

杜金富:金融统计要扩展到企业家庭房地产等金融账户

证券时报记者 贾壮

【本报讯】中国人民银行副行长杜金富在日前召开的央行调查统计工作暨宏观经济形势分析会上表示,必须通过统计范围的全覆盖,准确掌握货币创造的全过程。

他要求,为了满足宏观审慎管理的需要,金融统计必须扩展到包含企业、政府部门、家庭和房地产市场等多方面的金融账户监测,从多个角度对金融风险及宏观风险进行分析,加强市场监测的关联性。

在谈到金融统计标准化的设想和框架时,杜金富表示,要以实际需求为导向,适应前瞻、结合现实,与国际惯例、国内标准相衔接,搭建一个结构合理、层次分明、科学适用、重点突出、相对完善、便于扩充的金融标准化体系,最终建立“全面、统一、协调、敏锐”的金融统计体系,实现对金融体系的全方位、预警。

杜金富解释称,“全面”是指统计的机构全、业务全、内容全;“统一”是指所有的金融统计指标概念、分类、计值的一致性,没有歧义;“协调”是宏观经济统计、货币金融统计、微观监管统计、国际收支统计以及微观数据来源之间可以相互衔接、支持及补充、印证,共同构成反映经济、金融安全的监测指标体系;“敏锐”是指统计体系能够及时发现金融变动的趋势与金融风险的苗头,可以根据需要对特定领域进行监测与分析。

杜金富强调,金融危机发生后,国际金融组织和全球中央银行都在进行反思。突破传统的统计方法,弥补统计信息缺口,及时获取高频实体经济指标和金融指标,已经成为各国中央银行的共识和对金融统计工作的要求。

我国给予最不发达国家4762个税目商品零关税待遇

证券时报记者 郑晓波

【本报讯】记者昨日从财政部获悉,经国务院批准,国务院关税税则委员会日前决定,自7月1日起,对已与我国完成换文的埃塞俄比亚等33个最不发达国家原产的4762个税目输华商品实施零关税,约占全部税则税目的60%。至此,中国将成为向最不发达国家开放市场程度最大的发展中国家之一。

自2001年起,我国陆续给予41个最不发达国家部分商品零关税待遇。截至目前,我国已分别给予有关最不发达国家1000个左右税目商品零关税待遇,涵盖了这些国家对华出口的绝大多数商品。

据悉,在整合原有零关税待遇的基础上,此次4762个零关税商品税目清单进一步增加了最不发达国家近年来有实际出口量或潜在出口能力的部分商品,主要包括家禽家畜、水产品、未加工或初加工的农产品、矿产品、药材、生活日用品、塑料制品、皮革、木材、纺织品、服装制成品、玻璃制品、钢材及其制品、机电产品、家具等类别。按照2008年贸易额统计,上述4762个税目的零关税商品占最不发达国家对华出口额的98.2%。

财政部有关负责人表示,此次零关税措施的实施主要是为落实中国政府在联合国千年发展目标高级别会议上关于给予最不发达国家95%的产品零关税待遇的承诺。按照“一次承诺,分步实施”的原则,我国还将根据有关国家的意见和建议,结合现有措施的实施效果,继续扩大给惠范围,最终实现零关税给惠范围涵盖全部税则税目的95%。

审计署首度“体检”地方政府债

(上接A1版)

推动地方加强预算管理,提高预算编制的准确性和完整性,及时纠正违反国家统一政策、有碍社会公平的地方优惠政策;在摸清地方政府债务底数的情况下,制定逐步清理化解逾期债务方案,落实偿债责任,有效管理存量债务,严格控制增量债务,防范金融风险向财政转移;清理整合现有融资平台公司,加强地方政府对融资平台公司债务的集中统一管理,规范融资平台公司的设立、经营和筹资行为。

审计报告指出,一些政策性金融机构违规操作或超范围经营问题比较突出,涉及金额共计203.01亿元。报告还指出,跟踪审计中国工商银行、中国建设银行和中国银行2009年新增贷款的结构和投向发现,部分新增贷款结构不尽合理,主要是中长期贷款占比高,房地产贷款业务增长快,对农业和小企业的信贷支持力度不够,还有部分贷款的投向不符合规定。

银行须按国别风险分类计提准备金

证券时报记者 贾壮

【本报讯】中国银监会近日发布《银行业金融机构国别风险管理指引》,要求银行业金融机构于现行准备金框架内,在计提资产减值准备时,充分考虑国别风险因素。为确保计提的充分性和一致性,监管当局对计提比例进行了规定。

银监会有关负责人介绍,国别风险是指由于某一国家或地区的经

济、政治、社会变化及事件,导致该国家或地区借款人或债务人没有能力或者拒绝偿付银行业金融机构债务,或使银行业金融机构在该国家或地区遭受其他损失的风险。这种损失包括商业存在和其他任何可能的损失。

据了解,国别风险存在于授信、国际资本市场业务、设立境外机构、代理行往来和由境外服务提供商提供的外包服务等经营活动中。其中,转

移风险是国别风险的主要类型之一,是指借款人或债务人由于本国外汇储备不足或外汇管制等原因,无法获得所需外汇偿还其境外债务的风险。银行业金融机构对国别风险事件往往难以施加影响或控制,因此,加强国别风险管理更为重要。

指引要求,银行业金融机构应当按照要求,将国别风险管理纳入全面风险管理体系,建立与本机构战略目标、国别风险暴露规模和复杂程度相

适应的国别风险管理体系。国别风险管理体系的基本要素包括:董事会和高级管理层的有效监控、完善的国别风险管理政策和程序、完善的国别风险识别、计量、监测和控制过程、完善的内部控制和审计。

银监会规定,银行业金融机构应当按指引对国别风险进行分类,并在考虑风险转移和风险缓释因素后,对具有国别风险的资产计提国别风险准备金。准备金的计提标准为:低国别

风险不低于0.5%;较低国别风险不低于1%;中等国别风险不低于15%;较高国别风险不低于25%;高国别风险不低于50%。

银监会及其派出机构将把银行业金融机构国别风险管理情况纳入持续监管框架,对银行业金融机构国别风险管理的有效性进行评估。在审核银行业金融机构设立、参股、收购境外机构的申请时,将国别风险管理状况作为重要考虑因素。

国际板交易平台将以人民币计价

境外企业如有需求,可将募集资金兑换成外汇

证券时报记者 伍起

【本报讯】昨日,在上海市市政府举行的陆家嘴金融论坛新闻发布会上,中国证监会办公厅副主任王建军表示,国际板交易平台将以人民币计价。如果有需求,监管部门可以考虑让境外企业将所募集资金兑换成外汇,但需向监管部门说明募集资金用途。

王建军表示,国际板作为证监会今年的重点工作任务之一,目前正在有序推进。他强调,推进国际板建设是我国资本市场发

展到现阶段的现实需要。国际板推出的具体时间,不仅仅取决于交易所的技术准备,也不仅仅取决于证监会的制度、规则设计,相当一部分因素还取决于社会舆论。目前,社会舆论对国际板的建设还有疑虑,这需要监管部门、交易所做进一步的解释、说明工作。

王建军还表示,国际板对投资者、监管部门、市场中介都是新生事物,需要对发行、上市、交易、登记结算、跨境监管等一系列规则进行论证和设计。这个

论证和设计的工作已经做了相当长的准备工作,但毕竟涉及诸多环节,监管部门目前一直在做相关准备工作。他强调,推出国际板将丰富证券市场产品,为投资者增加投资渠道,进行着眼全球的资产配置,同时增加我国外汇使用渠道,缓解外汇储备压力。

王建军还介绍说,上市银行进入交易所债券市场的试点工作正在推进。与此同时,证监会也非常支持两岸ETF相互挂牌,上海证券交易所负责具体的推进工作。

中国银监会办公厅副主任杨少俊:年底完成地方融资平台贷款清查工作

证券时报记者 伍起

【本报讯】中国银监会办公厅副主任杨少俊昨日在上海市市政府举行的陆家嘴论坛新闻发布会上表示,银监会已部署银行对地方政府融资平台贷款进行自查,在此基础上银监会还将进行抽查,按照国务院要求,清查工作将在年底结束。

他表示,根据国务院部署,由地方政府牵头,各银行会对各地的政府融资平台做清理规范,目前清理规范工作正在按照国务院的部署配

合进行。根据国务院要求,此项工作将在年底结束,并于明年年初形成总结报告,然后再视清查情况采取进一步措施。

据悉,上半年是银行对地方政府融资平台清查的时间表,按照银监会“逐包打开、逐笔核对、重新评估、资产保全”的四条要求,商业银行将完成自查;7月上旬,各银行将自查结果上报银监会及其分支机构,然后再形成结论;根据自查情况,银监会将组织抽查,同时商业银行根据自查情况,对照国务院的要

求落实有关债权债务,在对贷款进行重新分类的基础上,根据新的分类调整做相应的拨备处理,并进行相应的核销和处理。目前,各家银行的自查工作正陆续收尾,各地都在上报过程之中。自查结束之后,基本上到年底就能形成总的情况报告。”杨少俊表示。

对于金融机构资产证券化试点工作,杨少俊表示,目前银监会正在总结试点情况,与各部门共同研究如何进一步扩大试点,但现在还没有明确的结论。

长期投资会为投资者带来什么?

深交所投资者教育中心

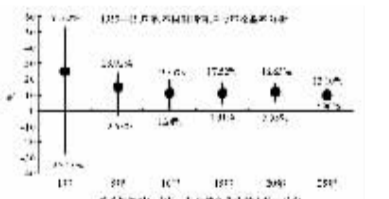


图2 美国股市历年的数据统计 (数据来源:《钱经》)

而另一方面,能够看到最高收益与最低收益之差的绝对值在逐渐缩小,如图3所示。也就是说,随着投资时间的逐渐增长,投资的年化收益也会趋于稳定,而年化收益的稳定,则表示投资者对未来预期收益的确定性逐渐增加,即投资时间超过25年,那么从理论上讲至少能够获得7.9%的年化收益。而投资者便能够以此为基础制定长期的投资目标与相应的投资规划。

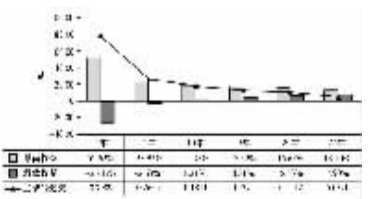


图3 投资时间越长,投资收益越趋于稳定 (数据来源:《钱经》)

进行长期投资前的准备

一、以经济发展方向为基础

投资者在进行长期投资时,首先要做的就是判断未来10年乃至更长的时间内,中国经济是否具有持续上升的可能性。从当前宏观经济发展状况的层面看,包括中国、巴西、印度等国家在内的新兴市场国家,正在逐步走到世界经济舞台的正前方。而从中国经济过去几十年的发展历程上看,可以认为中国经济未来的良好发展势头拥有较大的确定性,而这也正是投资者进行长期投资、分享经济增长成果的基础。

二、以精选持有对象为前提 投资者在进行长期投资前,首先要精选出值得长期持有的品种。实际上,价值投资理论倡导者之一的沃伦·巴菲特(Warren E. Buffett),在选择长期持有某个公司的股票时,就是以其进行深入的了解与分析为前提的。他认为,当股票价值低于实质价值(Intrinsic value)时,该股票便拥有“安全边际”,所以他建议投资者应该将精力集中在那些价格被低估的股票上。

同样,菲利普·费舍也认为投资者应关注那些成长率高于平均水准且拥有卓越管理层的企业。他认为仅仅依靠上市公司的财务报告并不足以做出投资决策,而是应该尽可能地通过各种渠道获得该公司的第一手资料。费舍的这种观点,目前已成为基金经理人选股时的必要功课。那么,投资者将成功

者的投资理念应用到自己的投资中,则是应以精选持有对象为前提,选出值得投资并长期持有的品种。只有这样,才有可能在长期持有的过程中为投资者带来更加丰厚的回报。

三、追求的是持有而非出售 一般认为,长期投资的根本目的,就是在于对资产的持有,而不是出售。这是长期投资与短期投资的本质区别,其主要体现在以下两个方面。

1. 长期投资与短期投资的出发点不同。一般来讲,短期投资中包含着更多“投机”的成分,因此短期投资多以“低买高卖”的方式赚取资产价值的差额,由此取得收益;而长期投资包含着更多“投资”的成分,正如前文所述,长期投资力求分析经济增长与上市公司成长所带来的资产增值,由此取得长期、稳定的收益。因此,相对于短期投资来说,长期投资更注重于持有某种资产,进而通过长期的积累实现财富增长。

四公司昨日上会两家被否

【本报讯】证监会昨日公告,创业板发审委2010年第96次会议于6月23日召开,会议审核通过了杭州前进齿轴箱集团股份有限公司的首发申请,上海冠华不锈钢制品股份有限公司的首发则未获通过。

当日,证监会发审委2010年第36次会议同时召开。会议审核通过河北建新化工股份有限公司的首发申请,江苏裕兴薄膜科技股份有限公司的首发未获通过。

此外,创业板发审委将于28日(下周一)召开第40次和第41次工作会议,审核湖南金能科技股份有限公司、浙江华策影视股份有限公司、上海泰胜风能装备股份有限公司以及东方日升新能源股份有限公司的首发申请。(魏曙光)

欧盟对17家卫浴制造商

处以6.22亿欧元罚款

【据新华社电】欧盟委员会昨日宣布,对结成非法卡特尔以操控市场的美国理想标准公司等17家卫浴用品制造商处以6.22亿欧元罚款。

欧盟委员会在一份声明中说,从1992年到2004年的12年间,这17家企业通过双边或多边接触,操控德国、奥地利、意大利、比利时、法国和荷兰等6个欧盟国家的卫浴产品价格,并以限制最低价格、拿回扣和交换敏感商业信息等方式结成“价格联盟”,损害了2亿多消费者的权益。

欧盟委员会负责竞争事务的委员华金·阿尔穆尼亚说,这个卡特尔组织的行为损害了很多企业的利益,并最终影响到数以万计的家庭,欧盟委员会将坚决打击卡特尔行为并会毫不手软地处以高额罚款。

感”。但实际上,持有现金资产非但无法实现资产增值,还有可能因通货膨胀等因素,出现相对贬值的情况;与此对应的,如果投资者长期持有的是具有增值能力的资产,那么在长期持有的过程中,该资产始终能够为投资者总资产的增长发挥作用,从而实现保值、增值的目的。因此,投资者在进行长期投资时,一定要明确长期投资的追求是什么,只有这样才能在面对市场的短期波动时,平抑心理因素的波动,从而客观、合理地对自己的投资进行分析。

长期投资是投资方式的一种

投资者在进行长期投资时必须明确的一点就是,长期投资仅仅是投资方式的一种,它仅仅是一种方法,一种通过长期、稳定的收益来帮助投资者实现资产增值目的,进而实现投资目标的方法,是在投资者无法准确地预测市场的情况下,能够采用且有可能获得较为确定的预期收益的投资方式。

事实上,在投资的过程中,长期投资的理念是没有变化的,发生变化的是投资者自己的变化,正是因为投资者情绪的变化,导致了其看待事物的态度与方式发生变化。而对投资者来说,最可怕的事情莫过于因为心理因素的影响而做出非理性的投资决策。

(本文由华夏基金公司提供)