

## 屠光绍:因应新金融格局 金融业要加快三方面改革

证券时报记者 程俊琳

上海市副市长屠光绍日前出席由中欧陆家嘴国际金融研究院以及华安基金共同举办的“2011中欧·华安锐智沙龙”时表示,当前银行信贷收缩和民间融资活跃,应对这些新情况需要加快金融三方面改革,寻求改革新动力,把握市场新机遇。

这三方面改革是:首先要健全金融体系,加快发展直接融资,适应新金融格局的需要,包括发展中小金融机构、拓展金融服务领域等;其次,需要加快金融市场价格机制改革,而目前的核心是利率市场化;第三,银行要转型,也就是微观再造。

他表示,目前我国金融发展既要应对国际变化,也要适应自身经济转型需求。从这个意义来看,需要研究、关注新的金融现象背后的深层次问题,把握发展的大趋势,加快改革和创新。未来银行在金融领域中信贷的比重将会进一步降低,这是金融体系发展的大趋势。银行加快自身转型,服务对象就需要从过去的大客户、大项目转型到不同主体。另外,还要改变过多依赖信贷的格局。

屠光绍同时表示,利率市场化的改革一定要积极推进,首先要直接融资尤其是债券市场利率放开,第二把银行体系信贷如存款利率放开,然后利差适当缩小,最后是存贷款利率市场化推进。

## 东方资产:银行不良贷款 2012年后将明显增加

证券时报记者 郑晓波

东方资产管理公司昨日发布的《2011:中国金融不良资产市场调查报告》显示,近两年巨量信贷将导致不良贷款的微幅放大,不良贷款在2012年后将明显增加,地方融资平台、房地产、高铁建设以及产业结构调整中钢铁、新能源等产业的贷款是主要风险隐患。

报告提醒,未来两三年,我国商业银行不良贷款若集中爆发,将严重侵蚀商业银行的经营利润。从房地产行业贷款风险来看,若房价下跌30%,将侵蚀银行利润1135亿元;若房价下跌50%,将侵蚀银行利润2185亿元。以2010年银行业税后利润8991亿元计算,若房价大幅下跌,银行的利润将被侵蚀13%~25%。从地方融资平台贷款风险来看,在2012年~2013年贷款集中到期的阶段,约有1万多亿元无现金流对应的政府融资平台项目贷款被划为不良贷款,平台贷款的不良率将升至10%左右。

报告称,即使不考虑高铁贷款及其他各类贷款的风险损失,单房地产贷款和地方融资平台贷款,如果集中发生不良贷款,风险也不可小觑。虽然我国银行业每年超过8000亿元的盈利和4000亿元的一般准备金可以对冲部分贷款损失,但银行对此必须加以重视。目前,商业银行账面不良贷款率与实际信贷风险相比存在小幅低估,账面风险与实际风险偏差主要集中在关注类、次级类和可疑类贷款。

对于哪类机构出现风险的可能性较大,报告指出,新型金融机构、城商行和农信社出现风险的可能性更大,商业银行主要风险点是流动性风险和信用风险;西北地区、民营企业、小企业信贷风险最高。

## 浙江证监局着力为董秘 财务总监履职创造良好环境

证券时报记者 张霞 李欣

日前,浙江证监局在杭州召开上市公司董事会秘书、财务总监工作会议。会议总结了浙江辖区近年来在两支队伍建设方面所取得的成绩,提出了着力发挥董事会秘书、财务总监在上市公司规范发展中的重要作用,并部署了相关工作。浙江证监局局长王宝桐出席会议并讲话。浙江辖区180多家上市公司(其中9家过会待挂牌)的公司董秘和财务总监参加了会议。

近年来,浙江辖区资本市场取得迅猛发展。王宝桐在会上表示,面对新的形势,浙江辖区通过对辖区上市公司董事会秘书、财务总监的监管和队伍建设,发挥了董事会秘书和财务总监在法规政策传导、信息披露把关、规范运作推动、企业发展谋划和投资者关系维护等方面的重要作用,有力推动了辖区上市公司规范运作。

王宝桐提出,要进一步加强监督和管理,继续深入发挥董事会秘书、财务总监在推动上市公司规范发展中的重要作用,不断为董事会秘书、财务总监履职创造良好环境。一是加强对董事会秘书、财务总监的任职备案;二是建立董事会秘书、财务总监的后续教育培训制度;三是出台《关于加强财务总监管理的意见》,在加强董事会秘书管理的基础上,加强对财务总监的履职管理;四是发挥优秀董事会秘书、财务总监的引导作用。

# “中国车市晴雨表”连阴渐转晴

证券时报记者 张达

从北京地铁5号线向北的终点站——天通苑北站出来,步行千米,就来到了位于北京北五环外昌平区的北七家镇东三旗。这里有个占地500亩的车市,停放了上百个汽车品牌的几千辆商品车,无论是老北京人还是外地人,但凡想买车时首先想到的就是来这里看看,这里就是被誉为“中国汽车市场的晴雨表”和“永不落幕的汽车博览会”的北京北辰亚运村汽车交易市场中心(简称亚市)。

在这样一个艳阳高照的上午,亚市的卖场却显得有些冷清。在停放整齐的车辆之间,销售人员三三两两聚在一起悠闲地聊天,偶尔招呼一下稀稀拉拉前来咨询购车的顾客。“一站式”办公服务大厅内也显得格外安静,办理购车手续的人不超过20来个。一个销售人员告诉记者:“这几天已经开始上人了,之前的人更少。”

记得去年12月时,这里还是另一番景象。当时卖场里人头攒动,一车难求的现象让人感觉不是在买车,而是在超市抢购特价鸡蛋。而且即使买了车,还不一定能交上税。“一站式”办公服务大厅里,前来办购车手续的人排着长队,有人花500元钱找人凌晨2点来排队,也只能排到下午的号,因为有人头一天晚上8点半就来了,一宿没走。原本9点开门的服务大厅,到早上8点半,一天五六百个号就已经发光了。

这种火爆的抢购场面发生在北京“治堵”新政出台的前几天。在北京对机动车实行总量控制、购车需“摇号”后,这种场面就一去不复返了,京城车市开始陷入低迷。从新政后至今半年多的时间里,京城车市发生了巨大的变化,亚市总经理迟亦枫对此感触颇深。

在迟亦枫看来,新政以来最大的变化就是汽车销售量锐减。今年第一季度,北京整体汽车销售量同比

下降了近70%,前8个月累计同比下降了56%左右,今年全年比去年将下降50%以上已成定局,也就是在40万辆左右。

除了量的变化,从价格来说,老百姓买车的水平也基本提高了一个档次。亚市监测数据显示,去年卖的车平均价格在20万元左右,现在是平均22万元左右,价格提高了10%。新政以来,日子最难过的要数经销商了。在与经销商集团老总和4S店的老板沟通时,迟亦枫发现,自主品牌普遍状况不好,感觉市场受挤压很厉害;合资品牌日子也能过,但是过得不是那么舒服;豪华品牌不但能过,过得还很好。

在亚市,自主品牌经销商在逐步撤退,中高端品牌经销商在逐步增加,新政后两极分化更加明显。前8个月,自主品牌销量同比下降了近70%,合资品牌大体下降了50%左右,而豪华品牌也就是进口车,仅比去年同期下降了几个百分点。亚市的奔驰、宝马这几个店经营得确实很

不错,绝对没有生存问题,反倒是货源不足。如果货源充足,很有可能冲得比去年还好。可见豪华品牌、进口品牌的抗跌能力相对来说更强些。”他说,在亚市除了几个4S店,那些大卖场一个摊位允许经营三个品牌,如果低端品牌经营不好,可以申请换品牌,至今已经有十家左右的经销商在进行微调了。

市场的调整对整个行业来说未必不是好事。迟亦枫说,过去在车市火爆时期,经销商都顾不上提升服务,那时候是卖方市场。现在北京实行新政后,最主要的特点是,卖方市场在一定程度上变成了买方市场,自然对服务的品质和要求就提高了。现在各厂家和销售商都

比以前更加注重服务的提升,这对于今后汽车销售乃至汽车产业发展的意义是非常重大的。”

尽管新政的出台令京城车市“乌云密布”,这对迟亦枫来说,压力和困难也是前所未有的,但是他对整个市场的信心从未动摇过。经历了半年的观望后,消费者的心理更加平和,京城车市开始“日渐晴朗”。

“今年一季度几乎绝迹的亚市‘车虫’,最近几个月返回的比例大大增加了,这就跟协和医院门口的号贩子一个性质,‘车虫’只有在市场相对火爆时才有。”迟亦枫认为,“车虫”是市场是否兴旺的一个标志,现在“车虫”的出现和上升,是车市的活力在逐步恢复的明显象征。



## 走基层看变化

北京昌平行

## 8月房价止涨大中城市增至46个

业内专家认为,房价下降拐点已初步显现

证券时报记者 许岩

国家统计局昨日发布的最新报告显示,在房地产调控政策累积作用下,8月份,中国70个大中城市有46个城市新建商品住宅价格停止上涨步伐,二手住宅价格环比下降和持平的城市比上月增加了9个,与7月份相比,环比价格下降和持平的城市明显增多。对此,业内专家指出,全国房价下降的拐点已经初步显现,随着调控的持续深入,更多城市将迎来价格调整,拐点将在半年内进一步确立。

调查显示,8月份70个大中城市新建商品住宅价格环比下降的有16个,持平的城市有30个。8月份新建商品住宅价格环比上涨的城市中,涨幅均未超过0.4%,涨幅比上月缩小的城市有8个。其中,北京、上海、广州、深圳等一线城市涨幅均和上月持平,而二三线城市中,南京、济南、青岛、海口、重庆、兰州、秦皇岛、烟台、赣州均出现环比下降。环比价格上涨最多的是宜昌,上涨了0.4个百分点;比上月上涨0.3个百分点的

有6个城市,分别是沈阳、长春、郑州、长沙、包头、洛阳,其余都在0.2%到0.1%之间,房价整体的涨幅已得到控制。

对此,上海易居房地产综合研究部部长杨红旭表示,这是2009年以来首次出现过半城市房价环比止涨,而且8月份房价环比止涨的城市数量一下子比7月份多出了近一半,可见政策见效比较快、比较明显,大中城市房价过快上涨的趋势已经受到了一定程度的抑制,楼市已经到了停涨的临界点,全国房价下降的拐点已经初步显现,随着调控的持续深入,更多城市将迎来价格调整,拐点将在半年内进一步确立。

面对传统的“金九银十”的房地产销售旺季,房市的销售情况会怎样?中信证券研究员陈聪认为,今年没有“金九银十”。他认为,在销售不确定性加大的情况下,房企对长期的经济前景和房价上涨失去信心,再加上地价、土地首付等资金成本较高,使得房企在资金紧张的初期,就开始务求尽快利用推货高峰处理存货。



对于房价的未来趋势,北京中原地产分析师张大伟认为,在以限购、限价为代表的调控政策持续作用下,楼市投资投机行为受到了抑制;从另一层面来看,在物价回落艰难的情况下,以控通胀为首的政策难以转向,

从紧的货币政策还将延续,年内利率将维持高位,市场难以获得持续的宽松。开发商越来越依赖于项目回笼资金,势必会更多地通过降价求售来获取资金,全国性的买方市场将逐步到来。”张大伟表示。

国资委研究中心主任李保民:

## 中国企业海外投资政策环境大幅放宽

证券时报记者 杨丽花 陈中

9月17日,2011中国城市国资论坛——中国企业海外风险控制”在深圳举行。国务院国有资产监督管理委员会研究中心主任李保民说,今年上半年起,中国企业的海外投资政策环境正在发生巨变。

李保民说,国资委将在境外投资管理、境外资产监管、境外产权管理三个方面进行规范和立法,对外投资政策环境将大幅度放宽。今

年6月份,国资委已颁布了《中央企业境外国有资产监督管理暂行办法》和《中央企业境外国有产权管理暂行办法》。李保民说,去年我国对外投资规模达到3172亿美元,仅占去年全球对外投资的1.6%。从数字可以看出我国对外投资总体上还处于起步阶段。因此企业仍然要努力拓宽渠道加大海外投资力度,抓住境外投资机遇,同时加强海外投资风险控制,确保海外投资的安全。

商务部国际贸易经济合作研究院高级研究员梅新育强调,现在中国企业跨国经营中,除了自然灾害、商业风险外,政治风险更是不可低估。跨国经营的政治性风险包括战争和内乱风险以及征收风险、汇兑限制风险、利润收益的转移风险、违约风险、延迟支付风险、市场准入风险等。而我国目前在应对跨国经营政治性风险上存在体系性缺陷,主要集中在争端解决与赔付效率较低、新的多变投资争端解决机制难以达成共识、区域投资

保护机制缺位、区域性出口信用保险和海外投资保险制度存在担保企业覆盖面狭窄、自救策略薄弱等问题。对此,梅新育认为,完善跨国经营政治性风险,必须采取正确的跨国经营策略,从源头上降低政治性风险的发生概率;同时加快组织海外华人商会,借助集体力量增强海外华商抵御政治性风险的能力;扩大与贸易伙伴国的交流,改善华商在海外的环境;着力完善政治性出口信用保险和海外投资保险工具。

### 投资有理 节目预告

山东卫视《投资有理》呈现全新投资盛宴 携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国数百家券商上千家营业部,携手明星股评,寻找市场热点,挖掘投资技巧。

详细内容见A14版《投资有理》专栏,敬请关注。

■今日出境营业部(部分名单):  
申银万国北京劲松营业部 东北证券长春解放大路营业部  
齐鲁证券北京金融街营业部 民生证券北京北蜂窝营业部

■今日出境嘉宾:方正证券宏观策略总监 王宇琦  
金融界首席策略分析师 杨海

■播出时间:晚间12:20 ■主持人:启明 袁立一

### 关于2011年记账式(十期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:  
根据《2011年记账式(十期)国债发行公告》(财政部公告〔2011〕第8号)和本所有关规定,2011年记账式(十期)国债(以下简称“本期国债”)将于2011年9月25日到期,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债挂牌名称“21国债(10)”,交易代码“010110”,为10年期国债,票面利率为2.95%,2011年9月26日偿还本金并支付最后一次利息。  
二、本期国债最后交易日为2011年9月21日,于2011年9月22日起终止上市,同时停止质押式回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“090110”,简称为“0110质押”。  
三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。  
四、为保证本期国债兑付工作顺利,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作。  
上海证券交易所  
二〇一一年九月十九日

## 姚景源:四季度物价将明显回落

9月17日,国家统计局原总经济师姚景源在深圳表示,四季度国内宏观经济仍将维持平稳态势,通货膨胀将趋于下行;未来农业类上市公司的投资前景值得看好。

姚景源指出,当前宏观经济的最大问题就是通货膨胀,而此轮通胀又主要是因为物价快速上涨所致。他表示,今年四季度,政府应对通胀的相关调控政策效应将开始显现,同时翘尾因素逐步减弱,导致通货膨胀进入下行通道。未来几个月物价肯定往下走,第四季度的回落将更明显。”

在谈及未来的投资机会时,姚景源称“三农”行业的投资前景值得看好。他表示,由于中国农业基础薄弱,增大国内通货膨胀压力,政府历来十分重视农业,政策面将持续予以倾斜,农业类上市公司将受益于此。(马宇飞)

## 上证380风格指数系列 10月18日发布

上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布,将于2011年10月18日正式发布上证380风格指数系列、上证医药主题指数以及上证农业主题指数。

根据已公布的编制方案,上证380风格指数系列由上证380成长指数、上证380价值指数、上证380相对成长指数以及上证380相对价值指数4只指数构成。最新数据显示,上证380成长指数以及上证380价值指数的总市值分别为1.04万亿元和1.15万亿元,分别占沪市A股总市值的6.36%和7.03%。

上证医药主题指数和上证农业主题指数分别反映沪市医药主题和农业主题公司股票的走势,并为投资者提供新的投资标的。上证医药主题指数由沪市医药卫生行业以及药品零售行业股票中挑选规模和流动性较好的50只公司股票组成样本股。上证农业主题指数由沪市农产品、林业产品等行业股票中挑选规模和流动性较好的40只公司股票组成样本股。据悉,已有基金公司准备开发上述指数的ETF产品。(黄婷)

## 创业板指数样本调整 东富龙等5股被调入

根据创业板指数编制规则,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定于2011年10月10日对创业板指数实施样本定期调整。东富龙、东软载波、通裕重工、长荣股份、电科院五只股票进入指数样本,华力创通、福瑞股份、三五互联、双林股份、华仁药业五只股票被调出指数样本。(张媛媛)