

## 商务部预计今年贸易顺差将达1500亿美元

昨日，商务部发布的《中国对外贸易形势报告（2011年秋季）》中预测，今年我国外贸增速将呈现前高后低走势，全年进出口总额约3.5万亿美元，贸易顺差1500亿美元左右。报告还预计明年外贸增速可能回落。

海关总署发布的数据显示，前10月，我国累计贸易顺差达1240.28亿美元，同比收窄15.4%。同期，外贸进出口总值29753.83亿美元，同比增长24.3%，进出口规模已经超过去年29740亿美元的全年最高水平。

报告指出，当前，我国经济发展面临的国内外环境更趋复杂，不确定、不稳定因素增加。外部需求下降与成本上升叠加在一起，外贸企业特别是中小企业面临的压力越来越大，经营困境日益凸显。国内经济增速放缓，进口增速也会有所回调。人民币升值压力不断增加，也不利于企业接单、排产，经营风险上升。（许岩）

## 期铜保证金上调1% 上期所严防市场风险

昨日，上海期货交易所发布通知，决定自11月15日收盘结算时起，铜期货合约的交易保证金比例在原比例基础上提高1个百分点；铝期货合约的交易保证金比例由6%调整至7%。另外，从11月16日起，铝期货合约的涨跌幅度限制由4%调整至5%。上期所本次规则调整旨在强化市场风险管理，也是今年国庆前后两次调整期货保证金以来的又一最新动作。

上期所表示，近期以来，期货市场运行面临的国内外环境比较复杂，上市品种波动幅度明显加大。交易所通过对市场运行情况的全面分析和后期市场的综合判断后认为，现阶段市场风险控制工作有必要从前瞻性、系统性、针对性的角度考虑，针对个别价格波动频繁的品种，调整日常涨跌停板幅度和保证金比例。（游石）

## 温州利率市场化前景不乐观

温州民间借贷风波趋向平静，却催生了当地一系列金融改革与创新。日前，温州市政府发布了全面实施“1+8”地方金融改革创新战略，内容除在发展小额贷款公司、开展农房抵押贷款等机制、体制上的创新外，还包括争取推动利率市场化改革。

温州中小企业促进发展协会会长周德文昨日对证券时报记者表示，《温州国家金融综合改革试验区总体方案》已由省政府上报至中央有关部门，有望近期批复。部分内容包括设有上、下限（试点初期）的浮动利率试点、再建立一批小额贷款公司等。

在温州的金融创新与改革中，推动利率市场化是一个热点。央行温州支行工作人员昨日表示，利率市场化将主要由央行来负责，目前个人还没有听说过当地有这项改革。

温州有关监管部门负责人表示，温州此次金融创新和改革主要还是集中在村镇银行、中小企业服务上，利率市场化前景并不乐观。（赵镇言）

## 广东将出台股权投资企业管理办法

从昨日举行的2011中国股权投资发展趋势与创新论坛上获悉，广东省正在酝酿出台《广东省股权投资企业管理办法》。

广东省股权投资协会秘书长李鹏远表示，为协助监管部门做好行业规范运作和推进行业健康发展，目前正在积极配合广东省发改委出台《广东省股权投资企业管理办法》。他同时透露，协会将组建政策咨询委员会，通过监管方与行业的积极对话，使得上述《办法》的制定更有实效性、指导性和促进性。

据介绍，广东省股权投资协会下一步将以“项目池”为核心，让项目在会员和行业之间广泛流动，通过协会平台和各行业协会的优质企业建立合作，优化项目的发掘机制。（胡学文）

## 第三届创新创业大赛总决赛于下周三举行

证券时报记者昨日获悉，第三届中国（深圳）创新创业大赛决赛于近日落下帷幕，35个企业组、15个初创组过关斩将，最终选出大赛三等奖和优胜奖。而企业组前4名和初创组前3名将在11月16日进行总决赛，选大赛一、二等奖。

据悉，今年5月开赛以来，创新创业大赛在全国各地引起强烈反响，本次大赛意向报名人数10100项，有效报名799项。其中深圳地区341项（41.66%），外地458项（58.31%）。（钟仰浩）

# 10月新增贷款5868亿 货币政策或继续微调

### M<sub>2</sub>经季度调节后环比年化增长22.9%，环比大幅回升

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日公布数据显示，今年10月份人民币贷款增加5868亿元，同比多增175亿元，较9月份的新增贷款数量有所增加，也高于市场的普遍预期。

10月末，本外币贷款余额56.85万亿元，同比增长15.9%。月末人民币贷款余额53.5万亿元，同比增长15.8%，分别比上月末和上年同期低0.1个百分点和3.5个百分点。

在国内外宏观经济形势发生较大变化的前提条件下，国家适时

对宏观政策作出了微调，信贷投放出现结构性放松，如近期银行加大了对基建项目和地方融资平台的信贷支持，所以我们可以观察到10月份信贷投放出现了明显上升。”国泰君安证券固定收益部研究员周文渊认为。

交通银行金融研究中心鄂永健认为，历史比较来看，由于假期因素导致实际工作日减少，往年（2010年除外）10月新增贷款绝对额一般是9月的一半甚至更少。与去年类似，今年10月的新增贷款属历史较高水平。从当月新增贷款较上月明显回升的情况来看，信贷

投放已开始向部分领域放松，政策开始微调。

10月末，广义货币（M<sub>2</sub>）余额81.68万亿元，同比增长12.9%；狭义货币（M<sub>1</sub>）余额27.66万亿元，同比增长8.4%；流通中货币（M<sub>0</sub>）余额4.66万亿元，同比增长11.9%。当月净回笼现金566亿元，同比多回笼359亿元。

M<sub>2</sub>增速继续居于历史低位，但经过季度调节后环比年化增长22.9%，较9月的14.7%大幅回升，与8月的16.2%相比也有显著加快。中金公司首席经济学家彭文生指出，虽然10月份贸易顺差小幅扩大25亿

美元，但其影响可被资本净流入降低所抵消，这种降低是因为资本流入减少还是缘于资本流出增加尚有待观察。资本净流入降低将导致新增外汇占款继续走低，这也是未来几个月M<sub>2</sub>增速有可能继续探底的重要因素。

另据央行数据，10月末，本外币存款余额80.87万亿元，同比增长13.4%。月末人民币存款余额79.21万亿元，同比增长13.6%，分别比上月末和上年同期低0.6个百分点和6.2个百分点。当月人民币存款净下降2010亿元，同比少增3618亿元。

关于下一阶段的货币政策走向，鄂永健指出，考虑到当前准备金率水

平较高以及准备金缴存基数扩大的影响继续，年内准备金率不会再次上调，同时不排除四季度适度下调准备金率的可能性。

彭文生表示，10月宏观数据显示通胀下行态势初步确立，而经济增长虽然放缓，但仍属平稳的放缓。由于货币政策主要目标是防止通胀，政策当局在通胀刚确立下行态势时对全面放松货币政策仍然十分谨慎，因此，货币政策仍将在稳健的基调下继续进行微调，主要的方式仍将是公开市场的流动性投放。年内下调准备金率虽有可能，但首先会从施行差别准备金率入手。

## 聚焦 FOCUS 第七届中国证券市场年会

# 周正庆：采取积极政策扭转股市低迷 周道炯：应该立法强制上市公司分红

证券时报记者 周荣祥

原中国证监会主席周正庆在昨日召开的第七届中国证券市场年会上表示，在现阶段，我国应采取积极的政策措施，尽快扭转资本市场持续低迷的状态。这有利于提高直接融资比重，从而增强经济发展活力。

周正庆表示，长期以来，我国直接融资比重一直过低，间接融资过高，这导致金融体系结构失衡，降低了金融体系配置资源的效率，并加大了风险。他说，目前金融调控也往往只针对货币市场，不考虑资本市场和保险市场。造成三个市场相互分割不能协调发展，同时货币政策往往存在超调，这导致了资本市场长期处于低迷状态。

周正庆称，现阶段对我国资本市场要采取积极的政策措施，这个积极的政策措施必须由政府来制订，不断扩大公司股票债券的融资规模，大力提高企业直接融资比重。在货币政策方面，必须从我国国情出发，研究制订实施好货币政策。

会上，原中国证监会主席周道炯表示，资本市场要健康快速发展就必须提高上市公司质量，它对于

促进国民经济健康发展，提高我国综合国力有着十分重要的作用。但目前还有一些上市公司存在运作不规范、诚信度不强、对投资者回报不够等问题，阻碍了资本市场健康发展。提高上市公司质量是促进资

## 上交所将促股债市场“比肩发展”

### 正制订2012年~2014年上交所债券发展规划

证券时报记者 周宇

上交所总经理助理夏建亭昨日在第七届中国证券市场年会上表示，我国债券市场目前还处于初级发展阶段，未来发展空间巨大。大力推动债券市场发展，特别是公司债券的发展是实现“十二五”期间我国显著提高直接融资比重这一目标的核心举措。为此，上交所正制订未来三年债券发展规划，将建立与股票市场同等的债券市场。

夏建亭表示，目前制约我国债券市场发展的深层次问题主要

有三个方面：一是债券市场的监管体制与市场分割的局面尚未理顺。

他还建议，应该通过立法强制上市公司分红，并使之常态化 and 细化，重视和维护投资者的利益。

当天，原全国人大常委会委员长蒋正华在会上表示，目前实施的

一些结构性减税措施有利于增加供给，营造一个公平环境，从而有助于中小企业发展。他说，我国应该进一步加大这方面的改革力度，帮助民营企业发展，从而增强国民经济活力并为资本市场提供优质上市资源。

但真正以企业信用为基础的信用债市场却规模较小。因此下一步应该进一步提高企业债券的融资比重，这是服务经济转型和结构调整的大局所在。

三是投资者结构单一，市场风险未能有效分散。银行作为间接融资主体持有70%多的债券余额，这在全世界都是少见的。这种结构不利于我国债券市场的健康发展，因为信用集中在银行系统，不利于长期债券品种的发展。

他透露，上交所未来几年将投入更多人力物力发展债券市场，现在正在制订2012年~2014年上交所债券发展规划。

## 刘明康：六成地方融资平台贷款已清理

### 即使房价下跌50%，银行的贷款覆盖仍能达到100%

证券时报记者 贾壮

中国银监会前主席刘明康昨日出席2011财新峰会时透露，截至9月底，地方融资平台贷款的清理规范工作已经完成60%。10.7万亿元的地方政府债务中有80%来自银行贷款，由于“早发现、早干预、早处置”，整体风险可控。

按照“逐包打开、逐笔评估、逐步整改、保全增信”的工作方针，相关部门对平台贷款进

行了较为彻底的清理。据刘明康介绍，现金流全覆盖的融资平台可以重新签订贷款合同，视为商业贷款，这部分贷款已经达到3万多亿元。

根据银监会规定，银行须依据平台公司自身经营性现金流覆盖情况，按照现金流覆盖比例将贷款划分为全覆盖、基本覆盖、半覆盖和无覆盖等四类。

刘明康说，根据现金流覆盖状况的不同，对未实现全覆盖的平台贷款，按照140%到300%不

等的比例计算了资本占用。加之地方政府也根据项目现金流状况增加了抵押品，所以平台贷款的整体风险可控。

刘明康称，60%以上的房地产相关贷款都是在2009年6月前发放的，而房价开始快速上涨是6月份之后发生的，所以银行业的风险承受能力是比较强的。从2008年开始，银监会要求商业银行进行房地产贷款的压力测试。测试结果显示，当房价下跌40%时，银行的贷款覆盖率达到110%，即使按照最坏的情况，即当

房价下跌50%时，银行的贷款覆盖仍能达到100%。

刘明康还表示，对于个人住房按揭贷款，监管部门始终奉行区别对待的原则，即严格区分首套房和二套房，且从未出现过零首付的情况。在个人按揭贷款方面，银行业的贷款质量相对较高。至于以土地抵押发放的其他贷款，刘明康说，房价下跌的确会在一定程度上波及到这部分贷款，但土地储备贷款数量不大，且已经纳入平台贷款进行严格管理，所以问题也不大。

## 李毅中：按现有模式完成工业化进程不现实

证券时报记者 贾壮

工信部前部长李毅中昨日在京表示，目前我国仍处于工业化的加速期，我国虽然已是工业大国，但还不是一个工业强国，工业现代化的任务远未结束。按现有模式完成我国的工业化进程，显然不现实。

李毅中出席2011财新峰会时说，国际金融危机中，美国、欧盟等工业化国家纷纷提出“再工业化”，表明这些国家也重新认识到了实体经济是人类赖以生存的基础，即使到了以服务业为主导的后

工业化阶段也离不开工业领域的充分发展与延伸。我国的实体经济仍要有长足发展，工业现代化道路还很漫长。

他指出，我国工业存在四个深层次问题：一是工业大而不强，自主创新能力不足，一些关键装备、核心和关键技术依赖进口，自主品牌缺乏，缺少具有国际竞争力的大企业大集团。“市场换技术”的阶段已经成为过去，现在应当进入科技创新的阶段。

二是资源环境难以支撑。我国粗钢、水泥、煤炭产量分别占全球

的45.4%、50%和45.6%，但GDP只占全球的9.5%。2010年我国能源消费量达到32.5亿吨标煤，即使今后每年新增消费控制在1亿吨标煤，到2020年也将超过42亿吨标煤。按照现有模式完成我国的工业化进程，显然不现实。

三是投资消费出口比例失衡。长期以来，工业发展过度依靠投资拉动，“十一五”期间投资年均增长25.5%，造成能源原材料价格上涨、地方负债增加、部分行业产能过剩严重，发展的风险和隐患突出。外贸依存度高达50%~60%，受国际市场波

动影响大，抗风险能力低。

四是东中西部发展差距大。近几年地区差距有所缩小，但不少地区间差距仍在扩大。东部的工业发展离不开中西部地区的支撑，工业化必须是全国的概念。

李毅中说，我国东、中、西部情况迥异，处在不同的发展阶段。落实区域发展战略和主体功能区战略，各地要根据资源禀赋、环境容量、市场需求和产业状况，选准各自的优势产业，有针对性地发展战略性新兴产业，实施差别化发展、错位发展，防止和避免产业雷同、盲目发展。

## 工信部提出“十二五”节能减排目标

在日前召开的全国工业系统节能减排工作电视电话会议上，工信部部长苗圩提出了工业领域“十二五”主要节能减排目标：2015年单位工业增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分别比“十一五”末降低20%左右、20%以上和30%，工业COD、二氧化硫排放总量减少10%，工业氮氨、氮氧化物排放总量减少15%，工业固废综合利用率提高到72%左右。

针对“十二五”的艰巨任务和当前的严峻形势，苗圩列出“十二五”工业节能减排需扎实推进的重点工作，包括严格控制“两高”和产能过剩行业新上项目，坚决完成淘汰落后产能各项任务等。

（周宇）

（上接A1版）完善基金管理公司股权政策，形成多元化的股权结构，同时防范内部人员控制，建立长期激励约束机制，推动建立持有人、员工、股东利益有机统一，并以持有人利益优先为根本点和出发点的公司治理模式。

二是进一步推进行政许可制度改革。

基金监管部正在尝试基金销售资格行政许可由审核制向注册制转变，目前基金销售机构的申请格式和内容基本与发达市场接轨。

三是强化监管，维护公平秩序。严厉打击老鼠仓、非公平交易和各种形式的利益输送，着力加强非现场监管力度，提高通过分析交易数据和资金划转数据主动发现违法违规行为的能力，树立公众对行业的信心；强化基金销售监管，增强基金合同对基金投资行为的约束力，充分保护投资者的合法权益；加大对基金违规违法的查处力度，加强对基金公司高级管理人员的追究力度，保持监管的威慑力。

四是推动基金充分发挥资本市场买方作用，通过综合措施引导和督促基金更加关注上市公司的基本面，关注行业发展的趋势，关注优秀企业家，促进资本市场优化配置功能的发挥，通过基金充分行使定价权和投票权，在资本市场中形成买方和卖方有效博弈的良好格局，促进上市公司战略和竞争优势的形成，促进上市公司为广大投资者创造价值。

## 关于支付2005年记账式(十三期)国债利息有关事项的通知

各会员单位：  
2005年记账式(十三期)国债(以下简称“本期债券”)将于2011年11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“100513”，证券简称为“国债0513”，是2005年11月发行的7年期债券，票面利率为3.01%，每年支付1次利息，每百元面值债券本次可获利息3.01元。  
二、本所从2011年11月17日至2011年11月25日停办本期债券的托管及调帐业务。  
三、本期债券付息债权登记日为2011年11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11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11月11日