

## 五部门:坚决撤销 收费期满公路收费项目

据新华社电

从6月20日起,有关方面将在全国范围内开展为期一年的收费公路专项清理工作,纠正各种违规收费行为。

交通运输部、发展改革委、财政部、监察部、国务院纠风办昨日联合召开全国收费公路专项清理工作电视电话会议。记者了解到,此次专项清理工作的具体内容是:对违法设置或到期仍然违规收费的收费公路项目及收费站(点),要立即停止收费,撤销站点;对有违规行为的收费公路及收费站(点),要立即纠正并停止违规行为;对在《收费公路管理条例》正式实施前建成的收费公路进行全面规范;降低偏高的通行费标准;对未按照有关法律和法规规定的权限和程序,将政府还贷公路改为经营性公路进行建设和经营管理的,要立即纠正,实现属性回归;对违反国家有关法律和法规规定,擅自在公路上设卡实施检查或收费的行为,要坚决予以取缔,并严格追究相关人员的法律和行政责任;对各地出台的有关收费公路方面的地方性法规和规范性文件进行全面清理,彻底解决现行法规制度中明显不适应实际需要、前后规定不一致或不衔接、文件过期等问题。

交通运输部部长李盛霖在电视电话会议上强调,在专项清理期间,各省(区、市)人民政府以及相关行业主管部门,要严格执行《关于开展收费公路专项清理工作的通知》提出的工作要求;从严审批新的一级及以下普通公路收费项目,暂停审批收费公路资产上市融资和境外企业收购国有收费公路资产。对一级及以下普通公路改扩建的,不得延长收费期限以及禁止新增经营性普通公路。对国家确定的西部地区省份要按照逐步有序的原则,加快推进取消政府还贷二级公路收费的工作进度。

## 深证行业指数今日发布

证券时报记者 张媛媛

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布,将于6月15日发布深证行业指数系列,包括深证能源行业指数、深证原材料行业指数、深证工业行业指数、深证可选消费行业指数、深证主要消费行业指数、深证医药卫生行业指数、深证金融地产行业指数、深证信息技术行业指数、深证电信业务行业指数和深证公用事业行业指数,均以2004年12月31日作为基日,1000点为基点。

编制方案显示,在分类原则上,深证行业指数借鉴国际主流行业分类标准,并结合中国市场特点进行小幅调整,将上市公司划分为10个一级行业。在选择方法上,按行业内流通市值由高到低排序,依次选取排名靠前的进入指数,直至对行业板块的市值覆盖率达到75%,样本股数量暂不设上限。

据了解,深证行业指数是深证多层次指数体系的重要组成部分,在设计上充分考虑了深圳市场“规模快速增长、新兴产业比重较高、中小企业较多”等特点,以及行业指数作为重要资产配置工具的横向可比性。深证行业指数的发布,将为投资者提供更丰富的研究工具和投资标的,满足ETF等产品较快发展的需要。据悉,已有基金公司申请深证行业指数使用授权,用于开发系列ETF产品。

## 盘中央行宣布提准 债券现券收益率飙升

证券时报记者 朱凯

昨日股市收盘后不久,央行宣布年内第六次“提准”。不过,此时的银行间债券、回购、外汇市场等仍在交易。据交易员介绍,在昨日剩下的交易时间内,债券现券收益率飙升、资金拆借因贷出方纷纷取消报价而难以成交、人民币利率汇率衍生品交易等几乎“停摆”。

多位受访交易员告诉记者,央行在交易盘中宣布重大货币政策,印象中也是近几年来首次,大家有些手足无措。

不过,昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)与质押式回购利率,两者间却并未出现大的偏差。仅以后者为例,昨日隔夜利率下跌29个基点至3.52%,跨越缴款日的7天利率也出现33个基点的回落。有关规定显示,每日上午11点半公布Shibor数据,而加权回购利率则在下午4点半之后才被计算出来。业内人士就此认为,由于市场对央行提准的预期强烈,已提前准备资金头寸。

值得注意的是,真正的资金争夺战并不会在本周。上海某货币中介公司负责人称,下一银行体系资金将上缴至央行体系,那时候资金才会真正趋紧。而季末(半年度)存贷比考核将至,也会全面加剧大小银行之间抢夺存款及同业资金的“血战”。

# 央行:银行中长期信贷风险管控压力加大

防止出现假按揭和“次级房贷”,严禁信贷资金违规进入房地产投资投机领域

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日公布的《中国金融稳定报告(2011)》称,2010年我国银行业金融机构不良贷款额和不良贷款率继续低位“双降”,但从中长期看,信贷风险管控压力可能加大。

一是银行业贷款总量增长过快,特别是政府融资平台贷款和房地产贷款以及表外风险敞口大幅增加,在经济周期波动等因素影响下,贷款质量可能下滑。

二是银行业“贷大、贷长、贷集中”问题进一步加剧。从贷款期限看,截至2010年年末,中长期贷款同比增速连续19个月超过30%,全年新增中长期贷款6.95万亿元,占全部新增贷款83.2%,同比上升15.7个百分点。从贷款投向看,个人贷款、制造业、批发和零售业以及交通运输业四类贷款占新增贷款比例达66.7%,同比上升7.2个百分点,信贷集中度进一步提高。

三是部分银行特别是一些中小商业银行规模快速扩张,区域范围不断扩大,经营潜在风险不容忽视。

报告认为,当前我国商业银行资本补充方式仍较单一,主要依靠配股、发行次级债券及混合资本债券等外部融资渠道补充资本,内源性融资动力不足。同时,银行业金融机构虽然逐渐树立资本约束意识,开始应用经济资本、经济增加值和风险调整后的资本回报等先进管理方法,逐步建立资本监管和管理体系,但相关政策和手段仍需改进,资本约束机制亟待完善。特别是在良好的经济环境下,银行业盈利过于依赖利差收入,很多银行倾向于粗放式增长,规模扩张冲动强烈,资本对银行业务发展的约束弱化,资本补充压力加大。

央行在报告中建议,银行业金融机构应密切关注经营环境的变化,加大对重点领域信用风险的管理力度,防止信贷资产质量

下滑。强化政府融资平台贷款风险管理,切实做好地方政府融资平台贷款清理工作,严格控制、审慎发放并科学管理新增平台贷款。认真

落实国家房地产调控政策,严格实施差别化的住房信贷政策,加强房地产信贷管理,防止出现假按揭和“次级房贷”,严禁信贷资金违规进

入房地产投资投机领域。同时,合理调整信贷投向和期限结构,降低贷款集中度风险,缓解资金期限错配问题。

## 股指期货四大问题需关注

证券时报记者 贾壮

央行昨日公布的《中国金融稳定报告(2011)》提出,我国股指期货市场自2010年4月份推出以来开局良好,运行总体平稳,但仍需关注四个方面问题。

一是交易持仓比较高,机构投资者参与尚不充分。截至2010年年末,我国股指期货个人客户占比超过90%,交易持仓比高达9.43倍,远高于成熟市场股指期货主力合约交易持仓比10%的水平。与成熟市场股指期货主要参与者是各类专业机构投资者相比,目前我国股指期货市场的

机构投资者较为单一,主要以证券公司为主,保险等其他机构投资者尚未参与,市场投资者结构有待进一步改善。

二是关注潜在的信息型市场操纵行为,进一步完善防范机制。股指期货市场对各类宏观政策的反应较为敏感和迅速,随着互联网的广泛应用,不排除部分市场主体故意散布虚假信息 and 传言影响市场走势的可能,导致信息型操纵行为的出现。有必要加强部委间的沟通协调,进一步规范政府信息发布机制,防范信息被人蓄意利用引发股指期货市场上的违规操作。

三是基差较大,期现套利机制有

待进一步完善。股指期货挂牌交易以来,部分远月合约的基差(即期货点数减现货点数)水平持续高于成熟市场的水平,反映了我国股指期货的定价效率有待进一步提高。

四是催生高频交易等新交易方式,潜在的跨市场风险值得关注。随着股指期货的推出,国际市场一些新的交易方式(如高频交易)也在我国期货市场中陆续出现。高频交易的大量运用不仅会给交易所的交易系统稳定性带来挑战,加剧市场波动,影响信息发布机制,防范信息被人蓄意利用引发股指期货市场上的违规操作。三是基差较大,期现套利机制有

# 湖南文交所开市 陶艺刺绣纷纷证券化

证券时报记者 杨丽花

国画上市了,泥塑也要上市了,现在陶艺和刺绣也准备像股票一样交易。任何资产的证券化只要采取文交所的模式,看起来都不遥远。

艺术品股票是资产证券化的捷径,把陶艺和刺绣变成股票的推手,正是湖南文化艺术品产权交易所。第一批产品“周国桢陶艺组合”5天认购结束,第二批产品“湘秀艺术精品组合”认购则只用了2天。这个文交所从注册到发售产品只用了短短两个月的时间。

据查,湖南文交所今年3月30日注册成立,注册资本为5000万元。这正是天津文交所引起社会广泛关注的时刻。经历4月、5月两个月的筹备,湖南文交所于5月31日起开始征集上市作品,6月2日首个艺术品开始发售。相比深圳、天津、郑州、成都等地,湖南文交所更显高效。

除了高效外,湖南文交所也有些匆忙。虽在短短两个月的时间走完注册到认购,但是事实上,湖南文交所的真正开户仍然没有开展。现在认购的投资者虽然表示已是会员,已经是无可厚非的投资者,但

是交易所账户与银行账户的对接并没有完成。据湖南文交所工作人员介绍,现在的系统和软件还在调试中,约到本月底才能正式上线。

和天津文交所一样,湖南文交所选择的资金托管方也是招商银行,其投资者也必须是招商银行的金葵花客户,甚至U-Key都可以通用。如此一来,天津文交所的数万投资者,就可以方便地转为湖南文交所的投资者,尤其是原来许多投资者开了金葵花卡,没有在天津交易过的客户,这次正好派上用场了。

湖南文交所的交易规则与其他文交所无明显差异。单一投资人在柜台

认购份额数量为该份额发行总量的5%,在交易模式上,按价格优先、时间优先的原则进行撮合交易,实行T+0制度;最小申报数量为100份,申报价格最小变动单位为0.01元。

值得一提的是,湖南文交所规定柜台认购份额数量为该份额发行总量的5%,这就意味着首次认购的人数不超过200人,在一定程度上与国务院拟整顿交易所内股权交易超200名股东上限等违法违规行为相呼应。其实目前各文所在发售艺术品时,股东人数都要求不超过200人上限,而对其上市交易后艺术品的持有人数量不作限制,有钻法律空子的嫌疑。

在创投市场,公司估值不断被推高;而在新股发行市场,市盈率却不断下滑

# 创投机构面临双重估值挤压

证券时报记者 杨丽花

昨日开始申购的开尔新材、金城医药、洲明科技的发行市盈率分别为30.8、22.7、28.1倍,其中金城医药创下了创业板新股发行市盈率的新低。在创投市场,创投机构竞争激烈,不断推高公司估值;而在新股发行市场,市盈率又在不断下滑。创投机构面临双重夹击,估值回归和行业洗牌迫在眉睫。

去年创业板平均发行市盈率约为80倍,时至今年5月份,当月上市的创业板公司平均发行市盈率仅为40倍,而6月份则普遍跌到20至30倍左右。甚至近期中小板万安科技的发行市盈率只有17.93倍,创下了首次公开募股(IPO)重启以来中小板新股最低发行市盈率。

今年5月份,清华大学深圳研究院院长、力合创投董事长冯冠平在接受证券时报记者采访时曾表示,已经高度关注到上市公司发行市盈率下滑的迹象,并且透露其明年将要申报上市的公司市盈率都预定在20倍左右。时隔一个月,创业板公司20倍的发行市盈率已逐渐变成阶段性常态。

在创业板未开启前,创投机构

的财富效应并不明显,创投投资的市盈率普遍在7倍、8倍左右,甚至3至5倍的也非罕见。

但创业板开启后,在财富效应的刺激下,创投数量和创投基金量爆发式增长。清科集团CEO倪正东说,现在创投基金成立的速度太快了,甚至几个浙江老板吃一顿饭,一只基金就成立。一只基金的规模如果没有超过20亿,有时就会觉得不好意思说出口。”

## 创投机构成新三板高市盈率推手

证券时报记者 杨浩

在PRE-IPO项目竞争越来越激烈的背景下,不少创投机构将目光投向了新三板挂牌企业。清科研究中心最新发布的《2011年新三板扩容”投资机会研究报告》表明,在新三板扩容的预期之下,新三板挂牌企业的定向增资市盈率也在不断攀升,而机构突击入股的投机倾向也日趋明显。

清科研究中心发布的数据表明,目前已有多家机构关注到了新

三板企业未来发展机遇,先行一步通过定向增资,对优秀挂牌企业进行了投资。2010年全年,新三板共计有9家公司完成10次定向增发,总融资额达4.38亿元,超过2006-2009年4年的融资总额。

与创业板相仿,新三板企业的主要吸引力也在于成长性、创新性,其投资价值较难被准确量化。随着新三板日益受到投资机构关注,其定向增资的市盈率同样有不断攀高的趋势,历史年份中15倍左右的市盈率已经较为罕见,而如今大多数企业的增资市

高价格并非在任何时候都能行得通。华工创投总经理李娟说,“虽然现在的投资市盈率推得很高,但是我们一直坚持8倍以上的项目坚决不投。”

危机也在倒逼创投机构转型和思考。何国杰认为,创投机构要坚持早期项目的投资,这也是应对目前这种高估值的对策之一。另外也有一些机构,更加注重增值服务,在创投机构内部设立专门法律会计以及企业管理的部门和招聘专门人才渐成常态。

深市主板 2010 年度信息披露考核优秀公司名单	
万科 A、康佳佳 A、深赤湾 A、招商地产、深圳能源、中航地产、中航地产、中兴通讯、盐田港、深圳机场、中联重科、冀东水泥、金鼎信、合肥百货、东阿阿胶、徐工机械、粤高速 A、红太阳、美的电器、德恒运 A、云南白药、中联环保、江铃汽车、安邦证券、泸州老窖、威孚高科、黔轮胎 A、兴普投资、德能股份、长安汽车、顺发恒业、名流置业、山推股份、厦门信达、国元证券、燕京啤酒、山西三维、新兴铸管、长江证券、盐湖股份、江淮动力、太钢不锈、中信国安、新希望、同力水泥、峨边山 A、厦门港务、嘉凯城、冀中能源、东方铝业、天保基建、桂林旅游、西山煤电、广州友谊	
中小创业板 2010 年度信息披露考核优秀公司名单	
新和成、伟星股份、华兰生物、天奇股份、西安环境、永新股份、苏宁电器、丽江旅游、宁波华翔、三花股份、中工国际、德美化工、得润电子、粤水电、软控股份、苏州固锬、中材科技、江苏国泰、山河智能、莱宝高科、沧州明珠、三维通信、科陆电子、新民科技、东华科技、宁波银行、广电运通、石基信息、红宝丽、芭田股份、华天科技、海隆软件、华锐铸钢、海利得、三金食品、鱼跃医疗、合兴包装、科大讯飞、大华股份、天威视讯、歌尔声学、九阳股份、通产丽星、滨江集团、联化科技、步步高、上海莱士、川大智胜、利尔化学、美邦服饰、东方雨虹、万马电缆、新世纪、博深工具、天润曲轴、世联地产、禾嘉新材、星期六、信立泰、圣农发展、洋河股份、南国置业、北路桥桥、威创股份、中利科技、海大集团、焦点科技、众生药业、普利特、富安娜、新纶科技、海宁皮城、太极股份、广星电子、伟星新材、亚厦股份、新北洋、四维图新、远东传动、海康威视、科伦药业	
创业板 2010 年度信息披露考核优秀公司名单	
特锐德、汉威电子、上海佳豪、立思辰、爱尔森科、北陆药业、天龙光电、华星创业、星辉车模、华力创通、台基股份、三聚环保、国民技术、奥思股份、国鼎电子、向日葵、顺网科技、智飞生物、汇川技术、易世达	
主板 2010 年度信息披露考核不合格公司名单	
SST 华新、*ST 中 A、深鸿基、ST 康达尔、旭飞投资、ST 太光、*ST 广夏、紫光古汉、*ST 思达、山东海龙、*ST 博盈、*ST 金城、承德露露	
中小创业板 2010 年度信息披露考核不合格公司名单	
*ST 天润、*ST 大地、安邦股份	

## 人民币对美元中间价 昨日上涨70个基点

昨日央行在银行间市场交易时间意外宣布上调存款准备金率,相关债券现券、回购及衍生品市场等,不同程度遭遇冲击。不过,昨日的人民币外汇即期市场,走势依旧较为平稳,人民币对美元收盘微涨27个基点。

中国外汇交易中心公布的数据显示,昨日人民币对美元中间价为1美元对6.4822元人民币,较前一日上涨70个基点,结束了此前连续3个交易日的下跌行情。截至昨日下午4点半收盘,即期市场人民币收报6.4803元,走势与中间价基本一致。

外汇交易员认为,由于人民币资本项目下自由兑换尚未完全实现,上调准备金及加息等货币政策调整,对即期外汇市场影响较为有限。(朱凯)

## 台资金融机构 加速“登陆”海西经济区

海峡两岸金融合作与发展研讨会14日在福州举行。记者从研讨会上了解到,两岸金融合作正风生水起,金融机构对接趋势明显,金融合作不断取得突破,台资金融机构还纷纷把海西经济区作为“登陆”的“桥头堡”。

与会专家表示,近年来,两岸经贸合作快速发展,而两岸金融合作却一直“掉队”,直到2009年两岸金融合作才有所突破。当年4月与11月,两岸分别签署《海峡两岸金融合作协议》和《两岸金融监管合作备忘录》,确立了两岸金融合作的框架。

此后,台湾金融机构纷纷在大陆设立分支机构或代表处,大陆金融机构也开始在台湾设立代表处。国家外汇管理局副局长方上浦说,截至今年4月,大陆已受理13家台湾地区银行在大陆设立分行或代表处,台湾监管部门批准4家大陆银行到台湾设立代表处。

与会专家指出,当前两岸金融资源配置尚不能满足日益增长的经贸交流活动和人员往来的需要,还必须在金融产业、金融服务方面进行深入合作。随着国务院发布《海峡西岸经济区发展规划》以及批准厦门市建设两岸区域性金融服务中心,台资金融机构有望在海西经济区形成聚集之势,海西经济区将进行金融政策先行先试,进而推动两岸金融合作。(据新华社电)

enindex 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	2011-06-14	收盘	涨跌幅
深证成份指数	11732.04	1.82%	巨潮沪深A指	2033.54	1.47%
深证100指数 P	3758.55	1.76%	巨潮大盘指数	2886.49	1.41%
深证300指数 P	3665.38	1.72%	巨潮中盘指数	3563.36	1.47%
中小板指数 P	5658.38	1.26%	巨潮小盘指数	3620.09	1.64%
中小300指数 P	1036.53	1.35%	巨潮100指数	3028.85	1.44%
创业板指数 P	838.47	1.10%	泰达环保指数	3051.71	1.33%
深证治理指数	6590.23	2.05%	中金龙头清单	4849.59	1.25%

深圳证券信息有限公司 <http://cnindex.cninfo.com.cn>