的业务就实现了内涵式的发展。要衡量一个保险企业经营管理水平应该更注重实际经营成果分析,这样更能反映公司当前经营管理水平和盈利能力。他认为,目前批评某些业务内涵价值低,用内涵价

值衡量保险企业是否实现内涵式发展,这种提法本身缺乏全面性。

首先从技术层面来看,内涵价值评估建立在很多假设基础上,而且假设具有很大主观性;其次,由于内涵价值是将整个保险期间的利润进行贴现,片面强调高内涵价值可能掩盖了近期的亏损,甚至掩盖了保险公司粗放式经营管理的状况,公司的盈利周期可能大大延长;另外片面强调高内涵价值只能是体现股东权益最大化,体现不出兼顾保险消费者的权益。”李良温说。

(闻 涛)

国研中心宏观研究部部长余斌称

明年货币政策不太可能重大调整

证券时报记者 周 宇

本报讯 国务院发展研究中心宏观研究部部长余斌日前表示,尽管经济已经出现大幅回升,但明年政府的宏观经济刺激政策不存在重大调整的可能,包括货币政策。他还预计,今年四季度经济增长将达到 10%,全年经济增速预计达到 8.5% 左右。

余斌在上周召开的第六届中国经济增长与国家安全战略论坛上表示,今年新开工的众多投资项目都是中长期大型项目,建设投资周期长,对资金的需求是一个持续的过

程。因此,为保障这些项目对资金的需求,明年货币政策不太可能做重大调整。

他说,在政府制定的四万亿经济刺激计划安排中,重点是在 2010 年,即政府在 2008—2010 年三年间累计新增投资一万亿,进而带动周边实现经济效益三万亿。总体而言,明年宏观经济政策不存在重大调整可能。当然,根据形势的变化,为政策调整留有一定的余地也是必要的。

基于政策的稳定和连续性以及外围环境的转好,余斌认为,2010 年中国经济的内外环境将好于今

年。但他强调,2010 年经济发展不会一帆风顺,也面临着一系列的风险和挑战。这些风险主要来自七点:房地产市场过快增长已经埋下一些隐患;由于一些根本因素未能解决,消费需求增长不可避免地放缓;投资大幅增长产生的不良资产风险;宽松货币政策带来的通胀压力;美元贬值和大宗商品价格上涨;人民币升值压力;贸易保护主义和贸易摩擦。

就明年政策走向,余斌表示,2010 年宏观经济政策应该采取经济增长和物价水平“双稳”方针。他说,在经济增速出现快速上涨后,明

年经济存在再次波动的可能,因此政府应该把投资项目尽量安排在二季度,防止经济出现“W”走势。此外,要防范物价和资产价格的过快上涨。

余斌还表示,目前来看,中国经济回升的稳定性和可持续性明显增强。预计今年下半年经济增长超过 9%,四季度将达到 10%,因此全年经济增速预计达到 8.5% 左右。但他强调,下半年经济大幅度提升并不能说明支撑中国经济增长的内生性因素在增强,只是由于去年四季度 6.8% 这一过低的统计基数所致。

我国电网应对雨雪低温 全力保障电力供应

据新华社电 我国连日来大范围的雨雪低温天气使部分省市冬季用电高峰提前到来,加上雪灾对一些地区低压电路造成损害,部分省市出现供电紧张。各地供电部门积极应对,全力保障电力供应。

国家电力调度通信中心有关负责人 22 日介绍说,进入 11 月后,各地取暖用电量大幅增加,全国日均发电量接近今年夏季高峰水平。已有东北和西北两个区域电网及 9 个省级电网的用电负荷在本月创出历史新高。

国家电网有关负责人还表示,将密切监测所辖 26 省市区电网负荷情况,发挥电网跨区、跨省电力负荷调配能力,最大限度地满足各地度冬用电需求。南方电网表示,输电线线路抗冰加固工作已全面铺开,今年计划开展的 59 条线路抗冰加固工作将于本月底全部完成。

关于 2009 年 12 月份国债兑付兑息有关事宜的通知

各结算参与者:

根据《财政部关于 2009 年记账式国债 特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2009]6 号)及《财政部关于 2009 年记账式贴现(十八期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2009]115 号)等相关通知,2009 年 12 月我公司将代理以下 11 只国债的兑付兑息资金发放事宜,现将有关事项通知如下:

注:兑付兑息资金”指每百元面值债券的到期兑付或兑息资金。

二、我公司将分别确认各只国债代理兑付兑息资金到账后,于相关国债的兑付兑息资金清算日进行资金清算,并于次一工作日将相关资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由各结算参与者负责及时支付给投资者。享有相关国债兑付兑息资金但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过相关结算参与者划付相关资金。

三、相关兑付国债已申报入库作为质押券的,本公司直接将其兑付的到期本息留存存在质押库。自兑付清算日开始,在剩余回购质押券足额的情况下,无需参与人申报,本公司返还全部或部分到期兑付的质押券本息金额。

特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司
上海分公司
二〇〇九年十一月十七日

关于 2006 年记账式(二十期)等国债券付息有关事宜的通知

各结算参与者:

根据《财政部关于 2009 年记账式国债 特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2009]6 号),我公司将从 2009 年 11 月 27 日起代理兑付 2006 年记账式(二十期)国债等两只国债(以下简称本次付息国债)的利息,现将有关事项通知如下:

一、本次付息国债的债权登记日为 11 月 26 日,利息支付日为 11 月 27 日,具体信息如下:

证券名称	2006 年记账式(二十期)国债	2008 年记账式(二十三期)国债
挂牌名称	06国债(20)	08国债 23
交易代码	010620	019823
付息代码	010620	019823
期限	7 年	15 年
年利率	2.91 %	3.62 %
付息方式	每年付息一次	每半年付息一次
每百元面值的利息	2.91 元	1.81 元

二、我公司在确认代理付息资金到账后,于 11 月 26 日进行兑息资金清算,并于次一工作日将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与者负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与者划付本次利息。特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
二〇〇九年十一月十八日

序号	挂牌名称	交易代码	兑付/兑息代码	利率(%)	付息方式(月)	业务类别	兑付/兑息资金(元)	债权登记日	资金清算日	发行人规定的兑付/兑息日
1	02国债(15)	010215	010215	2.95	12	兑付	102.930	12月2日	12月4日	12月6日
2	09国债 18	020018	020018	/	/	兑付	100.000	12月2日	12月4日	12月7日
3	08国债 24	019824	019824	1.28	12	兑付	101.280	12月3日	12月7日	12月8日
4	09国债 11	019911	019911	3.69	6	兑息	1.845	12月10日	12月10日	12月11日
5	08国债 25	019825	019825	2.90	6	兑息	1.450	12月14日	12月14日	12月15日
6	08国债 26	019826	019826	1.77	12	兑息	1.770	12月17日	12月17日	12月18日
7	09国债 12	019912	019912	3.09	6	兑息	1.545	12月17日	12月17日	12月18日
8	09国债 11	020011	020011	/	/	兑付	100.000	12月16日	12月18日	12月21日
9	08国债 10	019810	019810	4.41	6	兑息	2.205	12月22日	12月22日	12月23日
10	07国债 10	010710	010710	4.40	6	兑息	2.200	12月24日	12月24日	12月25日
11	06国债(9)	010609	010609	3.70	6	兑息	1.850	12月25日	12月25日	12月26日