

## 夏斌:社会融资总量调控有必要也有局限

证券时报记者 赵颖言

昨日,国务院参事夏斌接受证券时报记者专访,详细解读了社会融资总量调控的构成,表示这一措施对目前来说是必要的,但只有暂时的合理性。

夏斌表示,今年提出社会融资总量调控是一种无奈的选择。按照市场经济原则,控制货币供应量要通过利率杠杆来传导和调控,眼下利率杠杆没有到位,造成控制货币供应量缺乏传导机制。在这种情况下,往年都通过控制信贷来进行管理,由于金融市场不发达,金融工具产品不多,早年这样的调控手段很管用。不过现在除信贷以外的产品太多了,造成信贷控制很难,在这样的背景下,提出了社会融资总量概念来调节经济的冷与热,指的是在信贷之外,加上股票、债券、私募股权基金,也就是整个社会一年中向实体经济融入和投入的资金的总量来进行调控,类似于西方国民经济中的资金流量表。

夏斌说,这样的调控手段只是短暂行为。如果说控制社会融资总量,参照信贷规模一样将指标严格控制,比如说债券、股票、包括私募股权基金以及其他各种产品都限定严格指标的话,就会给市场经济的发展带来一定影响。所以在利用社会融资总量来进行调控的过程中,也要看到其局限性。

## 财政部加强农机补贴监管

证券时报记者 郑晓波

近期,河北省检察机关查处并公布了该省发生在农机补贴领域的贪污贿赂犯罪案件。对此,财政部近日下发通知,要求各地切实加强农机购置补贴政策实施监管工作。

通知称,河北农机补贴贪污贿赂犯罪案件的发生,不仅损害了农民利益,也严重干扰了农机购置补贴政策的正常实施,造成了极为恶劣的影响。同时,暴露出农机购置补贴政策实施监管工作不力,措施不到位,甚至缺失的问题。

对此,通知要求,各级财政部门特别是基层财政部门应主动参与农机购置补贴政策具体实施工作,在补贴资金使用管理、补贴对象和补贴产品及经销商确定、农民实际购机情况核实等方面,积极履行职责,充分发挥就近实施监管的优势。乡级财政部门应对农民实际购机情况进行核实,县级财政部门要加强对经销商的监督,核查其销售台账,并按照不低于购机农户10%的比例,对农民申请与确定、公示、经销商资质条件等情况,以及是否存在指定补贴产品和经销商等问题进行核查。

## 高盛进安盛退 泰康人寿引入新股东

证券时报记者 孙玉

昨日,泰康人寿股份有限公司宣布高盛集团有限公司收购泰康人寿12.02%的股权。目前这一投资已获得保监会的批准。据称,此项交易的价值或超过9亿美元。

根据保监会的批复,法国安盛人寿将其持有的泰康人寿1.33亿股,转让给高盛、中国嘉德国际拍卖有限公司和新政泰达投资有限公司。转让后,中国嘉德、新政泰达和高盛集团分别持有泰康人寿14.98%、10.90%和12.02%的股份。

泰康人寿董事长兼首席执行官陈东升表示,泰康人寿与高盛将共同努力,进一步提升泰康人寿在企业治理、风险管理和内部控制方面的竞争力。双方还将在投资管理、产品开发、投资国内外市场等领域开展合作。

## 上海首家新设融资性担保公司昨日开业

证券时报记者 孙玉

昨日,由上海市大学生科技创业基金会、中新力合有限公司和上海创业加速器投资有限公司共同发起设立的“上海创业接力融资担保有限公司”正式开业,成为国家及上海市有关管理办法出台后上海首批批准新设的融资性担保公司之一,也是上海首家开业的新设融资性担保公司。

至此,上海已有40家融资性担保机构获审核通过,其中已有担保机构重新确认登记32家,新设融资性担保公司8家,标志着上海市担保工作已进入“开业一批、筹建一批、审核一批、酝酿一批”的新阶段。

上海市副市长屠光绍认为,作为对中小企业融资的信用增级,融资性担保行业承担着支持中小企业融资、促进产业结构调整、增进社会和谐的重要使命。

# 中信证券去年盈利113亿增26%

每股收益1.14元,加权资产收益率17.28%,拟每10股派5元

证券时报记者 李东亮

今日,中信证券发布2010年年报称,该公司去年取得营业收入277.95亿元,实现净利润113.11亿元,较去年同期分别增长26.30%和25.91%。基本每股收益1.14元,加权平均净资产收益率17.28%。同时,公司拟每10股派5元,分红金额高达49.73亿元。

中信证券2010年年报显示,该公司去年净资产收益率高达17.28%,较2009年12月31日增加1.9个百分点,较全行业14.83%的净资产收益率高2.45个百分点。而去年同期,我国证券行业总收入为1911亿元,同比下降7%;行业净利润为776亿元,同比下降17%。该公司年报还称,该公司的盈利基本来源于主营业务,投资收益占据营业收入的首位。数据显示,该公司去年投资收

益高达109.6亿元,同比增长215.03%。

中信证券连续5年在自营、集合理财等买方业务上的精心布局和实施终见成效。年报显示,该公司收入结构已发生根本性转变,近5年买方业务收入占比平均为37%,远高于20%的行业平均水平。其中,2010年公司买方业务占比42%,如加入中信建投转让因素,买方业务占比54%。

分业务看,中信证券去年实现多项业内第一。其中,该公司(含中信建投证券2010年11月15日前的数据)去年股票基金交易合并市场份额高达8.20%,排名市场第一位;投资银行业务完成股票及债券承销金额的市场份额11.23%,排名市场第一位;截至2010年12月31日,受托管理资产市场占有率24%,位居行业第一位。

中信证券2010年年报还显示,

该公司去年经营活动产生的现金流量净额为-177.59亿元,较2009年减少821.19亿元。公司表示,2010年投资活动产生的现金流量净额为-407.32亿元,较2009年减少336.94亿元,主要是处置子公司导致投资活动的现金流出增加,公司的现金创造能力、支付能力及周转能力并未发生实质变化。

备受市场关注的中信证券融资事宜,该公司年报表示,为抵御市场波动、扩展业务,尤其是大力发展买方业务,存在一定的资金需求。公司将审慎考虑自身需求和市场融资成本等各项因素,结合公司境内外的业务布局 and 实际需求,选择有利于公司和股东的融资方式。

此外,该公司董事会昨日通过决议,同意追加对中证期货增资金额,由此前的2亿元增加至5亿元。增资完成后中证期货有限公司的注册资本将由3亿元增加至8亿元。

# 监管人士建议大力发展场内基金

证券时报记者 孙玉

放松基金业管制,加强基金业监管,采取差异化的多层次的监管手段对基金业的发展尤为必要——这正成为上海、深圳两地证券交易所的共识。沪深交易所有关负责人昨日均表示,未来将鼓励基金业积极参股其他机构,推进产品和销售渠道创新,并将大力发展场内基金产品作为目标之一。

上海证券交易所副总经理徐明昨日在上海表示,为解决基金业发展瓶颈和深层次问题,加强证券基金业有效监管,应当首先处理好放松管制与有效监管的关系。尤其是放松创新产品和审批种类、审批程序,这对基金业的发展十分必要。

深圳证券交易所总经理助理周健男则表示,加强管制不是我们的目标,应坚持市场主导的原则,要加强监管而非加强管制。”周健男表示,应减少对行业的管制,给行业松绑,使其有足够的发展空间,但放松管制并不意味着要放纵放任,而是要加强监管。

就加强基金业监管方面,周

健男指出,首先要加强对私募基金监管,要区分私募证券投资基金和私募股权基金,对他们进行差异化的适度监管,通过行业自律方式制定行业发展标准,而不是一味地纳入到政府管理范围。此外,还应加强对基金业薪酬激励机制的监管,引入合理的长期的激励机制,如员工的持股计划、股票和期权的激励等。

而徐明则指出,修订中的《基金法》将私募基金纳入到调整的范围后,有必要确定适度监管,在相关的制度设计中,要合理制定监管的边界和重点,对外部性、系统性形成标准,降低监管成本。

徐明认为,目前国内证券投资基金业的国际化程度和速度比较有限,国内基金应积极参股其他机构,展开境内外私募基金、公募基金、投资理财等业务,在持续竞争中增强吸引力,并应当积极推进产品创新、销售渠道创新,在《证券法》的修改过程应体现基金业的创新成果。

周健男则表示,未来应当鼓励衍生产品和基金产品的场内化。他表示,金融危机之后场外的金融衍

生产品的交易受到了很大的冲击,但是以期货为代表的场内衍生产品反而平安无事,交易更活跃。这

些表明场内基金产品有极大的生命力,也是我们下一步发展基金产品的目标之一。”



本报资料图

# 环比数据15日亮相 经济晴雨表更灵敏

证券时报记者 岩雷

国家统计局将从4月份起,对外公布国内生产总值(GDP)、规模以上工业增加值、固定资产投资(不含农户)和社会消费品零售总额四项统计指标经过季节调整后的环比数据。环比速度是国际公认的进行短期经济趋势分析的有效工具。

上述四个指标,将在本月15日即将公布的一季度经济运行数据中发布。国家统计局国民经济核算司司长彭志龙表示,之所以选择这四大指标先行发布环比速度,与这些指标的重要性、数据的可获得性以及季节性特征有关。

环比速度是相邻两期对比的结

果,相比于同比速度,可以较好地反映短期经济变化,是国际上公认的进行短期经济趋势分析的有效工具。目前大多数发达国家均对主要经济指标开展环比统计,并进行季节调整,发布环比统计数据,指标涉及季度GDP、就业、价格、金融等各个领域。

但长期以来,我国的大部分月度度和季度统计指标只计算同比速度,没有环比速度。这一统计制度的空白受到质疑,因为没有环比数据难以灵敏反映快速变化的中国经济的形势。

彭志龙指出,为了适应我国经济社会的快速发展,加强和完善统计体系,国家统计局从2009年初全面开展环比统计研究,经

过反复论证,确定了具有中国特色的季节调整方法,研制了国家统计局版季节调整软件,并根据指标的重要性、数据的可获得性以及季节性特征,选定了GDP、规模以上工业增加值、固定资产投资(不含农户)和社会消费品零售总额四项指标开展环比统计。

彭志龙说,开展环比统计工作的难点在于由于包括春节等移动假日在内的季节性因素影响到相邻两个时期数据的可比性,环比数据一般需要通过对季节调整模型对原始统计数据进行处理,剔除季节因素的影响。而在剔除季节因素时,所选择季节调整模型和模型中参数确定方法不同,得到的环比统计结果会有所不同。

同时,由于季节调整的对象是时

间序列数据,当时间序列中任何一个月度或季度的数据发生变化,或者加入最新一个时期的数据,都会通过季节调整模型的自动修正影响季节调整的结果。

对此,国家统计局国民经济综合统计司司长盛来运强调,环比统计数据要经过多次修订,是统计技术上的客观要求。他表示,为方便用户使用,从4月份起,在发布当期环比数据的同时,国家统计局网站将发布模型自动修正的当年前期环比数据。

此外,彭志龙表示,环比统计数据的波动幅度通常大于同比统计数据的波动幅度。因此,在使用环比数据进行经济分析时,不应仅看一个月度或季度的环比数据,而应连续观察一段时间的环比数据。

# 中国汽车零部件产业最大海外并购诞生

证券时报记者 张达

中国汽车零部件产业最大的一次海外并购昨日诞生。中航工业旗下的中航工业汽车与北京亦庄国际投资发展有限公司昨日举行了联合收购美国通用汽车旗下的耐世特汽车系统公司的签字仪式。这是中美之间最大的汽车零部件并购,

也是中航工业汽车板块发展的全新探索。

据了解,此次收购的总金额约4.8亿美元,中航工业汽车持有收购主体太平洋世纪(北京)汽车零部件有限公司51%股份,北京亦庄国际及合作伙伴持有49%股份。因收购主体持有耐世特汽车系统公司100%股权,中航工业汽车实际成

为耐世特汽车系统公司的控股股东。

中航工业总经理林左鸣表示,目前,中航工业汽车零部件及相关产业已经具备了一定的基础,正处于加速发展的重要阶段。基于国内汽车零部件产业发展现状,中航工业提出了“反弹琵琶”的战略构想,通过收购海外有实力的高端零部件企业,促进我国汽车零部件产业发

展。这次收购标志着中国汽车零部件企业在关键零部件系统方面拥有了国际领先的核心技术、产品、优质客户、成熟的人才与管理团队,同时,有助于中国企业快速融入国际汽车零部件行业主流并以跨国企业的身份参与全球竞争。中航工业将把耐世特打造成中国汽车转向系统领先供应商。

例继续保持“双降”。截至去年底,北京银行不良贷款余额23.21亿元,较年初下降4.75亿元;不良贷款比例0.69%,较年初下降0.33个百分点。

此外,北京银行今天还公布了2011年非公开发行股票预案。这是该行自2007年上市以后在A股市场的首次再融资。公告显示,该行拟以非公开发行方式募集资金不超过118亿元,发行价格为10.88元/股(即定价基准日前20个交易日A股交易均价的90%),募集资金扣除发行费用后,将全部用于补充核心资本。其中,华泰汽车认购35亿元、中信证券认购30亿元、泰康人寿认购20亿元、国家开发投资公司认购8亿元。

北京银行今日公布2010年年度报告。去年,该行实现利润总额86.01亿元,净利润68.03亿元,同比分别增长20.09%和20.75%。人均创利105万元,成本收入比30.30%,为已披露年报中人均创利最高、成本收入比最低的上市银行。

截至2010年末,北京银行资产规模突破7000亿元,达7332.10亿元,同比增长37.44%,已跻身国际中型银行之列。存款总额突破5000亿元,达5577.24亿元,同比增长24.79%;贷款总额3347.32亿元,同比增长22.40%。不良贷款余额和比

## 《新疆资本市场20年》昨日发行

昨日,新疆金融证券界齐聚一堂,由新疆证监局主办的《新疆资本市场20年》图书、画册及专题片发行仪式在新疆人民大会堂举行。来自新疆各上市公司、证券期货经营机构及银行界的代表150余人参加会议,共同回顾新疆资本市场20年取得的发展成就,展望未来市场发展前景。

新疆政府常务副主席黄卫在发行仪式上致辞说,20年来,新疆资本市场在发挥资源优化配置的同时,还为新疆经济发展筹集了大量的建设资金,支持了企业做大、做优、做强,扩大了居民投资渠道,为建立规范的现代企业制度发挥了示范带动作用。黄卫表示,今后,新疆政府将一如既往地各个方面全力支持和帮助新疆资本市场的发展。

新疆证监局局长侯丽春表示,20年来,利用资本市场,新疆企业累计融资已突破500亿元,这些宝贵的资金极大地促进了自治区新型工业化的发展。57家的证券营业部和9家期货营业部遍布天山南北,证券营业部资金账户累计达108.88万户。站在“十二五”的起点上,新疆资本市场将书写更加壮丽的篇章。

作为《新疆资本市场20年》的策划制作方,证券时报社常务副总编王金栋出席发行仪式。

(宋雨)

## 青海省积极推进 可燃冰资源开发利用

为了加强青海资源综合利用,发展循环经济,青海省政府日前在木里煤矿举行启动仪式。青海省政府新近组建了木里煤业开发集团有限公司,公司所属企业均已进入综合开发资源的工作区域。在启动仪式上,青海省委常委、副省长骆玉林要求开发集团各企业实施好由国家发改委批复的《青海省木里煤田矿区总体规划》,确保木里煤田资源开发统一规划、统一开发、统一管理和统一建设。他同时强调要加强矿区安全生产管理,做好环境保护。尤其要加强矿区可燃冰资源的勘查与保护,将赋存可燃冰资源的区域设为试验保留区,专门用于可燃冰的勘查与研究。

据介绍,可燃冰又称天然气水合物,是由水和天然气在高压、低温条件下混合而成的一种固态物质,外貌极像冰雪或固体酒精。由于含有大量甲烷等可燃气体,因此极易燃烧。迄今为止,在世界各地的海洋及大陆地层中,已探明的可燃冰储量已相当于全球传统化石能源(煤、石油、天然气、油页岩等)储量的两倍以上。此前有消息称,国家将把可燃冰的开发利用列入“十二五”发展规划。

(杨浩)