

银监会官员称小企业信贷不良率容忍度可提至5%

中国银监会监管二部主任肖远企昨日在“银行前沿问题大讲堂”上介绍，可以对小企业信贷不良率的容忍度提高到5%，并正在与财政部商讨创建及时的核销制度。

截至今年7月末，银行业金融机构小企业贷款余额达9.85万亿元，是2008年的2.4倍，占全部企业贷款余额的28.9%。小企业贷款较年初增加1.02万亿元，比上年同期增量多688亿元。据不完全统计，目前各主要银行的专营机构新增小微企业贷款已经超过全行新增小微企业贷款的60%。

此前，银监会出台了《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》，提出支持商业银行发行专项金融债、500万元以下小微不计入考核、提高小企业不良贷款比率容忍度等支持金融机构支持小企业贷款的措施。肖远企介绍说，虽然细则正在拟定当中，目前尚未出台，但是这些措施已经开始实施，很多银行在风险权重的计算中已经考虑新的政策。

肖远企称，根据西方国家的经验来看，小微企业的信贷风险比大中型企业要高出3~5倍，可以考虑将小企业贷款的不良率容忍度提高到5%。(贾杜)

人民币对美元中间价首破6.37关口

人民币中间价强势走高，9月份以来累计四次刷新高点。不过，境内外即期、远期市场等谨慎情绪仍占上风，人民币即期报价仍未突破8月31日创下的6.3782元高位。

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6.3623元人民币，较前一日大涨137个基点，并创2005年汇改以来新高。国内即期市场因购入美元的避险资金需求放大，人民币收盘报于6.3938元，涨幅由当日最高的157个基点回落至54个基点。(朱凯)

发改委盘点当前外贸四大问题

国家发改委昨日发布报告称，当前外贸运行中需要关注四方面问题：主要大宗商品进口价格仍呈上涨态势、一般贸易持续逆差，加工贸易顺差增加、与美欧贸易顺差规模不断扩大和贸易摩擦仍然频发。

具体来看，一是主要大宗商品进口价格仍呈上涨态势。农产品方面，1~8月份，谷物及谷物粉进口均价384.7美元/吨，上涨46.8%；大豆进口均价574.8美元/吨，上涨31.2%；棉花进口均价3041.8美元/吨，上涨68.7%。

二是一般贸易持续逆差，加工贸易顺差增加。1~8月份，一般贸易项下出现贸易逆差573.5亿美元，增长79.1%；加工贸易项下贸易顺差2299.3亿美元，增长17.9%，顺差规模是同期总体顺差的2.5倍。

三是与美、欧贸易顺差规模不断扩大。1~8月份，我国与美国实现贸易顺差1254.6亿美元，增长9.5%；与欧盟实现贸易顺差952.8亿美元，增长7.4%。

四是贸易摩擦仍然频发，体制制度性摩擦日趋激烈。今年以来，国外对我国出口产品贸易救济案件数量和涉案金额有所下降，但我国面临的贸易摩擦强度依然不减，而且人民币汇率制度、自主创新政策、新能源政策、知识产权保护、投资环境、市场准入等宏观经济问题渐成贸易摩擦热点。(周宇)

前8月银行间债市累计发债量减少26.1%

中国人民银行昨日公布的统计数据显示，前8个月，银行间债券市场累计发行债券5.1万亿元，同比减少26.1%。8月份，银行间债券市场发行债券6168.5亿元，发行量较上月增加4.1%。截至8月底，债券市场托管量为21.2万亿元，其中银行间债券市场托管量为20.5万亿元，占债券市场托管量的97%。

前8个月，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计21.2万亿元，同比增加23.6%。8月份，同业拆借市场累计成交3.5万亿元，较上月增加10.7%；其中1天期品种共成交2.8万亿元，占当月全部拆借成交量的80.3%。8月份，同业拆借利率先迅速下降又于中旬后快速上升，整体利率水平较上月有所回落。同业拆借加权平均利率为3.30%，较上月下降114个基点。8月31日，7天期拆借加权平均利率为5.02%，较上月末下降10个基点。

8月份，回购加权利率波动较大，呈现先迅速下降企稳后又急剧上升的运行特点。8月份，债券质押式回购加权平均利率为3.38%，较上月下降103个基点；8月31日，7天质押式回购加权平均利率为4.94%，较上月末下跌16个基点。(贾杜)

国务院发展研究中心副主任卢中原：

通胀压力长期存在 中国经济不会硬着陆

证券时报记者 周荣祥

国务院发展研究中心副主任卢中原昨日在新加坡召开的宏观经济形势通气会上表示，目前中国经济增长放缓是一种正常的回调，全年经济增速仍将达到9%以上。他称，中国经济不会出现硬着陆。此外，未来五年中国面临的通胀压力将高于过去五年。

卢中原表示，根据以往速度推算，经济增长在12%~8%这一区间

波动就是正常的。因此，对硬着陆的担心不必要。事实上，宏观调控的目的也是在于熨平经济的波动，避免出现大起大落。

他指出，决定中国经济发展潜力的基本面目前仍然面临着许多有利因素：从需求方面看，工业化、城市化处于快速增长期，以住房、汽车为热点的居民消费升级持续活跃，新的区域增长极不断涌现，投资和消费需求旺盛，市场规模和回旋余地都很大；

从供给方面看，长期紧缺的资金已经比较充裕，劳动力总量巨大的优势还会持续一段时间。

就通胀形势，卢中原表示，当前物价总水平已经开始呈现逐步回落态势，达到了调控的预期目标，预计明年总体物价上涨的压力将比今年有所减缓。不过，在未来较长一段时间内，中国仍然面临着较大的物价上涨压力。

他分析称，成本上升和外部输入性因素在推高物价上涨方面的影响已

经开始显现，这将是中国经济面临的形势。

因此，在治理通胀方面，仅仅依靠紧缩货币政策，很难达到一个较好的治理效果。

卢中原表示，在应对成本上升和输入型通胀方面，货币政策和财政政策应该更积极地结合起来。因为财政政策在治理通胀过程中无论是给予低收入人群还是引导结构调整都最为直接，而货币政策往往效果比较间接，偏于总量调控。

就未来政策走向，卢中原认为，在经济基本走势没有发生逆转之前，调控的基本指向也不会发生大的调整。但宏观调控政策应该增强针对性和灵活性。

他表示，未来财政政策和货币政策要相互协同，控价格，调结构，稳增长，惠民生；同时，完善扩大居民消费的政策，带动投资结构调整；此外，改革能源供给和资源价格体系，稳定和善进出口政策和对外投资政策。

■逝者 | Obituary |

深交所创始人之一王健逝世



证券时报记者 张媛媛

王健先生走了，2011年9月27日病逝。他走过了61个春秋，把无尽追思留给了证券市场后来的人。

作为深圳证券交易所原筹备组负责人、副总经理、副理事长，上世纪深交所筹建和发展过程中的标志性人物，深圳特区十大证券市场风云人物，王健先生结束了自己不平凡的人生旅程。

纵观王健先生人生道路，可见其精彩。王健1950年出生，1978年考入南开大学经济系，1982年进入南开大学金融系就读研究生，师从我国著名金融学家王继祖教授。王健毕业后来到深圳，起初在人民银行工作，此后就职于中国银行深圳分行。1986年，在深圳市拟将深圳特区的六家城市信用社整合成深圳发展银行之际，时年36岁的王健参加公开招聘，并取得第一名，此后被任命为深圳发展银行首任副行长，并主持具体工作。在深发展改组上市步入正轨之后，王健急流勇退，选择离开。

此后，当时深圳市主管金融的副市长张鸿义请王健出山，和并称为中国证券市场“股市双雄”的高国刚一起挂帅深交所筹备组，作为主要负责人主持筹建了深圳证券交易所，出任深圳证券交易所副总经理并主持工作。1990年春天，王健等人赴北京向人民银行总行汇报，在当年复杂的情形下为几经更迭的深圳证券交易

所“争取定名，这段故事至今仍在坊间流传。

1990年12月1日，王健等敲响深圳证券交易所开业的宝钟，改革开放后中国第一家运作的证券交易所诞生。1993年3月6日，王健出任深圳证券交易所以副理事，并被被评为深圳市首届优秀专家，1994年6月病逝。

王健作为中国证券界元老之一，在深交所筹建和发展过程中，与一批证券市场的开拓者做了大量工作，总结出股份制在深圳实验中的经验，收集了详实数据，总结了国际证券市场为现代化大生产集资的作用，汇集了各路专家精辟见解，这些都为中国高层在经济以及证券市场发展的决策中发挥了智囊团、思想库的作用。

对于王健的逝世，深沪交易所以及中国证券市场的第一代创业者均深感悲伤。

前任中银证券总裁阎治东昨日悉闻王健离世的消息时不胜唏嘘。他向记者感慨：“王健作为中国证券市场的第一代奠基人，对深交所的贡献非常大。当年，深沪

两地之间都在努力，开创了中国证券市场的一片新天地，市场一段时间形成“深强沪弱”的局面，给上海方面形成很大的压力，这些都是王健率领军下的深交所努力的结果。当年深交所试营业和开业仪式时我都在现场，与王健打过不少交道，对他印象比较深刻，当时的王健三十多岁，年轻气盛，意气风发。”

对于王健逝世一事，前上海证券交易所的设计者和创建者尉文渊昨日亦表示非常悲恸和惋惜。

作为王健当年的“黄金搭档”和“老战友”，深圳证券交易所以第一任副总经理高国刚的电话一直没有人接听，禹的家人在昨日晚间向记者解释，高国刚得知如此噩耗非常悲伤。上世纪90年代中期的中国证券市场奠基者，一些人归隐淡出大众视线整整十几年，一些人转战另一片江湖。他们追思与王健一起战斗过的岁月时，均表示痛惜与哀伤。

逝者安息、生者奋发。中国证券市场的后来人的确在第一代奠基人开拓的道路上总结经验，不断前进。

期货市场法人客户持仓比例近50%

记者昨日从中国证监会获悉，截至2011年8月底，期货市场保证金规模为1889亿元，比去年底增长11.22%，是2006年底的9.4倍；法人客户持仓比例近50%。截至2011年8月底，共有163家期货公司，1117家期货营业部。163家期货公司净资本为290亿元，比去年底增长15.31%，是2006年底的6.4倍。(晓晓)

8月银行代客结售汇顺差378亿美元

国家外汇管理局昨日公布统计数据，8月份银行代客结售汇为1444亿美元，银行代客售汇为1065亿美元，银行代客结售汇顺差为378亿美元。今年1~8月，银行代客累计结售汇10686亿美元，累计售汇7139亿美元，银行代客累计结售汇顺差3548亿美元。

8月份，境内银行代客涉外收入为2119亿美元，对外付款为1858亿美元，银行代客涉外收付款顺差为260亿美元。1~8月银行代客累计涉外收入15009亿美元，累计对外付款12649亿美元，银行代客累计涉外收付款顺差2360亿美元。(贾杜)

铆定投资属性 交易机构嗜“酒”成性

证券时报记者 杨丽花

酒的投资保值功能越来越突出，与当下风头最劲的形形色色的交易所结合在一起，酒类交易机构也成为今年一道独特的金融风景线。

在北京金马甲首开国窖1573网络平台交易后，随后黄酒古越龙山开始在另一平台上参与原酒交易；上海也成立了国际红酒交易中心，最近香港的“中国期酒交易所”以及四川宜宾的“四川联合酒类交易所”先后亮相，中国酒市场因交易平台的出现而风生水起。红酒、白酒、原酒、期酒以各种形式与金融结合。据了解，红酒资产包等一系列与酒有关的金融创新正在紧锣密鼓的准备当中。今年泛金融市场“火”的不光是艺术品，还有以酒为代表的一系列消费品。

酒类的交易平台现在虽有多个，但是高调宣布是政府背景的却

只有四川联合酒类交易所。6月27日，四川省人民政府金融办正式印发了《关于同意筹建四川酒类交易所的批复》，而大股东是四川省内地方融资平台公司——四川港荣投资发展有限责任公司。

虽然高调宣布诞生，但是目前四川联合酒类交易所并没有官网上线。据其工作人员解释说，现在网站还没有完成备案工作，近期内可以上线。在公开的资料中可以了解到，在新闻发布会召开的时候，四川联合酒类交易所其实已经有了一些交易，但由于此前一直是试运营，所以在此前的交易中，四川联合酒类交易所并没有向会员收取交易佣金以及各种服务费。

四川联合酒类交易所表示，目前只允许会员交易，且会员多是大大小小的原酒厂商。据记者了解，除了撮合交易外，该酒交易所同时还开展其他相关业务，比如以

标准仓单质押服务，企业将自己合法拥有的货物(原酒)注册成标准仓单后即可向银行申请融资。

虽然四川出产全国80%以上的原酒，四川联合酒类交易所参与者中原酒生产厂家众多，但高端品牌参与热情不高。操作国窖1573网络交易的北京金马甲公司副总裁陈慧明说：“高端白酒厂商都有能力自己生产原酒，而且不会向其他的酒厂卖原酒，所以其会员数多是中小企业原酒生产企业。”

与有政府背景的四川联合酒类交易所相比，中国期酒交易所的招牌更大。但是，实际上这只是一家在港的企业。

对于记者对该交易所名称的质疑，对方在回应声明中称，“公司即将获得注册‘中国期酒交易所有限公司’之全称，受中文商标权保护。”一般来讲，一般企业不能随便冠名“中国”两字，不过，对方表

示，依照国家商务部的要求，期酒交易所正积极接受商务系统的监督与指导。”

面对媒体对其的高度关注和质疑，中国期酒交易所表示将不会接受任何媒体的采访。但是从交易规则上看，“中国期酒交易所有限公司”的交易规则风险极大，T+0、允许裸卖空交易、交易时间不受节假日限制、允许杠杆交易等，与中国国内的金融交易差异非常显著。对比今年上半年惹眼的天津文交所，中国期酒交易所的制度设计、风险防范等方面似乎更为宽松。

但是相比于艺术品市场，中国眼下酒类金融交易模式要开放、丰富很多。据记者了解，现在开发酒类金融产品的不仅有地方政府、地方产权市场，现在又将出现酒业企业、酒类经销公司、酒类物流公司，设计的交易模式也是各有千秋。不过，最后谁能禁得住市场的考验则需要时间来检验。(周宇)

酒类金融创新勿挂羊头卖狗肉

证券时报记者 杨丽花

改革开放初期，一瓶茅台酒的售价才8块钱，随着中国经济的快速增长，茅台酒的价格从几百元直至今天的1600元，涨势不止。

与人们常说的黄金保值增值相对比，近30年收藏和投资茅台远比黄金强。由于酒的投资属性以及中国流动性过剩的宏观环境，今年各种酒类金融产品层出不穷也就不足为奇。

稍微梳理一番，可以发现各种酒类交易平台和今年上半年四处开花的艺术品交易所颇有相似之处。首先，金融开发的原理相似，

都是利用现代金融工具，放大商品的保值属性，力争让更多的投资者都参与进来。分享商品(艺术品或者酒)保值增值的收益。

其次，金融创新除了实现投资者的保值增值功能外，也都在攫取价格上大做文章。天津文交所的主要策划者之一雷原说，他的最终目标是让中国的艺术品价格涨起来。他认为，国内齐白石的作品与国外的梵高等相比被严重低估，希望通过艺术品交易市场的方式为艺术品定价。

如今，酒类交易同样担负着这样的使命。国窖1573在金马甲上试水。金马甲总裁樊东平说，1573

等国内知名白酒品牌，其价格远落后于部分品牌的洋酒价格，从白酒的品质以及稀缺性来讲，高端白酒应该走向奢侈品的行列。

现在国内白酒厂家的定价，基本是根据成本决定。这与国际奢侈品的定价原理完全不同。而一些酒在市场上炒得火热，真正获大利的不是厂家，而是经销商等中间环节。酒类厂家也需要理顺销售渠道，打破经销商的垄断。而四川的联合酒类交易所除了为企业提供套期保值服务外，也是期望能给原酒提供一个市场化的真实价格。

另外一方面，不管是艺术品还是酒，所有的平台都应在验证真伪的问题上下工夫，专业的鉴定方、完善的

担保机制等应该无一缺失。不过，在艺术品市场和高端白酒市场寻找真品，不是一件易事。正在筹划北京文交所的彭中天说，经过认证的真艺术品就是应该贵一些。这些确定的真货市场，很容易引起投资者和投机者的兴趣。

但是两者之间也有很多不同，比如艺术品的总量是可控的，增长是稳定的，而酒则不是。

如果酒可以以各种金融形式蓬勃发展的话，那么与酒相类似的一些消费品横空出世也就为期不远，茶叶、虫草等都将是一个不错的选择。据了解，对这些产品的创新与开发已有机构正在积极筹备。(许岩)

发改委上调明年小麦最低收购价

发改委昨日宣布，为保护农民种粮积极性，进一步促进粮食生产发展，国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策，并适当提高2012年最低收购价水平。报经国务院批准，2012年生产的白小麦、红小麦和混合麦最低收购价均提高到每50公斤102元，比2011年分别提高7元、9元和9元。(周宇)

中交建等3公司首发申请获通过

中国证监会发行审核委员会昨日召开今年第216次和第217次会议。会议分别审核通过了中国交通建设股份有限公司、苏州安洁科技股份有限公司和烟台万润精细化工股份有限公司的首发申请。但河南蓝天燃气股份有限公司的首发申请则未能通过。(周宇)

去年全国科技经费投入同比增21.7%

国家统计局昨日公布数据显示，2010年，我国科技经费投入继续保持稳定增长。2010年，我国共投入全国研究与试验发展(R&D)经费7062.6亿元，比上年增长1260.5亿元，增长21.7%。R&D经费投入强度最高的行业是专用设备制造业，为2.04%；其次是医药制造业，为1.82%。(许岩)