保证金存款缴纳准备金意在控制物价

一次冻结8000亿资金，依然少于因外汇流入而生成的新增流动性和未被展期的到期央票之和

证券时报记者 闻涛

来自多个渠道的消息证实，中国人民银行日前已下发文件要求，商业银行的保证金存款需要按规定缴纳存款准备金。据业内人士分析，央行此举目的有二：一是完善存款准备金率的调控功能，控制表外业务的无序发展；二是继续强化稳健货币政策的调控作用，抑制物价过快上涨的势头。

在谈到政策出台的初衷时，文件指出，近年来银行承兑汇票、信用证、保函等业务发展较快，保证金存款相应快速增长，使得缴存存款准备金的一般性存款范围品种也随之不断扩展，为进一步完善存款准备金率缴存范围，健全存款准备金制度的调控功能，决定将保证金存款纳入一般性存款计缴存款准备金率。

据了解，所谓保证金存款，是指金融机构为客户提供具有结算功能的信用工具、资金融通以及承担第三方担保责任等业务时，按照约定要求存入的用做资金保证的存款。

按照规定，银行将获得3~6个月的过渡期来适应新的规定。大型银行将在9月5日、10月5日和11月5日之后分别按20%、60%、100%的保证金存款基数支付21.5%的存款准备金，而中小型银行则将在未来6个月中按15%、30%、45%、60%、80%和100%的保证金存款基数支付19.5%的存款准备金。

瑞银证券特约首席经济学家汪涛认为，央行的政策不是一个意料之外的流动性紧缩举措，只是因为政府想要管理快速增长的表外活动，而表外活动让央行的流动性管理更为复杂并打了折扣。“在目前的政策环境下，央行一方面依赖存款准备金率为其最重要的对冲和基础货币管理工具，另一方面依赖于信贷额度，以管理经济体中的流动性，大量形式多样的金融创新使得传统的对流动性衡量指标变得不那么精确。”

中金公司首席经济学家彭文生也指出，该措施主要目的是增强对银行间流动性调控的效率，减少银行规避监管的空间，并不必然代表政策紧缩力度的加强。准备金计提范围的扩大是政策工具的完善，未来公开市场操作、法定准备金率的变动对流动性的影响最终体现在银行间利率的水平上。

据央行公布的统计数据，截至今年7月末，金融机构保证金存款余额为4.42万亿元，根据目前的存款准备金率水平估算，大约8000亿元的资金将被冻结，这在一定程度上引起了市场的恐慌。但在汪涛看来，存款准备金支付方式的变动所导致的流动性冻结，会大大少于因外汇流入而生成的新增流动性和未被展期的到期央票之和，这意味着央行仍可以减少其他对冲形式，以保证基础货币和银行间市场流动性供给充分，所以新规对基础货币供应的影响基本上应是中性的。

新政效果立竿见影 央票重返历史地量

证券时报记者 朱凯

昨日是准备金新政得到市场确认后的首个交易日，股市低开后并未大幅下探，银行间债券市场则“一步到位”将利空加以消化。同时，央行公告称今日将招标10亿元1年期央票，规模重返地量也预示新政的效果立竿见影。

一般来说，衡量宏观政策实施效果的重要依据之一，便是市场的解读与应对是否充分。市场交易本身就是众多专业机构在互相博弈的过程中，通过“价格”这一无形的手对政策实际影响及后果进行评估的真实体现。

实际上，上周三开始在银行间市场流传的准备金新政，经过双休日的发酵及逐步被确认后，立即迎来了暴风骤雨式的体现。昨日，银行间市场几乎所有的事件都指向同一方向，那就是利空的充分释放。

昨日，银行间市场质押式回购早盘大幅高开，最终加权平均利率纷纷上涨，关键期限的14天与21天回购利率分别走高115个和106个基点；人民币利率互换（IRS）强势上行，多数机构大举做空短线利率；美元对人民币掉期贴水缩窄至年内新低的349点，体现了市场对人民币资金成本相较于美元将出现增加的预期；指标品种10年期国债收益率昨日涨幅多至10个基点，资金面预期不尽乐观；新招标的5年期地方政府债票面利率升至年内新高4.30%，较上一期走高18个基点；银行间市场交易商协会发布的本周短融和中票收益率估值，分别最多调高了32个和24个基点。

与股市易于受到更多偶然因素影响相比，债券市场与货币政策仿佛是一对孪生兄弟，相互之间的依存度更高。往往是资金面趋紧及通胀预期高企的预期一旦形成，债券收益率便会大幅或持续走高；相反，当市场对经济基本面悲观预期确立时，债券收益率又会受到避险需求的支撑而大幅下行。可以说，债市对政策的反应越是及时和充分，就越表明政策的有效性得到了市场认可。

实际上，央行此次将部分保证金存款纳入准备金的上缴范围，其核心政策目的在于清理票据市场及管理商业银行资产向表外“逃逸”，以利于既有货币政策效果的落实。同时，由于同为数量型货币政策工具，此次准备金基数的拓宽，也意味着公开市场央票放量的必要性随之减弱，央票利率的上调也将暂时偃旗息鼓。

保监会规范跨境人民币结算再保险业务

保险公司要密切关注交易对手风险，对其风险管理能力建立动态评估方法

证券时报记者 徐涛

为规范跨境人民币结算再保险业务，防范潜在风险，近日，中国保监会下发通知，明确开展跨境人民币结算再保险业务的保险公司，偿付能力充足率应在最近两个季度连续保持在150%以上，低于150%时，应停止签订新的跨境人民币结算再保险合同。

所谓跨境人民币结算再保险业务，是指中国境内（不含港澳台）的保险公司从中国境外分入以人民币为结算货币的再保险业务。

保监会在通知中还明确，开展跨境人民币结算再保险业务的保险公司，最新财务实力评级至少应符合下列标准之一：标准普尔评级应不低于A-；A.M. BEST评级应不低于A-；穆迪评级应不低于A3；惠誉评级应不低于A-。

保监会规定，保险公司接受跨境人民币结算再保险业务，应制定完善的业务管理制度和财务管理制度，提高风险管理能力。要密切关注交易对手风险，对境外合作保险公司的风险管理能力建立动态评估方法，实时关注境外合作保险公司承保策略、理赔管理的变动。

就分保业务比例，保监会明确，应合理确定分保比例，原则上，保险公司接受每一原保险保单的分保比例不得达到100%；应要求境外合作保险公司建立实名投保制度，对于财产保险业务，应提供被保险人名称和地址等；应合理确定每一原保险保单的分保限额。

本报资料图

保监会要求，开展跨境人民币结算再保险业务的保险公司，应全面、准确评估与分出公司之间的信息不对称性和滞后性造成的风险；提高资金跨境结算的时效，防范流动性风险；加强汇兑风险管理，防范汇率波动对业务经营造成不利影响。

国家信息中心经济预测部主任范剑平：

中国不需要再推4万亿经济刺激政策

证券时报记者 周荣祥

国家信息中心经济预测部主任范剑平昨日表示，在应对潜在的世界经济二次衰退风险上，我国当前宏观调控政策是一个最好的选择。中国没有必要再来一次“4万亿”经济刺激政策。

范剑平是在昨日召开的“全球金融动荡下的A股投资策略”论坛上作出上述表述。他同时预测，今年全年经济增长水平仍然可以保持在9.3%左右，但明年很有可能下滑至8.7%。

他说，任何一项政策都是双刃剑，上次政府出台的4万亿投资刺激计划在取得正面效益的同时，也带来了诸如通货膨胀等较大的负面压力。在上一次的压力还没有消除前，贸然推出第二轮经济刺激计划并不合适。

范剑平指出，目前整个国际形势还并不明朗，整个危机还在演化过程中。就我国而言，当前经济运行最主要的还是受到国内因素的影响。目前国内实施的稳健货币政策和积极财政政策的政策组合没有任何改变的必要，其在控制物价的同时，还兼顾经济增长稳定这一宏调目标，应该是我国当前宏观调控政策最好的一个选择。

他进一步分析称，目前我国经济仍然处于经济繁荣期，但未来经济增速会逐渐放缓。在这个刺激政策逐步退出的主动过程中，如果没有出现所谓的世界经济二次衰退，中国经济很难出现硬着陆。“从今年三季度开始，中国经济可能会连续四个季度逐级下行，明年全年经济增速可能会回落至8.7%左右。但这是保守估计。”

范剑平还表示，由于反弹动力已经耗尽，加之政策空间有限，预计全球经济将步入一个低速增长的阶段，而且这个过程可能会持续很长时间。当然，在未来两年世界经济很有可能仍然保持正增长，只是幅度会比较低。

关于支付2009年记账式附息（二十二期）国债利息有关事项的通知

各会员单位：

2009年记账式附息（二十二期）国债（以下简称“本期债券”）将于2011年9月10日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作，现将有关事项通知如下：

一、本期债券证券代码为“100922”，证券简称为“国债0922”，是2009年9月发行的3年期债券，票面利率为2.18%，每年支付1次利息，每百元面值债券本次可获利息2.18元。

二、本所从2011年9月2日至2011年9月13日停办本期债券的转托管及调帐业务。

三、本期债券付息债权登记日为2011年9月9日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年9月13日除息交易。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所

2011年8月29日

长安基金获批 第67家基金公司诞生

长安基金管理有限公司日前获中国证监会核准设立，将于近日完成工商注册手续后正式成立，从而成为第67家基金管理公司。长安基金由西安国际信托有限公司、上海美特斯邦威服饰股份有限公司和兵器装备集团财务有限责任公司共同出资成立，注册资本1亿元，3家股东持股比例分别为49%、33%和18%。公司注册地为上海。

据长安基金负责人介绍，公司将秉承“合规、专业、创新、融合”理念，坚持稳健的风格与敢于创新的精神，构建严谨的内控体系和和谐的企业文化，遵循长期价值投资理念下的多策略投资思路，为投资者提供优质的资产管理服务。

（海秦）

8月人民币升值加速 汇率再创汇改以来新高

8月迄今为止的21个交易日中，人民币对美元中间价13次上涨、10次刷新汇改以来高点。以昨日即期市场收盘价计算，8月份人民币升值幅度已达0.86%，远超前两月0.23%和0.42%的升幅。

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6.3883元人民币，较前一日上涨67个基点，并创新高；即期市场收盘价6.3810元、盘中最高价6.3801元，亦双双刷新2005年汇改以来的高点。

外汇交易员称，市场预计美联储仍将采取新的经济刺激措施，国际美元因此承压，人民币升势动能不减。他还表示，中国央行准备金新政对即期市场影响并不明显，相反，昨日的美元对人民币掉期反应比较激烈。数据显示，昨日该掉期的美元贴水值为349点，创年内新低，表明市场对1年后人民币对美元汇率的预期为6.3461元，美元较上一日走高近100基点。

（朱凯）

保监会：代理银行 不得强迫客户购买保险

近期，部分商业银行开展保单质押贷款业务，并与保险公司签订合作协议，要求保险公司配合其做好质押保单所载事项的验审及质押保单权益的转让等工作。针对其中存在的一些问题，近日，保监会下发通知，要求保险公司保护投保人和被保险人的合法权益，切实防范行业风险。

据介绍，部分商业银行在开展保单质押贷款业务中为获取手续费，以贷款发放为条件，要求客户先购买保险，然后将保单拿到银行质押，或者用取得贷款的一定比例购买保险，再到银行进行质押。

保监会有关部门负责人表示，该行为违反《保险法》投保自愿原则，所销售保险业务非客户真实需求，贷款到期后退保可能性较大。保险公司应严格确保商业银行在代理销售保险时尊重客户投保意愿，对代理银行强迫或变相强迫客户购买保险的行为应及时制止，并采取银行代理保险费用与保单退保率挂钩等方式，防范退保风险。

保监会要求，保险公司在保险合同中应对保单质押贷款条款进行细化，明确以死亡为给付条件的保单在办理质押时必须取得被保险人的同意。为防止保单在质押期间发生被保险人死亡等保险事故时产生的利益纠纷，应采取指定受益人等措施对相关权益进行明确，防止出现法律风险。

（徐涛）

宁波大宗商品交易所 昨日正式成立

宁波大宗商品交易所于8月29日上午正式成立，宁波市委书记王辉忠为交易所揭牌并授牌。

据悉，宁波大宗商品交易所是以服务大宗商品现货贸易为目的，同时为经营企业提供风险管理工具的即期现货交易和现货连续交易市场，应用互联网技术、电子商务技术和现代市场交易技术，从而连接国际、国内市场。

宁波大宗商品交易所计划建成以塑料、化工原料、有色金属、稀贵金属、钢材等五大品种为特色，功能完备、交易便捷、市场认可度高、具有较强影响力的商品交易所，并发展成为华东地区乃至全国有重要影响力的多商品交易中心和定价中心，该交易所计划将在今年第四季度正式开业运营。

据介绍，宁波大宗商品交易所将通过构建四大服务体系，实现三大主导功能，形成集中交易、多点交割，就近物流配送的交易机制，努力为商品生产、贸易和消费企业提供一个公开、透明的交易平台，帮助交易商融资融货、降低贸易成本、增加贸易机会、加快资金周转。

（严惠惠）

卫生部明确“十二五”卫生信息化发展思路

卫生部近日在杭州召开全国卫生信息化工作现场会议，会上明确了“十二五”期间卫生信息化发展的总体思路和任务。

卫生部部长陈竺在讲话中指出，要将卫生信息化作为“一把手”工程。各地要加强组织领导，将卫生信息化建设放到深化医改大局中谋划和实施。

卫生部副部长尹力在开幕会上指出，要牢牢抓住我国卫生信息化发展的历史机遇。卫生信息化对卫生工作具有重要的支撑和保障作用，深化医改也为卫生信息化发展提供了难得的机遇。医改方案明确把加强卫生信息化建设作为深化医改的重要技术支撑，特别是当前医改已经进入“深水区”，一些制约卫生事业发展的体制机制问题和结构性问题日益凸显，涉及的利益群体更加复杂，迫切需要利用卫生信息化破解医改难题，促进体制机制建设。

（尹振茂）

陕西煤业 常州亚玛顿 首发申请获通过

中国证监会昨日晚间发布公告称，经证监会发行审核委员会2011年第193次会议审核，陕西煤业股份有限公司和常州亚玛顿股份有限公司的首发申请均获通过。

（魏曙光）

首部投资者教育轻喜剧《舞动的K线》即将开播

由中国证券投资者保护基金公司、安信证券支持投拍的30集轻喜剧《舞动的K线》即将在央视开播。昨日，保护基金公司和中视影视制作有限公司召开看片会暨媒体见面会，介绍了该片情况。

据介绍，《舞动的K线》是中国第一部实景拍摄、非现场切换的情景喜剧。该剧讲述了一群生活在证券营业部的专业股民之间发生的妙趣横生的故事。电视剧全方位刻画了生活在股市里的股民们色彩斑斓的日常生活、深度剖析股市骗术、通俗易懂地解答了股市专有名词、幽默风趣地介绍初级股民不了解的股市规律。《舞动的K线》由著名演员李琦自导自演，王平、尹相杰、马增蕙等演员加盟主演。

（肖波）