证券时报

人民日报 主管主办

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

STCN.com 证券时报网.中国

2011年11月24 星期四

今日52版 第5458期
A叠8版 B叠4版 C叠8版 D叠32版

国投瑞银 UBS SDIC
国投瑞银新兴产业混合型基金LOF 11月10日-12月7日正式发售
咨询热线：400-880-6868 网址：www.uiseedic.com

■今日导读 Inside Today

A2 开发商拿地懒洋洋 地方土地财政捉襟见肘
B1 国企破净股增发尴尬：被迫的价格倒挂
C3 萧山会议达成减产意向 PTA近月劲升
A5 券商备战创业板公司债 五难题待解
A6 债券基金建仓重企业债轻可转债

人民币汇率迎来扩大双向波幅契机

A2

汇丰PMI创32月新低 政策拐点酝酿

专家称，PMI回落为国内政策进一步宽松提供空间，存准率下调概率增大

证券时报记者 岩雪

汇丰银行昨日发布的11月中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为48.0，创32个月以来最低，其中“产出指数”更是创下2009年3月以来最大降幅。对此，业内专家表示，11月汇丰PMI值的回落，为中国实施进一步的局部宽松政策提供了空间。

汇丰银行此前公布的10月PMI终值为51.0，显示经济温和复苏。然而昨日发布的11月汇丰PMI初值却跌下荣枯分水岭，显著低于此前外界预期的50.5。对此，汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示，11月制造业PMI初值下滑，反映出未来月份工业生产增长很可能将进一步放缓至11%~12%。

在此情况下，屈宏斌预测，由于通胀压力回落的速度有可能快于预期，这将为中国政府实施进一步的局部宽松政策提供空间。随着局部宽松的政策效果逐步显现，中国经济依然能够实现软着陆。

从具体的分项数据看，11月的“产出”、“新订单”、“采购数量”指数均呈现萎缩状态。尽管由于欧美市场的圣诞效应，“新出口订单”处于扩张状态，但出口前景依然疲弱，而“产出”指数的显著下跌成为拖低本月PMI数值的主要原因。

屈宏斌表示，在内外需均放缓的前提下，“稳增长”，即保证经济增速在8%以上将成为明年宏观政策的首要任务，正在局部放松的财政和货币政策，很可能会在未来3个月内转向整体宽松。居民消费价格指数（CPI）快速回落，楼市下调和出口明显减速等因素均将推动政策转变，“政策大拐点正在形成，这对市场可能有较大影响。”他说。

接受采访的专家表示，若汇丰中国制造业PMI及官方制造业PMI终值均表现疲软，将为放松货币政策提供依据，中国将会加大货币政策的局部宽松力度。屈宏斌认为，存款准备金率或在年底左右全面下调。

澳新银行中国区首席经济学家刘利刚在微博中表示，中国经济面临的下行风险开始增大，预计政策松动也将很快到来，而调整存款准备金率将是关键的第一步。

渣打银行经济学家李炜也认为，11月份PMI的下跌显示在全球经济形势不确定之下，中国出口疲软且小型企业经营环境恶化，预计央行可能在12月底下调准备金率。

■图片新闻

博鳌国际资本会议举行 中方提改革国际货币体系四意见

博鳌亚洲论坛国际资本会议11月22日至24日在法国巴黎举行。论坛副理事长、中方首席代表曾培炎（左）就推进国际货币体系结构性改革发表主旨演讲。

中方代表认为，各方应在改革现行国际货币体系方面凝聚四点基本共识：现行国际货币体系必须进行结构性改革；改革应当体现包容性，必须综合考虑和均衡兼顾不同利益诉求；坚持循序渐进的原则；推进改革与保持经济增长并行不悖。（据新华社电） IC/供图

郭树清项俊波担任货币政策委员会委员

国务院办公厅日前下发通知称，根据《中国人民银行货币政策委员会条例》的有关规定，同意郭树清、项俊波担任货币政策委员会委员，刘明康、吴定富不再担任货币政策委员会委员职务。

货币政策委员会是中国人民银行制定货币政策的咨询议事机构。该委员会的职责是，在综合分析宏观经济形势的基础上，依据国家的宏观经济调控目标，讨论货币政策的制定调整、一定时期内的货币政策控制目标、货币政策工具的运用、有关货币政策的重要措施和货币政策与其他宏观经济政策的协调等事项。

郭树清现任中国证监会主席，项俊波现任中国保监会主席。

（贾壮）

尚福林：加强系统重要性银行监管

中国银监会主席尚福林日前在中国建设银行国际监管联席会议上强调，银监会要全面加强系统重要性银行的监管，积极参与国际金融监管组织关于系统重要性银行监管规则、监管标准和监管要求的制定，大力推进国际金融监管合作。

银监会根据20国集团关于强化跨国金融集团跨境监管合作的要求，举行了此次监管联席会议。

尚福林说，我国是发展中国家，银行业还面临着许多需要解决的问题，银行业监管与国际先进标准相比还存在差距，银监会召开此次会议，与国际监管专家共同交流监管信息、会商监管措施，对加强我国银行业监管、完善跨境合作机制具有非常积极的作用。

当前，金融稳定理事会与巴塞尔银行监管委员会对系统重要性金融机构的各项监管要求不断强化。此次会议是银监会对加强系统重要性银行监管、完善监管联席制度的一项重要举措和有益探索。（据新华社电）

央行：农信社存准率恢复并非下调

记者23日从中国人民银行杭州中心支行获悉，人民银行对浙江省6家农村合作银行恢复执行16%的存款准备金率。

近年来，中国人民银行对农村合作银行实施有区别的存款准备金率政策，每年11月对农村合作银行当年前三季度的信贷情况进行评估，对支农信贷投放力度不能达到一定标准的农村合作银行执行比正常水平高0.5个百分点的存款准备金率。2010年11月25日起，经评估对全国20多家农村合作银行（其中浙江省6家）执行有区别的存款准备金率（现为16.5%），期限一年。今年11月到期后，人民银行对其恢复执行正常的存款准备金率水平（16%）。

中国人民银行杭州中心支行表示，不能把对这些银行存款准备金率向正常水平的恢复理解为存款准备金率的下调。

（据新华社电）

业内人士建言创业板退市制度设计——

拓宽创业板退市标准 完善退市风险警示

证券时报记者 胡南

在备受关注的创业板退市标准中，业内人士建议，除了业绩和交投等标准外，还可以将违规造假等行为纳入考虑范围。另据相关人士透露，关于创业板退市制度的征求意见稿将会很快发布。

可考虑新增退市标准

《创业板上市规则》中已有创业板退市标准的多项规定，而11月18日证监会有关负责人关于新增退市标准的提法，再次引起市场各方的猜测。

此前有报道称，在退市制度设计方面，深交所在中小板退市制度经验基础上，结合创业板公司特点，除现有《创业板上市规则》规定的退市标准外，增加了两个退市标准：一是连续受到交易所公开谴责的，即创业板公司在最近36个月内累计受到交易所公开谴责三次的，将终止该公司股票上市；二是股票成交价格连续低于面值的，即创业板公司股票出现20个交易日每日收盘价低于每股面值的情况，将终止该公司股票上市。

针对新增退市标准，有市场人士认为不妨参照美国纳斯达克的做法，主要参考股价和市值两大市场指标，把企业退市与否的判断交给市场。该人士还认为，“一刀切”的退市指标也需要考量，因为创业板公司很多都处于细分行业，受行业特征影响明显。

此外，还有业内人士建议增加规范运作指标，包括公司治理水平、信披合规等，对存在造假、欺诈上市等违法违规行为的上市公司施行严格退市。“从长远看，希望能将欺诈上市等违规行为纳入直接退市指标，威慑不法分子，而不单单只从业绩和交投来考量企业是否应该退市。”该人士称，退市并不是目的，更重要的是为了建立健全有进有出的淘汰机制，从而整体上提高上市企业质量。

天相投顾董事长林义相对此表示认同。他同时表示，对于存在欺诈和违规造假且对投资者利益造成损害的，不仅应对其企业处以退市，还应该追究其实际控制人的相关责任。 （下转A2版）

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
详询：95565 www.newone.com.cn
招商证券 China Merchants Securities

深证及巨潮指数系列

2011-11-23	收盘	涨跌幅	2011-11-23	收盘	涨跌幅
深证成份指数	9957.32	-0.71%	巨潮沪深A指	2670.09	-0.72%
深证100指数P	3171.25	-0.65%	巨潮大盘指数	2522.23	-0.97%
深证300指数P	3148.51	-0.58%	巨潮中盘指数	3067.97	-0.50%
中小板指数P	5056.76	-0.30%	巨潮小盘指数	3170.36	-0.58%
中小300指数P	946.00	-0.30%	巨潮100指数	2626.19	-1.12%
创业板指数P	864.81	-0.42%	泰达环保指数	2591.80	-0.76%
深证治理指数	5467.98	-0.76%	中金龙头消费	4602.00	-0.02%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

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

10th 第十届中国证券投资基金国际论坛
The 10th China Securities Investment Fund International Forum
Shenzhen December 2, 2011

突破 基金公司向资产管理公司转型
Breakthrough Transformation from Fund Company into Asset Management Company
2011年12月2日 中国·深圳

本届论坛将围绕中国基金业发展遭遇的瓶颈、公募基金如何打造成综合型资产管理公司的主题，讨论基金公司业务与投资范围、产品创新和销售平台的突破与制度创新。

具体议题包括：(一)扩大基金公司业务与投资范围；(二)发展指数与指数化投资；(三)基金行业销售渠道再造；(四)全球经济形势解读；(五)深圳财富管理中心建设。

主办单位：深圳证券交易所 深圳市人民政府 CMRI资本市场研究会
协办单位：上投摩根 STATE STREET
支持单位：SAC 上海证券交易所 IFA afg
媒体支持：新财富 sina 搜狐基金 凤凰网
中国证券投资基金国际论坛官方网站：http://www.csffic.com
中国证券投资基金国际论坛官方微博：http://weibo.com/u/2467732587