

## 市场确认央行已实施 200亿元定向央票 “惩罚”

证券时报记者 朱凯

昨日市场传言称,为有效调控流动性,央行近日已向工商银行、建设银行、农业银行等几家国有银行发行了超过200亿元的定向央票。由于利率往往低于市场利率,定向央票被视为具有一定的“惩罚”性质。

证券时报记者向数家国有银行人士求证后,已有一家大行对记者暗示该传言属实。有媒体向央行有关部门确认,但未获得正面回应。上海某货币中介部门负责人告诉记者,本周以来市场资金面异常宽松,国有大行拆出资金的意愿比较强烈。

另据外媒报道,央行此举或与上述大行8月份新增信贷规模增长过快有关。消息称,四大国有银行截至8月29日,8月份新增贷款为1400多亿元。经某券商宏观分析师测算,8月份全部金融机构新增贷款或在3500亿元~4500亿元之间。

## 两部委出台扶持政策 推进民企研发机构建设

证券时报记者 周宇

发改委和科技部日前联合发布的《关于加快推进民营企业研发机构建设的实施意见》称,将积极推进大型民营企业发展高水平研发机构,支持中小民营企业发展多种形式的研发机构。

《意见》称,国家和省(市)认定企业技术中心要加大向大型民营企业的倾斜力度。要引导大型民营企业参与产业关键共性技术创新平台的建设。同时,推进大型民营企业发展综合性研发机构。

此外,鼓励有条件的中小民营企业自建技术研发(开发)中心。各地要根据区域经济发展的基础和需求,积极探索设立专项资金,吸引和带动社会投资,鼓励和引导有条件的中小民营企业自建技术(开发)中心,促进中小企业向专精特新方向发展,不断提升自身的技术创新能力和市场适应能力。

为实现上述目标,《意见》提出了相关政策措施。根据《意见》,我国将促进国家和地方公共创新资源向民营企业研发机构开放。要充分利用公共创新资源的研究实验条件和人力资源优势,针对民营企业急需解决的技术难题和问题,开展联合研发。

## 发改委：“十二五”时期 将完善水价政策

证券时报记者 周宇

在日前召开的全国节水型城市创建工作会议上,发改委副主任解振华表示,水资源短缺已成为我国经济社会发展的重要制约因素之一。“十二五”时期,发改委将通过采取完善水价政策等措施来推动节水型城市创建活动。

解振华表示,城市节水是节水型城市建设的重要方面,开展创建节水型城市活动对于缓解水资源供需矛盾,推动资源节约型、环境友好型社会建设,意义重大而深远。“十二五”时期,发改委将采取六项措施,大力推动节水型城市创建活动。

具体包括:一是优化产业结构。二是发展循环经济。三是抓好示范工程。四是完善水价政策。五是推动公共机构节水。六是研究节水重大问题。

当天会上,住房和城乡建设部副部长仇保兴表示,各地要高度重视城市节水工作,以城市规划、建设和市政公用行业为平台,落实责任,增加投入,加强监管,完善政策,进一步推进城市节水工作。

## 聚焦 FOCUS 8月宏观经济数据

# 未来几个月物价仍将高位运行

证券时报记者 岩雪

昨日,国家统计局发布的最新数据显示,8月居民消费价格指数(CPI)同比上涨6.2%,食品价格上涨13.4%;工业品出厂价格(PPI)同比上涨7.3%。对此,接受证券时报记者采访的经济学家认为,回落主因是翘尾因素下降所致,通胀压力并未得到根本缓解,未来几个月CPI仍将维持高位运行,预计货币政策难有实质性放松。

### 未来CPI仍将高位运行

从今年3月开始,CPI同比增速首次超过5%,此后一直高位运行至7月份的6.5%,创下37个月以来的新高。中国国际经济交流中

心研究员王军指出,8月CPI数据低于7月的主要原因是翘尾因素的回落。

中央财大银行业研究中心主任郭田勇表示,因为翘尾因素的减小,以及食品价格特别是肉类价格的逐步稳定,8月CPI同比上涨6.2%的数字,比7月的6.5%有所下滑,这符合此前大多数人的预期。这表明国家的宏观调控政策的效果还是比较明显的。”他说。

此前有学者指出,此次CPI数据的回落,表明通胀已达年内拐点,更有市场人士大胆预测,在9月份过后CPI或将逐级回落。但在银河证券首席经济学家左小蕾看来,形势并非如此乐观。左小蕾认为,今后CPI仍有上涨可能。她

说:即使CPI出现2011年首度回落,食品价格上涨的步伐能否趋缓还是未知数。人们希望食品价格上涨趋缓,回归到合理价格的心情可以理解,但是不能简单地用一个数据来判断食品价格未来趋势。”

国家信息中心经济预测部主任范剑平也认为,CPI环比涨幅如果连续下降,物价拐点才可以确认。8月份是今年新涨价因素首次超过翘尾因素,6.2%中,翘尾因素为2.7个百分点,新涨价因素为3.5个百分点。物价上涨问题仍然严重。

郭田勇也持相同观点,在他看来,当前的CPI数据仍然处在较高的位置,不能仅因为较上月下滑就过早得出通胀进入了下降通道的结论,从过去的历史情况来看,通胀继续再回

升的可能性也是存在的。

### 持续紧缩成共识

对于未来的宏观政策预期,接受证券时报记者采访的经济学家们都认为紧缩政策将会持续,但对于未来加息与否还存在分歧。王军称,年内仍有加息的可能性,目前和未来一段时间是加息敏感期,但至多加息一次。他说:“公布数据前后是一个需要高度关注的点。这个点不加息,基本排除今年加息的可能性。如果要加,也就是一次。我觉得一次足够了。要加也是不对称加息,存款利率要加多一些,贷款利率少加一些甚至不加。主要是加存款,防止储蓄搬家。贷款如果再加的话,企业的负担会比较重,特别是对中小企业来讲。”

# 通胀处阶段性高点 CPI“拐点”言之尚早

证券时报记者 岩雪

8月CPI同期同比上涨6.2%,这是CPI同比增速连续三个月攀升后首度出现回落。虽然这在很大程度上印证了7月份成为物价阶段性“高点”的判断,但现在认为CPI同比增速出现“拐点”还为时尚早。

其实早在去年,一些机构和专家对于物价的走势就已经做过同样的判断了,认为在翘尾因素消除之后,2010年的物价将出现前高后低的走势,但事实证明,影响价格上涨的因素远非翘尾因素那么简单

单,去年下半年,CPI的表现远起上半年。

让我们先来具体分析一下影响因素:今年8月价格同比增速回落的因素:一是新增涨价因素中的食品价格涨幅下降,食品类价格8月份同比上涨13.4%,影响CPI上涨约4.02个百分点。二是翘尾因素的下降,约占2.7%,比7月份下降1个百分点,在8月份6.2%的上涨幅度中的比例为43%左右。

对于未来几个月CPI的走势,正如国家统计局原总经济师、国务院参事室特约研究员姚景源所言,目前拐点虽已出现,但通胀形势依

然不容乐观。事实上,目前推动价格上涨的因素和抑制价格上涨因素的不确定性甚至比去年都大,具体来看:

首先,食品价格走势复杂,在过去几个月中,猪肉价格快速上扬一直是造成食品价格整体走高的重要原因。近期,由于猪肉价格趋于稳定,其在CPI中所起到的作用也正在逐渐减弱。可以看到,尽管近期生猪价格涨幅回落,但由于和去年同期相比,仍处于较高价位,而且随着食用油、糖等价格出现上扬,目前食品涨价正处于新老交替时期,食品价格仍将影响CPI未来走势。

其次,推动价格上涨的其他因

素,包括输入型通胀、国际大宗商品价格,以及国内人力成本等,向上的趋势并未改变。今年以来,除了食品价格的上涨,来自国际市场的输入型通胀压力也成为物价上涨过程中一股不可忽视的重要力量。国际大宗商品价格的走势牵动着国内物价上涨的神经,年初国际油价的上涨直接导致了我国成品油最高零售限价价的两次上调。而美国债务风波和信用评级下调更为全球经济增加了不确定性。

其三,目前中国的价格走势呈现全面的上涨态势,在成本上升、输入型通胀压力不减的情况下,很多商品、服务等非食品价格也都搭上

了涨价快车。从CPI的八大项构成就可以看出,八大类齐涨。7月份非食品价格上涨2.9%,环比涨幅为0.1%。8月份非食品价格上涨3.0%,环比涨幅为0.2%,涨幅加快的趋势明显。

正因为此,国务院总理温家宝近期在《求是》杂志上撰文表示,稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务,宏观调控的取向不能变。无疑直接肯定了通胀的压力很大,不大可能符合预期的平坦回落。事实上,未来几个月物价整体处于高位运行仍是大概率事件,不可轻易判断“拐点”已现。

## 住建部政策研究中心副主任秦虹:

# 房企不能低估政策影响 应调整布局

证券时报记者 张达

住建部政策研究中心副主任秦虹昨日在2011中国房地产品牌价值研究成果发布会上表示,除了限购、限贷政策,货币政策对房地产市场全产业链影响较大,收紧的货币政策还会持续,调控政策不会放松,企业不能低估政策影响。中国房地产业协会副会长朱中一也表示,房地产调控的方向不会改变,力度不会放松,企业应该顺应调控政策,调整布局,对于商业和旅游地产要谨慎进入。

今年以来,货币政策持续收

紧,而国内资本市场房企增发、配股等融资渠道全面紧闭,信托融资成本较高,房地产企业融资愈发艰难,品牌企业积极尝试新的融资模式。

中国指数研究院监测显示,今年上半年51家品牌企业进行了66起融资活动,万科、招商地产、首开、华润置地、恒大地产等品牌企业分别通过债券、有限票据等各种方式融资。同时,房地产行业整合加剧。今年截至7月就已发生62起并购案,并购案数量和总金额均创历史新高。

与此同时,受政策调控、土

地成本等因素影响,品牌企业逐步加大进驻二线、三四线城市数量。中国指数研究院监测显示,今年上半年,全国品牌房企新增二线城市土地占比均值为43.02%,新增三四线城市土地比重均值为38.66%,三四线城市布局明显加大,两者占比之和超过80%。

另外,对2011年中国房地产品牌企业进行统计显示,2010年60.87%的品牌企业将业务延伸至旅游养老地产领域,21.74%的品牌企业进入养老地产领域。今年上半年,大量品牌企业已将旅游地产纳入到清晰的业务发展规划中。

对于商业、旅游、养老地产的布局,朱中一提醒品牌企业不要盲目进入。他认为,这部分市场份额占比较少,而且不确定性问题有很多,包括资金、管理等问题,企业应该谨慎考虑。

对于房地产调控政策,秦虹认为,城镇化的实际进程超出了原有估计,民间资本规模超出基本估计,这两个因素使得价格调控难度加大。即使保持现在的宏观政策力度不改变,信贷政策能够大规模地支持房地产的可能性也是比较低的,企业不能低估政策影响,转型与创新至关重要。

# 工信部:下半年我国工业经济内外部运行环境比预期复杂

证券时报记者 周宇

工信部运行监测协调局副局长黄利斌昨天在中国工业经济运行夏季报告会上表示,下半年,我国工业内外部运行环境比预期复杂,但总体仍可控,全年规模以上工业增

加值同比增长约在13.5%左右。

工信部称,1-7月,我国工业生产平稳增长,规模以上工业增加值同比增长14.3%。但发展中的不平衡、不协调、不可持续矛盾仍然突出,经济运行正处在变化的敏感期,工业经济运行的不确定性增加。

黄利斌说,这主要表现在工业经济运行外部环境总体趋紧。世界主要经济体经济复苏放缓,全球通胀压力持续加大,主权债务危机进一步恶化和扩散等都导致世界经济复苏的不确定性、不稳定性增加,可能通过金融、贸易、投资等渠道传导到我国。

此外,三大拉动因素总体呈趋缓走势。1-7月,社会消费品零售总额同比增长16.8%,扣除价格因素实际增速低于工业生产增速。外贸出口增幅同比回落15.8个百分点,总体呈现逐月减缓趋势。投资拉动作用也有所减弱。

## 关于支付2010年记账式附息(七期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2010年记账式附息(七期)国债(以下简称“本期债券”)将于2011年9月25日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

一、本期债券证券代码为“101007”,证券简称为“国债1007”,是2010年3月发行的10年期债券,票面利率为3.36%,每年支付2次利息,每百元面值债券本次可获利息1.68元。

二、本所从2011年9月16日至2011年9月26日停办本期

债券的转托管及调帐业务。

三、本期债券付息债权登记日为2011年9月23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,现将有关事项通知如下:

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9月9日

## 关于支付2009年记账式附息(二十四期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2009年记账式附息(二十四期)国债(以下简称“本期债券”)将于2011年9月24日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

一、本期债券证券代码为“100924”,证券简称为“国债0924”,是2009年9月发行的5年期债券,票面利率为2.90%,每年支付1次利息,每百元面值债券本次可获利息2.90元。

二、本所从2011年9月16日至2011年9月26日停办本期债券

的转托管及调帐业务。

三、本期债券付息债权登记日为2011年9月23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9月26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9月9日

## “十二五”水运节能减排能力将明显增强

交通运输部近日发布了《“十二五”水运节能减排总体推进实施方案》提出,到2015年,水运行业节能减排能力将明显增强,与2005年相比较,港口生产单位吞吐量综合能耗下降8%以上,港口生产单位吞吐量二氧化碳排放下降10%以上。

方案明确,到2015年,我国水运行业节能减排意识进一步增强,管理与运行机制基本建立,政策法规体系、标准规范体系、技术支撑体系和统计监测考核体系基本形成。

为此,方案以政策法规、标准规范、示范推广、重点技术攻关四个方面为重点,提出了10项重点工作、35项具体工作任务及实施计划。(李强)

## “十二五”天津30亿支持科技型中小企业

天津市近日出台的《天津市市级科技型中小企业发展专项资金使用实施方案》指出,“十二五”期间,天津市财政将安排预算资金30亿元,对成长期和壮大期的科技型中小企业给予资金支持,将引导组织融资总规模超过107亿。(李强)

## 第二届“戛上海”上市公司评选大奖揭晓

昨日下午,由上海市股份公司联合会和证券之星共同举办的第二届“戛上海”上市公司评选颁奖典礼,揭晓了十三项上市公司大奖和“十佳金牌董秘”。

上海家化获“最具盈利能力奖”,上柴股份获“最具腾飞潜力奖”,上海医药获“最佳投资回报奖”,中化国际获“最佳分红回报奖”,上港集团获“最具国际化视野奖”,浦发银行获“最受机构青睐奖”,汇通能源获“最佳转型奖”,氯碱化工获“最佳业绩增长幅度潜力奖”。(李娟)

**关于支付2006年记账式(十六期)国债利息有关事项的通知**  
各会员单位:  
2006年记账式(十六期)国债(以下简称“本期债券”)将于2011年9月26日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下:  
一、本期债券证券代码为“100616”,证券简称为“国债0616”,是2006年9月发行的10年期债券,票面利率为2.92%,每年支付2次利息,每百元面值债券本次可获利息1.46元。  
二、本所从2011年9月16日至2011年9月26日停办本期债券的转托管及调帐业务。  
三、本期债券付息债权登记日为2011年9月23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9月26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9月9日