

## 海关总署更正 发改委批复7万亿投资说法

海关总署新闻发言人、综合统计司司长郑跃声昨日在海关总署官方网站上发布更正声明,对4月10日他在新闻发布会上的“发改委批复7万亿投资”的说法进行更正。

更正声明称,4月10日,郑跃声在国务院新闻办举办的新闻发布会上发布今年一季度海关统计数据时,曾谈到去年第四季度,发改委批复了总额约7万亿元的投资项目,重点涉及轨道交通、公路、机场等基建项目建设”。经查,上述情况系转引自网络上的相关报道,并无依据,应予以更正。

(郑晓波)

## 央行公开市场 连续八周净回笼

本周的公开市场操作结束后,央行已实现连续8周资金净回笼。较8周前相比,银行间市场质押式回购利率略有走升,但仍处于区间均值下方,资金面并未趋紧。

公告显示,昨日央行实施了460亿元28天期正回购,利率持平于2.75%。此外,今年以来首次央票到期在本周出现,并释放了150亿元资金。加上历史到期正回购440亿元,本周投放资金合计590亿元。对冲掉两次正回购的回笼量760亿元后,本周公开市场实现170亿元资金净回笼,规模略低于上周的250亿元。

此外,昨日的回购利率多数回落,仅1个月至3个月的较长期限资金出现上涨。截至收盘,隔夜平均利率下跌6个基点至2.0689%,成交量攀至7121亿元刷新历史高点;7天平均利率下跌18个基点至3.0262%。

(朱凯)

## 深交所主办AOSEF 第31届年会

亚洲暨大洋洲交易所联合会(AOSEF)第31届年会近日在深圳召开,深圳证券交易所承办了本届会议。

来自14家会员交易所的50余名代表出席了本届大会。本次会议的主题是“探索交易所发展新领域”。大会就亚洲债券市场发展、交易所经营模式和引入境外投资等议题展开讨论。

深交所理事长陈东征在致辞中强调了AOSEF会员交易所开展合作、共同发展的重要性。世界交易所联合会(WFE)首席执行官侯赛因·尔汗(Huseyin Erkan)应邀出席,并就国际交易所联合会之间开展合作进行了研讨。

亚洲暨大洋洲交易所联合会年会由各会员交易所轮流承办。上届年会在澳大利亚悉尼举行,第32届年会将由孟买交易所和印度国家交易所联合承办。

亚洲暨大洋洲交易所联合会是由亚洲及大洋洲地区18家证券交易所组成的行业组织,其宗旨是促进会员交易所的信息交流和互助合作,支持区域内证券市场发展。

(胡学文)

## 中证500动态稳定指数等 多条指数将于5月发布

中证指数有限公司日前宣布,将于5月9日正式发布中证500动态和稳定指数、中证800金融指数、沪深300信息服务指数、沪深300消费品与服务指数和沪深300公用事业与运输指数。

中证500动态和稳定指数的编制方案与沪深300动态/稳定指数相同。根据2个波动率因子和4个质量因子计算敏感性评分,在样本空间内选取敏感性评分最高的250只和最低的250只股票构成中证500的动态指数和稳定指数。

中证800金融指数侧重对金融行业公司的反映,以中证800指数为样本空间,选取银行、综合金融和保险行业的股票作为中证800金融指数的样本股。

一同发布的沪深300信息服务、消费品与服务、公用事业与运输指数是基于中证二级行业,将电信业务、技术硬件与设备、媒体、软件与服务、通信设备、半导体产品与设备行业的股票作为信息服务指数样本股;将家庭与个人用品、零售业、耐用消费品与服装、食品与主要用品零售、消费者服务行业的股票作为消费品与服务指数样本股;将公用事业、运输、商业服务与商业用品行业的股票作为公用事业与运输指数样本股。

(黄婷)

# 3月新增信贷1.06万亿 M<sub>2</sub>首破百万亿

证券时报记者 贾壮

截至今年3月末,我国广义货币(M<sub>2</sub>)余额103.61万亿元,同比增长15.7%,分别比上月末和上年末高0.5个百分点和1.9个百分点。这是我国M<sub>2</sub>首次突破100万亿元。3月末,国家外汇储备余额为3.44万亿美元,较去年末增加1284亿美元。

狭义货币(M<sub>1</sub>)余额31.12万亿元,同比增长11.9%,分别比上月末和上年末高2.4个和5.4个百分点;流通中货币(M<sub>0</sub>)余额5.57万亿元,同比增长12.4%。

货币供应量快速增加源于银行存贷两旺。贷款方面,据中国人民银行公布数据,3月份人民币贷款增加1.06万亿元,环比多增4400亿元,一季度人民币贷款增加2.76万亿元,同比多增2949亿元。

一季度社会融资规模为6.16万亿元,比上年同期多2.27万亿元。3月份社会融资规模为2.54万亿元,分别比上月和上年同期多1.48万亿元和6739亿元。

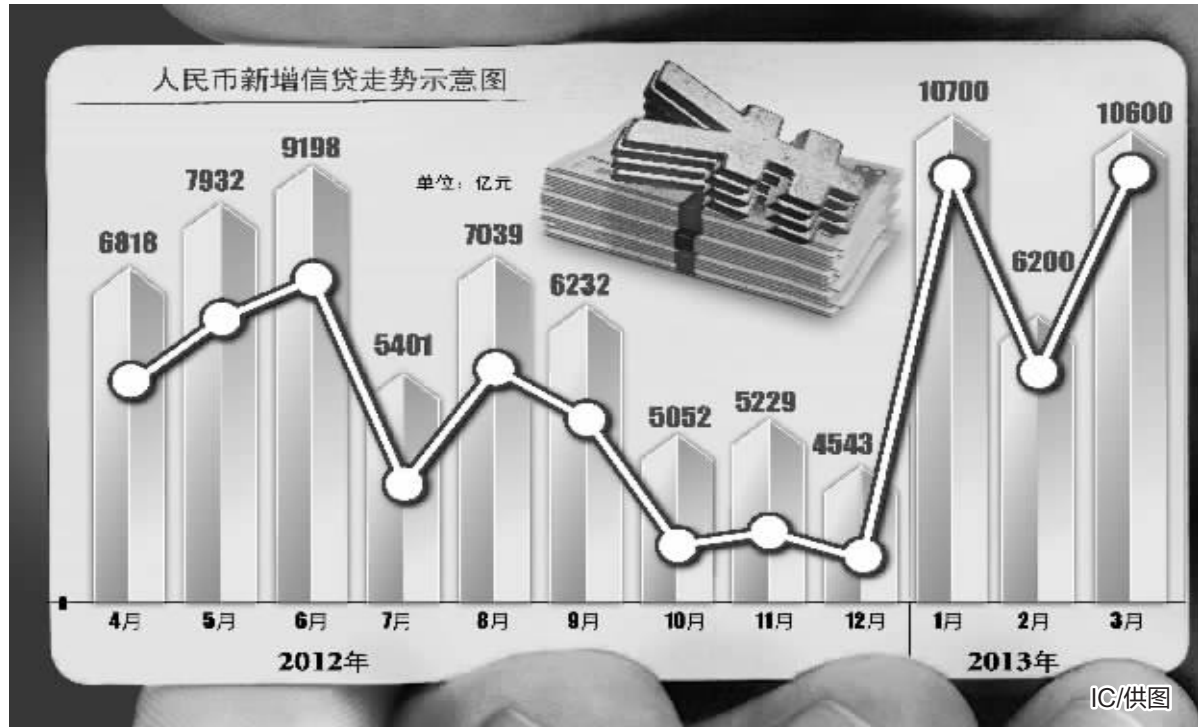
高盛中华宏观经济学家宋宇分析,3月份流动性供应的反弹在一定程度上受节假日因素影响,但

可能也反映出央行在流动性相对紧张的2月份之后保持充足流动性供应的意愿。从3月份大部分时间较低的银行间利率水平以及M<sub>2</sub>增速反弹幅度来看,外汇流入规模可能由2月份水平反弹。

3月份人民币存款增加4.22万亿元,同比多增1.27万亿元。一季度人民币存款增加6.11万亿元,同比多增2.35万亿元。交通银行金融研究中心研究员鄂永健称,存款增加较多可能与贷款增加较多和外汇占款继续保持较快增长有关,另外季末银行明显加大了存款吸收力度,大量理财资金转为存款。

今年一季度,社会融资总量快速增长,非银行渠道融资占比明显提升,人民币贷款占同期社会融资规模的44.7%,同比低18.6个百分点。摩根大通首席中国经济学家朱海斌认为,非银行融资的迅速增长已引起越来越多的关注,正是这部分融资导致2012年四季度和今年年初社会融资总额增速超过了银行贷款增速。他认为,近期银监会出台的规范银行理财产品的措施将放缓社会融资规模的扩张步伐。

关于下一阶段的货币政策走



向,宋宇认为,最近低于预期的通胀走势可能为政策决策留出了更大空间。如果下周一公布的实体经济数据弱于预期,政策宽松的可能性会

加大,但政策不会大规模放松,尤其是在房价上涨压力较大的情况下。

朱海斌则认为,今年央行将维持政策利率水平和存款准备金率不

变。信贷方面,今年新增银行贷款规模将在9.1万亿元左右(相当于14.5%的增速),年底社会融资规模将达到16.5万亿元(规模增速为17%)。

## 七家央企先行开展资本收益预交工作

证券时报记者 许岩

国资委日前下发了《关于做好中央企业2012年度国有资本收益申报工作的通知》。《通知》要求,自2012年度起,对中央企业陆续开展国有资本收益预交工作。先行组织开展资本收益预交的7家企业为中国石油天然气集团公司、中国石油化工有限公司、中国海洋石油总公司、中国移动通信集团公司、神华集团有限责任公司、国家电网公司和中国长江三峡集团公司。

据悉,2007年国有资本经营预算制度开始施行,最初确立的资源类企业上交比例为10%,竞争类企

业上交比例为5%,军工科研类企业上交比例为5%、暂缓3年上缴。2011年资源类企业上交比例由10%提高到15%,竞争类企业上交比例由5%提高到10%,军工科研类企业维持上交5%,烟草行业上缴比例由15%提高到20%;5个中央部门(单位)和2个企业集团所属共1631户企业纳入中央国有资本经营预算实施范围。

《通知》规定,国有独资企业应上交利润按照应交利润基数乘以国家确定的上交比例申报。国有控股、参股公司申报2012年度国有资本收益前,应在召开股东会之前,将拟定的利润分配方案书面征求国资委意

见,国资委将作为国有资本出资人代表提出公司利润分配建议并行使相应的表决权,再由股东会对公司2012年度利润分配方案进行表决并形成书面决议。

对于具体操作,《通知》要求,国有独资企业应交利润基数为合并报表归属于母公司所有者的净利润扣除以前年度未弥补亏损和当年提取法定公积金后的余额;应交利润基数为负数的,按零填报。而以前年度未弥补亏损以企业合并报表期初未分配利润负数金额,扣除企业整体改制上市预提“三类人员费用”后形成的负数金额填报。

对法定公积金统一以企业要求

合并报表归属于母公司所有者的净利润,扣除以前年度未弥补亏损后余额的10%填报;企业合并报表当年净利润为负数或当年净利润不足以弥补以前年度亏损的,法定公积金按零填报。国有资本收益上交比例按照《关于完善中央国有资本经营预算有关事项的通知》有关规定执行。

《通知》强调,各中央企业在做好国有资本收益申报工作的同时,应当进一步建立健全企业内部利润分配机制,加强对所出资企业的利润分配管理和监督,切实履行出资人职责和落实国有资本收益权。

## 以真正的市场化改革解决IPO难题

据新华社电

经过几轮改革,新股发行(IPO)仍未摆脱暂停的命运。随着IPO财务核查第一阶段的结束,新股发行下一步往何处走的问题再次提上日程:新股“堰塞湖”如何疏导?发审体制如何进一步改革?新股发行如何走出“开开停停”的怪圈?

### 坚持淡化行政干预

去年年中以来,新股发行基本处于暂停状态,排队企业越来越多,“堰塞湖”规模逐渐增大,成为市场隐患。时至今日,尽管财务核查已经吓退了160余家企业,但剩余的600多家数目仍然不小。

在多个轮回的讨论之后,“坚持市场化导向,淡化行政干预”已经成为业内普遍接受的观点。具体而言,就是要转变观念,逐步把发行节奏和发行价格的决定权交还市场,通过市场这只“看不见的手”去疏导“堰塞湖”。

A股市场过去常通过行政手段调控发行节奏,历史经验表明,暂停IPO会导致新股成为稀缺资源,进而推高上市后涨幅,扭曲一、二级市场价差,如2009年IPO重启后新股首日收益率高达74.15%,是改革后至今最高的一年。去年洛阳钼业和浙江世宝A股IPO定价由于受到H股价格的限制,发行价格大幅低于A股投资者的平均报价水平,造成新股上市后首日收益率分别高达221%和627%。

有观点担心发行节奏市场化后,大量IPO发行可能会导致供给过多对市场形成冲击,然而实际上供给的增加将会促使投资者审慎甄别和评估待上市企业,得不到投资者认可的企业将难以完成发行,同时也会促使发行人和券商在市场需求不足时选择降低发行价格、缩减发行规模,甚至选择暂停发行以待市场好转,市场的融资量会根据需求情况进行调整。

### 推进改革现行审核制度

我国的新股发行体制是核准制,实质仍是以审批制为主,在股市发展初期,审批制很大程度上起到呵护市场和保护投资者的作用。但随着市场形势的变化,审批制也逐渐显现出其缺陷。

首先,审批制并不能根本解决新股上市之后公司业绩“变脸”和资源有效配置的问题;其次,随着中国经济和资本市场的发展,企业的发行上市需求巨大,证监会有限的人力及审核资源难以满足未来发行节奏市场化的要求;第三,审批制往往被理解为证券监管机构对发行数量和公司质量的把控,一旦出现市场下跌或者个股公司风险爆发,监管机构往往成为市场诟病的对象,承受巨大的舆论压力。

中国资本市场在现有的发展水平、配套制度条件下,很难一蹴而就地从审批制转为注册制。不少业内人士建议,可以通过“监审分离、审核下放”过渡,以实现市场化发行节

奏,可以考虑先将再融资的审核权下放交易所,证监会审核资源向新股发行倾斜,加快对排队企业的审核节奏。

### 完善市场基础制度

要解决新股发行中的问题,关或停并非核心,监管层要做的不是控制发行,而是着眼全局,进行基础制度建设。股市好的时候就多发,差的时候就少发,由市场自我调节,而非行政调控。

具体来说,监管机构的工作重心应转向构建和完善市场规则,健全集体诉讼或代位诉讼等责任追究机制,增大违约成本和保护投资者合法权益。

对于排队形成“堰塞湖”的

IPO公司,可以考虑分流一部分企业到新三板市场或者区域性股权市场挂牌交易,建立和完善配套的转板制度,通过不同市场匹配不同发展阶段企业的上市和融资需求。

同时,落实退市制度,建立与经济发展阶段相适应的资本市场容量,在容量范围内到底保留哪些优秀的上市公司,通过“有进有出”,交给市场去遴选,避免盲目扩张导致的投融资功能错位,再次陷入“开开停停”的怪圈。

任何改革都是有代价的,但指数越低时,越容易推出改革措施,且改革所带来的阵痛越小。期待监管层抓住IPO重启的契机,还权市场,以真正的市场化改革来解决IPO难题。

(刘璐)

## 中华交易服务授权 三公司发跨境指数产品

由上海、深圳和香港三地交易所合资成立的中华交易服务公司昨日宣布,授权首批共3家基金公司发行与其指数相关的产品,预期首批指数相关产品将于今年第三季末前登场。

首批3家饮得头啖汤的基金公司分别为华夏基金(香港)、南方东英资产管理及易方达资产管理(香港)。它们将可开发与中华交易服务旗下3只指数相关的产品。该3只指数为中华交易服务中国120指数(中华120)及其两只分类指数,分别为中华交易服务中国A80指数(中华A80)及中华交易服务中国香港内地指数(中华香港内地指数)。

中华交易服务总裁陈秉强表示,随着3只指数先后于去年底及今年3月中推出,中华交易服务已完成首个跨境指数系列,相信现为开始授权基金公司发行相关产品的适当时机。

(李明珠)

### 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商上千家营业部;携手明星投顾,寻找市场热点,挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出席营业部(部分名单):  
大源证券北京建国路营业部 民生证券北京工体北路营业部  
华西证券北京紫竹院路营业部 长城证券北京中关村大街证券营业部  
日信证券新街口北大街证券营业部

■今日出席嘉宾:  
日信证券首席投顾 刘晓晨  
2012年最佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)

■主持人:袁立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间23:17