

# 人民币加息压力开始减缓

□记者 黄宪奇 北京报道

昨日国家统计局发布公告,2005年1月份CPI同比上升1.9%,增速连续第五个月回落。由于1月份CPI增速回落至1.9%的水平,要低于一年期银行存款利率2.25%的水平,这也终于使得中国经历了13个月的负利率局面也得以结束,从而使得央行近期加息的可能性大为降低。

根据国家统计局昨日发布的信息,1月份CPI的增速持续5个月下滑,显示出中国当前面临的通货膨胀压力大大减轻。从国家统计局

前日公布的PPI数据来看,作为CPI领先指标的生产者价格指数(PPI)1月份较2004年同期增长5.8%,增速连续第三个月回落,这同样预示未来CPI的涨幅也将减缓。

市场预期,1月份CPI增速应当是未来的一个阶段性低点,未来数月中国的总体通货膨胀水平将会继续放缓。中信证券的宏观经济分析师陈济军博士认为,2005年1月份CPI增速回落的原因除了春节因素和央行对物价的抑制作用之外,还主要源自食品价格的增速减缓。由于2005年的春节在2月份,但2004年的春节假期则在1月份,从物价总水平来看,1月份

的物价总水平和去年11、12月份基本相当,但由于春节因素所导致的基数不同,使1月份的消费物价同比增速出现了下滑过快。同时,2005年2月份的物价总水平会因为春节因素而相对较高,这又可能使得2月份的CPI同比增速可能上翘。春节因素可能会使得2005年前两个月的数据出现失真。

由于中国的PPI在2004年10月份创下了8.4%这一近9年新高,11月份PPI增幅为8.1%,12月份PPI同比增长了7.1%,均为历史上较高水平。作为CPI的先导指标,其对CPI拉动的滞后效应估计将在2、3个月后才显现。另外,从消

费物价的构成来看,在食品类消费方面,今后1—2个月,即使粮食价格上涨的滞后影响仍在减弱之中,其对CPI涨幅下行的影响已很小,并且3—4月份,新的粮食价格上涨还有可能出现;在服务类消费方面,从2月份开始,预期服务价格会伴随春节的到来而抬头加快上涨。这样的话,1月份全国居民消费价格涨幅有可能是近期的一个阶段性底部,未来数月CPI涨幅将逐渐上扬。中信证券的研究报告预测2005年2月份全国居民消费价格将同比上涨3%—3.5%。

从统计数据来看,2003年全年的CPI增幅

为1.2%,超过了政府2003年初设定的不超过1%的目标。2004年全年CPI同比增长3.9%,为1996年以来的年度最高增幅,同时也超过了政府制定的3%的增长目标。上月有关部门设定的2005年CPI全年增幅目标为4%以内,照这种逻辑,本年度CPI的增幅将不会太低。

但外资投行高盛预期则较为乐观,他们认为1月份PPI涨幅明显回落的市场迹象更值得注意,如果今后几个月PPI涨幅仍然延续回落的趋势,未来数月中国通货膨胀会继续放缓,并维持全年CPI增长2.6%的预测。这预示着目前人民币加息压力开始减缓。

记者观察

## 保险入市通道之辩

□记者 黄俊峰

华泰保险何其速也。距保险资金获准独立入市操作有关规定的出台还不到一周,华泰保险就委托旗下的华泰资产管理公司完成了保险资金直接投资股市的第一单。

华泰保险之所以能够神速完成入市准备工作,并且成功购买股票,完全是“借道而行”之故——通过其主要用来进行债券投资的专用席位买进股票。然而,消息人士告诉记者,监管部门却对华泰保险入市的合规性问题,并已着手调查华泰保险入市的合规性问题,目前华泰保险进一步的股票投资计划已暂停。

过去保险公司一般都在交易所开设了证券交易专用席位,不过之前专用席位都是用来进行债券投资。知情人士介绍说,这次华泰保险委托华泰资产管理公司买进股票的通道就是该专用席位,这也就是华泰保险为何能够火速解决席位问题、实现快速入市的主要原因。可是监管部门认为保险公司此前主要为债券买卖而设的专用席位,不应该作为保险资金股票投资的通道。

2月16日,保监会会同银监会、证监会于春节后颁发了《关于保险机构投资者股票投资交易有关问题的通知》、《保险机构投资者股票投资登记结算业务指南》、《保险公司股票资产托管指引》和《关于保险资金股票投资有关问题的通知》等配套文件,明确规定保险机构投资者应当通过独立席位进行股票交易。而获得独立席位的途径有二:一是保险机构向交易所申请办理,二是租用券商的席位。由于租用券商席位既需要支付租金还要缴纳交易佣金,因此保险公司大多倾向于申请属于自己的独立席位。

然而,上述文件都没有对保险机构此前在交易所开立的证券专用席位的性质和用途做出说明。歧义也由此产生:根据监管部门的规定,保险机构直接进入市应该申请新的独立席位。而保险机构则辩称,此前开立的独立席位即为证券交易专用席位,只不过以往保险资金不能直接买股票,导致这个席位只能作为债权交易的通道,现在应该恢复这个席位的全面用途。

对于保险机构股票投资通道之辩的就是孰非,现在还没有定论。不过大多保险业内人士都认为,此前保险机构的专用席位已经约定俗成成为债券交易席位,而保险机构买卖股票应该在申请新的股票交易专用席位。他们强调,华泰保险抢下保险入市第一单,不论合规与否都只是技术层面的问题,很快就会被妥善解决,不会改变保险资金直接入市已定大势。

## 外汇局查处一起非法转移国有资产案

□记者 上官卫国 北京报道

国家外汇局近日与有关部门协同查处了一起出口逾期未核销、非法申请国家振兴东北老工业基地专项贷款、非法向境外转移资产案。涉案的辽宁T集团公司被判处122万美元,并被责令限期调回其滞留境外的全部未收货款等。

2004年4月,外汇局辽宁省分局在审核T集团境外投资申请过程中,发现其境外投资能力与财务现状不符,通过分析该集团出口收汇核销、外汇账户、国际收支等非现场监管信息,初步判断其涉嫌以出口不收汇方式非法向境外转移资产。经查实,T集团有如下违法行为:1992年至2003年,套取多家银行贷款余额达4600多万元,其中绝大多数已形成逾期贷款;1999年,将金额为100万美元的银行进账单涂改为90万美元虚增注册资本;2002年至2004年间,出口逾期未核销账目35笔,金额437万美元;将当地法院查封的价值540万元设备非法转移至境外;2004年4月,伪造金额为4200万元的银行保函,申请国家振兴东北老工业基地专项贷款6000万元。

目前,T集团公司的振兴东北老工业基地的立项申请已被撤销,其子公司注册资本也被恢复原状,有关犯罪嫌疑人被提起公诉;相关会计师事务所及其当事人被处罚。

# 股票基金占保险资产配置不宜过二成

——访国泰君安(香港)研究员戴祖祥

□记者 易非 深圳报道

随着内地保险资产获准直接投资股市,保险资产的配置就成为市场焦点。股票、基金占保险资产配置的比重多少为宜?保险公司资产外包的趋势是什么?记者就此采访了国泰君安(香港)研究员戴祖祥。

记者:国际上保险资产配置的重点在哪里?

戴祖祥:国际上保险公司的资产配置中,债券资产占比过半。全球保险资产的地理分布较为集中,其中美国、英国、日本、德国、法国五个最大保险市场的保险资产占全球保险资产的70%以上。观察各地保险资产的配置,债券是最重要的投资品种,在投资资产中的比例高达40%—75%,而股票比例则并没有人们想象中的那么高。这体现了保险资产兼顾安全性与流动性、盈利性的原则。

记者:在保险资产配置中,股票资产比重一般是多少?

戴祖祥:一般而言,股票资产比重不超过20%。我们注意到欧洲和美国的股票投资比例在20世纪最后几年有较大上升,截至2000年年底,欧洲和美国保险资产投资于股票的比例分别高达37.1%和30%。但应该指出,这些统计包含了投资连结类的保险专户资产在内,因投资风险转移到了客户身上,这些专门帐户投资股票的比例非常高,有些几乎接近100%。

如果扣除专门帐户资产和保单贷款,美国的保险资产持有股票的比例只有8%,即使加上不动产部分的股权也不足20%。欧洲也因为拥有大量投资连结保险帐户,实际上1996年欧洲保险资产的股票投资比例仅为27.6%。2000年日本的寿险资产投资于股票的比例

也只有17.5%,到2003年还下降至13.1%。

记者:您认为我国的保险资产应有多大比重投资于股市?

戴祖祥:内地保险资产暴露于股市的头寸不宜超过20%。截至2003年底,我国内地保险资产配置的主要为银行存款,占全部资产的50%;债券也占有相当比重,其中国债比重达到15.4%;持有基金比重为5.1%。

2004年10月中国政府允许保险公司直接投资内地股市,占资产最高比例不超过5%。这样,加上投资基金15%的最高比例,保险公司可将20%的资产直接或间接投资于股市。平均而言,目前内地保险公司可增加股票投资的余地还很大,平均可增加15个百分点。

目前给予保险公司投资股市的政策环境是宽松的,但我认为,保险公司的传统保险资产暴露于股市风险的头寸也不宜超过20%。我们预期未来,监管部门应该将基金投资比例15%与股票投资比例5%合并计算,作为股权投资的最高监管比例(20%),无需再提高保险公司投资股市的比例,与此同时,进一步开放贷款,如基础设施贷款、住房抵押贷款、贷款证券化等及不动产投资渠道。欧美日等国保险公司在不动产及贷款方面的投资比例均超过10%,有的甚至达到20%—30%。

记者:国际上保险资产投资的收益情况怎么样?

戴祖祥:各国保险公司之间的投资收益差异非常大,同时各年度间的投资收益也有较大波动。保险公司投资收益主要与利率变化及股市波动相联系。美国、加拿大、澳大利亚等国保险公司的投资收益一般在4%—8%之间。日本保险公司因国内利率一直徘徊在很低水平,日本股市表现也较差,最近几年的投资收益率为2%左右。欧洲保险公司

# 债转股企业获税收优惠

□记者 尹涛 北京报道

债转股后的新公司因停息而增加利润所计算的企业所得税,应返还给债转股企业,用于回购金融资产管理公司所持的股权,这是债转股企业获得的最新税收优惠政策。此项优惠政策执行期限暂为2004年1月1日起至2008年12月31日止。在增值税和消费税方面,债转股企业也获得了新的税收政策支持。

## 公告导读

股票代码	股票简称	版位
000059	辽通化工	16
000514	渝开发	27
000616	亿城股份	27
000686	锦州六陆	29
000690	宝丽华	4
000779	三毛派神	25
000793	燃气股份	27
000820	金城股份	30
000828	东菱控股	15
000887	飞彩股份	4
000916	华北高速	17

股票代码	股票简称	版位
000949	新乡化纤	25
002016	威尔科技	25
002018	华星化工	27
002028	思源电气	25
002032	苏泊尔	17
510050	SOETF	17
600082	海泰发展	3
600097	华立科技	25
600126	杭钢股份	25
600131	岷江水电	21
600146	大元股份	32

股票代码	股票简称	版位
600225	天香集团	25
600240	*ST仕奇	28
600279	重庆港九	25
600303	曙光股份	27
600380	健康元	4
600467	好当家	25
600491	龙元建设	30
600500	中化国际	17
600533	栖霞建设	17
600558	大西洋	25
600657	青岛天桥	4

股票代码: 海泰发展 股票代码: 600082 编号: (临2005—004)

## 天津海泰科技发展股份有限公司第五届董事会第一次会议决议公告

天津海泰科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)2005年第一次临时股东大会后,经第五届董事会全体董事提议,公司于2005年2月22日在公司会议室207室召开了第五届董事会第一次会议,本次会议应到董事10名,实到董事10名,4名监事列席了本次会议,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议由王卫东先生主持,出席会议的董事对各项议案进行了审议,以举手表决方式一致通过了如下决议:

一、审议通过了《关于选举公司董事长的议案》。

选举王卫东先生任公司第五届董事会董事长。

二、审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》。

同意聘任王卫东先生为公司总经理。

三、审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》。

同意聘任温健女士为公司董事会秘书。

四、审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。

同意聘任许迪春先生、张建民先生、郭凤滨先生、温健女士(按姓氏笔划排序)为公司副总经理。

公司独立董事对聘任公司高级管理人员的议案进行了审议并发表了独立意见,一致认为:本次聘任公司高级管理人员的任职资格、提名方式、聘任程序合法,被聘任者的经验和学识能够胜任相应的工作。

王卫东先生、温健女士、张建民先生个人简历详见2005年1月21日刊登在《上海证券报》上的公司第四届董事会第三次会议决议公告,及2005年2月21日在上海证券交易所网站公布的公司2005年第一次临时股东大会会议资料。许迪春先生、郭凤滨先生个人简历如下:

许迪春,男,42岁,工学博士,中共党员,高级工程师。历任天津市硅酸盐研究所所长助理、副总工程师,天津新技术产业园区开发总公司工业投资分公司助理经理,天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司副经理,天津海泰科技发展股份有限公司总工程师、副总经理。

股票代码: 海泰发展 股票代码: 600082 编号: (临2005—005)

## 天津海泰科技发展股份有限公司第五届监事会第一次会议决议公告

天津海泰科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)2005年第一次临时股东大会后,经第五届监事会全体监事提议,公司于2005年2月22日在公司会议室207室召开了第五届监事会第一次会议。本次会议应到监事5名,实到监事4名,监事张玉海委托监事董建新代为表决,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议由徐国祥先生主持,出席会议的监事对各项议案进行了审议,以举手表决方式一致通过了如下决议:

选举徐国祥先生任公司第五届监事会召集人。

徐国祥先生个人简历详见2005年1月21日刊登在《上海证券报》的公司第四届监事会第八次会议决议公告,及2005年2月21日在上海证券交易所网站公布的公司2005年第一次临时股东大会会议资料。

特此公告。

股票代码: 海泰发展 股票代码: 600082 编号: (临2005—003)

## 天津海泰科技发展股份有限公司2005年第一次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

**重要内容提示:**

本次会议没有涉及或修改提案的情况;

本次会议没有新提案提交表决。

天津海泰科技发展股份有限公司(以下简称“本公司”)于2005年2月22日上午九时三十分在本公司208会议室召开了2005年第一次临时股东大会。出席会议的股东和委托代理人共20人,共代表股份72,818,066股,占公司总股本的27.15%,其中流通股代表股份3,140,947股,占公司总股本的1.17%;非流通股代表股份69,677,119股,占公司总股本的25.98%。符合《公司法》及本公司章程的有关规定。股东大会由公司董事会召集,由董事长王卫东先生主持。出席会议的股东和股东代表以记名投票表决的方式通过了如下决议:

一、审议通过了《关于董事会换届选举的议案》。

选举王卫东、王瑞华、冯金有、齐二石、任建成、张志强、张建民、温健、靳祥麟、薄照成为公司第五届董事会董事,其中齐二石、靳祥麟、薄照成为独立董事。

参会股东对十位董事候选人的投票结果如下:

王卫东,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

王瑞华,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

冯金有,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

齐二石,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

任建成,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

张志强,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权

股份股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

温健,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

温健,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

靳祥麟,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

薄照,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

徐国祥,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

刘保生,赞成票为72,818,066股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的0%;弃权票0股,占公司有表决权股份的100%;反对票0股,占公司有表决权股份的100%;弃权票0股,占公司有表决权股份的0%。

上述当选的董、监事简历详见2005年1月21日刊登在《上海证券报》上的公司第四届董事会第三次会议和第四届监事会第八次会议决议公告,及2005年2月21日在上海证券交易所网站公布的公司2005年第一次临时股东大会会议资料。

本次会议还由北京市高扬律师事务所陈勇律师见证,并出具法律意见书,认为公司于2005年第一次临时股东大会的召集及召开程序、出席人员的资格及本次会议的表决程序及表决结果合法有效。

经与会董事和记录人签字确认的股东大会决议及会议记录;

律师法律意见书。

特此公告。

天津海泰科技发展股份有限公司 董 事 会 二〇〇五年二月二十二日

天津海泰科技发展股份有限公司 董 事 会 二〇〇五年二月二十二日