

### 加快战略布局 增强辐射能力

# 中行上海总部：做大做强人民币业务

■本报记者 杨玲莹 浦东报道

从3月20日起,矗立在陆家嘴核心区域的中银大厦又增添了几分分量:中国银行第二总部正式成立,命名“中国银行上海人民币业务总部”。

中行上海总部负责中国银行人民币交易、金融机构、跨境人民币清算业务政策与管理信息,以实现全行人民币交易、金融机构、跨境人民币清算业务一体化管理。

对应上述业务功能,上海总部内设四大部门,分别为金融市场部、金融机构部、跨境人民币清算中心及综合管理部。

——金融市场部负责制订人民币业务的发展战略、业务规划。承担人民币货币市场、长期利率交易、柜台国债、债券结算代理和贵金属等业务经营和全辖管理,是中国银行人民币交易业务的统一平台,对人民币交易业务的竞争力和经营效益负责。

——金融机构部负责制订金融机构业务的发展战略、业务规划。承担金融机构业务的经营和全辖管理,是中国银行金融机构业务的统一平台,对金融机构业务的竞争力和经营效益负责。

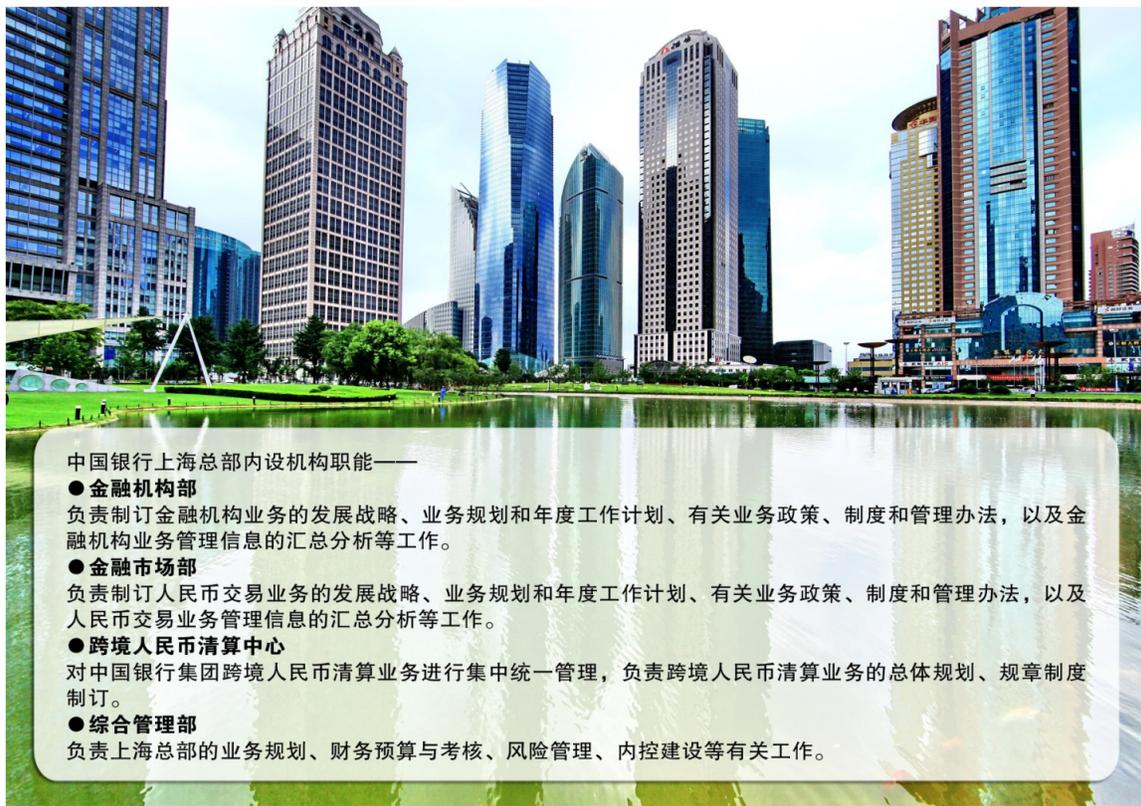
目前,中国银行金融机构业务已横跨国内外两个市场,为各类特许经营机构、国内银行同业、国外代理行、国内外证券、保险、期货、信托、金融租赁、汽车金融、资产管理、小额贷款公司等机构客户提供各类产品和一站式服务。

——跨境人民币清算中心对中国银行集团跨境人民币清算业务进行集中统一管理,负责跨境人民币清算业务的总体规划、渠道管理、清算账户开审审批,以及人民币清算产品研发、出具清算账户协议范本、清算业务日常操作等工作。

——综合管理部负责上海总部的业务规划、财务预算与考核、风险管理、内控建设等有关工作。综合管理部将密切联系中国银行集团在沪的证券、基金、保险和消费金融等多家附属机构,统筹管理。

正如中国银行董事长肖钢所言,成立人民币业务总部是为了加快上海业务战略布局,增强相关业务辐射能力,上海总部将全面做大做强人民币业务和金融机构业务。

据悉,中国银行在人民币交易、贵金属交易、金融机构等业务领域一直保持领先优势。比如,该行曾在2009年成功开展全国首笔跨境人民币业务,2011年该行跨境人民币结算量已经超过1.7万亿元,位居市场首位。



中国银行上海总部内设机构职能——

#### ● 金融机构部

负责制订金融机构业务的发展战略、业务规划和年度工作计划、有关业务政策、制度和管理办法,以及金融机构业务管理信息的汇总分析等工作。

#### ● 金融市场部

负责制订人民币业务的发展战略、业务规划和年度工作计划、有关业务政策、制度和管理办法,以及人民币交易业务管理信息的汇总分析等工作。

#### ● 跨境人民币清算中心

对中国银行集团跨境人民币清算业务进行集中统一管理,负责跨境人民币清算业务的总体规划、规章制度制订。

#### ● 综合管理部

负责上海总部的业务规划、财务预算与考核、风险管理、内控建设等有关工作。

□本报记者 吴慧全 摄 吴婷 制图

### 新闻背景

## 百年中行业务变迁简史

中国银行,作为中国唯一一家持续经营一百年的银行,于今年2月5日迎来了百年华诞。中国银行诞生于辛亥革命,发源于上海汉口路3号,上海不但见证了中国银行跨越了两个世纪的发展,也是这一百年金融品牌的起源地。

从1912年至1949年的37年期间,中国银行的职能发生了三次变化。

1912—1928年,行使当时政府中央银行的职能;1928年中国银行被改为政府特许的国际汇

兑银行;1942年中国银行成为发展国际贸易的专业银行。

1949年中华人民共和国成立,新中国政府接管了中国银行,同年12月中国银行总管理处由上海迁至北京。1950年中国银行总管理处归中国人民银行总行领导。1953年10月27日中央人民政府政务院公布《中国银行条例》,明确中国银行为中华人民共和国中央人民政府政务院特许的外汇专业银行。

1979年经国务院批准,中国银行从中国人民银行中分设出来,行使国家外汇管理总局职能,直属国务院领导。中国银行总管理处改为中国银行总行,负责统一经营和集中管理全国外汇业务。1983年国务院决定中国人民银行专门行使中央银行职能,随后中国银行与国家外汇管理总局分设,各行其职,中国银行统一经营国家外汇的职责不变。至此,中国银行成为中国人民银行监管之下的国家外汇外贸专业银行。

## 摩根大通中国首席经济学家朱海斌预测 今年GDP增长率将达8.4%

■本报记者 郭久威 浦东报道

摩根大通中国首席经济学家朱海斌20日在上海媒体见面会上预测称,2012年中国全年的GDP增长率为8.4%,总体将呈现一个前低后高的态势,二季度有望见底。

### 下半年经济有望强劲反弹

两会期间,温家宝总理表示,今年全年的经济增长率目标为7.5%。值得注意的是,这个目标是8年以来中国第一次把每年的经济增长率调到8%以下。

对此,朱海斌认为,“我们觉得实际的增长率还是会超出7.5%,7.5%只是政府一个最低容忍度,或者说某种意义上更多是一个象征性的下调。更大的意义是代表政府目前对于中国经济中长期潜在增长率已经放缓这么一个事实有一个确切的认知。另外,更重要的是宣示了中国政府对于调结构方面的决心。”

朱海斌表示,从同比的情况来看,预计今年一季度GDP增速为8.2%,第二季度GDP增速为8.1%,也是全年最低点,下半年则会呈现强劲反弹,三季度的GDP增速为8.4%,四季度GDP增速为8.6%。

从环比的情况来看,朱海斌则认为会稍有不同。他预计,一季度GDP环比增速为7.2%,是今年最低的一个季度,二季度GDP环比增速为7.8%,三季度和四季度GDP的环比增速则分别可以达到9.6%和10%。

“从全球GDP增长的贡献率来说,目前中国现在已经是最大了,占全球GDP的比重大概在11%—12%左右。”朱海斌指出,从每年全球GDP增量来说,中国贡献率更是已经超过了三分之一,接近40%。

对于今年全年的信贷增速,朱海斌预计为15%左右,全年信贷投放量为8.2万亿元。朱海斌表示,“信贷投放量在1、2月份都低于预期。估计3月份的信贷会稍微起来,但是总体

来说一季度会比大家想象的要更低一些,二季度则会超过预期。”

### 一线城市房价将跌10—15%

朱海斌坦言,中国房价的确过高,这一点可以从房价收入比中发现。

据摩根大通统计,中国2010年调控开始时,全国房价收入比为10.6,一线城市如北京、上海、深圳这一指标均超过15,可称为“难以接受”的水平。而由于楼市调控政策持续且效果明显,加上中国近年来居民年收入增加较快,这一指标去年底全国为9.8。

但朱海斌认为,房价在今年年内有望回归合理水平。预计今年全国平均房价将下降5—10%,一线城市房价有10—15%的下跌,2013年至2014年楼市可能会出现小幅反弹。

“如果明年政府可以防止房价不反弹,而居民年收入保持过去12%的增长,应该说明年很有希望房价收入比会回到比较正常的区间。因为中国收入增长快,其实并不需要房价出现大幅的下滑就可以回归合理水平。未来几年应该防止房价报复性反弹。”朱海斌分析称。

朱海斌指出,楼市调控对房地产整个上下游产业影响很大,房地产投资占到固定资产投资的1/4,固定资产投资占到中国GDP的60%,另外地方政府土地收益下降也加剧了地方政府的融资压力,所以实体经济会受到较严重影响。

相对而言,朱海斌认为保障房投资可以起到一个缓冲的作用。“保障房投资预计今年将有很大增长。虽然新开工面积减少,但是竣工面积增加,在建面积也有明显增加,这缓和了商品房投资骤减所带来的投资减少。”

谈及对于房地产市场未来3到5年的预期,朱海斌表示,今年新房供给已经明显下降,但是由于过去房地产市场供给充足,所以不用考虑供给问题,如果此趋势持续下去,2015年左右,或许会出现由供需失衡导致的新一轮的风险。

## 地方养老金委托投资审慎开闸 进入股市是必然趋势

据新华社电 传闻已久的地方养老金委托投资终于在本周二得到证实:广东省获准将其城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元委托全国社保基金理事会进行投资。这一消息让关于养老金入市的争议再次发酵。

### 地方养老金委托投资 发出重要利好信号

全国社保基金理事会在20日晚间发布的消息中强调,新增资金将更多配置到固定收益类产品中,对股市只字未提,并于21日上午特别强调“不要把‘委托投资运营’误读为‘委托入市’,或是‘入市’”。

分析人士认为,全国社保基金并未明确这1000亿元资金中是否有部分进入股市,但这种可能性是存在的,不过即便是有也将保持在较低比例,如此安排也是在打消人们对地方养老金入市的恐惧,使地方养老金委托投资的起步更加审慎。

去年12月份,在证监会主席郭树清首次明确提出推动地方养老金入市之后,各界担忧声音渐起。在“十年零涨幅”和“2011年上证综指跌跌全球”的背景下,A股市场的高风险让许多人难以放心将自己的“养老钱”投资其中。

更加令人不安的是,A股市场充斥着内幕交易、老鼠仓、上市公司造假等行为,投机氛围浓厚,道德风险很高,若想依靠价值投资来赚钱似乎很难。这些都让人们对于养老金投资股市的前景提心吊胆。

在此背景下,地方养老金委托投资的进展显得十分谨慎。不过,即便对股市投资讳而不言,养老金委托投资仍带来利好信号。

“地方养老金通过委托投资进入股市是必然趋势,短期来看,这对在低迷的二级市场提振投资者信心具有重大作用,尽管先期入市规

模可能有限,但信号作用无疑更重要。”华东师范大学国际金融研究所所长黄泽民说。

### 保值增值需求 推动养老金投资多元化

一谈起养老金入市,人们往往想到“救市”,认为社保基金投资于资本市场,主要有利于股市,甚至是为了“救市”。对此,证监会主席郭树清曾表示,“这是完全不符合事实的。实际上,两者之间是一种相互依赖相互促进的关系。离开股票和债券市场,养老金的保值增值很难实现。”

据了解,在我国养老金制度建立初期,由于统筹账户难以实现现收现付,形成养老金收支缺口而大量占用个人账户金额,导致个人账户亏空超过1万亿元。同时,一些地方的养老金难以实现收支相抵,严重依赖财政补贴,如上海在2008年至2010年三年间每年财政对养老金的补贴额度超过100亿元。

而我国目前累计结余的2万亿元的基本养老金投资集中在银行存款、国债等固定收益品种,投资面临通货膨胀带来的“负利率”风险。

按一年期利率计息,近10年平均存款收益率2.88%,而近几年CPI数据3%—6%,实际资产价格和生活成本的上升远甚于表面上的CPI数据,养老金的贬值问题非常明显。更有甚者,不少省市将养老金余额以活期存款形式存在,造成收益率下降。据测算,自1997至2010年,这一块潜在损失达6000亿元。

“未来的几十年,我国养老金缺口都将持续存在,如何在保证流动性和安全性前提下,适当提高养老金投资管理的收益率成为我国整个养老体系建设的重要环节和内容。”黄泽民说。

### 新闻解读

## “上海总部”事关 金融体系新格局

上海市副市长屠光绍在去年的CCTV中国经济年度人物上海论坛上表示,所谓的金融机构“第二总部”并不是简单地在沪建立机构,而是有三层含义蕴含其中。

第一,这是中国金融市场的体系发生变化以后的体现。随着直接融资的比重不断加大,必然要在微观层面打通。其二,大型金融机构根据下一步金融体系格局的变化,自身发展需要转型。通过在上海设立第二总部,更好地发展非信贷业务,从而步入新的发展阶段。第三,把第二总部建在上海,也反映了金融机构对上海国际金融中心建设和自身发展目标高度的融合和统一。

在中国银行筹建上海总部前,四大国有大银行的资金运营、银行卡、票据等重要部门基本上都已经落户上海。但相对于具有总部功能的机构而言,那些“重要部门”仍分量不足。上海国际金融学院院长陆红军认为,金融中心必须是金融机构总部的集合之地,伦敦、纽约等金融中心无一不是汇集了大量金融机构的总部,否则金融中心就徒有虚名,与上海的国际金融场相适应的业务迁移过来是必须的。

去年5月的陆家嘴金融论坛上,屠光绍曾表示,欢迎工、农、中、建四大行把总部搬到上海。时隔近一年后,中行上海第二总部终于挂牌,成为四大行中第一个在上海设立第二总部的国有大行。有消息称,工、农、建行也都已向监管部门申请在上海建第二总部,正等待批复。

在陆红军看来,上海要在4年内成为人民币清算中心,人民币的结算交易量肯定会有大的突破,每一家银行都会参与到其中分得一杯羹,没有一家银行会放弃这样的机会。

业内普遍认为,想要在上海成立总部的不仅有国有四大行,其它股份制商业银行其实已经先于四大行在上海建立了相关部门。例如,去年5月,光大银行在上海成立金融同业中心,民生银行也在上海成立了资金交易中心等。

由此可见,“二总部”模式将被广泛拷贝,无论是对金融机构自身发展而言,还是对于上海建设国际金融中心的阶段性目标的实现,都具有非常重要的战略意义。□记者 杨玲莹

### 审慎透明运作

### 防止养老金入市“受伤”

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新介绍说,在发达国家的资本市场,养老金已经发挥了中流砥柱的作用,成为股市的稳定器,也从中受益,实现了较好的保值增值。美国养老金中私人部分占90%,个人可以选择受托机构提供的投资组合,其中一定比例的资金投向股市,公共养老金部分的10%则不能投资股市。而在我国,养老金的全国社保基金和企业年金部分也早已投资股市。

全国社保基金近日公布的数据显示,自2003年6月开始投资股票以来,历年股票资产占全部资产的比例平均为19.22%,累计获得投资收益1326亿元,占全部投资收益的46%,累计投资收益率为364.5%,年化投资收益率达到18.61%,比全部基金累计平均收益率高出10个多百分点。

从国内外经验来看,养老金入市是大势所趋。不过,若要股市真正成为养老金保值增值的重要投资渠道仍需审慎推进、透明运作。

全国社保基金理事会上任理事长戴相龙日前表示,可分步推进地方养老金投资运营,地方养老金投资股票应该是“长期投资、价值投资、责任投资”,其投资配比应低于社会保障基金40%的入市比例,高于商业养老保险的25%。

“养老金入市要和股市建设统筹起来,要提高上市公司质量,严把上市关、严格退市制度,形成上市公司能进能出的良性循环,同时建立良好的上市公司分红文化,提倡公平交易,建立投资主导而非融资主导的市场文化。”黄泽民说。

他同时建议,可参照社保基金的入市流程和相关成熟经验,建立内部风控、投资决策等制度,合理确定资产配置比例,力争在流动性和安全性基础上取得较好的投资收益,实现养老金的保值增值。