

央企衍生交易虧損必問責

嚴格禁止

國務院國資委昨日下午發了《關於進一步加強中央企業金融衍生業務監管的通知》。責令各央企立即清理境內外從事的各類金融衍生業務，包括期貨、期權、遠期、掉期及其組合產品（含通過銀行購買境外機構的金融衍生產品），禁止任何形式的投機交易。對於發生重大損失的企業開展專項審計調查，並在業績考核中予以扣分或降級處理。

國

資委負責人表示，自〇五年國資委開展高風險業務清理工作以來，多數中央企業能夠按照要求，審慎經營，規範操作，嚴格管控，有效防範經營風險。但也有少數企業對金融衍生工具的槓桿性、複雜性和風險性認識不足，存在僥倖和投機心理，貿然使用複雜的場外衍生產品，違規建倉，風險失控。特別是國際金融危機以來，國際大宗商品價格、匯率 and 利率波動幅度不斷加大，個別企業金融衍生業務產生巨額淨虧，嚴重危及企業持續經營和國有資產安全，造成不良影響。

禁任何形式投機交易

因此，通知要求，經過國家有關部門批准的境外期貨業務持證企業，應當對交易品種、持倉規模、持倉時間等進行審核檢查，對於超範圍經營、持倉規模過大、持倉時間過長等投機業務，應當立即停止，並限期退出；對於未經國家有關部門批准已經開展的業務，企業應及時補辦相關審批手續，現階段應逐步減少倉位或平倉，在未獲得批准前不得開展新業務。

通知還規定，各中央企業持倉規模應當與現貨及資金實力相適應，持倉規模不得超過同期保值範圍現貨的90%；以前年度金融衍生業務出現過嚴重虧損或新開展的企業，兩年內持倉規模不得超過同期保值範圍現貨的50%；企業持倉時間一般不得超過十二個月或現貨合同規定的時間，不得盲目從事長期業務或展期，且不得以個人名義（或個人賬戶）開展金融衍生業務。

重大虧損三日內報告

同時，國資委將對業務規模較大、風險較高、浮虧較多，以及未按要求及時整改造成經營損失的企業，開展專項審計調查；對於發生重大損失、造成嚴重影響的企業，在業績考核中予以扣分或降級處理。國資委還提醒中央企業，要審慎運用金融衍生工具，不得盲從，防止被誘惑和誤導；嚴格堅持套期保值原則，禁止任何形式的投機交易。此外，從事金融衍生業務的企業，要建立定期報告制度。發生重大虧損等重大事項，要在三個工作日內報告。從事境外金融衍生業務時，亦需慎重選擇代理機構和交易人員。



內地曾有國企在投資金屬期貨上遭遇巨大虧損



周小川：國際監管失序致海嘯

繼日前發布《關於改革國際貨幣體系的思考》的文章，中國人民銀行行長周小川昨日再在網站發文《關於儲蓄率問題的思考》，指出美國本輪低儲蓄始於上世紀90年代中後期，而東亞國家儲蓄率提高是在亞洲金融危機後，中國儲蓄率上升更是在〇二年以後，兩者並不存在顯著的因果關係。

大量積累外儲求自保

周小川昨日刊載在央行網站的文章是今年二月十日在馬來西亞央行高級研討會上發言的「簡化版」。文章稱，東亞國家的高儲蓄率和外匯儲備，是對掠奪性投機的被動防範。東亞各國大量積累外匯儲備以求自保，原因是危機後部分國家出於種種考慮不主張監管掠奪性投機資金，也不認為需調整監管架構，而相關國際組織也要負上一定責任。

文章明確指出，危機過程中，國際組織對本應加強管理國際投機資本不置可否，對救助附加過多嚴格條件，並要求東亞國家加大緊縮力度；實施財政和貨幣緊縮、提高利率、減少財政赤字、增加外匯儲備。危機後，相關國際組織也未能承擔對資本異常流動的監督責任，形成東亞國家藉增加國際儲備和國內儲蓄，提高抵禦金融危機

的能力。

美國的儲蓄率在上世紀90年代中期長期維持在7%至10%，但至九七年後伴隨「雙赤字」特別是貿易赤字顯著上升，儲蓄率顯著下降。文中表示，儘管遭遇「9.11」和高科技泡沫破滅的衝擊，美國經濟仍表現很強的靈活性和恢復能力，致使市場對美國經濟的「過度樂觀」，影響美國居民的儲蓄行為，由於此次危機規模空前，預期這種過度樂觀情緒在危機後會出現大調整。

國際貨幣體系多元化

文中最後提到，國際社會要繼續推進國際貨幣體系改革，加強對主要儲備貨幣發行國經濟金融政策監督，提升特別提款權（SDR）的地位和作用，長期內穩步推動國際貨幣體系向多元化發展，這與周小川周一發表的署名文章提到要充分發揮具有超主權儲備貨幣特徵和潛力的SDR作用可謂相互呼應。

中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇認為，周小川在G20峰會召開前連發兩文，其政治用意比較明顯，若說周一文章是表達對「美聯儲1.15萬億美元購債券」的擔憂，以及重建國際貨幣體系的呼籲，本篇文章很大程度可看成是對「中國過度儲蓄論」的回擊。

審批延期 中企購澳礦仍樂觀

雖然有分析稱上周中國否決可口可樂收購匯源果汁的交易後，令中國企業海外收購難獲認同，但中國五礦集團總經理王炯輝昨日表示，對交易獲得批准持樂觀態度。澳洲企業方面，Fortescue 透露，現時與中方投資方的談判仍在進行；力拓董事長日前也稱，對中鋁注資力拓的交易非常樂觀。

內地企業收購澳洲企業的審批屢被延長。中國五礦計劃收購澳洲 OZ 礦業的審批再被澳洲外商投資審查委員會（Foreign Investment Review Board，下稱 FIRB）延長 90 日。

澳洲 OZ 礦業向澳洲交易所日前披露的通告稱，從 24 日起 FIRB 將延期 90 天公布對五礦公司收購 OZ 礦業的結果，這已是繼中鋁收購力拓、華菱等收購 Fortescue Metals Group 又一家企業收購澳洲的資源資產的審批遭到延期。外電昨日引述中國五礦集團總經理王炯輝在新

加坡表示，阻礙中國企業海外投資的障礙將減少，因為礦業企業需要資金，認為併購對礦業企業和中國企業來說屬「雙贏」，對其投資計劃獲得澳洲政府批准持樂觀態度。

綜合外電消息顯示，Fortescue 與中方的投資談判仍在繼續進行。同時，Fortescue 政府關係經理 Julian Tapp 預計澳洲政府將在未來兩周內對 Fortescue 和湖南華菱鋼鐵的交易作出決定。他昨日表示，華菱對其進行 12 億澳元股權收購不存在任何爭議，不認為澳洲政府在這一點上對 Fortescue 的消息，將不利中國企業正進行的海外收購。力拓董事長斯金納（Paul Skinner）卻認

為，事件不對目前集團與中鋁的交易審批產生負面影響，原因是可口可樂收購匯源和中鋁注資力拓的交易大大不同。他二十三日晚解釋，力拓與中鋁的交易是在一家資源礦業企業取得多數股權，而匯源的交易是全面收購一家果汁企業。他相信，澳洲政府會以客觀公正的態度審批中鋁和力拓的交易，到目前為止，他對交易能夠獲批抱有非常樂觀的態度。

另外，力拓鐵礦石業務首席執行長 Sam Walsh 昨日稱，中鋁對力拓注資 195 億美元的投資計劃不會影響鐵礦石年度合約價格談判，鐵礦石的談判並不會有任何變化。但考慮當前的市場形勢，今年鐵礦石合同價格將小幅下降，但沒有提供具體降幅。不過，他否定有分析師預期今年鐵礦石合同價格降幅將達到 50%，理由是當前鐵礦石現貨價不支持合同價格降至該降幅。

三明招商簽 17 項目涉資 30 億

【本報記者邢小敏、羅施賢報導】「2009 福建三明、香港投資項目推介洽談會」昨日下午假香港會展中心隆重舉行。由三明市委書記黃琪玉率領的三明招商團與本港各投資方簽署了 17 個投資項目，總投資額達 3.8 億美元（近 30 億港元）。

據介紹，圍繞冶金及壓延、林產加工、汽車及機械、礦產加工和生物醫藥等「4+1」優勢產業，三明共帶來了 300 多個投資項目，包括不鏽鋼複合板工業園等金屬壓延產業鏈項目；電動汽車、環氧系列專用車等汽車產業鏈項目；氟化鋁生產線等氟化工產業項目；酶製劑產業基地建設項目；海峽兩岸林業博覽會；海西金屬材料製品市場等商貿物流項目，以及多項交通項目和城市建設項目。

據三明市副市長陳有極介紹，通過前期對接，本次三明招商團和本港有關投資方達成了 34 個投資合同和意向項目，總投資達 8.5 億美元，擬利用外資 7.5 億美元。今天上台簽約的有將樂春曉工業園、永安化工樹脂生產線等 17 個項目，總投資為 3.8 億美元。

三明機場加緊建設

在本次推介洽談會上，黃琪玉表示，三明的森林覆蓋率高達 76.8%，是全國少數幾個活立木蓄積量超過一億立方米的設區市，且擁有全國唯一的海峽兩岸現代林業合作試驗區，在發展生物產業方面非常有優勢。此外，三明的旅遊景點和景區密度也居閩省之最，擁有一個秦寧世界地質公園、五個國家級自然保護區和 36 個國家級旅遊品牌。

黃琪玉還特地強調了三明的交通區位優勢。他說，繼福銀高速之後，本月中旬，泉三高速公

路全線貫通，自此三明高速公路通車里程躍居閩省首位，並完全實現了兩小時對接閩東、南沿海經濟圈。不僅如此，貫穿三明的多條高速公路和鐵路也將在近年內陸續建成，屆時，三明將可快速連接周邊省份及珠三角經濟圈。此外，三明機場項目也正加快建設，交通樞紐地位日益凸顯。

黃琪玉表示，三明是福建省重要工業基地，集聚全省最大的鋼材、造紙、化肥、建材等企業，形成以冶金、化工、機械、煤炭、電力、紡織、建材、林產加工等為主的工業格局。據悉，三明正研究「2009 至 2012 振興三明產業發展規劃」，該規劃將三明的優勢產業整合成不鏽鋼複合板、稀土加工、氟化工、化工、礦產資源和載貨車製造六個板塊。



▲黃琪玉



三明市投資推介洽談會昨日下午在會展中心舉行開幕儀式（本報攝）

自主創新抗衡金融海嘯

——訪廣汽集團董事長張房有

本報記者 吳春穎

環球金融危機逐漸影響實體經濟，國家為此出台振興汽車產業規劃，作為內地三大汽車集團之一的廣汽集團總舵手——廣汽集團董事長張房有認為，自主創新不僅是廣汽發展的終極目標，更是对抗經濟危機的主要動力。

廣汽集團應對危機，就是通過構建以自主創新為主要特徵的汽車產業體系，在危機中把握發展機遇。

自主品牌汽車明年上市

在金融危機之下，必須嚴格控制成本和投資規模。為此，廣汽集團總部在控制開支方面



廣汽集團掌舵人張房有

下大功夫，總部費用較去年壓縮了 15%。此外，集團嚴格控制項目投資，除了影響企業正常生產經營和自主研發、自主品牌項目以及配套這些項目確實需要的項目外，今年原則上不再增加和擴大項目投資。

張房有認為，在經濟危機面前，廣汽與日資汽車合作夥伴將在三個方面推動合作共對危機：一是加大新能源汽車領域的合作力度，激發消費者購車意願；二是加快汽車產業研發本地化的進程，因為汽車生產製造環節的成本下降空間已越來越少，而企業未來的成本控制能力將主要取決於研發環節；三是加強汽車服務領域的合作與交流，因為在金融危機的背後，西方國家汽車金融業務調整以及中國的汽車金融業務正處於發展的初級階段的有利契機，實現汽車金融、保險、物流業務的發展壯大。

張房有更將「自主創新」看成是廣汽能否順利渡過這次金融危機的根本動力。他認為，在國內外經濟形勢不景氣的背景下，其他項目可以暫緩，但是與自主品牌乘車項目密切相關的項目，一分錢也不會少，要確保廣汽的自主品牌乘車能夠順利建成投產。此外，廣汽集團的管理人員薪酬維持不變，但對汽研院的員工普遍增加了 10% 的工資。廣汽還不惜重金從歐美日引進一批高、精、尖研發人才。

張房有透露，廣汽自主品牌建設項目總投資達到 68 億元，自有品牌汽車將於二〇一〇年上市。

兩大油企西安掀減價戰

繼上海成品油價格戰後，西安市的中石油與中石化兩大石油銷售企業價格戰再度展開，西安成品油價格降至燃油稅開徵後最低。有專業人士分析稱，今後成品油價格的波動將會成為常態。從二月中旬開始，西安市的中石油與中石化也打起了「價格戰」；但與上海不同的是，這裡的「促銷」者變成了中石化，率先將油價降低了 0.5 元（人民幣，下同）。在陝西全省都開展了促銷活動。西安中石油 120 多家加油站亦跟隨全面降價，引發了西安各大加油站的降價風潮。之後，中石化又再宣佈，在原來基礎上再降 0.1 元。按着西安中石油將最早降價的 29 家加油站的 90# 汽油和 0# 柴油每升又下調 0.2 元。

國家發改委對成品油價格的管理方式悄悄發生了改變，變政府定價為政府指導價，加大了企業競爭的空間。

其次在金融危機影響下，整體需求不振，令各大銷售巨頭庫存壓力增大，促銷成為當務之急。對於降價幅度最大的西安廠來說，除了中石油和中石化外，當地的煉油廠發展迅速。據悉，延長石油年產量已突破了 1000 萬噸，而整個陝西年需求僅為 400 多萬噸，延長石油一半以上的成品油需要外銷。消費的低迷加上供應量的節節攀升，也使得油價有降價需求。此外，由於國際油價仍較低迷，走私油衝擊內地市場。

另一方面，中國石油與化工協會表示，截至今年二月末，成品油庫存達 1485.23 萬噸，同比增加 36.3%，環比增長 11.4%，這表明中國的成品油需求可能不及原先預期。

發改委：經濟今年未見底

【本報實習記者劉婉婷北京二十四日電】國家發改委宏觀部經濟研究室主任王小廣在今日召開的經濟月度觀察會議上指出，二〇〇九年中國經濟不會見底，見底情況到二〇一〇年可能發生。

刺激計劃打亂庫存調整

王小廣說，存貨消化完畢是中國經濟見底的重要信號，觀察存貨消化問題就能把握中國未來經濟走勢。通過對本輪調整期庫存變化特點的分析，王小廣認為，經濟調整過猛、之前對 PPI、CPI 的錯誤估計以及出口增長的強變化都導致庫存猛增，庫存調整時間長，困難大。而且，現階段以強力刺激投資為主的經濟刺激計劃可能會打亂企業庫存調整的節奏，後果好壞難以預測。因此，「二〇〇九年中國經濟見底的可能性很小。」但由於各個行業間的產品存在差異，明年經濟見底具體統一的時間難以給出。

首期地方債本周招標

財政部近日發布通知稱，決定代理發行二〇〇九年新編維吾爾自治區政府債券（一期）。這是中國在全國範圍內發行地方政府債券的第一期，於本月二十日起開始招標，三十日開始發行並計息。分析人士認為，地方政府債券享受「准國債」的待遇，或將參考同期限國債或金融債進行定價，對機構投資者具有一定的投資價值。目前來看，地方債享受的「准國債」待遇主要體現在信用級別、發行與流通方式、稅收等方面。

根據財政部通知，本期債券為三年期固定利率附息債，全部進行競爭性招標，下月三日起上市交易。利息將按年支付，每年三月三十日（節假日順延）支付利息，二〇一二年三月三十日償還本金並支付最後一年利息。通知指出，財政部將代為辦理本期債券還本付息，委託中央國債登記結算有限責任公司、中國證券登記結算有限責任公司上海、深圳分公司辦理利息支付及到期償還本金等事宜。財政部有關負責人指出，地方政府債券統一由財政部代理，按照記賬式國債發行方式，面向記賬式國債承銷團甲類成員招標發行。發行後可按規定在全國銀行間債券市場和證券交易所市場上市流通。該負責人表示，地方政府債券將冠以發債地方政府名稱，而債券期限為三年，利息按年支付，利率通過市場化招標確定。由於債券利率隨行就市，投資者可以根據自己意願選擇投資組合。

申萬研究所分析師張磊指出，地方債期限為三年，打消了市場之前對地方政府債券可能為中長期債券的顧慮，這樣來看，今年長期國債的供給佔比還是相對較低的。