

美财政部称 中国未操纵人民币汇率

美国财政部日前公布了针对主要贸易对象的《国际经济和汇率政策报告》，报告指出，包括中国在内的美国主要贸易伙伴都没有操纵货币汇率以获取不公平贸易优势。

报告指出，中国从去年6月开始重启人民币汇率形成机制改革，再加上过去几个月以来，人民币对美元汇率升值步伐加快，中国并不符合汇率操纵国的定义。

报告指出，自从去年6月中国增强人民币汇率弹性以来到今年1月27日，人民币对美元已经累计升值3.7%，按名义汇率计算，这一升值幅度折合成成年率计算约为6%；此外，由于中国的通胀率大幅高于美国，人民币对美元的实际升值幅度要更大。

对于国际经济形势，该报告指出，全球经济复苏势头加强，全球经济2010年的增速比预期得更为强劲，但是发达经济和新兴经济体的增速快慢不均，2010年大量资本流入经济增长更强劲的新兴经济体。 (据新华社电)

发改委:低碳试点方案 纳入十二五规划

记者昨日获悉，发改委近日要求承担低碳省试点工作的5个省和开展低碳城市试点的8个省将各地低碳试点方案纳入本地“十二五”经济和社会发展规划。发改委近期将尽快批复各省市的低碳试点方案。

据国家发改委副主任解振华介绍，发改委还将组织相关部门和单位，研究各省市提出的意见和建议，研究制定配套政策；加强试点省、试点市之间的联系和交流；组织试点省市对低碳发展中的一些重大问题集中研讨，寻求对策，逐步探索具有中国特色的低碳化发展道路。

解振华认为，我国的低碳试点目前取得了一定进展，开局良好。各试点省市高度重视，建立了完备的组织体系，各省市都在结合本地特点，积极探索绿色低碳发展路径。

2010年8月，发改委在北京启动我国低碳省和低碳城市试点工作。承担低碳试点工作的广东、辽宁、湖北、陕西、云南5省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定8市政府有关负责人承诺将研究编制低碳发展规划，加快建立以低碳排放为特征的产业体系，积极倡导低碳绿色生活方式和消费模式，为全球应对气候变化作出贡献。

(据新华社电)

宁波证监局：“七大提升” 促辖区证券期货行业发展

证券时报记者 严惠惠

日前，宁波证监局召开2011年度辖区证券期货经营机构监管工作会议，对2011年监管工作作出全面部署与安排。

宁波证监局局长吕逸君在会上指出，2011年辖区证券期货经营机构监管工作要着重围绕“七大提升”来开展：一是支持规范发展，提升服务能力。二是促进业务转型，提升竞争能力。三是构建合规文化，提升规范运作意识。四是坚持软硬兼施，提升安全保障能力。五是落实长效机制，提升投资者教育效果。六是加强人才培养，提升持续发展能力。七是改善监管服务，提升监管效能。

目前，宁波辖区共有1家期货公司、1家投资咨询公司、2家证券公司分公司、1家外资证券公司代表处、57家证券营业部和19家期货营业部。2010年，辖区证券经营机构共实现证券成交额18417亿元，同比增长0.13%，实现营业收入19.26亿元，利润总额10.62亿元。期货经营机构2010年实现代理交易总额39372亿元，同比增长91%；代理交易量3671万手，同比增长18%。同时，证券期货经营机构合规水平继续上新台阶，经营服务模式逐步转型，营业环境明显改善，市场保持了稳定运行的良好态势。

上证重点指数和本表现周报

指数	样本数量	收盘	样本均价	累计成交 亿元	平均换手 亿股	总市值 万亿	占比%	静态市盈率
上证180	180	6499.96	7.61	998.02	97.16	13.31	73.73	18.59
上证50	50	1968.69	6.96	437.23	293.03	10.2	56.48	16.44
上证380	380	4078.16	11.02	468.5	7.51	3.15	17.43	40.04
上证综指	945	2798.96	8.19	1970.77	23.32	18.06	100	21.71
上证国债	110	126.62	NA	3.22	NA	NA	NA	NA
上证基金	27	4544.94	NA	14.95	NA	NA	NA	NA
上证金债	315	143.79	NA	5.5	NA	NA	NA	NA

样本说明：沪市总市值/沪深总市值
 沪深总市值(亿元)=沪深总市值/沪深总市值
 静态市盈率=市价/总市值(每股净利润/每股亏损)

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	2011-02-01	收盘	涨跌幅
2011-02-01	11991.51	-0.03%	巨潮沪深A指	3098.18	0.13%
深证成份指数	3856.20	-0.06%	巨潮大盘指数	2929.20	0.03%
深证100指数P	3765.27	0.10%	巨潮中盘指数	3731.97	0.20%
中小板指数P	6196.81	0.26%	巨潮小盘指数	3614.06	0.36%
中小300指数P	1120.96	0.25%	巨潮100指数	3028.69	0.13%
创业板指数P	1032.60	0.34%	泰达环保指数	3247.62	-0.14%
深证治理指数	6636.13	-0.20%	中金龙头消费	4889.88	-0.17%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

聚焦 FOCUS 央行今年首次加息

加息可能成常态 紧缩政策工具

证券时报记者 贾社

关于紧缩货币政策的工具选择，此前业界有一个主流看法，即央行习惯于选择数量型政策工具，而在使用价格型工具时总是比较迟疑。不过，央行最近两次果断上调基准利率，使这种看法出现动摇，在一些业内专家看来，面对严峻的通胀形势，央行今年很有可能将加息作为一种常态的政策选择。

通胀形势从来都是决定是否加息最为重要的参考因素，虽然1月份经济运行数据尚未公布，但业界对1月份价格走势的预期普遍比较悲观。瑞银证券经济学家汪涛认为，1月份CPI同比增长率将升至5.4%，春节前的食品价格反弹是推动CPI升高的主要因素，同时非食品价格在节前的上涨速度也有所加快。

她认为，虽然2月份CPI可能会由于季节性因素回落至5%以下，但今年上半年CPI平均水平仍将维持在5%以上。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆也认为，考虑到春节因素和近期恶劣气候的影响，1月份CPI可能会创出本轮通胀以来的新高，预计可能达到5.2%。与此同时，在新兴市场国家需求恢复的影响下，国际大宗商品价格的上涨也会推高PPI水平。

正是基于对1月份价格走势的悲观预期，分析人士普遍认为央行可能会在2月份使用利率工具，而央行此次的政策选择也基本符合预期。

国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松指出，从目前的趋势看，今年前两个月可能是全年物价的高点，相应地包括房地产政策和货币政策等调控力度也是全年最严厉的时期，现在全年的紧缩政策框架已经基本明朗，随着物价压力的逐步降低，紧缩政策对市场的冲击力度会减弱，同时PMI等开始回落，也显示物价在总需求推动下持续攀升的动力不足。

对于1月份PMI数据下滑是否

意味着经济可能出现下滑和价格上涨动力不足等问题，兴业银行资深经济学家鲁政委有不同看法。他认为，在去年全年GDP增速高达10.3%和经济主体乐观情绪不改的情况下，经济适度回调不值得担心。而且，1月份PMI指数中的购进价格指数大幅上涨，显示通胀压力依然较大，不应因PMI的季节波动而贻误控制通胀的时机。

央行近期公布的2010年四季度货币政策执行报告也表达了货币政策工具选择方面的微妙变化。报告在“下一阶段主要政策思路”部分表示，要进一步发挥利率杠杆在调节总需求、管理通胀预期中的作用。对比

以往的货币政策报告可以发现，“进一步发挥利率杠杆作用”的提法为首次出现，即使在通胀形势非常严峻的2007年到2008年上半年，也没有使用这种说法。鲁政委认为，这种提法的变化一方面是基于对当前经济和物价形势的判断，另一方面也可能是基于加快利率市场化、更多发挥价格工具作用的大背景。

对于下一阶段的货币政策走势，汪涛预计，今年上半年至少加息50个基点，全年可能加息75个基点。鲁政委则认为，今年还将会有三至四次加息，同时央行还会继续上调存款准备金率，2月份可能上调一次，第一季度将平均每月上调一次。

连续加息以及利率优惠取消叠加效应发酵

首套房贷款百万利息增逾30万元

证券时报记者 张达

央行今日起上调人民币存贷款基准利率0.25个百分点，5年以上贷款基准利率由此前的6.4%上调至6.6%，这使得购买第一套房贷款100万20年的月供增加了117元。经过几次加息及利率优惠取消，目前首套房贷款100万20年的利息总支出比加息前增加了30万元。

目前，北京有部分银行已经取消了首套房8.5折利率优惠，节后开始按照基准利率执行。此次加息后，按照基准利率计算，贷款100万元20年购买第一套房，月供为7514.72元，总利息达80.3533万元。相比加息前，月供增加了

117元，总利息增加了2.8258万元。而与加息前执行8.5折利率优惠时相比，月供更是增加了669.69元，总利息增加了16.0726万元。而与此前执行7折利率优惠时相比，月供则增加了1371.32元，总利息增加了32.9万元。

而对二套房，目前大部分银行已经在节后执行6成首付，1.1倍基准利率的政策。同样贷款100万元20年购买第二套房，按基准利率的1.1倍贷款利率计算，加息后的月供为7909.82元，总利息为89.8357万元。相比加息前，月供增加了132.8元，总利息增加了3.1872万元。有业内人士预计，二套房贷款利率有可能进一步提高到基准利率的1.3倍，这样，月供则将增加951.91元，总

利息将增加22.8458万元。

北京中原分析认为，过去一年来已经加息多次，虽然前几次加息的直接影响都不明显，但是叠加效应将逐渐明显，特别是贷款优惠利率的取消，给市场的影响将逐渐由量变到质变。同时，与严格的限购措施相比，加息将使得投资成本明显上涨，而且贷款的难度也增大。按照银行规定，

2011年内的加息对存量房贷大部分要到2012年开始执行，而对新购房特别是春节后的新购房将立刻执行，再加上2月15日左右各地将执行第三轮调控细则，楼市的调控压力前所未有。而此次加息选择在春节长假后的第一个工作日进行，对市场的影响更大，购房者的观望情绪将逐渐明显。

加息前后的首套、二套房客户还款总利息变化

时间	套数	首付	年限	折扣	利率(%)	月供(元)	总利息(元)
2010年4月调控前	第一套	二成	20年	7折利率	4.158	6143.4	474411
	第二套	二成	20年	7折利率	4.158	6143.4	474411
目前基准利率6.60%	第一套	三成	20年	基准利率	6.60	7514.72	803533
	第二套	六成	20年	1.1倍利率	7.26	7909.82	898357

注：以贷款100万，选择等额本息还款方式计算

数据来源：北京中原

A股短期压力大 银行地产业“受伤”

证券时报记者 唐曜华 李东亮

昨日，中国人民银行决定，自2011年2月9日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。分析人士认为，此次加息将对A股短期走势造成压力，银行及地产均不同程度地受到负面影响。

部分银行影响偏负面

由于不对称加息的幅度进一步扩大，央行今年首次加息不会给银行息差带来帮助，反而可能造成负面影响。据分析师测算，此次加息对整个银行业影响偏负面。这可能使得银行息差在1月份明显上升后，2月份开始下降。

与去年的两次加息不同，央行此次加息首次调整了活期存款利率，

上调4个基点。从加息幅度来看，央行此次上调存款利率的幅度明显大于贷款，并且不对称的幅度进一步扩大。各期限存款利率出现普遍上调，上调幅度在25-45个基点。贷款利率则只上调了20-25个基点。

国信证券银行业分析师邱志承认为，不对称幅度扩大，将使得此次加息给银行息差带来的静态影响为小幅负面，幅度在1-5个百分点。广发证券银行业分析师华华依据上市银行2010年中期数据的测算结果显示，此次加息对上市银行的影响为中性。她认为将对一部分银行产生小幅负面影响，对一部分银行产生小幅正面影响。先论是正面影响还是负面影响，幅度都较小。

不过，央行接连多次不对称加息，并且此次不对称幅度有所扩大，邱志承认为这很可能体现央行不希望银行息差上升的意图。这将明显制约全年银行息差的上升。”

他分析说。

地产行业受冲击

作为资金密集型行业，房地产企业对资金的依赖度较高，对利率的敏感性也高于一般行业。加息将直接导致房地产企业融资成本增加。

光大证券房地产行业分析师赵强认为，此次加息对地产板块将产生短期冲击，但由于加息是一个持续的过程，加息对房地产企业的影响将在多次加息后出现累积效应。

去年10月19日央行开启本轮加息序幕，10月20日A股地产指数、银行指数分别下跌了4.53%、0.48%。去年12月25日央行第二次加息后，12月27日A股地产指数、银行指数分别下跌了2.88%、1.8%。

在本次加息后，地产无疑仍将成为最“受伤”的行业。国信证券首席策略分析师黄学军和西南证券策略研究员张刚在接受采访时均表示，此次

加息对地产行业偏利空，而对消费行业影响较小。

股市短期调整压力增大

对于加息造成的市场影响，多位接受采访的券商首席策略分析师表示，本次加息之后，在1月份宏观数据公布前A股将面临较大调整压力。

国信证券首席策略分析师黄学军表示，昨日宣布加息的背景应该是1月份CPI涨幅过大，预计达到5.3%~5.5%。不过，黄学军称，节前银行间市场利率持续走高，且央行连续两周停发，种种迹象已表明央行在节后有加息的可能。因此，本次加息已在市场预期之内。

黄学军表示，香港恒生指数本周两个交易日却分别下挫1.49%和0.29%，可见港股对本次加息已有反应，短期内A股走势复制恒生指数走势的概率较大。预计在1月份宏观数据公布前A股将面临较大调整压力。

观点 | View |

中国人民大学金融与证券研究所

所长吴晓求：央行此次加息在预料之中，春节期间全球农产品价格上涨及异常天气等因素加大了1月份国内物价上涨压力，央行抑制通胀的政策导向意图明显，但政策效果还有待观察，从长远看控制物价还是要增加产品供给。此次加息后银行资金成本已经很高，未来紧缩空间有限，政策会趋于稳健。

光大证券研究所所长李大霄：

央行选择该时点也颇费心思，既实现了调控目的，又不影响投资者过新年心情。但调控手段的效果实现会有一个渐进的过程，抑制通胀之路任重而道远。2011年央行货币政策对于数量工具和价格工具仍将综合运用，但央行举措往往出人意外，因此具体时点的选择难以预测。

五矿证券首席经济学家刘德忠：

此次加息基本在市场预料之中，由于1月份CPI可能较高，央行在这个时点选择加息是为了抑制有可能进一步走高的通胀。股市对此已经有所消化，此次加息对市场负面影响有限，大盘将继续维持震荡走势。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲：

央行在欧美仍然保持极低利率的同时连续加息，使得热钱流入的压力进一步增大，加重人民币汇率的投机影响因素，从而推高进一步升值的预期。

加息导致投资投机冲动性扩大，不仅不能抑制价格，相反会刺激上涨，可能会出现越加息越通胀的状况。

路透社：中国央行选择在农历新年假期的最后一天加息让市场感到意外，不过投资者已经对陆续推出的货币紧缩政策做好准备。众多分析人士认为，加息不会给中国经济增长带来较大影响。

华尔街日报：中国央行加息以对抗不断上升的通胀压力，如果消费者物价指数继续上升，央行未来数月可能采取更多的紧缩措施。

(王昭丞 吴家明 整理)

重大违法案新特点 土地出让环节多发

近年来，审计机关揭露和查处了一大批重大违法违规问题，仅2010年全国审计机关移送案件线索3092件。记者日前从审计署了解到，上述案件呈现出一些新的特点，使查处难度不断加大。

特点一：案件发生环节和领域相对集中，大多发生在土地和采矿权出让、工程招投标、银行放贷、保险理赔、国有企业投资等环节，其中发生在金融交易、国有股权转让和土地矿产资源管理三个领域较多。特点二：内外勾结牟取私利的“串案”“窝案”较多。特点三：一些管理较为薄弱的政策性金融机构和事业单位违法违规问题日益显现。特点四：犯罪手法更加隐蔽，呈专业化和高智能化。

(据新华社电)

发改委发布循环经济规划编制指南

打造循环经济产业链,大力培育促进循环经济新兴产业发展

据新华社电

记者昨日从国家发改委获悉，发改委近日发布《循环经济发展规划编制指南》，以促进《循环经济促进法》的贯彻落实，指导各地科学发展本地区的循环经济发展规划，缓解资源和环境压力，促进经济可持续发展。

据国家发改委资源节约和环境保护司有关负责人介绍，我国循环经济发展还处于初级阶段，推进循环经济发展还面临诸多问题和困难，必须通过规划加以引导规范，统筹安排、合理布局。制定和实施相关规划，是理

清循环经济发展方向，明确工作重点，为循环经济尽快形成较大规模指明方向和提供保障的有效措施。

该负责人表示，改革开放以来，我国经济社会持续快速发展，与此同时，资源和环境压力日益加大。未来一段时期，我国仍将处于工业化和城镇化快速发展的阶段，资源和环境形势将更加严峻。

为应对资源和环境压力，《指南》要求各地谋划本地循环经济发展的总体布局，大力推动循环型农业发展；优化产业结构，打造循环经济产业链，大力培育和促进循环经济发展新兴产业；构建包括第三

产业在内的社会循环经济体系；相关地区建设资源回收利用网络体系，强化废弃物的资源化利用；加强宣传教育，推广绿色消费模式；高度重视循环经济技术、低碳技术的研发和应用。

《指南》还要求各地因地制宜发展循环经济，建议缺水地区重点在规划中体现对水的节约、循环利用、污水减排、海水淡化等非传统水源的利用等情况；产业比较落后，能耗高，污染较严重的地区应在规划中重点体现产业节能、降耗、减排的相关指标。

该负责人说，循环经济是指在