

## 去年四季度社会资金交易规模进一步扩大

证券时报记者 贾杜

**本报讯** 中国人民银行昨日公布的数据显示,去年第四季度全国共办理非现金支付业务610459.62万笔,金额2038600.62亿元,同比分别增长27.3%和19.1%,笔数增速加快1.5个百分点,金额增速加快32.6个百分点。

去年第四季度,全国共发生票据业务23760.42万笔,金额744616.94亿元,同比分别增长2.6%和11.5%。商业汇票业务笔数小幅增长,金额大幅提升,增速回落。实际结算商业汇票业务214.44万笔,金额26188.57亿元,同比分别增长3.4%和38.9%,分别较第三季度增速回落5.2个百分点和23.8个百分点。

去年年末,全国累计发行银行卡206594.37万张,同比增长14.8%,增速较上年同期回落5.2个百分点。其中,借记卡发卡量为188038.81万张,同比增长13.4%,增速回落4.2个百分点;信用卡发卡量为18555.56万张,同比增长30.4%,增速回落27.3个百分点。

第四季度,银行卡业务563364.53万笔,金额492085.67亿元。其中,银行卡消费101481.00万笔,金额21674.06亿元,同比分别增长31.7%和89.0%。

## 整体改制上市企业监事会监督试点今年推出

证券时报记者 郑晓波

**本报讯** 国有重点大型企业监事会2010年度工作会议日前召开,国资委副主任孟建民在会上透露,今年,国有重点大型企业监事会将开展三个试点,即开展集中重点检查试点、整体改制上市企业监事会监督试点和境外资产监事会监督试点。

孟建民指出,今年监事会要着力完成五项任务:推进一项立法,即推进《国有企业监事会暂行条例》的修订进程;抓好两个“完善”,即完善监事会工作内容和监事会报告制度;开展三个“试点”,即开展集中重点检查试点、整体改制上市企业监事会监督试点和境外资产监事会监督试点;加强四个“研究”,即加强共性问题研究、监督检查业务规则研究、大办事处运行机制研究和外派监事会制度理论研究;实现五个“协同”,即实现企业领导班子管理协同、企业财务决算审核协同、企业审计协同、巡视工作协同和董事会试点工作协同。

## 贵州证监局明确今年监管工作总体思路

证券时报记者 罗平华

**本报讯** 贵州证监局昨日召开辖区证券期货监管工作会议,部署今年重点工作。贵州证监局局长梁盛红作了题为“适应新变化 赢得新发展 不断推进贵州资本市场稳定健康发展”的工作报告。

会议认为,去年辖区资本市场的发展和各项监管工作取得了很大成绩。一是上市公司克服了金融危机,实现了快速发展。数据显示,2009年前三季度,贵州辖区上市公司实现基本每股收益0.51元,是全国平均水平的2.48倍。二是推进企业上市,推动产业升级取得新突破。三是证券公司实现上档升级,证券期货行业整体实现业务规模和效益水平同步增长。

会议提出了今年贵州辖区证券期货监管工作的总体思路:“围绕一个核心,突出两个重心,狠抓四大重点,搞好五项建设”。“一个核心”是指以深入贯彻落实全国证券期货监管工作会议精神为核心。“两个重心”是指监管与服务并重,寓监管于服务,以服务促发展。“四大重点”是指市场培育、并购重组、规范监管和市场维稳四项重点工作。“五项建设”包括制度建设、班子建设、干部队伍建设和和谐机关建设和廉政建设。

## 宁波证监局部署今年证券期货监管工作重点

证券时报记者 严惠惠

**本报讯** 宁波证监局日前召开辖区证券期货经营机构监管工作会议,对今年证券期货监管工作作出部署。

宁波证监局局长吕逸君在会上指出,今年将重点抓好以下六个方面的工作:一是以抓好股指期货推出为重点,积极落实创新业务各项准备工作。二是以提升优质服务为抓手,积极提高证券期货经营机构竞争实力。三是以加强基础制度建设为保证,促进辖区证券期货业健康发展。四是以落实维稳工作为基础,着力维护市场安全稳定运行。五是以构建投资者教育长效机制为保障,切实维护投资者合法权益。六是以落实有效监管为重点,进一步提高辖区证券期货经营机构规范运作水平。

# 现金囤积成交萎缩 流动性陷阱征兆初显

证券时报记者 张若斌 朱凯

随着近期股市楼市成交低迷,打新资金回流,银行体系内流动性明显增多,引发市场对于货币政策收紧的预期,而宏观政策收紧预期又进一步抑制了此部分资金的投资意愿。有观点认为,在活期资金囤积与成交低迷呈现出互为因果的情况下,流动性陷阱“已经征兆初显”。

### 存款活期化如火如荼

随着大批资金拥入银行,存款活期化现象也让商业银行颇感头痛。某股份制银行支行行长告诉记者,虽然今年总体资金面偏紧,各家银行纷纷加大了“拉存款”的力度,但银行所需要的是长期定存,而不是活期存款。根据资产负债期限匹配的原则,银行吸收活期存款只能发放短期贷款,但此类贷款一方面利差极其微薄,另一方面市场需求量也不大。2009年全国新增贷款增加2.14万亿,中长期贷款增加6.7万亿;而银行发放利差较为丰厚的长期贷款则需要吸收定期存款做基础,但目前的趋势是大量定期存款到期后即转为活期,存款活期化趋势不断强化。根据天相投顾的预测,主要以活期存款为主的M1和定期存款为主的M2增速“剪刀差”在1月份有望超过10个百分点。

### 股市楼市交易低迷

巨量资金囤积银行,难免引发流动性过剩或信贷冲动。有分析认为,为防范可能导致通胀恶化的资金泛滥,央行和银监会分别先后上调银行存款准备金率,并严格限制今年银行新增贷款总量,还将通过有差别的准备金率等进行进一步收紧银根。但信贷的收缩也在资金和心理两个层面抑制了楼市和股市的成交量,使得巨量现金囤积现象愈发严重。

数据显示,近20个交易日来沪深两市成交持续低迷,昨日沪市仅682亿的成交量甚至不及准备金率上调宣布前一交易日的四成,也创下去年3月16日以来新低。同时,楼市也出现成交量的萎缩,在中原地产监测的9个城市中,1月份成都、杭州两地成交量大幅下跌到去年12月的八成左右,京、沪两地成交环比降幅约五成,广州、天津两地降幅约为二至三成。显然,资金囤积与成交低迷呈现出互为因果的关系。

### 央行或将继续回笼资金

根据央行公开数据统计,今年2、3月份公开市场到期资金量将创下新高,分别高达7650亿元和7660亿元。业内人士解释,今年与去年宏观经济大环境具有较大的不同,如何适当并有效地平滑这些超额流动性将是央行公开市场操作的重点,目前市场普遍预期央行将继续回笼资金。2月份至今,央行已对冲掉的流动性约为760亿元,今日发行3个月

期央票还将回笼300亿元以上资金,但从此前几次发行情况及央行对节日期间现金需求高峰的考量来看,预计节前回笼资金总量将保持在1500亿以下,2月份最后一周或将进行超过6000亿的对冲,而这将是前所未有的。同时,由于历史年份宽松政策下货币大量投放的影响,3月份到期资金量高达7660亿元,央行仅凭常规性的公开市场操作将难以实现顺利对冲,因此业内预计准备金率的调整或将随之出台。

## 警惕中国式流动性陷阱

证券时报记者 张若斌

“流动性陷阱”是凯恩斯提出的一种假说,即指当一定时期的利率水平降低到不能再低时,人们就会产生利率上升而股票、债券价格下降的预期,货币需求弹性就会变得无限大,即无论央行增加多少货币,都会被人们储存起来;发生流动性陷阱时,再宽松的货币政策也无法改变市场利率,使得货币政策失效。从目前的经济情况看,“流动性陷阱”的数个条件已分别满足:首先是利率水平已经降至最低,投资者普遍预期今年将加息而不是降息,这对股市楼市构成一定压力;其次,储蓄率不断上升,去年商业银行9.5

万亿贷款除部分流入楼市外,更多地都转为企业活期存款,居民在通胀压力下也纷纷将存款活期化,而商业银行在定期存款吃紧的情况下,后续发放长期贷款的能力也受到限制;第三,流动性偏好已十分强化,人们宁肯以牺牲利息收入,储存不生息的货币,也不敢贸然投入去年以来涨幅巨大的股市、楼市或期权,而是囤积现金以防通胀;最后,当利率降到过低水平时,出于投机性心理,人们对于货币流动性需求就会变得无限。“流动性陷阱”的另一个判断标准是:在利率下降或货币供应增加的

货币政策下,需求是否得到扩张,从而推升经济增长量和一般物价水平。自去年货币政策转为宽松以来,“铁公基”建设、地产、汽车、家电等行业的确已经出现了明显需求扩张,但一般居民消费需求的增长却显著低于货币供应量。历史和经验告诉我们,一旦宏观经济出现“流动性陷阱”的征兆,则货币政策趋于失效,导致经济增长停滞。此时亟需扩张性财政政策予以补充,从当前中国经济现实情况看,大幅度减税并增加转移支付更符合人们心理。

## 嘉实道琼斯指数ETF有望近期面市

上证联合研究计划推出跨境ETF课题报告

证券时报记者 黄婷

**本报讯** 日前,上交所推出第二期“上证联合研究计划”课题报告《指数跟踪类产品创新研究——跨境交易所交易基金(ETF)》,该报告由上交所和嘉实基金联合课题组完成,针对我国跨境ETF的发展前景进行探讨。据透露,嘉实道琼斯指数ETF在积极准备之中,有望近期面市。

跨境ETF作为一种透明性高、流动性好的指数投资品种,越来越多地被投资者在境外投资时使用。截至2008年底,全球共有2658只ETF分

别在43个交易所上市,其中跨境ETF共995只,占上市ETF总数将近40%。截至2009年7月底,全球跨境ETF规模占比为43.5%;在欧洲市场,跟踪境外证券资产的ETF规模占比为60.2%。在我国,尚未有跨境ETF上市交易。报告指出,跨境ETF与本土ETF一样,运作机制具有两种交易方式并存的特点,一方面,投资者可以在一级市场进行申购赎回交易,另一方面,投资者也可以在二级市场(交易所)进行连续的买卖交易。和境内ETF相同的是,当跨境

ETF一级市场的基金净值与二级市场交易价格产生差异时,两个市场之间就产生了套利机会。决定ETF折溢价率的主要原因就是ETF的套利成本,而跨境ETF在不同的国家或地区、不同的时区、使用不同的货币进行交易,由于有些国家的股票市场规模、流动性与成熟度非常有限,有些国家的证券交割结算程序相当缓慢,有些国家实行严格的外汇兑换管制等等,都会导致套利成本的提高,因此跨境ETF常常会出现折溢价的情况。报告将跨境ETF的折溢价的产生原因归结为

四个方面,即交易市场的差异、交易时间差异、做市商的套利效率以及外汇管制。报告最后以嘉实道琼斯指数ETF作为案例,对选取代表性指数,解决两国时差问题的方案可行性分析以及基金最小申购份额研究进行了阐述。报告指出,随着中国投资者对于资产风险分散化及参与全球经济增长的需求增长,跨境ETF作为一种价格低廉、风险分散、操作透明的投资工具,会为投资人带来有效的资产管理理念及方式方法。

## 1月份中国公司IPO数量和融资额保持全球领先

**本报讯** 来自纽约泛欧交易所北京代表处最新报告显示:今年1月,全球资本市场通过首次公开募股(IPO)方式实现融资112亿美元,和去年同期相比增长明显。中国公司在IPO数量和融资总额方面继续保持领先。

报告显示,今年1月,中国仍旧是全球IPO最活跃的国家,按融资额计算,共有40家中国公司通过IPO募集资金大约61亿美元,紧随其后的是俄罗斯(1个IPO募集资金22亿美元)和美国(7个IPO募集资金14亿美元)。

与去年1月相比,今年1月全球IPO融资总额和IPO公司数量均出现大幅增长。在1月份,全球共有77宗IPO,融资总额达到112亿美元,而去年同期该两项数据为22宗IPO及2.369亿美元融资额。

报告显示,纽约泛欧交易所、深交所和上交所分列交易所IPO金额前三名。今年1月,纽约泛欧交易所集团共迎来8个IPO,融资总额为36亿美元,以IPO融资额计算,是当月融资额最大的资本市场。(李清香)

## S\*ST万鸿重组申请获有条件通过

**本报讯** 中国证监会昨日公告,上市公司并购重组审核委员会2010年第4次会议于2月9日召开,万鸿集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请获得有条件通过。

根据S\*ST万鸿此前公布的重组草案,公司拟向佛奥集团、富桥实业以增发新股的方式购买奥园置业100%股权,标的资产交易价格合计13.15亿元。本次新增股份的发行价格为4.23元/股,公司将向佛奥集团和富桥实业分别定向发行不超过3.05亿股和559.86万股股份。(许岩)

## 分析师:今年出口向好但复苏强度未明

证券时报记者 肖波 见习记者 徐欢

1月份出口迎来开门红。海关总署昨日公布的数据显示,今年1月份我国外贸出口同比增长21.0%,进口则劲增85.5%。对于今后一段时间的外贸形势,大多数分析师认为将好于去年,但由于欧美经济复苏、贸易摩擦等外部环境因素的影响,分析师对全年外贸形势向好程度的判断出现了明显的分歧。

申银万国宏观分析师李慧勇表示,1月份出口增长21%,高于此前预测的15.6%,增速比上月提高3.3个百分点。他预计2月份出口将继续加快,增长38.3%。但由于去年基数原因,进口增长速度会回落。

上海证券最新发布的一份研报

表示,1月份进出口规模的变化为季节性变化,外贸情况企稳趋势已比较明显。但由于衡量中国出口的两项先行指标——中国的出口新订单PMI和美国的进口PMI上升势头较前期有所减缓,预示着虽然出口在继续恢复之中,但弱复苏将是主基调。

野村证券中国首席经济学家孙明春认为,中国1月份强劲的进出口贸易数据显示出口已经开始全面展现强势。中国对主要发达经济体的出口仍保持正增长,对亚洲(日本除外)的出口表现最为抢眼,反映出亚洲地区的强劲复苏。

摩根大通李晶也认为,最新的进出口贸易数据表明中国出口行业已

度过了最低迷的时期,出口将为中国今年经济增长作出贡献。

尽管分析师普遍对中国今年外贸复苏的向好预期相当一致,但由于欧洲主权债务危机的扩散、中美贸易摩擦的升级,以及人民币汇率等原因,分析师对今年全年外贸形势则出现了明显的分歧。

东方证券宏观经济分析师冯玉明表示,从国际形势上看,尽管美国去年底经济数据表现较好,但在欧洲债务问题、美国库存调整结束,以及愈演愈烈的贸易保护主义等背景下,我国出口份额继续扩大面临较大困难。

基于上述分析,冯玉明认为今年出口可能并不会像大家预期的高。

### 公告

上海市医药股份有限公司拟通过换股方式吸收合并上海中西药业股份有限公司(以下简称“中西药业”)及上海实业医药投资股份有限公司。换股实施后,中西药业将解散并不再具备独立法人资格。根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条规定,本所将自2010年2月12日起依法终止中西药业股票在本所上市交易。

特此公告。

上海证券交易  
二〇一〇年二月十一日

### 公告

上海市医药股份有限公司拟通过换股方式吸收合并上海实业医药投资股份有限公司(以下简称“上实医药”)及上海中西药业股份有限公司。换股实施后,上实医药将解散并不再具备独立法人资格。根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.3.1条规定,本所将自2010年2月12日起依法终止上实医药股票在本所上市交易。

特此公告。

上海证券交易  
二〇一〇年二月十一日

## 关于2009年青海省国有资产投资管理有限公司债券上市交易的公告

青海省国有资产投资管理有限公司发行的2009年青海省国有资产投资管理有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)将于2010年2月12日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09青国投”,证券代码为“Y22926”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券出入库申报代码为“Y04926”。

上海证券交易  
二〇一〇年二月十日