

聚焦 FOCUS 4月份经济运行数据

4月非CPI拐点 未来几月或再冲高

证券时报记者 岩雪

4月份居民消费价格(CPI)同比增长5.3%，涨幅有所回落。但业内一致认为通胀压力仍然很大，未来几个月CPI同比涨幅还可能再次冲高。

4月以来，蔬菜等商品价格明显回落，在一定程度上改变了食品价格前期过快上涨的态势。具体来看，由于今年气候异常，南北方同时上市黄瓜、西红柿、圆白菜等品种，市场价格近期一直面临下行的压力。中国人民大学经济学院副院长刘元春分析说，当前整体食品价格特别是蔬菜价格的下降，是4月份CPI涨幅回落的重要原因。

除了食品价格环比下跌之外，继3月之后，4月采购经理人指数(PMI)再现回落，说明国家稳定物价的一系列调控措施已经发挥作用，上游产品价格上涨势头已得到初步控制，对物价上涨压力会有所减轻。

不过，尽管4月份CPI同比涨幅有所回落，但刘元春认为，4月CPI同比上涨5.3%不会是今年CPI的拐点，目前通胀压力仍然很大。未来几个月，CPI同比涨幅还可能再次冲高。对此，国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良表示认同。他认为，CPI仍存在上涨可能，传统上CPI到6、7月份才达到高点。

兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委也表示，4月CPI同比上涨5.3%，并非年内CPI的拐点，他预计，最高点将在6至10月份出现。而在第三季度末之前，输入型通胀压力很难减轻。

刘元春指出，目前国内流动性仍然相对过剩，国外大宗商品价格上涨导致的输入型通胀压力还将继续存在。此外，由于前期价格上涨导致的原材料价格上涨压力以及人工成本的上涨，这些都是CPI可能继续攀高的原因。

在持续的通胀压力下，货币政策下一步如何应对？有专家表示，短期内上调利率的可能性较小，上调存款准备金率的可能性较大。

经济增长适度回调 宏观决策难度增大

证券时报记者 岩雪

昨日，国家统计局公布了4月份国民经济运行数据，除物价仍处高位外，其他多项经济指标呈放缓迹象。专家表示，目前增长放缓符合中央调控导向，是促进物价回落、经济结构转型的必然结果，但经济增速不会出现明显回落。

经济增长正适度回调

数据显示，4月份工业增加值同比增速较3月小幅回落1.4个百分点，社会消费品零售总额比3月份回落0.3个百分点，此前公布的4月份中国制造业采购经理指数(PMI)环比回落0.5个百分点，均显示经济增长处在适度回调的过程中。

当前，对“十二五”开局之年的经济过热担忧正在消退，越来越多的经济指标显示经济增速放缓趋势基本确立，但放缓是否会持续却是业内人士热议的话题。

银河证券首席经济学家左小蕾表示，总体来看4月份的数据基本符合预期，经济运行仍属正常，并没有明显放缓。即使扣除物价因素，消费和工业增加值有所下降，也是政策有意调控的结果，同时广义货币增速也逐渐接近年初确定的目标。

交通银行首席经济学家连平判断，经济增长不会出现明显回落。

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

信贷增速趋于平稳 货币紧缩仍有空间

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日公布的金融统计数据显示，银行信贷增速已经得到控制。今年4月份，银行新增人民币贷款7396亿元，较去年同期少增208亿元，比上月多增602亿元，与业界此前的预期基本一致。

交通银行金融研究中心研究员鄂永健分析说，4月份新增贷款回升主要是受季度初银行信贷投放力度有所加大的影响，但与1月份超过1万亿的新增贷款规模相比，4月贷款增幅较为平稳。这表明在贷款管控持续较严、准备金率连续上调的累积效应以及差别准备金率动态调整措施的约束下，信贷运行正趋于平稳。

与贷款平稳增长形成对比，货币供应增速却明显回落。据央行数据，4月末，广义货币余额75.73万亿元，同比增长15.3%，比上月末和上年同期分别低1.3和6.2个百分点；狭义货币余额26.68万亿元，同比增长12.9%，比上月末和上年同期分别低2.1和18.4个百分点。

兴业银行资深经济学家鲁政委认为，居民购买表外理财产品，可能是广义货币数据偏低的原因。今年4月商业银行发行理财产品共计1507款，同比增长67.3%，环比增长0.87%，而季度初理财产品到期并不多，造成资金由表内居民存款转化为表外理财，4月居民存款大幅下降4678亿，降幅大幅高于历年同期。他认为，广义货币数据偏低，并不意味着整体市场流动性的紧张，资金在表内存款和表外理财产品之间变换，但总量并未减少。

中金公司首席经济学家彭文生指出，4月新增贷款环比多增，一定程度上是4月固定资产投资超预期增长在信贷投放上的表现。然而，贷款的同比增长放缓显示央行仍然把控通胀作为当前首要政策目标。需要注意的是，目前的贷款增速虽然较2009年和2010年大幅回落，但是与金融危机前的正常水平相比，仍然处于较高位置，预示未来贷款增速可能进一步向正常水平回落。

对于下一阶段的货币政策走向，鄂永健表示，接下来新增外汇占款较多、公开市场到期资金规模较大，仍需要通过提高准备金率来回收流动性。但由于部分银行流动性压力较大，3年期央票重启发行

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为目前投资偏热。他说，从宏观统计数据看，单看4月份的固定资产投资已经超过了26%，地方投资热情还是很高。他指出，中国的投资需求受国际影响较大，对投资需求要适当抑制，建议在适当抑制投资的情况下加息。

在房地产销售减速的情况下，房地产投资仍然高速增长，数据显示，1到4月份房地产投资同比增长34.3%。申银万国首席经济学家李慧勇认为，房地产投资持续高速增长主要有两方面的原因：一是前期土地购置尾款的支付；二是保障性住房的开工。根据申银万国的预测，今年房地产投资增长18%，这预示着未来某

一方面，尽管住房、汽车市场带来消费的下降，但投资依然保持增长，同时4月份贸易顺差的增长也显示了出口对国内生产总值(GDP)贡献在增长；另一方面，相比一季度在高基数基础上取得了较高增长，二季度在基数已经降低了不少的情况下，并不用担心经济增长问题，预计二季度增长将超过一季度达到10%。

净资产收益率：判断上市公司盈利能力核心指标

深交所投资者教育中心

净资产收益率是反映上市公司盈利能力及经营管理水平的核心指标。该指标无论在定期报告，还是临时报告中，都时常出现，深刻理解其内涵，了解其功用，是投资者提升基本面分析能力的必由之路。

什么是净资产收益率

净资产收益率的计算公式是：净资产收益率=净利润/净资产

上市公司的资产中，除去负债，其余都属于全体股东，这部分资产称为净资产(所有者权益)。净资产就如同做生意当中的本金。如果有两家上市公司，A公司一年赚1亿，B公司一年赚2亿，仅从这个数据，无法判断哪家公司经营得更好。因为我们不知道，A、B两家公司赚这些钱时

用的本金(净资产)是多少。如果A公司的净资产是5亿，B公司的净资产是20亿，可以肯定地说，A公司的盈利能力要比B公司强很多。因为A公司的净资产收益率是20%，而B公司则是10%。

如果不考虑股价因素，好公司的标准当然是那些很会赚钱的公司，而净资产收益率就是用来告诉投资者，一家上市公司赚钱的能力怎么样，赚钱效率高不高。

至少看三年

在所有评价上市公司的常用财务指标中，净资产收益率普遍被认为最重要。观察净资产收益率，至少要看过去年三年的指标——年报正文开始部分的“报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标”表格中，有连续三年的数据，看起来便

方便。如果公司没有经过大的资产重组，最好看看自其上市以来，每一年的净资产收益率。

这是因为，由于融资、投资进度等原因，只看一两年净资产收益率，有可能无法全面反映上市公司的盈利能力，连续几年净资产收益率最能将上市公司的盈利能力暴露无遗。

越过隐形的坎

观察一家上市公司连续几年的净资产收益率表现，会发现一个有趣的现象：刚刚上市的几年中，上市公司都有不错的净资产收益率表现，但之后，这个指标会出现明显下滑。

这是因为，当一家企业随着规模扩大，净资产不断增加，必须开拓新的产品，新的市场，并辅之以新的管理模式，以保证净利润与净资产同步增长。这对于企业来说，是很大的挑战，它在

考验一个企业领导者对行业发展的预测，对新的利润增长点的判断，以及他的管理能力是否可以不断提升。

有时候，上市公司看上去赚钱能力还不错，主要是因为领导者，熟悉某一种产品、某一项技术，某一种营销方式，或者是适合于管理某一种规模的人员、资金。当企业的发展对他提出更高要求时，他可能就捉襟见肘力不从心了。因此，当一家上市公司随着规模扩大，仍能够长期保持一个较好的净资产收益率，则说明这家公司的领导者具备了带领企业从一个胜利走向另一个胜利的潜力。

利率是下限

上市公司的净资产收益率多少合适呢？一般来说，上不封顶，越高越好，但下限还是有的——不能低于银行利率。

100元存在银行，一年定期的存款利率是2.75% (2010年底数据)，那么这100元一年的净资产收益率就是约2.75%。如果一家上市公司的净资产收益率低于2.75%，说明这家公司经营得很一般，赚钱效率低。

投资者认购新股时，有没有想过，为什么一家上市公司的每股净资产是5元，而新股的发行价格会是15元。也就是说，为什么原来5元钱的东西能卖到15元，最重要原因，就是认购者预期，上市公司的净资产收益率可能会远远高于银行利率，于是溢价发行的新股才会被市场接受。

可以说，高于银行利率的净资产收益率是上市公司经营的及格线，偶尔一

年低于银行利率，也许还可以原谅，若长年低于银行利率，这家公司上市的意义就要打一个问号。有鉴于此，证监会也对上市公司的净资产收益率保持特别关注，证监会明确规定：上市公司公开发增发时，最近三年的加权平均净资产收益率平均不得低于6%。

(本文由《深交所证券教室丛书》作者袁克成提供)

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所本栏目文章所涉及信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本栏目文章引发的损失不承担任何责任。



关于支付2006年记账式(六期)国债利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日

关于支付2009年北京市政府债券利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日

关于支付2009年上海市政府债券(一期)利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日

关于支付2009年广西壮族自治区政府债券(一期)利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日

关于支付2005年记账式(五期)国债利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日

关于支付2009年河南省政府债券(二期)利息有关事项的通知

各会员单位：三、本期债券付息债权登记日为2011年5月24日，凡于当日收市后持有本期债券的投资者，享有获得本次利息款项的权利，2011年5月25日除息交易。四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期债券利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。深圳证券交易所 2011年5月11日