

李克强:巩固经济回升基础 推进结构调整提高发展质量

据新华社电 中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在安徽考察时强调,要在巩固经济回升势头的时候,适应世界经济调整的新形势,针对经济发展的新情况,以节能增效和生态环保为重要抓手,以科技创新和改革开放为动力,加快结构调整和产业升级步伐,加大民生工程实施力度,提高发展质量和效益,实现经济长期平稳较快发展和社会不断进步。

位于芜湖的奇瑞汽车有限公司,是我国最大的自主品牌轿车研发、生产企业。在具有先进水平的技术研发中心、在紧张繁忙的汽车组装线旁,李克强不时驻足停留,详细询问产品研发、生产和销售情况。得知企业在应对国际金融危机中保持了强劲发展,李克强十分高兴。他说,应对危机已经取得明显成效,巩固这一势头仍需付出努力。要保持宏观经济政策稳定性和连续性,根据新形势新情况提高政策的针对性和灵活性,进一步激发经济增长的内生动力,促进经济平稳较快发展,为企业创造更好的环境。李克强指出,中部地区发展潜力大,要充分发挥比较优势和后发优势,积极承接国内外产业转移,引入先进生产要素,创新体制机制,努力实现跨越式发展,增强对全国发展的支撑能力。

海螺集团通过发展循环经济和节能环保设备,实现了增加利润、降低消耗、减少污染的多重效益。考察时,李克强对企业的做法表示肯定,鼓励企业再接再厉,壮大节能环保产业,形成新的竞争优势。中科院合肥物质科学研究院,承担着核聚变研究的任务,以开发安全、清洁而又无限的核能为最终目标。李克强来到这里,考察了核聚变实验装置,饶有兴趣地听介绍、问情况,充分肯定科技人员为发展新能源所作的探索。他强调,在应对国际金融危机的过程中,世界科技正在酝酿新的重大突破。我们要不懈努力,加快创新步伐,用科技来支撑结构升级和可持续发展。他对随行的同志说,发展绿色经济、循环经济、低碳经济是国际上大趋势,在我国市场前景也十分广阔。要搞好统筹规划,完善政策法规,以节能增效和生态环保为切入点,推进结构调整,提升发展水平和可持续发展能力。



上海迪士尼规划缩减 传递政策紧缩信号?

见习记者 徐欢

上海迪士尼与香港迪士尼之间是竞争抑或互补的热议尚未平息,国家发改委审核批准上海迪士尼面积仅为116公顷再为这一话题添火。上海迪士尼面积大幅缩减,将替代香港成世界上“最迷你迪士尼”的消息,在有些专业人士看来,是中国政府政策收紧的重要信号。

政策收紧信号或已显现

相关资料显示,上海浦东已着手拆迁征地6000亩,以作为迪士尼项目建设用地,而这块地的面积相当于国家发改委最后批准面积的四倍。迪士尼办公室中方负责人之一吴国对此巨大落差以“保密协议”为由,拒绝作任何评论。摩根斯坦利研究报告称,中国政府大幅缩减上海迪士尼乐园面积是中国政府发出的开始出手控制投资速度,抑制投资过热的重要信号。年初为刺激经济,中国政府大力推出4万亿的财政刺激方案到国家基础建设中,在成功实现刺激经济快速增长的同时,也导致了大量的产能过剩,并为通胀埋下伏笔。摩根斯坦利认为,在面临调结构以及保增长的两难选择下,中国应通过逐渐缩减政府投资以实现平稳退市。此外,报告还指出,限制上海迪斯尼面积是政府为了有效抑制地方政府目前已出现的投资过热情况而采取的措施。据相关数据显示,10月份地方政府的固定资产投资同比增长已达34.8%,是过去五年来的最高纪录。

放缓投资有助经济质量

对于目前经济过热,通胀隐忧加大的情况,德意志银行大中华区首席经济学家马骏在接受证券时报采访时表示,中国合理放缓投资速度有助提高经济发展质量。马骏认为,今年以来中国的GDP增长的95%是由投资贡献,中国政府年初4万亿投资现已投入到实体经济中去,中国如果停止资金将会使项目陷入停顿,这样将不利于中国经济的平稳增长,但又需要警惕投资过热而催生的资产泡沫。马骏认为,目前中国如果需要实现经济增长和低通胀的平衡,应该适当放缓投资速度,比如说将一年的项目分成两年去完成。此外,马骏称,中国政府目前过于看重经济增长的速度,实际上,增长速度的放慢都是经济运行的正常周期,不需要过度反应。他表示,很多经济学家都预测中国明年的GDP增长在9%以上,但他认为7%到8%的增长率都能表明经济处于健康发展的状态。

上海清算所助力沪国际金融中心建设

周小川:降低交易对手风险和进行有效监管是保证场外衍生品市场安全、有序发展的关键

证券时报记者 高璐

本报讯 银行间市场清算所股份有限公司(简称上海清算所)上周六在上海挂牌成立。这一重要功能性机构落户上海,不仅将大大提高银行间市场清算效率,降低清算成本,更有利于加强对场外金融市场的监管,同时也填补了上海金融市场体系建设的一项空白。中国人民银行行长周小川、上海市长韩正出席开业仪式,并共同为上海清算所揭牌。

上海清算所注册资本3亿元,由中国外汇交易中心、中央国债登记结算有限公司、中国印钞造币总公司、中国金币总公司4家单位共同发起,

持股比例分别为46.67%、33.33%、10%、10%。作为专业的独立的清算机构,上海清算所将为银行间市场的债券交易、外汇交易、利率和汇率衍生品交易等提供全面的、以中央对手方为主的集中清算服务。

银行间市场是我国金融市场体系的重要组成部分,在宏观调控、资金配置、价格形成和风险管理中发挥着日益重要的作用。银行间市场的快速发展客观上要求提供更加高效安全的清算服务。”周小川在出席开业仪式时作出上述表示。而提高金融体系运行效率,防范系统性金融风险,是我国金融改革发展的永恒主题,也是中央对金融部门的明确要求。”周小川强调,

上海清算所的建立,可以为银行间市场提供全面的、以中央对手方为主的集中清算服务,将能够进一步提高清算效率,降低清算成本,并为金融产品创新提供必要的技术支持。同时,也有利于实现交易、清算、结算相互独立的理念,提高银行间市场的透明度,及时完整地获得市场交易和参与者风险敞口的信息,更好地防范系统性金融风险,维护金融体系稳定。全球金融危机发生后,各国在控制金融交易风险方面形成了共识,降低交易对手风险和进行有效监管是保证场外衍生品市场安全、有序发展的关键。

韩正在开业仪式上表示,上海清算所是服务金融交易的专业化清算机

构。这一重要功能性机构落户上海,适应了我国金融市场未来发展的战略需要,填补了上海金融市场体系建设的一项空白,有利于增强上海国际金融中心的集聚辐射功能,推动我国金融市场稳定健康发展。上海将以此为契机,进一步加强金融市场基础设施建设,改善金融生态环境,全方位服务好各类金融主体,不断开创上海国际金融中心建设的新局面。

而作为银行间市场最主要做市商之一,中国工商银行行长杨凯生在会议上表示,此前银行间市场一直采用全额、逐笔的清算模式,手工操作和全额资金清算不仅影响了清算效率,也影响了信用风险防范。

目前世界各国都非常重视场外市场的集中清算问题,像伦敦、纽约等国际金融中心,无一例外都建设有功能完善、服务广泛的专业清算机构,并支撑着多层次金融市场体系。

据统计数据显示,2008年,我国银行间同业拆借市场和银行间债券市场交易量合计达114万亿元,比2003年增长5.6倍;利率和汇率衍生品名义成交额分别为9243.2亿元和9179亿美元,分别是2006年的6.56倍和7.07倍。银行间外汇市场交易量也成倍增长。银行间衍生品市场上形成的价格指数,已成为各类经济主体进行分析、判断、预测和相关决策的重要依据。

我国主要银行平均拨备率已达147.7%

银监会副主席蒋定之称,商业银行要优先考虑通过减少分红、增资等方式来调整资本

证券时报记者 贾壮

本报讯 中国银监会副主席蒋定之昨日出席金融峰会时表示,虽然我国商业银行盈利水平比较好,资本利用率和资产利用率比较高,但在我国产业结构调整和后过剩产能的淘汰上存在信贷受损的可能性,因此要求商业银行保持较高的贷款拨备覆盖率是非常必要的。他透露,11月末我国主要的商业银行平均拨备覆盖率已经达到147.7%,到今年年底将进一步提高到150%,这一拨备已是较高水平。

蒋定之表示,本轮金融危机深刻

地警示全球的金融监管者,必须关注金融体系的新周期性,即银行体系与实体经济之间存在一种动态的相互作用的机制。这个机制的运行会导致商业银行在经济上行时期积累风险,并催生经济泡沫,而在经济下行时期引发信贷紧缩,从而扩大宏观经济在经济周期不同阶段的波动幅度,最终加剧金融体系的风险。

蒋定之认为,为应对周期性特点,首先,要建立动态的资本监管机制。一方面是确保商业银行资产构成质量,商业银行要优先考虑通过减少分红、增资等方式来调整资本,强调

股东持续注资的责任和内部的累计能力;另一方面要制定因人而异的资本监管制度,鉴于银行资产规模、对于宏观金融体系的重要性和风险抵御能力各不相同,银监会对大型银行、中小型银行分别制定因人而异的监管方案。

其次,需要建立动态的拨备监管机制。蒋定之认为,这种监管机制的本质就是鼓励商业银行建立起一种前瞻性的贷款拨备制度,以整个贷款周期的贷款违约率为基础进行拨备,而不是单纯地以现阶段的贷款违约率为基础进行拨备。也就是说,这是

某一个时期的贷款违约率,当前以一段时期的违约率进行拨备,从而使商业银行在经济繁荣时刻,弥补衰退时可以预期的风险。”蒋定之说。

此外,蒋定之称,商业银行的薪酬体系同样需要动态考虑,银行应该从拉长经济周期的角度对薪酬发放规模进行统筹安排,在经济上行时期适当降低,以供经济下行时期薪酬的发放需要,以平衡经济不同阶段对银行员工薪酬的影响,也防止经济上行时期员工薪酬过高,经济下行时期员工薪酬过低,力求为银行员工提供一个可持续的薪酬激励机制。

明年通胀还是通缩 各方观点分歧

但专家均建议保持一定规模的货币供应

证券时报记者 周荣祥

本 报讯 历史上从未有一个时点像现在这样,专家们对未来通胀形势充满如此大的分歧。有人担忧2010年通胀形势将会前所未有的严峻,但也有人认为,通缩才是更令人担心的问题。

在昨天召开的第五届中国证券市场年会上,来自国务院发展中心、发改委宏观经济研究院的官员,以及国内诸多知名学者对该问题进行了激烈的争论。

持通胀论的国研中心金融研究所所长夏斌表示,短期内迅速扩大的货币信贷投放,由于无法被实体经济消化,过多的货币必然促使资产价格,特别是我国房市在目前的制度下,上涨压力巨大。

他指出,用人民银行一般的经验性公式来简单判断,即用M2货币供应量的增长率-GDP增长率-物价上涨率”的差值来判断,在上世纪通胀最为严重的时期1993年(当时CPI增速14.7%),这一差值为7.6,2008年为2.4,但今年则达到了惊人的

21.4,因此,业内尤其是关注货币银行方面的学者对这样巨大的货币供应不能不表示担忧。

中央财经大学证券期货研究所所长贺强与夏斌的观点截然相反。他提出,中国自1996年以后,就没有再发生通胀,因为随着经济发展及改革的推进,社会已发生了很多变化。其中,由于相对过剩,再多的货币也不会冲击消费品市场。

他说,有人看到今年股市、房市的暴涨就开始担心通胀,事实上恰恰说明股市、房市开始发挥抑制通胀的作用,因为大部分多出来的货币被这两个市场吸收,而房价的上涨并不计算在CPI权重之内。

贺强进一步指出,当前主要矛盾不是通胀而是通缩。因为我国已连续9个月CPI负增长,而其如果能够转负为正,只能是好事而不是坏事,因为这表明,消费刺激已经起来了,这将促进经济增长。

发改委宏观经济研究院副院长陈东琪则表示,如果选择合理政策并积极调控,2010年不会发生特别严重的通

胀,有把握将其维持在3%左右的增速。他说,今年的天量信贷在刺激物价的作用上并没有人们想象的大。同时,收入增长、粮食供给充足以及输入性通胀明年不会发生等因素决定了明年通胀将在一个可控范围之内。

陈东琪:迪拜事件无碍全球经济复苏

本 报讯 发改委宏观经济研究院副院长陈东琪昨天在第五届中国证券市场年会上表示,迪拜债务危机不会让全球经济陷入二次衰退,这只是一次局部性的危机,不会改变全球经济复苏之路。

他说,迪拜总债务接近900亿美元,目前市场恐慌堪比去年雷曼兄弟破产,可以理解。因为在经济脆弱时期,市场容易表现得非常脆弱。但迪拜债务危机与雷曼破产相比有所区别。

首先,迪拜是一个小的经济体,难以与雷曼相提并论,雷曼当时管理

全球资产几万亿美元,而且雷曼破产是发生在世界金融中心华尔街,波及范围非常广泛。

其次,迪拜债务还款延期,属常见现象,不是资不抵债的破产清算。同时,迪拜的债务链非常短,从行业、区间来讲都比较小。而雷曼主要问题是次债,次债有很长的链条。

第三,雷曼破产发生在全球经济衰退的中后期,这就像斜坡的石头,惯性放大。迪拜是在全球经济复苏的初期,是由下往上的力量,目前全球主要经济体都是向上的力量,因此不会影响到趋势。

此外,《申报办法》和《审查办法》规定,商务部、申报人以及其他单位和个人对于在经营者集中申报前商谈、申报审查工作和经营者集中审查中知悉的商业秘密和其他需要保密的信息承担保密义务。

新财富最佳分析师 评选揭晓

本 报讯 日前,由新财富杂志社主办的 第七届新财富最佳分析师”颁奖典礼于深圳举行。

31个研究领域的 新财富最佳分析师”、新财富杰出研究领袖”、新财富最佳销售服务经理”、新财富本土最佳研究团队”、新财富最具影响力研究机构”、新财富最佳销售服务团队”、新财富进步最快研究机构”等奖项现场揭晓。

当晚颁发的 第二届新财富最具慧眼投资机构奖”,则授予了南方基金等五大机构投资者代表。其中,今年 最具影响力研究机构”前三名分别为申银万国证券、中金公司、中信证券;本土最佳研究团队”前三名分别为中信证券、申银万国、招商证券。一个值得留意的现象是,今年诸多行业金牌中,团队化现象明显,大部分行业的第一名均以券商研究小组的名义获得。

在随后两天举行的 2009新财富最佳分析师高峰论坛”上,新一届31个行业的新财富最佳分析师”第一名就投资者关心的各种问题进行了集体研判。策略研究最佳分析师第一名袁宜认为 2010年沪综指波动区间2900-4200点;传媒行业最佳分析师第一名金字认为文化传媒板块会在震荡市中跑赢大市;有色行业最佳分析师李迪阳认为工业金属基本面待改善,仍看好黄金股;建筑与工程最佳分析师第一名潘建平认为明年行业会持续复苏。(张媛媛)

创业板再现国有创投 全额转持社保

本 报讯 继创业板第一股特锐德德国有创投全额转持社保后,创业板市场即将迎来第二例国有创投全额转持。在最新申报创业板上市的武汉银泰科技电源股份有限公司中,记者发现,投资该公司的国有股东或将面临全额转持社保,其中就有一家股东为国有创投公司。

公司公开资料称,根据国有股转持有规定,在武汉银泰科技电源股份有限公司股票首次公开发行并上市后,该公司股东武汉市蔡甸城建投资开发有限公司和武汉科技创新投资有限公司各自持有的该公司100万股股份转由全国社会保障基金理事会持有,全国社会保障基金理事会将承继原股东的禁售期义务。如此算来,上述两家公司合计转持社保的股份数量为200万股,事实上,该公司预计发行2800万股新股,按照IPO发行股份10%计,上述两家公司转持的200万股还不到280万股的数量。

业内专家认为,上市公司国有股由全国社保基金转持,对于补充我国社保基金的资金来源,完善社会保障体系具有重要意义。但如果不加区分地将 国有创业投资股”全额或高比例转持给社保基金,将对我国刚刚兴起的创业投资事业产生不利影响。(胡学文)

执法机构受理反垄断审查程序明确

经营者集中申报审查办法明年施行

证券时报记者 许岩

本 报讯 日前,商务部公布了《经营者集中申报办法》和《经营者集中审查办法》,就经营者集中申报、执法机构受理和经营者集中反垄断审查程序等方面做了具体规定,上述办法将于2010年1月1日起施行。

据介绍,《申报办法》和《审查办法》规定商务部是经营者集中反垄断审查执法机构,承担受理和审查经营者集中申报的具体执法工作。

《审查办法》规定,为消除或减少

经营者集中具有或者可能具有的排除、限制竞争的效果,参与集中的经营者可以提出对集中交易方案进行调整的限制性条件。限制性条件必须具有可操作性,可以包括:剥离参与集中的经营者的部分资产或业务等结构性条件;参与集中的经营者开放技术网络或平台等基础设施、许可关键技术(包括专利、专有技术或其他知识产权)、终止排他性协议等行为的条件;结构性条件和行为性条件相结合的条件。

根据《审查办法》,商务部和参与

集中的经营者均可以在审查过程中提出对限制性条件进行修改的意见和建议。对不予禁止的经营者集中,商务部可以决定附加减少集中对竞争产生不利影响的限制性条件,并对经营者履行限制性条件的行为进行监督检查,参与集中的经营者应当按指定期限向商务部报告限制性条件的执行情况。未依限制性条件履行规定义务的,商务部可以责令其限期改正;在规定的期限内未改正的,商务部可依照《反垄断法》相关规定予以处理。

同时,《申报办法》规定,相同经