

### 外汇局处罚部分违规 导入热钱企业和个人

证券时报记者 贾壮

本报讯 国家外汇管理局昨日公布了对部分企业和个人违规办理外汇业务的处罚情况。外汇局强调,希望各企业、个人从相关案例中汲取教训,加强自我管理,严格依法办事。

外汇局称,为维护国家经济和金融安全,严厉打击“热钱”跨境流动,从2010年2月份开始,外汇局组织开展了应对和打击“热钱”专项行动,对企业贸易外汇收支、资本金结汇以及个人结售汇等行为进行了重点检查。从检查情况看,绝大部分企业、个人能够严格遵守外汇管理法规,依法办理外汇收支和结售汇业务。但仍有一部分企业、个人采取虚假交易或欺骗手段,收取无真实贸易背景的预收货款,进行外商投资资本金虚假结汇,实现个人分拆结售汇,违反外汇管理及相关管理法规导入“热钱”。

据悉,截至10月底,外汇局应对和打击“热钱”专项行动共查处各类外汇违规案件197起,累计涉案金额73.4亿美元,已立案和处罚违规案件178起。此前,外汇局公布了对存在违规行为的6家银行的9个分支机构的处罚结果。

### 深交所废止 第四批 104 件业务规则

证券时报记者 胡学文

本报讯 近年来,随着中小板、创业板的设立,我国多层次资本市场体系建设取得了重大进展。多层次市场因其不同特点,需要建立与之相适应的、体现差异化监管要求的业务规则体系。与此同时,新的《证券法》和《公司法》颁布实施,相关配套法规陆续出台,也要求证券交易所的相关业务规则作出相应修订和调整。为此,近日深交所对截至9月30日期间公布的业务规则进行了一次全面清理,确认现行有效业务规则107件,废止业务规则104件。

深交所有关负责人表示,此次清理对象包括自深交所成立以来迄今公布的全部规则、细则、指引、通知及其他规定。经过多年有计划的制定、修订和清理工作,目前深交所已形成以上市、交易、会员三大业务规则为核心,由规则、细则、指引和其他规定组成的,覆盖主板、中小板、创业板的多层次业务规则体系。

这位负责人强调,深交所一直坚持“依法治所”的原则,不断提高规则制定和管理工作的科学化、预见性和主动性,在广泛征求市场参与主体意见的基础上,做到上市规则、交易规则和会员管理规则三大核心规则修订的定期化、常规化,并积极做好各个层次业务规则的规划和制定工作,不仅适应了新形势下多层次市场差异化监管的需要,同时也方便市场主体对于业务规则的理解和遵守。下一步深交所将以业务规则体系的规范化和科学化为核心,不断完善业务规则制定、修订、清理工作机制,为多层次资本市场建设奠定坚实的制度基础。

### 商务部预计今年我国 进出口约为 2.8 万亿美元

证券时报记者 许岩

本报讯 昨日,商务部发布《中国对外贸易形势报告(2010年秋季)》预计,今年四季度我国对外贸易继续保持增长态势,但同比增速将继续回落。全年进出口约为2.8万亿美元,比上年增长25%左右。

《报告》分析,由于今年以来世界经济继续缓慢复苏,国内经济持续较快增长,稳出口、扩进口政策效应继续显现,企业整体竞争力进一步提升。在这些因素共同作用下,今年前三季度,中国进出口总额近2.15万亿美元,同比增长37.9%,我国外贸呈现恢复性较快增长态势,拓市场成效明显,调结构稳步推进,促平衡进展顺利,进出口规模均已超过2008年同期水平,总体好于年初预期。

《报告》认为,当前,世界经济总体仍处于复苏通道中,国内经济继续朝着宏观调控的预期方向发展,向好势头进一步巩固,为我国今年后几个月外贸继续保持增长态势创造了良好环境。但世界经济复苏势头已明显放缓,外部需求增长空间有限,再加上人民币升值压力增加,我国企业生产和经营压力上升等不利因素,预计今年四季度我国对外贸易继续保持增长态势,但同比增速将继续回落。全年进出口约为2.8万亿美元,比上年增长25%左右。

《报告》同时预计,2011年我国对外贸易将继续保持增长态势,增速有所回落。

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2010-11-1	13743.77	2.82%	巨潮沪深A指	3471.01	2.76%
深证100指数	4419.87	3.04%	巨潮大市指数	3307.09	2.57%
深证300指数	4309.13	3.00%	巨潮中盘指数	4187.76	3.23%
中小板指数	7118.96	2.55%	巨潮小盘指数	4035.40	2.80%
中小300指数	1257.22	2.72%	巨潮100指数	3472.91	2.45%
创业板指数	1107.52	4.04%	泰达环保指数	3701.03	3.61%
深证治理指数	7354.08	2.60%	中金龙头消费	5529.04	2.40%

# 戴相龙: 国有股减持转持资金已达 1915 亿

## 社保基金已选择几家 FOF 进行投资,正在报送国家相关部门审定

据新华社电 全国社会保障基金理事会理事长戴相龙近日接受采访时表示,目前国有股追溯转持近80%已经到位。他强调说,我们要应划未划追溯企业的股东,在年内将欠划股份转持给全国社会保障基金。”

戴相龙介绍说,国有股转持分两部分,一是去年6月后新上市国有股转持,二是去年6月前追溯国有股转持。截至目前,新上市公司应划转股份已经全部划转完毕,划转股份66.04亿股,发行市值341.47亿元。追溯转持部分共应划转股份86.56亿股,发行市值638.38亿元,已转持股份64.5亿股,占全部追溯划转股份75%,已转持分发行市值506.2亿元,占全部追溯划转股份发行市值的80%。

自国有股转持政策实施以来,境内国有股转持股份合计130.54亿股,发行市值848亿元,预计以后每年一般可筹集资金300多亿元,国有股转持政策已从制度上为社保基金开辟了一条稳定的筹资渠道。据统计,自全国社会保障基金成立以来,境内外国有股减持和转持资金共计1915亿元,国有股转持和减持资产已成为基金的主要来源之一。

是什么原因导致一些股份尚未划转完毕呢?戴相龙解释道,这主要有三个原因:一是对地方国有股转持单独下达通知较晚,这部分涉及股份占全部追溯划转股份发行市值的14%;二是中央企业尚有一些股东未实施划转,这些股东主要是央企子公司,涉及股份占全部追溯划转股份发行市值的5%;三是部分股东账户由于司法冻结等原因未能划转,涉及股份占全部追溯划转股份发行市值的1%。

对于境外投资,戴相龙表示,2006年,全国社会保障基金开始进行境外投资,但仅限于股票和债券的投资。截至目前,境外投资占总资产的比例是6.9%。相关政策规定,社保基金境外投资所占比例可控制在总资产的20%以内,因此境外投资还有较大的增长空间。戴相龙强调,对境外投资要贯彻审慎原则,何时达到对外投资的最高限没有时间表。“首先我们要做好对股票和债券的投资;其次我们要按有关部门要求开展对未上市公司股权投资和基金的投资。我们

已选择几家投资风险较低、收益稳定的基金的基金(即FOF)进行投资,正在报送国家相关部门审定。将来再扩大投资直接扩大到私募股权基金和未上市公司的直接股权投资。这类投资将先从新兴经济体开始,逐步扩大到欧美地区,其投资方式将以财务投资为主,以委托中介组织投资为主。”戴相龙说。

截至今年9月底,全国社会保障基金总资产已超过8000亿元。戴相龙预测,到“十二五”末,社保基金规模将超过1.5万亿元。

## 聚焦 10月份PMI

# 我国 PMI 连升 3 月 通胀风险加大

证券时报记者 贾壮

本报讯 中国物流与采购联合会昨日发布的10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为54.7%,比上月上升0.9个百分点,这是该数据连续第3个月环比上升。专家分析指出,PMI数据回升表明目前中国经济增长势头依然强劲,但通胀风险上升。

从各分项指数来看,总体呈现平稳增长态势。同上月相比,新订单指

数、生产指数、采购量指数、原材料库存、产成品库存和购进价格呈现升势。其中以购进价格指数升幅最大,达到4.6个百分点。该指数已连续3个月呈现升势,并均超过60%。进口指数、新出口订单指数、积压订单指数、从业人员指数呈小幅回落态势。

当月20个行业中,烟草制造业、饮料制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业等行业低于50%。石油加工及炼焦业、交通运输设备制造业和服

装鞋帽制造业及皮毛羽绒制品业等行业高于50%。从产品类型看,生产用制成品类企业最高,为56.5%;原材料与能源类企业、中间品、生活消费品相差较大,在54.3%-54.5%之间。

澳新银行中国经济研究总监刘利刚认为,中国10月PMI总体表现良好,表明制造业仍然处于较为强劲的上升轨道中,但推动其上升的主要是购进价格指数而非产出和订单等核心指数。不断攀升的购进价格也表明

中国制造业正面临着较为严峻的成本压力,这样的成本压力也将对下游的消费者价格产生明显的上升压力。

对于下一阶段的价格走势,瑞穗证券首席经济学家沈建光预计,10月份CPI有望升至3.9%-4.1%。他指出,尽管12月份可能下降至3%,但工资上涨、食品价格和公用事业价格提升、国内需求旺盛以及次贷危机带来的宽松货币政策等因素,将会导致明年通胀压力超出预

期,并且有可能进一步上升,预计年内再次加息的可能性大增。

中国物流与采购联合会特约分析师张立群认为,10月份PMI指数继续上升,表明经济高位回稳的态势可能进一步明显。他指出,三季度投资、出口增速均有所回落,可能导致未来经济增长率继续回落。而购进价格指数出现较大攀升,则意味企业成本压力加大。对未来经济走势还需密切关注,不宜过于乐观。

# 国际货币泛滥 我国抗通胀须打组合拳

证券时报记者 朱凯 游石

刺激效果比较有限。美联储本周将启动备受热议的第二轮量化宽松措施,购买债券以再度刺激经济。对此,西南证券首席经济学家王剑辉表示,美联储希望通过此举挽救岌岌可危的美国经济,也是为了保证其国债能在未来获得国际社会的“发援”,包括中国、日本、英国这样的大债权国在内。

很明显,美联储的宽松政策将导致美元疲软及大宗商品上涨,同时国际短期资本将从这些货币泛滥的低息国家流向经济增速相对较快的新兴市场国家及商品资源型国家,后者的通胀压力将因此被不断推高,这也将极大地考验国内管理部门的调控能力。

货币政策调控仍是主要手段

通货膨胀终究是货币问题,因此货币政策将是管理通胀的关键。以铜为例,去年7月底,中国四大行信贷放缓的消息以及今年中国1月初央票利率上调,都引起市场极大恐慌,使铜价形成阶段性的顶部。但随后铜价又再攀新高,市场分析认为,只有持续深入的货币政策紧缩,才有可能彻底逆转铜价上涨的趋势。

9月份,国内CPI飙升至3.6%,今年10月20日,央行进行近3年来的首次加息。面对日益严重的通胀形势,王剑辉认为,此次加息只是一个开端,加息通道已经打开,这将会是一连串的事件。未来我国货币政策有

适度从紧的趋势,最近3个月内可能再一次加息以及上调准备金率,以保证价格水平与经济增速保持一致。

金融危机以来,今年年初我国首次上调准备金率,接着在2月、5月又有两次上调,并使之接近历史高点17%。10月11日央行再次对6家银行实施50个基点的差别性上调,为期两个月。对此,何一峰表示,上次上调在12月中旬到期后,17.5%的水平有望得到延续,或者变为对所有金融机构的一次“普调”。他认为,今后公开市场将加大回笼力度,而债券等市场化的利率也将随之上行。数据显示,年内剩余两个月公开市场解禁资金量仅为5245亿元,不及9、10月份的单月水平,届时央票等的对冲效果将愈发明显,专家预计全年货币供应量增速有望降至19%以内。

同时,信贷也将呈逐渐下行态势。央行三季度金融统计报告显示,今年前三季度人民币贷款累计增加6.30万亿,意味着年内后3个月每月平均新增贷款在4000亿元左右。受访人士表示,当前通胀压力较大,四季度银行放贷冲动会有所收敛,全年信贷较年初制定的7.5万亿元目标或有所偏差,但超越的程度并不会太大。

此外,人民币升值也有助于对冲通胀压力。据统计,自今年6月重启人民币汇改以来,人民币对美元累计升值2.03%。有学者呼吁,为对

抗输入型通胀,应加快人民币升值和市场化改革步伐。

行政调控措施作为配套

除货币政策以外,有关部门同时也采取很多针对具体产业、具体品种的行政措施,其中包括限价令、重点储备物资投放、打击囤积居奇炒作等等。只是这类政策作用面有限,往往作为国家调控物价组合拳的一部分予以实施。

比如,今年6月25日,国家发改委有关司局先后与国内主要煤炭集团负责人座谈,要求主要煤炭企业维持煤炭价格稳定,与电企签订的年度合同煤价不能改变,已涨价的煤炭企业要在6月底前退回。但值得注意的是,在“限价令”颁布后,市场煤价仍不受约束持续上涨,煤炭企业由于合同价与市场价存在巨大落差,供货数量、质量也大打折扣,非市场化手段的副作用难以避免,这和2006/2007年有关部门不让豆油涨价,结果压榨厂对豆粕提价,导致猪肉涨价的道理类似。

在国家储备方面,则一直试图通过“以丰补歉”方式来调节重要商品物资的市场供应。2008年,铝锭价格因国际金融危机跌至谷底,国家物资储备局和国内大型铝厂在12350元/吨价位收储29万吨铝锭。上个月底,铝价上涨接近17000元/吨,国储局宣布竞价销售9.6万吨铝锭。同样,2008年国储分3批次收

购272万吨棉花,在今年8月份开始拍卖,截至目前已投放100万吨棉花。另据市场估算,国储在2009年初以每吨不到3500美元的价格买入25万至30万吨铝,相当于全球年产量近2%,这批铝至今仍未拍出,按照目前铜价计算,账面利润约为12亿至15亿美元。

事实上,国家储备相较社会民间库存多了行政色彩,但两者共通之处在于并不能真正增加商品的产量和供应,因此在目前货币宽松环境下,库存调剂只能发挥改变物价上涨节奏,却并不扭转通货膨胀趋势的作用,比如我们经常见到的国储糖、国储棉价格越拍越高的情况。并且,未来商品价格持续上涨,国家储备物资总有耗尽之时,不可能无限使用。若直接参与市场“肉搏”,难免不会再现类似于2005年“国储铜”那样的政策走火事件。

另外,在打击市场囤积炒作上,有关部门也开展了大量工作。今年5月,发改委、商务部、国家工商总局三部委联合发文,明确对情节严重、性质恶劣、社会影响大的案件,要没收全部违法所得,并处违法所得5倍罚款;没有违法所得的,处100万元以下罚款。另外,今年针对橡胶、锌、棉花、白糖等重点品种价格波动剧烈的情况,上海、郑州两家期货交易所以先后采取了提高手续费、保证金,扩大涨跌停板等措施,以平抑价格,抑制市场过度投机。

商务部副部长陈健表示

# 汇率变动不代表外贸政策取向

证券时报记者 岩雪

本报讯 商务部副部长陈健昨日在国新办举行的新闻发布会上表示,汇率变动并不表明我国对外经济政策的取向,而中国的汇率改革对中国海外企业的影响一定是积极的。他还指出,人民币升值有利于中国企业对外投资,但同时会对出口产生负面影响。

陈健说,近年来,中国对外投资合作取得跨越式发展,不仅速度快、大项目多,而且领域广泛、方式多样,即使在去年受到国际金融危机严重影响形势下,各项业务仍逆势上扬,为促进国民经济平稳较快发展发挥了积极作用。

据商务部统计,截至2009年底,中国1.2万家境内投资者在境外设立对外直接投资企业1.3万家,分布在

全球177个国家和地区,境外企业资产总额超过1万亿美元。2009年中国对外直接投资金额达到565亿美元,名列全球第5位,发展中国家首位。

陈健介绍,随着中国对外投资的不断增长,投资形式也从设立独资或合资企业向跨国并购等多种方式扩展,2009年并购投资占当年对外投资总额的1/3左右;对外承包工程从数量规模型向质量效益型转

变;外派劳务市场秩序好转,高级技术劳务派遣比例上升;企业国际竞争力大幅提高。

陈健表示,对外投资合作是中国新时期对外开放的重要内容。然而,随着中国对外投资的迅猛发展,中国也无需受到一些指责。比如有些发达国家指责中国的国有企业享受政府补贴,而且开始对中国的国有企业征收反补贴税和反倾销税。

陈健坦言,尽管中国对外投资合作发展较快,但仍处于起步阶段。2009年末,中国对外直接投资存量仅占全球存量的1.3%,投资规模远不能与西方发达国家相比。欧美海外企业多占据行业高端,中国企业大多仍处于中、低端行业。国际化经验不足、管理人才缺乏、海外市场占有比例较低,中国企业距离真正意义上的跨国公司还有较大差距。