

## 央行上海总部 今年将严打“热钱”

证券时报记者 赵缙言

央行上海总部昨日发文称,今年将加强异常跨境资金流动监管,防范跨境收支风险。严厉打击“热钱”等违法违规资金流入,提高打击的有效性和针对性。

央行上海总部表示,今年要按照国家外汇管理局统一部署,加快进出口核销制度、资本项目管理、数据和系统整合、主体监管等改革和试点。同时要加大异常跨境资金流动监管,防范跨境收支风险。严厉打击“热钱”等违法违规资金流入,提高打击的有效性和针对性。加强银行结售汇综合头寸、贸易信贷、短期外债指标等业务管理,合理引导跨境资金流动。加强对重点行业和企业监测分析,进一步防范风险。加大对银行外汇风险的指引,增强银行依法合规经营意识。

央行上海总部表示,今年要加快转变外汇管理理念和方式,进一步促进贸易投资便利化,完善数据综合利用平台,深入探索主体监管,进一步提高监测预警水平。尽量注意便利企业的正常贸易投资活动,减少监管监测措施对企业的负面影响。

央行上海总部强调,今年要配合推动跨境人民币业务深入开展。进一步加强本外币政策协调,加快形成制度化的工作协调机制,加强数据交换和信息共享,形成监管合力。继续重点推进各项业务试点,以促进业务规范长足发展。

## 中央地勘基金支持 三类重点矿种勘查

证券时报记者 张达

财政部、国土部近日印发了《中央地质勘查基金管理办法》等一系列重要文件,这些文件的正式实施,标志着中央地勘基金结束了4年多的试点运行,开始进入正式运行阶段。

据了解,与试运行阶段执行的《中央地质勘查基金(周转金)管理暂行办法》相比,《管理办法》进一步明确了中央地勘基金政策调控和分担勘查风险的功能定位。《管理办法》指出,地勘基金投资优先支持国家确定的重点矿种、重要成矿区带的地质工作,引导和拉动社会资金投入矿产资源勘查;工作程度原则上控制到普查,煤炭勘查可以控制到必要的详查。对可以全部由企业投资的商业性矿产资源勘查项目,地勘基金原则上不再投资,不与市场争权,不与企业争利。

《管理办法》还进一步明确了地勘基金的投资方向。地勘基金支持三大类重点矿种的勘查,包括煤、铁、铜、铝、钾盐、铅、锌、锰、镍、铀、金等重要矿种,钨、锡、锑、钼、稀土、萤石、高铝黏土等国家规定实行保护性开采的特定矿种或国家限制开采总量的重要矿种,以及按照有关规定应当由地勘基金出资的其他重要矿产。

另外,《管理办法》还细化了投资方式,明确规定煤炭国家规划矿区勘查项目、国家规定实行保护性开采的特定矿种或限制开采总量的重要矿种勘查项目、生态脆弱区和跨省(区、市)的矿产勘查项目、尚未登记矿业权且社会资金不愿意承担投资风险的其他重要矿产勘查项目等四类项目,由地勘基金进行全额投资。

此外,《管理办法》明确了权益处置的两大原则:无论是由地勘基金全额投资项目,还是合作项目,其投资收益统一执行国家出资矿业权价款的分成比例;实施中因不可抗力因素、合作方中途退出而中止项目,也要进行成果的权益处置。

# 楼继伟:用长期滚动收益衡量主权基金业绩

证券时报记者 贾壮

中投公司董事长楼继伟昨日出席“主权财富基金国际论坛”第三次会议时表示,对于主权财富基金这样的长期投资者,应在很长的一段时间内综合看待其投资行为和业绩表现,而不仅仅是聚焦某一时点、某一单笔的具体投资,唯如此才能更有利于稳健

国际资本市场,促进资本的有序流动。

他说,中投支持主权财富基金致力于加强公司治理,增加透明度。但也必须认识到,由于各国主权财富基金设立目的、作用、负债结构以及所处监管环境等方面的差异,很难就透明程度进行横向比较。此外,提升透明度也不能损害合法的商业利益。楼继

伟建议采用适当的会计计价方法以体现主权财富基金长期投资者的价值和理念,并以此合理进行投资收益透明度的安排。

楼继伟认为,在当前国际金融监管改革和监管环境正出现重大变化的情况下,主权财富基金需要对此进行积极应对和适应,对资产的周期性特点和风险收益特征做出判断,更好调整投资战略和资产配置

战略,以进一步加强风险管理、有效控制投资风险。

对此,他建议采用长期滚动的收益目标作为主要的衡量标准,避免风险管理上的短视行为。

楼继伟说,“论坛”的设立及《圣地亚哥原则》的通过,大大增加了国际社会对主权财富基金的了解,有效减轻了主权财富基金面临的国际压力,也减少了部分投资接受国

的疑虑和非议。但目前主权财富基金对外投资仍面临一些障碍,其中有些是制度本身的问题,但还有一些是认知上的问题和偏见——对主权财富基金的投资仍抱有戒心、不能公平对待等。实际上,有些监管政策,并不适用于主权财富基金这样的长期投资者,过度和不公平的监管不仅会损害投资者的利益,也会损害投资接受国的利益。

## 3年央票重启初期 紧缩政策出台概率低

证券时报记者 朱凯

央行决定今日重启发行3年期央票,而3个月品种亦照常进行,数量分别为400亿和500亿。申银万国首席经济学家李慧勇告诉证券时报记者,从央行姿态转变所释放的信号来看,未来央票与准备金率两者仍将互为补充。但在3年期央票重启初期,其他紧缩政策出台的概

率较低。同样作为数量型调控工具,3年期央票重启将减弱准备金率上调的担忧。目前,市场对3年期央票关注的焦点开始集中于今日的招标利率,及其对未来货币政策走向的影响。

兴业证券一分析师认为,400亿的数量比较中性,预计发行利率将在3.75%左右,本周即使不进

行正回购操作,也将实现20亿元的净回笼。她表示,由于3年期央票具有深度锁定资金的功能,且准备金率经历多次上调后,对银行体系的影响已越来越大,预计本月再次提准的概率不大。

某国有大行债券交易员表示,由于3年期品种同样具有较强的冻结功效,市场对其收益率要求将高出1年期品种40至50个基点。今日招标

400亿,表明商业银行的投资需求尚可。央行未来可能会继续增量,对市场整体流动性会有一个渐渐“吞噬”的过程。

昨日的银行间市场资金面状况依旧宽松,隔夜至14天期限回购利率全数回落,但幅度较小。上海某货币经纪公司人士分析称,资金市场没有大的异动,对政策预期已较为充分。

■记者观察 | Observation |

## 美国真的希望人民币升值吗?

证券时报记者 贾壮

第三轮中美战略与经济对话已经结束,人民币汇率问题照例成为对话的焦点。美国官员的讲话措辞强硬,中国官员的回应有理有据,双方你来我往,争论不休,就此问题实难达成共识。若能跳出传统的分析框架,不难看出,人民币汇率问题其实只是美国对华政策的一个抓手而已,之所以抓住不放,是因为现阶段这个工具用起来最为顺手。

美国要求人民币升值的理由五花八门,其中使用最多的是认为人民币汇率低估造成美国对中国的巨额贸易逆差,进而影响到美国国内就业。就业是天大的事情,所以人民币汇率问题就成为中美两国经济关系中最为重要的话题。但有识之士不止一次地论证过,美国的问题出在自己身上,即便是人民币大幅度升值,也解决不了美国的就业问题。

实际上,人民币汇率的“低估”对于美国有很大好处。假设美国彼得森国际经济研究所的测算准确,即人民币汇率低估40%,那么就相当于美国人以六折的价钱买到了中国的商品,而中国在购买美国债券的时候需要多付40%的钱,这难道不是天大的好事吗?如果人民币大幅升值了,美国老百姓购买同样的商品则要支付更多的钱,美国财政部发行债券要面临更高的融资成本,这些显性的福利损失,不是一点点就业增加所能弥补的,况且人民币真的大幅度升值,也不

一定带来美国就业的增加。

逼迫人民币升值,肯定会给美国人带来购买力方面的福利损失,却不一定会带来扩大就业引起的福利增加,美国政府为何还要乐此不疲呢?一位名叫斯瓦格格的美国人给出了一个可能的解释,此君是美国事业研究所的高级研究员,曾经是布什政府的总统经济顾问委员会成员。他写道:“美国政府大张旗鼓地公开施压,只能使中国人更难于采取行动,这可能是一种策略,其目的是在牺牲中国利益的基础上,延长美国从中国得到的巨大好处。当然,这一切也可能是无意的,但是不管动机如何,美国行政当局找到了一个十分漂亮的方法,得以使美国的好日子延续下去”。

或许斯瓦格格的解释只是灵机一动,猜测的成分更大,但是他却揭示了美国政府频频施压人民币汇率最为重要的原因,即汇率问题只是对华政策的一个重要抓手。简要

回顾历史便可发现,美国在不同时期都可以向中国提出问题。上个世纪90年代,美国政府在“最惠国待遇”问题上频频向中国政府发难,随着中国加入世界贸易组织,这一问题彻底解决;进入21世纪以来,面对中国在国际贸易中的强大竞争力,美国又抓住了人民币汇率问题不放。

人民币汇率形成机制经过近几年的改革,已经初步成熟,近期人民币汇率升值速度明显加快,贸易顺差也在稳步回落,人民币汇率问题作为一个顺手的工具慢慢失去作用,美国政府又适时把目光转向了利率方面。在刚刚闭幕的中美战略与经济对话中,美方在继续施压人民币汇率的同时,又抛出了中国向大型国企提供廉价信贷的问题,这或许是美国对华经济政策的一个新抓手。

汇率政策是一个国家的内政,决定政策方向的是这个国家的根本利益,这同“以邻为壑”是完全不同的两个问题,如果牺牲本国利益满足他

国利益,任何国家的政府都无法交代。所以,中国在汇率问题上仍要坚持主动、渐进和可控的政策基调,始终从自身利益出发来决定政策走向。

需要警惕的一种倾向是意气用事,凡是对手赞同的我们就反对,这种做法并不可取,正确的选择是从自身利益出发理性分析,找出一条利己利人的道路。短期来看,人民币汇率仍宜坚持小幅稳步升值,给国内经济主体争取足够的调整时间和空间,同时为解决长远的结构性问题创造条件。

长期来看,还是应该把着眼点放在转变经济发展方式上来,人民币汇率之所以成为问题,同过度依赖外需的经济发展方式有关,庞大的产能和相对不足的内需之间的矛盾,只能靠寻找外需来解决,随之而来的必然是外汇储备积累和人民币升值压力,所以充分发掘内需潜力才是治本之道。另一方面,人民币国际化步伐必须加快,唯此才能摆脱美元独大的制约。

## 人民币中间价三连升 后市横盘预期渐显

在人民币中间价连续三天上涨并刷新高点的同时,国内掉期市场美元对人民币贴水值却在渐渐回落,或表明市场对美元反弹、人民币维持横盘整理的预期渐显。

中国外汇交易中心公布的数据显示,昨日人民币对美元中间价为1美元对6.4948元人民币,较前一

日微涨2个基点。同时,国际美元在经历上周连续5天约2.64%的反弹后,9日、10日连续回调,并引导人民币汇率小幅走高。

昨日即期市场人民币收盘报6.4930元,未能跟随中间价走势。同时记者发现,国内汇率掉期市场1年期美元对人民币掉期贴水值已连续两

日走低,10日和11日分别为940点和921点,而此前已连续12个交易日在1000点之上。

昨日公布的4月居民消费价格指数(CPI)显示,八大价格类别全部上涨,从这一环比趋势来看,未来通胀形势依旧严峻。业内人士分析称,人民币加快升值或可有效抑制输入型通胀。(朱凯)

## 山东证监局完善 分类监管评价机制

为促进山东辖区证券营业部提高合规管理和内部控制水平,明确监管导向,进一步提高机构监管的有效性,近日,山东证监局在借鉴《证券公司分类监管规定》的基础上,发布实施了《山东辖区证券营业部分类监管评价办法(试行)》。

《评价办法》在对近年来机构监管相关规定进行全面梳理的基础上,建立了对辖区证券营业部动态评价的分类监管机制。《评价办法》包括总则、评价方法、评价分类、评价分类结果使用、附则等五章,共设置92个评价指标,分别对证券营业部的综合管理、人员管理、账户管理、营销管理、客户服务、信息技术、投资咨询、配合监管、遵守自律、加分事项和一票否决事项等方面进行综合评价。(卢青)

## 青岛5亿创投引导基金 助推创业企业发展

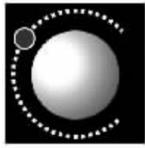
青岛市政府日前设立了总规模5亿元的市级创业投资引导基金,并成立市级创业投资引导基金管理中心,负责引导基金日常规范性管理工作。

青岛市创业投资引导基金是按市场化方式运作的政策性基金,主要以股权投资方式阶段性扶持创业投资企业设立与发展,引导社会资金投向青岛重点发展的高新技术产业化领域,主要投资于种子期、成长期等创业早中期的创业企业,培育青岛战略性新兴产业。

青岛市创业投资引导基金成立以来,已基本完成首批参股子基金的筹建工作,目前正面向社会征集第二批拟参股企业,进一步发挥财政资金的杠杆放大作用,推动青岛全市创业投资发展,激活民间投资和创造活力。(贾小兵)

## 日上车轮首发获通过

中国证监会发审委2011年第94次会议于2011年5月11日召开。会议通过了厦门日上车轮集团股份有限公司的首发申请。(周宇)



# 世纪证券 CENTURY SECURITIES

# 诚聘英才

世纪证券有限责任公司前身为成立于1990年的江西省证券公司。2001年7月,经中国证监会批准,公司增资扩股并更名为“世纪证券有限责任公司”,注册地迁至广东省深圳市。多年来,公司逐步发展成为以深圳为总部,以江西为重点业务区域,业务网络覆盖北京、上海、广东、江苏、湖南、云南等地的全国性综合类证券公司,公司目前注册资本为7亿元人民币,在全国17个大中城市拥有23家证券营业部,在北京、南昌分别设有办事处。(更多信息请登录公司网站:www.cscoco.com.cn)

根据业务发展需要,世纪证券现面向社会公开招聘以下人员(以下岗位如无特别说明,工作地点均在深圳):

**一、财富管理中心**  
为适应公司经营业务转型发展需要,世纪证券总部新设一级部门——财

富管理中心,将通过以下几个方面建立世纪证券财富管理中心“3R”优势:  
**卓越的经历(Record):**通过广纳贤才组建一支具有丰富投资经验的投资顾问团队。  
**及时的信息(Real Time):**通过第一手财经信息掌握与解读,为客户提供及时的投资策略。  
**严格风险管理(Risk Management):**从理财产品的制作,到产品适当性推送都会切实贯彻风险管理的原则。

**诚邀您加盟以下岗位!**

**(一)投资顾问(10人)**  
基本要求:财经专业本科及以上学历;3年以上证券行业研究或投资咨询工作经验,具备投资咨询执业资格;热爱证券行业,具有一定的市场影响力;具有良好的心理素质、团队合作意识和

沟通表达能力。  
**(二)投资顾问助理(10人)**  
基本要求:财经专业本科及以上学历;1年以上证券行业工作经验,通过证券投资分析从业资格考试;具有良好的心理素质、团队合作意识和沟通表达能力。  
**(三)教育培训岗(3人)**  
基本要求:企业管理、人力资源管理等相关专业本科及以上学历;熟悉企业培训工作流程,有证券行业工作经验者优先。  
**(四)产品推广岗(3人)**  
基本要求:本科及以上学历;1年以上证券行业工作经验;工作热情度高,具有较强的沟通协调能力以及服务意识。  
**(五)客服维护岗(3人)**  
基本要求:本科及以上学历;2年以上证券行业工作经验,熟悉营业部业务流程;普通话标准,语音清晰、柔和,

有亲和力;具有较强的沟通协调能力与服务意识。  
**(六)数据分析岗(2人)**  
基本要求:计算机、数学等相关专业本科及以上学历;3年以上计算机工作经验,有证券行业工作经验者优先;精通数据库管理,善于进行数据分析;具有良好的文字、语言表达能力以及沟通协调能力。  
**(七)研究整合岗(3人)**  
基本要求:财经专业硕士研究生及以上学历;2年以上证券行业研究经验及私募机构工作经历,具有较丰富的行业人脉资源且具备投资咨询执业资格;热爱证券行业;具有良好的心理素质、团队合作意识和沟通表达能力。

**二、零售业务总部**  
**(一)综合管理岗(3人)**  
基本要求:财经、管理类相关专业

本科及以上学历;熟悉营业部业务,具有较强的组织协调能力和文字、语言表达能力。  
**(二)营销策划岗(3人)**  
基本要求:财经、管理类相关专业本科及以上学历;具有较强的创新能力、沟通协调能力与文字表达能力。  
**(三)组训管理岗(3人)**  
基本要求:经济、金融、人力资源管理等相关专业本科及以上学历,热爱培训事业,熟悉培训工作流程。  
**(四)营销渠道管理岗(3人)**  
基本要求:财经、管理类相关专业本科及以上学历;工作热情度高,具有较强的服务意识。  
**三、机构业务总部**  
**(一)客户服务部主任(1人)**  
基本要求:财经、管理相关专业及本科及以上学历;3年以上证券行业工作

经验且1年以上大客户管理经验,有一定的渠道资源及客户资源积累,具有较强的沟通协调能力及服务意识。  
**(二)业务拓展岗(5人)**  
基本要求:本科以上学历,1年以上证券行业经验;有成熟的渠道资源及客户资源;工作热情度高,具有较强的服务意识。  
**有意者请将个人简历于2011年5月31日以前邮寄至以下地址:**  
深圳市深南大道7088号招商银行大厦41层人力资源部  
邮编:518040  
(邮寄者请在信封及应聘资料上注明应聘的岗位)或简历E-MAIL至zhaopin@cscoco.com.cn,简历请以文本形式发送,并在邮件主题中注明应聘的职位。