

存款准备金率仍有上调空间

证券时报记者 杨冬 唐曜华 万鹏

证监会细化 券商高管任职要求

证券时报记者 于扬

本报讯 为适应证券公司集团化经营管理的需要,中国证监会近日发出《证券公司行政许可审核工作指引第11号》,进一步明确了证券公司董事、监事和高管人员任职的监督管理要求。指引第11号要求,证券公司董事长和总经理由同一人担任时,独立董事人数不得少于董事人数的四分之一。

指引第11号指出,在保障业务的有效隔离,防范风险传递和利益冲突,并具备充分履行职责所必需的经营管理能力、时间和精力的前提下,允许证券公司董事、监事和高管人员在证券公司全资子公司和控股子公司担任下列职务:一是证券公司的董事长、副董事长、总经理担任子公司的董事、监事、董事长、副董事长、执行董事或法定代表人;二是证券公司的监事会主席、监事会副主席、监事担任子公司的董事长、副董事长、董事、监事会主席、监事会副主席、监事或者法定代表人;三是证券公司除总经理以外的高管人员担任子公司的董事、监事、董事长、副董事长、执行董事、监事会主席、监事会副主席、高管人员或者法定代表人。四是子公司的董事会成员、经理层高管人员担任作为子公司控股股东的证券公司的董事。

涪陵榨菜等三公司 明日挂牌上市

证券时报记者 胡学文

本报讯 首批“鲜”第二轮新股发行改革的三家公司将于11月23日在中小板挂牌上市。

深交所公告显示,重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司证券简称为“涪陵榨菜”,证券代码为“002507”,其中首次上网定价公开发行的3200万股自上市之日起开始上市交易;杭州老板电器股份有限公司证券简称为“老板电器”,证券代码为“002508”,其中首次上网定价公开发行的3200万股自上市之日起开始上市交易;福建天广消防科技股份有限公司证券简称为“天广消防”,证券代码为“002509”,其中首次上网定价公开发行的2000万股自上市之日起开始上市交易。

就发行市盈率而言,涪陵榨菜、天广消防和老板电器三公司的发行价格分别为13.99元、20.19元和24元,发行市盈率分别为53.81倍、69.12倍和47.06倍。

(上接A1版)

为降低农产品流通成本,《通知》决定,自今年12月1日起,所有收费公路对整车合法装载鲜活农产品的车辆免收通行费;少量混装其他农产品以及超载幅度在合理计量误差范围内的鲜活农产品运输车辆,比照整车合法装载车辆执行;将马铃薯、甘薯、鲜玉米、鲜花生列入绿色通道品种目录。各地区要进一步规范和降低集贸市场摊位费和超市进场费。

《通知》要求各地区根据实际情况,对优抚对象、城乡低保对象、农村五保供养对象发放价格临时补贴。对财政困难的中西部地区,由中央财政给予适当补助。按照隶属关系,增加对大中院校家庭经济困难学生和食堂补贴,各大中专院校要保持学生食堂饭菜价格基本稳定。切实安排好农村寄宿制学校学生的生活。

《通知》要求各地根据基本生活费用价格指数变动情况,尽快建立和完善最低生活保障、失业保险标准与物价上涨挂钩的联动机制。逐步提高基本养老金、失业保险金和最低工资标准。

《通知》强调,有关部门和地方要把握好政府管理价格的调整时机、节奏和力度,对已经确定的调价方案,要充分考虑社会承受能力,完善配套措施,审慎出台。必要时对重要的生活必需品和生产资料实行价格临时干预措施。

《通知》要求尽快出台《政府定价价格成本监审条例》,强化成本监管。抓紧修订《价格违法行为行政处罚规定》,将捏造、散布涨价信息的行为纳入价格监管范围,增强处罚的针对性,加大处罚力度;强化价格监管力量,重点打击囤积居奇、哄抬价格、变相涨价以及合谋涨价、串通涨价等违法行为,严厉查处恶性炒作事件,维护市场和价格秩序。

有关部门将加强价格监测预警,建立健全价格新闻披露机制,及时公布市场价格情况,客观分析价格变动趋势,准确阐释价格政策,澄清不实报道,稳定市场预期。

《通知》还要求各地区、各部门在今年11月底前将贯彻落实本通知的情况报告国务院。国务院将组织督察组赴各地调查了解各项政策措施的落实和市场物价情况。

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2010-11-19	12295.85	1.23%	2010-11-19	3275.45	1.86%
深证成份指数	4003.38	1.64%	巨潮沪深A指	3024.63	0.78%
深证100指数	4009.36	2.17%	巨潮大盘指数	4035.59	2.81%
深证300指数	6898.24	3.37%	巨潮中盘指数	3895.39	2.73%
中小板指数	1237.65	3.55%	巨潮小盘指数	3140.79	0.48%
创业板指数	1153.17	4.56%	巨潮100指数	3525.78	3.22%
深证治理指数	6652.62	1.50%	泰达环保指数	5307.68	2.05%
			金龙消费		

央行19日晚间再次决定上调存款准备金率0.5个百分点,这是9天之内央行第二次动用此种数量调控工具。在央行急促的宏观调控脚步的背后,是中国经济目前面临的通胀压力、热钱快速流入、信贷投放过快等一系列运行风险,以及政府对维稳大局的考量。

信贷投放过快是迫使央行此次再度上调准备金率的最直接因素。华泰联合证券首席经济学家陆磊指出,今年前三个季度信贷投放政策一直呈紧缩趋向,这导致商业银行今年未能完成信贷投放目标,银行的投放冲动将在四季度释放,11月份信贷数据继续冲高可能性较大,不排除央行未来再次采取信贷规模管制的可能性。

目前较为严峻的通胀形势是促使央行短期内宏观调控步伐频密的另一大原因。陆磊表示,目前严峻的通胀压力将一直持续到明年6月份,直到明年下半年才有可能得到缓解,预计明年全年的CPI数据将在3.5%至4%之间。

银河证券研究所研究总监张新法则指出,11月份CPI数据很有可能继续上升,春节涨价的因素将令CPI数据继续“高烧不退”,有悖于政府维稳的总体目标;此外,10月份M2增长率为19.3%,今年M2增长率17%的调控目标恐难以实现,这将敦促央行在年内进一步动用有效的数量调控手段。

国金证券认为,由于12月份历来是存款大幅增长的季节,而且10月到期的短期定向存款金仍然存在继续的可能,而非简单的替代性质,

因此,不排除在春节后再度提高存款准备金率的可能。渤海证券宏观分析师杜征征也认为,目前流动性过于充裕,近期通胀持续超预期高企,是央行近期频繁动用存款准备金政策的主要原因,因为数量型工具回收流动性更加明显。从2011年来看,存款准备金率仍有2—3次上调可能。

陆磊指出,央行此番两次动用数量调控工具更加坚定了我们对于年内加息可能性不大的判断,明年2月份至3月份之交,4月份至5月份之间则是两次加息的时间窗口。

张新法亦指出,年内央行可能再度动用准备金率手段。根据测算,准备金率达到20%银行是可以承受的,因此以目前行业18%的存款准备金率计算,央行还可以进行4次上调动作;同时根据历史利率走势进行判断,目前还有50个利率基点可以上调,加之对于未来CPI数据更加恶化的预测,未来将有2到3次加息的空间。杜征征也表示,不排除12月进行加息的可能性,而且预计未来加息有2次左右,幅度为每次25基点。

银河证券首席经济学家左小蕾是最早提出政府可能进行利率调整的经济学家,她认为,此次上调存款准备金率完全在预料之中。当前农产品及食品价格暴涨,主要是资金炒作,央行此次上调存款准备金率主要是针对流动性的管理手段,是符合逻辑且十分必要的。临近年底的基准利率调整对次年的贷款有指导作用,也可以分析出央行年底前或再一次利率调整。

央行准备金率调控“不择时”的思考

证券时报记者 朱凯

到上述因素短期内难以消除,12月份还将有万亿元规模财政存款释放“助推”流动性,以及将面临两月前6家银行差别性上调即将到期等关键因素,未来一个月再度上调的可能性仍无法排除。

笔者判断,12月份将存在年内第六次上调准备金率的可能,其最大的理由就在于12月15日这个敏感时间窗口。除了已公布的这5次上调外,央行在今年10月中旬曾采用“差别定向”方式,对工农中建及另外两家股份制银行进行了为期两个月的上调,到期日将是今年12月15日前后,届时央行很可能把“延期”与再一次针对所有银行的“普调”叠加进行。实际上,在这次差别上调之后不到一个月的11月10日,即央行在宣布

第4次上调(11月16日执行)的当日,也对两家股份银行进行了50个基点的差别上调。而据多位银行人士表示,就在上周五宣布普调的同时,央行又对至少一家国有大行进行了差别上调。可见,当流动性过剩已影响到货币政策的实施效果时,央行是不会过于“忌讳”这一数量调控方式的重复使用。

到本月底此次上调开始执行为止,我国大型和中小型银行的准备金率将分别为18%和14.5%。值得注意的是,上半年的那3次上调并未针对中小银行机构。此外,今年以来的3次差别性上调则分别出现在今年10月中旬、11月中旬,几乎涉及所有的大中型银行。不过,上述“突如其来”差别性上调,连银行本身都往往难以

银行影响

上调减少银行利润约0.3个百分点

国泰君安银行业分析师伍永刚认为,目前看来存款准备金率很可能将进一步上调至20%。据测算,每次上调存款准备金率影响银行利润减少约0.3个百分点,随着存款准备金率越来越高,越往后的上调举措对银行的负面影响将越大。

通常情况下,银行上缴存款准备金会首先动用超额准备金,再调整债券等资产,最后不得已的情况下再减少放贷资金。此次上调冻结3500亿资金。由于目前银行超额存款准备金率处于较低水平,伍永刚预计银行

为了筹备资金上缴存款准备金,可能对资产组合进行调整,央票、债券、贷款都可能转一些。”另外,由于银行整体可贷资金的减少,也对地产企业融资能力产生了一定的冲击。

从单次来看,此次存款准备金率上调0.5个百分点对银行的业绩影响有限。不过随着存款准备金率越调越高,影响会越来越大。”伍永刚表示。兴业银行资金运营中心研究主管、首席经济学家鲁政委认为,考虑到通胀压力,明年存款准备金率甚至可能上调至23%。

股市影响

A股不确定性增强

数量化工具收缩流动性,史上罕见,表明管理层面面对巨大通胀压力的快速反应和抑制通胀的决心,这一措施对地产和银行板块产生负面影响,但大盘已提前做出大幅度回调,利空消化后结构性牛市行情将继续演绎。

中国社科院金融所研究员易宪容表示,央行再次上调存款准备金率意在收紧流动性,控制信贷规模。对于市场来说,股市下行风险犹在。

国金证券首席经济学家金岩石则认为,此次上调存款准备金率对股

市造成的影响不会很大,股市最多再下跌5%,同时为投资者提供了一个耐心等待和耐心的机会。经济基本面支撑股市上行,股市牛市趋势未改。

天相投顾首席分析师仇彦英表示,上调存款准备金率可能会从两个渠道影响股市:一个是直接影响,一个是间接影响。此次收紧的是银行体系内的资金,理论上不会直接影响股市资金运行,虽然作为一个偏负面的信息,可能会略微影响指数的短期表现,但不会构成真正的冲击。

吴晓灵: 货币政策应回归稳健

本报讯 全国人大财经委副主任吴晓灵近日在参加中国宏观经济论坛时表示,中国未来存款准备金率仍有上调空间。她同时强调,目前货币政策应回归稳健。

吴晓灵称,宽松的货币信贷环境确实减缓了金融危机对中国的冲击,但也恶化了调结构、转方式的货币环境。因为只有在资金紧张的情况下,才能产生优胜劣汰。

她指出,目前中国货币过多是一个不争的事实,必须给予正视。过多的货币加大了通胀的压力,并催生资产泡沫,必须加以管理。为此,吴晓灵建议,货币政策应该回归稳健。

就具体操作路径,吴晓灵认为,通过收紧银根就可以逼高贷款利率。她认为,当前存款准备金率还有上调空间,并建议可以更多地采取这一数量型调控工具。(周宇)

财富征途游戏踏上征途

本报讯 由万维股票网开发运营的投资训练类游戏《财富征途》日前开始公开内测,引起了广大投资者的强烈兴趣。

据该款游戏开发总设计师马奔介绍,投资者在游戏开始将获得50万元的虚拟初始资金。作为交易主体,投资者不仅可以炒股、炒房、开办公司并公开上市,感受财富的创造和流转,还可以真切体验内幕交易、坐庄、上市公司操纵利润等违法违规行为带来的危害。

值得一提的是,该游戏内嵌了一个由相互影响的经济和金融系统构成的高度仿真的投资世界,通过经济系统内生的周期性繁荣萧条、相应的货币政策等宏观调控体系,对金融系统的股票、债券、基金、房地产等交易市场产生不同影响,游戏玩家需要认真判断宏观经济波动对资产价格带来的影响,作出投资决策。

财富征途网址为http://www.wwgupiao.com/game/index.php。游戏完全免费。(李骥)

中国人民大学报告预计

控物价启规划稳复苏将成明年宏调核心

证券时报记者 周荣祥

本报讯 中国人民大学经济学院20日发布的《中国宏观经济分析与预测报告2010—2011》认为,控物价、启规划、稳复苏”将成为2011年宏观经济调控的核心。报告建议,2011年央行应上调150—200个基点左右的存款准备金率,同时进行适度加息,但不宜频繁使用。

报告指出,2011年,为防通胀,政府将进行流动性回收,同时也将进一步持续加强房地产调控以及外围环境恶化等因素,将成为主导2011年中国经济的下行力量。

报告强调,房地产政策的持续和进一步加码,将使房地产销售、投资以及价格出现实质性调整,房地产短期“软着陆”可能诱发中国宏观经济下行力量的强化。报告预计,明年房

价将出现接近20%的下滑。但报告亦指出,2011年是“十二五”的开局之年,新规划中所孕育的“战略性新兴产业振兴计划”、“区域发展规划”、“民生工程”、收入倍增计划”与新的消费刺激政策等内容将带来强烈的宏观刺激效应,有效对冲上述下行压力。

具体来看,报告预计,2010年GDP增速将逐季回落,第四季度增速较第一季度回落2.9个百分点,达到9%。这种回落趋势将延续到2011年第二季度,2011年第三季度经济将出现回升,全年估计GDP增速将达到9.6%,呈现出平稳增长的态势。

此外,2011年投资增速将进一步回落,全年增速仅为22.5%。但在各种刺激性政策、收入水平调整以及其他社会因素的作用下,消费将保持较高

增速,名义增速将达到17.8%,增长贡献率将再次超过投资,中国开始步入消费拉动的时代。”外贸方面,明年贸易总额增速将出现回落,仅为22.4%,比2010年下滑10个百分点。

在回收流动性方面,报告指出,2011年信贷投放应该保持在7万—7.5万亿,M1和M2增速将进一步回落,预计为16.9%和17%。这需要央行上调150—200个基点左右的存款准备金率,同时进行适度加息。

报告强调,考虑到2010年人民币升值压力加大,美国第二轮数量宽松货币政策冲击以及国际资本异动等因素,为了避免价格型货币政策工具与汇率政策之间的冲突,明年加息不宜频繁使用,且幅度不宜过高。

报告建议,央行应当更多依赖存款准备金率、公开市场业务以及加强

宏观审慎监管力度和标准等方式来回收流动性。加强宏观审慎监管力度作为方法之一,应该在中国得到全面的启动。

在货币政策转向、蔬菜价格回落、预期适度回调等因素作用下,报告预计,2011年有效遏制价格上涨和经济泡沫蔓延的趋势,但由于流动性短期难以调整到位,房地产市场的流动性外溢、各类成本上升以及大宗商品价格持续走高等因素,2011年价格压力依然存在。因此,报告预计2011年CPI为3.0%。

为配合“十二五规划”的启动,报告还建议,财政政策在货币政策进行总量收缩的同时,应当保持总量积极的原则。2011年财政赤字可以根据需要进行扩大,在扩大地方政府发债权利的基础上,重点用于地方国债的规模,建议规模在4000亿元左右。