证券时报

百姓投资

STCN.com 证券时报网.中国

2011年6月 4 星期六 人民日报 主管主办

今日60版 第5319期 A叠20版 B叠40版

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

央行：完善金融机构资本补充约束机制

中国人民银行昨日发布的《中国金融稳定报告（2011）》指出，今年要继续实施稳健的货币政策，注重从社会融资总量的角度衡量金融对经济的支持力度。

报告说，今年是“十二五”开局之年，我国经济保持平稳较快增长存在较多有利条件，但同时也面临国际国内诸多挑战。为此，需做好以下几个方面的工作：实施积极的财政政策和稳健的货币政策，注重从社会融资总量的角度衡量金融对经济的支持力度，加快转变经济发展方式，提升经济增长内生动力；继续推进市场机制建设，完善多层次金融市场体系，扩大直接融资规模，进一步加强金融基础设施建设；深化金融改革，进一步加强行业监管，完善金融机构资本补充和约束机制，着力防范和化解重点领域潜在风险，全面提升金融业综合实力和抗风险能力；探索建立金融宏观审慎管理制度框架，防范系统性风险，切实维护金融稳定。

报告对2010年我国金融体系的稳定状况进行了全面评估。报告认为，2010年我国金融体系总体运行稳健。

（贾壮）

■今日导读 Inside Today

马骏：中国不会出现硬着陆 下半年政策将放松

A2 日前，在中德证券主办的“人民币投资策略研讨会”上，德意志银行大中华区首席经济学家马骏表示，在三季度或者更早时间，国内紧缩货币政策将出现松动，不必过于担心中国经济硬着陆的风险。他预测2011年和2012年中国国内生产总值（GDP）增速分别为9.1%和8.5%左右。

“十二五”我国将重点解决重金属污染等问题

A2 环境保护部副部长李干杰3日在国务院新闻办公室举行的发布会上表示，针对“十二五”我国面临的严峻环境形势，环保部重点解决饮水安全、空气污染、重金属污染、土壤污染等突出环境问题。

东北制药拟定增募资24亿 增发基准价10个交易日后再定

A3 东北制药今日发布定向增发1.5亿股募资24.3亿元方案，但没有公布增发价格，而是将定价基准日延迟到6月21日召开临时股东大会。目前距离6月21日还有10个交易日，这10个交易日股价将影响到东北制药增发能否顺利实施。

获注珠宝公司 S*ST光明股改重组二合一

A3 经历漫长的等待之后，S*ST光明今日公布了股改方案。该方案采取“资产对价+资本公积金转增”的组合方式进行股改对价支付。实施后，公司流通股股东每10股实得转增股份20股，除九五投资以外的非流通股股东每10股实得转增股份约3.7股，上市公司则获得完整经营性黄金类新资产。

信心持仓双下降 6月A股反转难

A6 调查数据显示，约4成投资者持仓超过7成，32%投资者仓位在3成以下，重仓的投资者比例较前期有所回落，而轻仓的比例则出现上升。6月上旬央行或将再次动用加息的措施抑制严重的通货膨胀，此后将进入政策观察期。加上国内外不利因素的影响，预计指数中线难有作为。

6月开局 A股多空因素大盘点

A5 6月不仅是国内“十二五”开局之年时间过半的关键月份，还是美国二次量化宽松政策面临结束的月份，加之世界各国5月份主要经济数据正在陆续出炉，数据与时间节点共振，都注定了6月是不平凡的一个月份。当前，投资者最关心的还是A股的底部是否来临。我们认为，与其猜测底部，不如摸底分析多空因素。

国内统一刊号CN44-0157 邮发代号:45-91
证券时报社出版
订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631
零售价:RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南
福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明
哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁
银川 大连 深圳同时印刷

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层
邮编:518026

国务院批转发改委《关于2011年深化经济体制改革重点工作的意见》

推进场外交易市场建设 研究建立国际板

证券时报记者 王瑞霞

国务院日前批转国家发改委《关于2011年深化经济体制改革重点工作的意见》。意见提出，要围绕加快转变经济发展方式深化改革，推进场外交易市场建设，研究建立国际板市场，进一步完善多层次资本市场体系。

意见提出了加快转变经济发展方式深化改革六项措施。

一是推进资源性产品价格改革。积极推进成品油价格市场化改革。加快输配电价改革，推进竞争性电力市场建设和大用户直接交易试点，完善水电、核电、可再生能源发电价格形成机制，调整销售电价分类结构，择机实施居民用电阶梯电价。建立反映资源稀缺程度和市场供求关系的天然气价格形成机制，进一步理顺天然气与可替代能源的比价关系。

二是改革和完善税收制度。在总结试点经验的基础上，扩大资源税改革实施范围。在部分生产性服务业领域推行增值税改革试点。合理调整消费税范围和税率结构，研究将部分大量消耗资源、严重污染环境的商品纳入消费税征收范围。完善房地产相关税收政策。

三是推进电力体制改革。深入推进电网企业主辅、主多分离，稳步开展电力输配分开试点，探索输配分开的有效实现形式。从实际出发，因地制宜，稳步推进农村电力体制改革，制定实施改革指导意见。

四是完善食品安全监管体制，建立健全地方政府食品安全综合协调机制，加强监管基础能力建设和基层执法队伍建设，加大行政执法和责任追究力度，完善应对食品安全事故的快速反应机制和程序。

五是推进场外交易市场建设，研究建立国际板市场，进一步完善多层次资本市场体系。深入推进跨境贸易人民币结算试点，扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用。推进利率市场化改革。加快推出存款保险制度。

六是加快完善境外投资法律法规制度，深化以投资便利化为核心的管理体制改革，完善跨部门协调机制，健全支持“走出去”的相关政策和服务体系。建立健全境外投资风险防控机制，完善风险预警体系和突发事件应急处理机制。

意见还对保障和改善民生深化改革，加强政府自身建设深化改革等作了部署。

意见要求，各地区、各有关部门要加强组织领导和统筹协调，狠抓贯彻落实，确保2011年各项重点改革取得实质性突破，并对具体牵头负责部门进行了部署。

■图片新闻

胡锦涛：坚决打赢抗旱这场硬仗

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛5月31日至6月3日在湖北考察工作时指出，要把抗旱作为当前农村工作最紧迫的任务，加大资金、物资、技术等方面的保障力度，确保人畜饮水，确保不误农时，坚决打赢抗旱这场硬仗。图为胡锦涛在受旱农田察看土壤墒情。 新华社/供图

证监会支持并购重组 审核环节将减化

探索设立并购基金等融资模式，加强券商等机构作用

证券时报记者 郑晓波

中国证监会上市监管部主任杨桦在日前召开的“2011中联业绩论坛”上表示，证监会将加大资本市场对并购重组的支持力度，减少审核环节，支持有条件的上市公司资产重组与融资同步操作，实行一站式的行政许可程序。同时，探索设立并购基金等并购重组融资模式，吸引社会资金参与上市公司的并购重组。

杨桦介绍说，据不完全统计，近4年来，在我国资本市场上有200家左右上市公司实施了重大资产重组，交易额将近1万亿元；重组后，相关上市公司平均每股收益提高了近两倍。

杨桦认为，并购重组不仅要关注企业财务指标提升，更要关注重组后企业品牌形象、市场、管理、物流和供应链、产品开发和技术创新等各方面的提升；重组之后，企业还要关注新公司在战略计划、组织结构、企业文化等方面的整合。

谈到目前上市公司并购重组遇到的一些问题，杨桦表示，目前推进资本市场并购重组确实需要解决一些问题，譬如如何进一步提升对并购重组金融支持力度。作为中介机构，证券公司在提供并购金融服务方面有很大的空间。

在税收方面，杨桦认为，税收支持上市公司并购重组还有进一步挖掘的空间。他说，虽然财税部门发布了关于企业重组所得税处理若干问题的通知，对符合一定条件的并购重组的行为给予税收优惠，但优惠政策对企业并购重组的支付手段有很多限制，上市公司要得到优惠政策就需要大幅度提高并购成本。与成熟市场国家相比，我国在并购重组方面的税收灵活程度还可以进一步的探讨。

杨桦说，近两年我国陆续出台了很多针对具体行业的调控政策，这些调控政策怎么落实已经成为资本市场一个新问题。在落实当前的行业调控政策过程中，应该支持并购重组，借此解决我国部分行业出现的产能过剩、重复建设等问题。

杨桦说，下一步证监会将进一步规范并购重组，不断推动并购重组市场化的进程。具体而言，一是加大资本市场支持并购重组的力度，拓宽并购重组融资渠道，支持符合条件的上市公司，通过发行股票、债券和转换债等方式为并购重组融资；二是规范引导市场机构参与上市公司并购重组，增强证券公司等机构对上市公司并购重组中介的服务和融资支持的能力；三是支持包括设立并购基金等并购重组融资模式的探索，吸引社会资金参与上市公司的并购重组；四是减少审核环节，支持有条件的上市公司资产重组与融资同步操作，实行一站式的行政许可程序。

股市止跌企稳 期待“靴子”落地

证券时报记者 孔伟

经过上周的大跌之后，本周5个交易日股指4阳1阴，市场总体呈现止跌企稳的格局。上证指数周五收报2728.02点，较上周五小涨18.07点，涨幅0.67%；深成指周涨幅略大于沪指，达到1.30%。不过，市场在反弹过程中成交量却有所萎缩，分析人士认为，这表明反弹初期投资的心态仍趋于谨慎。

近期影响市场的因素较多，诸如政策面的持续调控、银行房地产重压下的萎靡不振、通胀压力不减而经济增长逐渐减速导致人们对滞胀的担忧，等等。短期因素方面，有关地方融资平台的消息、美股大跌等，成为周内一度大跌的导火索。随后发改委否认清理地方债，同时央行近期大额净投放，在一定程度上缓解了资金紧张；媒体报道大量热钱涌入中国；小QFII有望开闸，将对A股资金面产生影响等利好消息不断涌现，在一定程度上对市场构成支持，刺激大盘从低位震荡走高。

市场人士分析认为，下一步市场的走势与端午节前后的一周息息相关，因为目前已进入加息的敏感时间窗口，引导市场方向性走势的政策面很有可能在近日有所动作。如果加息消息兑现，虽然会对市场流动性产生压力，但由于近期市场的大幅调整已对此进行了消化，一旦利空“靴子”落地，且幅度未超出市场预期的话，市场将其理解为短线利空出尽的可能性大增，而大盘跌破年线以来还没出现一次像样的反弹，做多能量始终受压，反倒可能因此催生一波超跌反弹行情，节后的投资机会也会因此增大；如果端午节期间不出消息，则节后的市场走势反而会变得相对复杂，因为担忧政策调控的心态将使投资者的投资行为变得更加谨慎，主力资金也不敢大举进场，空方势力可能会因此继续增强。

与此同时，5月主要经济数据将在14日公布，由于受南方旱灾影响，农产品价格上涨，预计5月份CPI仍将维持在高位，紧缩政策短期难以改变，这些都将制约市场走势，不少研究机构因此对市场后市走势并不乐观。广发证券就认为，经济刺激后遗症对中国经济的困扰数年内均难以消除，经济减速已成共识，大盘中长期向淡趋势难以转变，只不过在连续下跌跌幅已深之后，市场会有所反弹修正下跌斜率而已。

■新闻短波 Short News

越秀集团进军中山 旗下广州证券筹备上市

越秀集团与中山市人民政府近日签署全面战略合作框架协议，双方将在房地产、交通基建、金融证券三方面开展合作。

据了解，房地产方面，越秀集团旗下的越秀地产在中山市拥有开发面积合计超过140万平方米的4个城市综合开发项目，总投资超过100亿元；交通基建方面，越秀交通有意投资中山—开平高速公路和深圳—中山通道的项目建设；金融证券方面，广州证券正在参与中山兴中集团等国资企业的债券融资项目，并积极向中山市提供IPO融资、债券、资产管理以及财富管理等多方位、多层次的金融服务。

越秀集团董事长陈志峰透露，越秀集团已经对广州证券做了10亿元的增资，公司目前正在积极筹备广州证券上市工作。未来4年将实现集团资产的证券化率达到60%。 （据新华社电）

香港电讯盈科分拆 电讯业务上市获批

香港最大的固网通讯服务商电讯盈科3日宣布其获港交所批准，将旗下电讯业务以商业信托形式分拆及在港交所主板挂牌上市。

电盈表示，商业信托的上市形式在香港是创新概念，公司正与香港的监管机构合作以商定最终架构，使商业信托可在现有的香港监管框架中运作。

电盈希望保留其电讯业务的大部分权益，目前意向为55%权益，而电讯集团的业绩仍会与公司的财务业绩综合计算。经上市出售商业信托合订证券的所得资金，将用于减少电讯集团的债务，并为推动电盈增长业务的进一步发展提供资金。

电盈表示，在商业信托分拆建议后的3年内，公司将维持最少与2010年相同的股东股息分派水平。

电讯盈科目前从事三项主要业务：电讯集团经营的电讯业务；“增长业务”，即企业方案业务及媒体业务；盈大地产经营的物业业务。本次分拆只涉及电讯业务，该重组不会改变其基本业务。

（据新华社电）

5月银行理财产品 发行数量环比降一成

银率网金融研究中心昨日发布的最新统计数据显示，国内各商业银行在5月份共发行理财产品1425款，环比下降11.3%，但理财产品发行数量继续维持高位，持续5个月发行量超过1000款。

5月份人民币及外币银行理财产品发行量均出现回落，外币产品降幅明显。统计数据显示，5月份各商业银行共发行人民币产品1224款，环比下降8.2%；外币产品发行201款，环比下降26.4%。银率网分析师认为由于5月份欧债危机的深化，海外投资标的风险增加以及外币汇率风险增加故外币发行数量走低。

对于6月份银行理财产品配置，银率网研究中心认为，由于气候因素的不利影响，或将推动食品价格的上涨，预计调控通货膨胀的货币政策会再次出台。由于存款准备金已达到历史高位，加息预期升温，建议投资者配置以短期产品为主。

（郑晓波）