

# 匯金或再獲注資 500 億美元

## 去年末季未增持中行

【本報記者羅韻韻報導】基於大型商業銀行資本補充需求，中央匯金公司有可能再獲國家 500 億美元（折合人民幣 3414 億元）的注資。據中投公司消息人士透露，中投提出，為保持國有控股股東的地位，有必要對匯金公司進行增資，以此來保持匯金公司在大型銀行中的持股比例不被稀釋。有關方案已上報國務院，目前包括銀監會在內的國家有關部門都在積極協調，爭取請求國務院對此申請盡快批覆。

### 保持大銀行國有股不被稀釋

目前，中央匯金公司持有 3 家上市大型商業銀行的股份，包括持有建設銀行約 57.9% 股權，持有中國銀行 67.53% 股權，持有工商銀行的比例則為 35.42%。而在這 3 家大型上市商業銀行中，目前只有中行公布了再融資方案，建行、工行的再融資方案尚未披露。但業內人士分析，這兩家銀行無論採用市場公開配售，還是用非公開定向發行的方式進行再融資，匯金公司都不會放棄參與機會。

內地媒體昨日引述中投公司內部人士透露，匯金公司已作了初步估算，如果參與這

幾家國有銀行的再融資，最低需要 150 億美元左右，但考慮到不僅不能降低持股比例，還應考慮參與更多的增發股份，因此，匯金希望國家能一次注資 500 億美元。該內部人士指出，匯金作為國有金融機構出資人之一，有必要保持國有股份不能被稀釋。

上述知情人又表示，匯金公司需要的 500 億美元可能是外匯儲備，也可能是其他財務資源。他稱，目前包括銀監會在內的國家有關部門都在積極協調，爭取請求國務院對此申請盡快批覆。

### 〇七年成為中投子公司

事實上，自匯金公司成立以來，一直以出資人的身份向各有關銀行派出董事，行使出資人的義務。直到〇七年九月二十九日中投公司成立，匯金公司才成為中投公司的全資子公司。而在三月十九日，中國銀行召開二〇一〇年第一次臨時股東大會，會議批准該公司公開發行不超過 400 億元人民幣 A 股可轉換公司債券方案，以及發行新股一般性授權議案。根據此前披露的融資方案，在獲得一般性授權後，中行董事會可單獨或同時配發、發行或處理不超過其已發行 A 股或 H

股各自總面值 20% 的股份。然而，一旦中行開始增發或配售，匯金將面臨兩難選擇：倘若不參與增發或配售，公司持有的股份將被稀釋；但若參與的話，則無論是在 A 股還是 H 股市場，都需要花費大量資金。因此，在這種形勢下，如果沒有國家對匯金的再次注資，匯金將面對國有股被稀釋的被動局面。

一家大型商業銀行的高層人士表示，今年國家有關部門規定，要降低國有商業銀行的分紅比例，以此來保持足夠的內源性資本補充計劃。而降低分紅比例，作為控股股東的匯金公司顯然無法分到足夠的紅利，依靠銀行的分紅來注資銀行的方案顯然也無法有足夠的騰挪空間。



匯金持有工商銀行逾三成五股權

中國銀行周二（二十三日）公布的二〇〇九年年報顯示，該行第一大股東中央匯金投資有限責任公司在〇九年四季度末增持公司股份。在主要股東變化上，華夏紅利基金進入前十大股東名單。

此次公布的年報顯示，中國銀行第一大股東中央匯金公司在去年十月初增持中行股份後，去年四季度並未繼續增持。去年十月初，中國銀行曾公告表示，其第一大股東中央匯金公司擬在未來十二個月內（自上次增持之日起算）以自身名義繼續在二級市場增持本行股份。

雖然截至〇九年末並未顯示出中央匯金公司繼續增持的行動，但有業內人士表示，二〇一〇年一季度銀行股表現低迷，股價持續盤整，觀察中央匯金公司對中國銀行、工商銀行、建設銀行是否存在後續增持，仍需待上述銀行的二〇一〇年一季度報公布時才能得出結論。

年報又顯示，截至〇九年末，華夏紅利基金頂替時新興成長基金，進入中行前十大股東名單。在持股數量上，〇九年三季度末持股 1.37 億股的匯添富上證綜合指數基金在去年四季度減持 3521 萬股。而在截至〇九年末中國銀行的前十大股東中，也僅有上述兩隻公募基金的身影。另外，截至去年末，中國銀行股東數量較去年三季度末減少 102756 戶至 1311744 戶。

# 周小川：財政政策應最後退出

中國人民銀行行長周小川昨日表示，在退出刺激經濟措施前，要有十分確切的數據或跡象證明復蘇。他又認為，撤回財政和貨幣刺激措施需要「先後有序」，財政刺激政策應最後退出。

本報記者 彭巧容

電引述周小川在哥斯達黎加接受訪問時稱：「如果能確信經濟復蘇，那麼部分特別的刺激措施可以逐步淡出。」同時，應該確定有關復蘇不會出現 W 形的復蘇，即經歷當前的反彈後經濟增長再度放緩。同時，他日前在墨西哥出席美洲開發銀行年會上還指出，決策層需要看到「十分確切的跡象或統計數據，顯示復蘇態勢良好」。

### 確信經濟復蘇才退市

他又表示，撤回財政和貨幣刺激措施需要「先後有序」。他認為，「對於許多國家而言，財政刺激政策應最後退出。」

從中國二月份的經濟數據顯示，CPI（居民消費價格指數）較去年同期增長 2.7%，PPI（工業品出廠價）同比上漲 5.4%。其中，CPI 連續四個月保持上升趨勢。外貿數據方面，二月份進出口同比增長了 45.2%，其中出口同比增長 45.7%；進口同比增長 44.7%，其中，出口數據高於市場預期。亞洲開發銀行經濟師朴

信永日前接受新華社訪問時也認為，隨着經濟穩步回升，中國政府的刺激措施將逐步退出。

隨着全球經濟逐漸好轉，刺激經濟的退市措施再度熱議。國外方面，澳洲率先在去年公布加息，成為全球首個實施退市的國家；上週代表新興地區的印度亦突然宣布加息，市場關注鄰近的中國會否跟隨。中國財政部副部長王軍日前出席一論壇上明確表示，當前不宜輕言退出刺激政策，但承認應積極研究退出戰略。

### 退市策略先後有序

王軍形容，中國刺激政策的退出將是一個漸進、溫和過程，會根據世界和中國的情況擇機決策，平穩退出，實現「軟著陸」。在退出政策的抉擇上，有很多技巧需要處理。比如先退出財政政策，還是先退出貨幣政策；財政政策及貨幣政策退出的先後次序，同時還要考慮貨幣政策及財政政策如何協調和配合等的問題。

此外，昨日中國人民銀行宣布，將於今年



周小川表示，要有確實數據證明經濟復蘇才能退市

（二十五日）發行 1600 億央行票據，以保持基礎貨幣平穩增長和貨幣市場利率基本穩定。本期央票期限為三個月（91 天），發行量 1600 億元，到期日為今年六月二十五日。本期中央銀行票據以貼現方式發行，向全部公開市場業務一級交易商進行價格招標，到期按面值 100 元兌付，到期日遇節假日順延。



內地經濟仍然受許多不明朗因素影響

# 胡祖六傳任央行副行長

特稿

胡祖六在三月下旬辭去高盛大中華主席，坊間對其去向十分關注。繼早前傳出胡祖六將組織一家內地私募基金後，內地經濟觀察網引述消息稱，胡祖六擬任中國人民銀行副行長，負責外匯管理工作。



胡祖六曾在高盛任職超過 13 年

就胡祖六擬任人民銀行副行長的消息，央行相關人士表示並不知情，不予置評。較早前，內地已有媒體傳出胡祖六計劃創建一家私人股本基金同時，也盛傳可能趕考金融副部級高官。

### 任職高盛超過 13 年

國家正在進行金融「海歸」納入「中管幹部」序列的人事改革，如實施「千人計劃」國家戰略，考慮到胡祖六在國際舞台上有多場實戰經驗，應已具備納入序列的資格。據悉，在金融危機之後，組織部門希望招募有海外影響力的金融實戰型人才報效祖國。包括德意志銀行（中國）董事長張紅力、瑞銀集團投研部亞洲區主席蔡洪平、高盛集團原大中華區主席胡祖六、三山（香港）有限公司 CEO 李山在內的諸多浸淫國際金融市場已

久的專才，都進入了有關部門的考察視野。目前仍是高盛顧問董事的胡祖六，曾任瑞士日內瓦一達沃斯世界經濟論壇首席經濟學家與研究部主管。一九九一年至一九九六年間任國際貨幣基金組織（IMF）官員，先後供職於亞太局、財政事務局和研究局，從事經濟研究，參與對許多成員國政府的宏觀經濟政策磋商與技術援助工作。於一九九七年亞洲金融危機加盟高盛，在高盛工作超過 13 年，是該公司任期最長的大中華區高級管理者之一。

### 曾傳聞組私募基金

胡祖六從一九九六年四月起至今兼任清華大學經濟管理學院教授與中國經濟研究中心主任，中國華融資產管理公司專家諮詢委員會委員。

早前有消息稱，胡祖六創立的私募基金已獲不少大機構支持，除中國建設銀行外，新加坡國有的投資機構淡馬錫控股和高盛集團本身都可能出手相助。但胡祖六沒有確認其轉行 PE 的消息。而業界對胡祖六辭職創建內地 PE 的說法也頗有些不知所云，但當胡祖六擬任央行副行長消息傳出時，業界方覺其辭職的用意所在。

雖說胡祖六沒有從事或參與政府或旗下智囊的有關工作，但報章稱就央行而言，過去也有類似的人事考慮：如去年曾有「中金公司首席經濟學家哈繼銘將履新貨幣政策二司司長一職，負責人民幣國際化的相關問題及政策的制定」的說法。消息人士透露，「原本哈繼銘即將履新貨幣政策二司司長的，但後來沒有通過組織部門的『考察』」，「因此，胡祖六擬任副行長可能並非只是傳言，問題還在於組織部門的定奪。」

# 試點方案快公布 外資將可參與人民幣基金

外資參與人民幣股權投資基金的試點方案有望在四月份公布，方案將率先在上海浦東新區展開試點，允許國際 LP（有限合夥人）投資中國股權投資基金。

據《21 世紀經濟報導》引述知情人透露，試點方案將參照 QFII（合格的境外機構投資者）模式，通過設立類似的 QFLP（合格境外有限合夥人）制度，由外管局批准額度的方式，允許國際 LP（有限合夥人）投資中國股權投資基金。但適用對象限於設立在浦東新區的外資人民幣基金，基金管理公司則在上海成立。每隻外資人民幣基金的美元資金換匯額度最高不得超過募資規模的 50%，其中 GP（普通合夥人）換匯額度上限為 5%。

該人士強調，通過 QFLP 制度引進境外外資人的外資人民幣基金，仍將視為「境外投資機構」，必須遵循外商投資企業的相關法律規定，如投資項目依然需要向商務部報批，禁止參與投資國家限制外資進入的某些行業。其操作模式類似中外合資非法人制基金，但後者每次將投資收益與本金結匯美元返還給境外出資人時，仍需向外管局申請批准，而 QFLP 制度則提供自由結匯的綠色通道。

試點方案也提出，一旦外資人民幣基金管理人以自有美元資金結匯，參與人民幣基金募集，其餘募集資金將全部來自境內出資人，將可享受「國民待遇」。而按國際慣例，當基金管理人設立一隻有限合夥制股權投資基金時

，需投入 1% 至 5% 自有資金，給其他出資人提供信心保證。不過外資人民幣基金申請 QFLP 資格相當嚴格，如境外股權投資機構必須滿足自有資金不低於 5 億美元、或管理 50 億美元基金的投資規模，且通過 QFLP 結匯的資金必須投向股權投資領域，不准參與二級市場投資；結匯資金必須在境外停留一年以上才可匯回境外。

不過，該知情人補充，上述條款能否最終執行，具體還得看試點方案的正式公布條款。他強調，「監管部門可能會考慮到 QFLP 制度剛剛試點，有些金融創新尺度放開，必須小心翼翼，還需要徵求外管局、商務部等相關部門的意見。」

# 墓地貴過商品房

國家有關部門多年來提倡「文明、節儉、綠色辦喪事」，整頓殯葬服務市場，但另一方面「殯葬壟斷」、「殯葬暴利」卻不斷上演並越演越烈：墓地貴過商品房；骨灰盒利潤達 2000%，難怪市場充斥着老百姓「死不起、葬不起」的無奈。據悉，清明節之後，民政部將對殯葬價格進行調研，可能對殯葬收費做出限制性規定。

清明節臨近，多年飽受詬病的「殯葬壟斷」、「殯葬暴利」，除「受惠」這些年盛行的厚葬之風外，也是商家利用消費者「要盡孝」的心理隨意喊價的體現。部分大城市的墓地價格更高於商品房價格，這是北京其中一家公墓向市民的報價：「我們這裡墓地的價格是每 0.8 平方米 7 萬元（人民幣，下同），這是青石材質的墓地，如果是花崗岩質地的就要 7.5 萬元，但是現在已經沒有了，你得五一節後再來買。」

### 骨灰盒利潤逾百倍

廣州市民李先生在父親去世後這樣感嘆：「唉，活着買不起房子，死了也睡不起墓地。」原來是廣州一些比較大的墓園墓地每平方米價格已高達 4 萬元。

墓地價格如此，盛載先人骨灰的骨灰盒價格同樣驚人。從全國政協委員、重慶市發改委副主任吳剛列出的一份喪葬清單顯示，重慶一個墓穴動輒上萬元甚至十幾萬元；一個成本只幾十元的骨灰盒，可以賣到三四千元，暴利直達百倍。北京殯葬用品批發源地——北京市通州區馬駒橋鎮的殯葬用品一條街。一家主營骨灰盒批發的商店老闆拿出一個標價 600 元的骨灰盒，「在殯儀館裡，這個可以賣到兩三千元。價格定死了，買骨灰盒的人也不好意思砍價。一砍價就是對逝者的不敬呀！」

商家抓住厚葬之風、要盡孝的消費者心理，殯葬用品價格炒上天。如成本價一千元的黑檀骨灰盒，市場竟賣到兩萬。一個普通的紙製花園在批發地標價只要 15 元，到了殯儀館就能賣到上百元。一件普通面料壽衣，批發地標價 300 元，轉手就能賣到上千元。一些壽衣的質量極為粗糙，成本價也就幾十元。

國家民政部社會事務司殯葬管理處處長楊文濤指出，目前殯葬服務主要分為三個部分：一是基本殯葬服務，即包括「遺體接運、冷藏、火化、骨灰寄存」等，這些實行政府定價，不存在暴利問題；二是

其他服務項目，如喪葬用品、墓地等，實行政府指導價或市場調節價，價格公開，由喪戶自願選擇；三是絕大多數農村公益性墓地對本村群眾實行免費安葬，少部分須支付部分成本費用，屬於集體公益設施。「殯葬暴利」一般都發生在第二部分。由於按照國家定價，對一具遺體運輸、保存、火化只能收費 430 元，而實際耗費的電力、汽油、人力、設備折舊費等成本超過 600 元，只好從其他服務彌補這個缺口。

### 民政部或出台政策限制

殯葬業是由民政部門下屬的事業單位獨家經營，被輿論稱為「一家壟斷、缺乏競爭」。前些年，也允許殯葬服務機構自己建墓地創收以彌補殯儀館的虧損。

雖然目前私營公墓漸多，但民營資本的進入並沒有改變殯葬行業缺乏競爭、服務價格畸高的局面。有專家分析，由於殯葬行業的特殊性，自然壟斷特徵明顯，一些民營墓園與國有墓園聯盟，殯葬費用不降反升，整個行業體制中需要理順的地方還有很多。據悉，清明節之後，民政部將對殯葬價格進行調研，可能對殯葬收費做出限制性規定。

