

## 邵宁:竞争型国有大企业 将依托资本市场改革

国资委副主任邵宁上周六在 2011 (第十届) 中国企业领袖年会上表示, 随着改革的不断深化, 国有经济布局结构调整路径日渐清晰, 对于公益型和竞争型两类国企, 由于在国家经济生活中发挥的功能不同, 今后改革的特点也会不同, 即公益型国企是改革加监管, 竞争型国企是公众公司改革。

邵宁指出, 近几年来, 随着改革的不断深化, 国有经济布局结构调整路径日渐清晰, 国企在向两个方向集中, 并逐渐形成了两种类型不同的企业。公益型国企包括石油、石化、电网、通信服务等领域的央企, 以及供水、供气、污水处理、公共交通、地铁等地方国企。竞争型国企包括宝钢、中粮、一汽、中国建材等央企, 在中国当前的经济发展阶段, 对于提升国家产业竞争力发挥着重要作用。

邵宁指出, 中国的国企改革仍在推进和深化的过程中, 需要解决的问题仍然很多。但是在当前已经达到的改革深度上, 改革进一步深化的前景已经非常清晰。对于公益型国企, 改革涉及到四个方面, 一是以企业内部劳动用工、干部人事、分配制度改革为主要内容的内部改革, 也包括规范的治理结构建设和管理体制改革。二是建立竞争人管理制度, 考核和评价应切合企业的功能定位。三是实施有效的行业监管, 包括价格、服务标准、成本控制、收入分配、资源配置和行业限制, 提高透明度, 防止企业利用垄断地位损害社会和公众的利益。四是形成规范合理的政府间政策安排, 以兼顾企业为社会服务和企业持续发展的双重目标。

对于竞争型国企, 邵宁表示, 改革的方式是依托资本市场进行公众公司改革, 也就是国资委近几年一直在推动的国企整体上市工作。“竞争型国有大企业最终的体制模式很可能就是一个规范的公众公司, 完全按照资本市场的要求和规则运作。”他说, 这样国企就彻底变为混合所有制股份公司, 国有资产就彻底资本化, 这就为下一步改革和结构调整打下了非常好的基础。 (张达)

## 秦虹:靠赌政策发展 是房地产行业悲哀

针对业界对房地产调控政策何时放松、限购何时退出等猜测, 住建部政策研究中心主任秦虹昨日在 2011 (第十届) 中国企业领袖年会上表示, 靠赌政策发展是房地产行业的悲哀, 今后的政策应该有一个稳定的预期。

她指出, 影响房地产市场的是两类政策, 一类是房地产调控政策, 即限购、限价、限价为核心的政策, 这些对市场有影响, 但主要影响体现在全国 47 个限购地区。另一类是货币政策, 是针对居民消费价格指数 (CPI) 和外汇占款及全社会总供给和总需求平衡关系进行的。但由于房地产行业是资金密集型行业, 全产业链对资金的依赖度都特别大, 所以货币政策虽然不是针对房地产来的, 但对房地产企业的影响要大于限购。

秦虹强调, 房地产调控政策就是限购、限价和限价为核心内容的政策, 将来可能不是这样的“限”, 但其他手段也是针对投资和投机性需求的。今后的政策应该有一个稳定的预期, 无论将来政策会出现什么变化, 控制住宅市场的投资和投机性需求应该是明确的。同时, 大力建设保障性住房的政策预期也是明确的。

秦虹认为, 有了稳定的预期, 开发企业应该考虑的是今后开发的产品如何定位, 是实实在在地定位在满足人们提高居住舒适度的房产, 还是在开发旅游、养老、商业地产等其他业态? 住宅市场真正的发展也不过十年的时间, 当人们的吃、穿、用、行都满足了以后, 要改善居住条件, 提高居住的品质, 这里一定是有市场需求的, 但现在的产品和行业距离能够提供足够的产品来满足这样的居住需求改善还差得比较大, 做好了产品的定位, 我对未来的中国房地产市场住宅市场有信心。”她说。 (张达)

### 关于2011年新疆众和股份有限公司公司债券上市交易的公告

新疆众和股份有限公司发行的 2011 年新疆众和股份有限公司公司债券将于 2011 年 12 月 13 日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易, 该债券证券简称为“Y1 众和债”, 证券代码为“Y22110”。上市后该债券可进行质押式回购, 质押券申报和转回代码为“Y04110”。

上海证券交易所  
二〇一一年十二月十二日

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2011-12-09	9480.27	-1.05%	巨潮沪深A指	2539.69	-0.90%
深证成份指数	3003.98	-1.03%	巨潮沪深B指	2459.89	-0.81%
深证100指数	2967.37	-0.95%	巨潮中盘指数	2856.91	-0.91%
中小板指数	4719.58	-1.16%	巨潮小盘指数	2936.82	-1.06%
中小300指数	880.10	-1.10%	巨潮100指数	2582.10	-0.71%
创业板指数	798.84	-1.31%	泰达环保指数	2449.94	-1.02%
深证治理指数	5226.20	-0.92%	中金龙头消费	4313.13	-1.98%
深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn					

# 出口增幅持续下滑 未来形势不容乐观

8~11月, 单月出口同比增速分别为24.5%、17.1%、15.9%和13.8%

证券时报记者 郑晓波

海关总署日前公布的数据显示, 11月份, 我国进出口总值为3344亿美元, 增长17.6%。其中出口1744.6亿美元, 增长13.8%; 进口1599.4亿美元, 增长22.1%。当月贸易顺差145.2亿美元, 收窄34.9%。对此, 分析师表示, 受欧

债危机的影响, 今年12月至明年我国出口都不容乐观。

数据显示, 今年1至11月, 我国外贸进出口总值33096.2亿美元, 比去年同期增长23.6%。其中, 出口17240.1亿美元, 增长21.1%; 进口15856.1亿美元, 增长26.4%。贸易顺差1384亿美元, 收窄18.2%。

今年以来, 受国内外多种因素影响, 中国外贸出口增长速度明显回落。今年8月份至11月份, 中国单月出口的同比增速分别为24.5%、17.1%、15.9%和13.8%。

对于11月份的进出口数据, 交通银行金研中心研究员陆志明表示, 受欧债危机的影响, 发达国家经济低迷、需求疲弱, 而今年下半年新兴市场国

家经济下滑也很快, 这些都对中国的出口环境造成负面影响。他认为今年12月直到明年, 出口形势都不太乐观, 预计未来出口同比增速将处于低位运行, 增速可能下降到10%左右。

华创证券宏观经济分析师华中伟对此表示认同。在他看来, 我国出口最坏的时候还没到, 明年一季度出口增速将降至最低。

事实上, 对出口的下滑, 中央及国务院相关部门已经表示出关切。商务部部长陈德铭此前表示, 鉴于明年经济形势比较复杂, 出口增速将放缓, 今明两年中国的贸易顺差可能会进一步缩小, 贸易更趋于平衡。国务院副总理王岐山不久前也强调, 中国要继续保持外贸政策的稳定性和连续性, 并积极扩大进口。

## “民间股神”殷保华非法经营被罚1500万

武汉新兰德余凯涉嫌操纵市场被稽查, 其累计交易金额达41.7亿

证券时报记者 于扬

中国证监会近日向媒体通报数起重大案件的调查情况: “民间股神”殷保华因非法经营罪近日被湖北省通城县人民法院判处有期徒刑3年, 缓刑5年, 没收其非法所得335.15万元, 并处罚金1500万元; 曾在武汉新兰德工作的余凯因涉嫌操纵证券市场被立案稽查, 其累计交易金额达41.7亿元。

据证监会有关部门负责人介绍, 2010年9月, 证监会对武汉信和世纪投资咨询有限公司(简称“武汉信和”)及殷保华等非法证券投资咨询案进行立案调查。经查, 殷保华自2008年以来组织一个10余人的团队, 先后在各地设立16个工作站, 与当地不具备证券投资咨询资格的机构或个人合作招收学员, 开展股民培训和投资教育活动; 通过在广播、电视、报纸和网络等媒体进行宣传及举办公开的证券投资报告会进行会议营销, 招收学员, 开展股民培训和投资教育活动; 通过在网站开设专栏, 以“老股解盘”形式分析大盘, 推荐板块及个股, 通过荐股方式收取会员费, 招收会员1000余人。殷保华非法经营额835.89万元, 个人非法获利375.15万元。

上述负责人指出, 本案中殷保

华等5名当事人在不具备从业资格的情况下, 以盈利为目的, 擅自从事证券投资咨询活动, 属于典型的非法证券投资咨询行为。对于各种形式的非法证券投资活动, 证监会始终保持高压态势, 不断加强执法力度, 涉嫌犯罪的坚决移送公安、司法机关处理。

2009年10月份, 证监会对余凯等人涉嫌操纵证券市场的行为立案稽查。余凯为在中国证券业协会登记的从业人员, 执业岗位为证券投资咨询业务, 先后在武汉新兰德证券投资顾问有限公司和深圳市智多盈投资顾问有限公司工作。2009年5月至12月, 余凯等人撰写84篇荐股文章后传递给同为从业人员的白杰曼, 由白杰曼以自己及禧达丰投资的名义在东方财富网等5个财经网站发布。同期, 余凯等人利用其控制的35个证券资金账户, 在荐股文章发布前买入荐股文章推荐的“莲花味精”、TCL集团”、粤富华”、科大讯飞”、亿城股份”、ST东海”等32只股票, 在文章发布后迅速卖出, 累计交易金额达41.7亿元, 累计获利3959万余元。

证监会于2010年4月将该案移送公安机关。2011年6月, 法院开庭审理此案, 余凯等人对犯罪行为均供认不讳。目前, 案件还在进一步审理之中。

证监会同时还通报了一起典型的上市公司不实披露实际控制人信息的违法违规案, 即对江苏三友和相关责任人的处罚决定。经查, 江苏三友在招股说明书和年报中未如实披露公司实际控制人。鉴于其实际控制人张璞长期担任江苏三友董事长, 是公司发行上市的主要负责人, 也是公司股权变更后的实际控制人, 却不如实披露, 证监会认定其为市场禁入者, 5年内不得从事证券业务或担任上市公司董、监、高人员。

此外, 证监会还处罚了一起典型的法人利用他人账户交易的违法违规案件, 即对联合置地房地产开发有限公司利用他人账户买卖证券案件做出行政处罚。2007年1月至5月期间, 联合置地与北京骏腾置业投资有限公司等6个法人和个人签订了一系列协议, 约定联合置地将其共计2亿多元自有资金及其他有权使用资金, 分别委托给上述6个账户的名义人投资国内A股市场, 收益由联合置地与账户名义人分享。6个账户名义人于同期先后开立证券账户, 自开户至2007年9月17日期间, 6个账户证券交易获利共计6173万余元。

经查, 联合置地在自身开立有资金及股票账户的前提下, 为隐蔽操作, 转而使用与其具有关联关系的其他法人或个人的账户进行股票交易, 并通过形式上的委托理财协议安排, 企图掩盖其实际控制并使用相关账户

的主观意图及事实。为此, 证监会认定, 责令联合置地改正违法行为, 没收违法所得6173万余元; 对联合置地时任总经理严某给予警告, 并处以10万元罚款。

证监会有关部门负责人指出, 本案非常典型, 且违法主体是中外合作企业, 其通过投资合作协议安排, 将2亿多元资金实质投入A股市场, 非法获利特别巨大。该负责人强调, 对于证券账户使用、管理过程中出现的违法违规行为, 一经发现, 证监会将坚决依法查处, 以进一步提高市场透明度。

证监会近日披露的案件还包括姚四俊等人内幕交易案, 该案是一起典型的上市公司并购重组方高管人员泄露内幕信息案件。经查, 山西美锦能源集团有限公司于2009年3月至6月筹划借壳凯诺科技, 将该集团煤矿资产重组上市。凯诺科技随后公告公司股票因重大资产重组停牌。美锦集团董事兼副总裁姚四俊先后将重组信息泄露给张建华和姚锦飞。二人通过内幕交易分别非法获利86.51万元和82.44万元。法院为此判处姚四俊犯泄露内幕信息罪, 判处有期徒刑2年, 缓刑2年, 并处罚金20万元; 判决张建华犯内幕交易罪, 判处有期徒刑1年, 缓刑1年, 并处罚金86.51万元; 判处姚锦飞犯内幕交易罪, 单处罚金82.44万元。

## 政策强调预见性 资金回笼防宽松预期升温

证券时报记者 朱凯

尽管上周央行在公开市场净回笼资金1010亿元, 但银行间货币市场总体仍延续了较为宽松的格局。分析人士称, 日前中央政治局会议已将“稳增长, 调结构, 防通胀”以及“更加有预见性”等措辞放在了重要位置, 因此预计央行本周仍将实施回笼操作, 以防止宽松泛滥预期升温。

数据显示, 自12月5日正式下调准备金率并释放近4000亿元资金后, 一个月以内期限资金价格均出现了一定回落。其中, 隔夜、7天、14天、21天回购利率分别累计下跌9个、18个、2个及39个基点。

此外, 每年年末集中释放的财政存款, 也将在12月中下旬开始陆续投向社会及银行体系, 据预

估, 今年这一规模有望超过万亿元。由此看来, 即使央行在公开市场加大操作规模, 12月末资金面仍难以出现趋紧态势。历史数据显示, 2009与2010年12月, 上述财政存款的释放总量各为9862.6亿元和9360.9亿元。

12月9日召开的中共中央政治局会议指出, 要保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 并强调未来的调控要“更加有预见性”。对此, 兴业银行首席经济学家鲁政委认为, 除非未来国内外形势出现未能预料到的急转直下, 否则, 未来宏观调控政策的转向, 也应该是渐进而平稳的。

对于货币政策, 鲁政委指出, 政策基调还将延续“稳健”, 但2012年具体操作的含义将与过去有所不同。今年绝大部分的操作, 实际上仍是“从紧”, 但

预计明年将总体呈现“中性偏松”。同样, 对于财政政策, 鲁政委认为, 明年应重在“少收钱”和“软启动”, 即通过少取多予和税制结构的合理化, 启动内需特别是居民的消费需求。

存款准备金率的下调窗口已经打开, 部分券商人士认为, 在政治局会议定调后, 明年货币政策实际将转变为宽松。长城证券固定收益研究部经理李学告诉笔者, 虽然上周央行净回笼, 但统计口径中应考虑回笼资金下调所释放的数量。预计本周开始的几周内, 央行仍有望象征性回笼一些流动性。李学指出, “保增长”顺序的提前, 表明明年一季度仍有2至3次准备金率下调可能, 具体幅度将视经济回落情况而定。

实际上, 在2008年那一轮准备金率下调阶段, 公开市场也曾出现过大规模的回笼操作。历史数据显示,

2008年7至10月, 央行在公开市场连续4个月净回笼资金达6719亿元。而当年9月针对中小金融机构下调的1个百分点, 以及10月开始连续3次全面下调的2个百分点(仅指大型金融机构), 就释放出超过9000亿元的流动性。同时, 2008年四季度的货币市场回购利率, 与现在相比也较为接近。以7天利率为例, 其均值约在3.5%附近。

业内人士还认为, 政策预见性的增强, 将体现在政策组合拳的互为补充和互相制约上。国际金融问题专家赵庆明昨日向记者表示, 央行此时并不乐于看到市场对降息的过于期待, 所以力图通过公开市场票据等来调控市场利率; 而出于对明年外部经济不确定性的考虑, 国内政策组合拳的使用将更注重协调性, 不至于出现政策工具使用的“过冷或过热”。

## 巴曙松:中国经济触底可能在明年一二季度

证券时报记者 贾壮

国务院发展研究中心金融研究所所长巴曙松昨日出席“第五届江信国际论坛”时表示, 当前全球经济形势十分严峻, 不确定之中可以确定的是, 国际金融危机引发的世界经济衰退将长期化, 中国需要积极调整政策以应对外部变化。

海外方面, 巴曙松认为明年美国经济将会弱增长, 但流动性充裕

保证经济不至于陷入显著危机, 但是2013年美国可能会出现零增长; 欧洲债务危机导致金融市场动荡与实体经济恶化, 2012年欧元区可能出现零增长, 需要关注明年欧债问题的时间窗口。

他说, 目前的经济回落趋势类似于2008年, 但回落的幅度较小。中国的政策更为关注针对性和灵活调整, 短期与长期的衔接。2008年次贷危机引发了恐慌性、短促剧烈的调整, 中国的应对政

策强调及时性和足够的力度, 而今年以来的欧美主权债务危机持续时间较长, 短期冲击不一定剧烈但不容易改变, 中国在政策上偏向以时间换空间。

巴曙松认为, 外汇占款如果持续降低, 就需要更大规模的信贷投放来平衡其对广义货币回落的冲击, 宏观金融政策要主动适应社会融资多元化的格局。在外围环境引发中国经济受到较大冲击的情况下, 应当采取政策手段稳定经济, 但新的刺激政策应

目标降低, 同时要注意规模度和投资结构改进, 并在投资和消费之间取得平衡。

对于明年中国经济的具体走势, 巴曙松指出, 经济有可能惯性回落, 触底的时间可能在一二季度, 三四季度将有温和的回升。国内生产总值和居民消费价格指数的组合将由“10+2”时代进入“8+4”时代。基于这种判断, 他建议明年在货币政策工具运用方面, 利率和汇率等价格型工具应当承担更大的作用。

## 上证180沪深300 等指数调整样本股

根据指数编制规则, 经指数专家委员会审议通过, 上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布调整上证180、上证50、上证380、上证红利等指数的样本股, 中证指数有限公司也宣布调整沪深300、中证100、中证香港100、上证红利等指数样本股。此次样本股调整将于2012年第一个交易日正式生效。

在此次样本调整中, 上证180指数更换18只股票, 恒瑞医药、山西汾酒等股票进入指数, 上海电气、云天化等股票被调出指数; 上证50指数更换4只股票, 包钢股份、中国北车等股票进入指数, 建设银行、华泰证券等股票被调出指数; 上证380指数更换38只股票, 中文传媒、内蒙君正等进入指数, 海通集团、沧州大化等被调出指数; 上证红利指数更换10只股票, 中国神华、中国人寿等股票进入指数, 交通银行、深高速等股票被调出指数。

沪深300指数更换24只股票, 攀钢钢钒、大唐发电等股票进入指数, 上港集团、四川成渝等被调出指数; 中证100指数更换4只股票, 攀钢钢钒、大唐发电等股票进入指数, 中国重汽、泰达股份等股票进入指数, 广钢股份、中卫国脉等被调出指数; 中证香港100指数更换5只股票, 普拉达、银河娱乐等进入指数, 紫金矿业、比亚迪股份等被调出指数。

(黄婧)

## 胡锦涛:实行更积极 主动开放战略

(上接 A1 版) 我们不断扩大农业、制造业、服务业市场准入, 不断降低进口产品关税税率, 取消所有不符合世界贸易组织规则的进口配额、许可证等非关税措施, 全面放开对外贸易经营权, 大幅降低外资准入门槛。中国关税总水平由15.3%降至9.8%, 达到并超过了世界贸易组织对发展中国家的要求。中国服务贸易开放部门达到100个, 接近发达国家水平。我们大规模开展法律法规清理修订工作, 中央政府共清理法律法规和部门规章2300多件, 地方政府共清理地方性政策和法规19万多件。中国对外开放政策的稳定性、透明度、可预见性不断提高。

10年来, 中国坚持实行平等互利、合作共赢的对外开放政策, 为世界经济持续发展带来有力推动。中国全面享受世界贸易组织成员权利, 经济发展获得了良好外部条件, 同世界各国在经济、贸易、科技、文化等领域交流合作的广度和深度不断拓展。中国货物贸易额的全球排名由第六位上升到第二位, 其中出口跃居第一位, 进口额累计达到7.5万亿美元; 累计吸收外商直接投资7595亿美元, 居发展中国家首位; 对外直接投资年均增长40%以上, 2010年达到688亿美元、居世界第五位。中国每年平均进口7500亿美元的商品, 为贸易伙伴创造大量就业岗位和投资机会。在华外商投资企业累计汇出利润2617亿美元, 年均增长30%。