

李克强：扩大内需最大潜力在城镇化A2

郭树清：鼓励养老金住房公积金入市

中国资本市场发展将迎来最好历史时期;要建设有中国特色国际一流投行

证券时报记者 周荣祥 贾壮

中国证监会主席郭树清昨天在财经年会作闭幕主题演讲时表示，我国目前大约有 2 万亿余额地方养老保险金和 2.1 万亿住房公积金余额，如果将这些资金进行统一管理，学习全国社保基金投资股市获取收益，无论是对个人、政府还是资本市场均大有好处。

在回答记者“如何看待当前股市大幅下跌”问题时，郭树清表示，市场运行自有其规律，但他强调，中国资本市场发展将迎来一个最好的历史时期，对中国资本市场发展的前景要有信心。

郭树清表示，根据“十二五”规划纲要，可以预见，未来我国社保资金、地方养老金、企业年金等资金规模会越来越大，这就提出了满足这些资金保值增值需求的问题。我们其实已经有过很好的经验，全国社保基金理事会自成立以来，在资本市场的投资一直做得不错，年均投资收益达到 9.17%，这非常具有说服力。如果其他资金能够学习社保基金，对国家、对机构以及对我们的个人都非常有好处。”郭树清说。

郭树清指出，按照国家已公布的计划，明年社保方面的改革步伐还会进一步加快，比如城乡居民的养老保险明年将做到全覆盖，企业离退休人员养老金水平还会继续提高等等。而目前地方养老保险金全国大约有 2 万亿余额，分散在各省，全国住房公积金累计也有 2.1 万亿的余额。如果能够设立一个专门的投资机构或者委托一个机构，将这些资金统一起来进行投资，对各方面来说都非常有好处。

在昨天的会议上，郭树清还总结了我国证券公司的发展成就、不足以及未来面临的发展机遇。他表示，中国证券业走过了 20 多年发展历程，成果显著，

■ 图片新闻



商务部：正研究新的消费促进措施

商务部新闻发言人沈丹阳昨日在例行新闻发布会上表示，明年我国消费市场面临的内外部环境比较复杂，影响消费增长的不确定和不稳定的因素比较多。商务部目前正在研究考虑一些新的消费促进措施，将在商务工作会议上公布。

(许岩) 新华社/供图

但与发达国家相比，我国证券公司总体规模仍然较小，对实体经济影响有限。存在着融资渠道窄、业务结构单一、创新能力不足以及激励机制不完善等五大缺陷。郭树清特别提出，中国的投资银行研究能力总体处于很低水平，引导价值投资方面作用非常弱。

他举例称，国家实行宏观调控，货币政策恢复常态，经济增长速度逐级回落，这是中国保持经济可持续健康发展的必然要求，但很多投行研究报告却认为中国经济减速问题相当严重，很可能会硬着陆，把问题说得很严重。事实上，对中国的经济增长来说，速度已经

不是最重要的，中国更强调速度、结构、质量、效益、安全、环保多个方面的平衡。中国经济速度降低一点是好现象，是中国经济可持续发展、综合水平提升的一个标志，绝不是中国经济走下坡路的一个标志。

(下转 A2 版)

730种进口商品关税明年降至4.4%

能源资源性产品、战略性新兴产业关键设备等实施较低的进口暂定税率

证券时报记者 郑晓波

中央经济工作会议刚提出要“积极扩大进口，促进贸易平衡”，进出口税收政策就予以“响应”。记者昨日从财政部获悉，自 2012 年 1 月 1 日起，我国将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为 4.4%，比最惠国税率低 50% 以上。调整后，我国 2012 年进出口税目总数将由 2011 年的 7977 个增至 8194 个。

其中，为积极扩大进口，满足国内经济社会发展及消费需求，2012 年我

国将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为 4.4%，比最惠国税率低 50% 以上。这些商品主要分为五大类：一是能源资源性产品，包括煤炭、焦炭、成品油、大理石、花岗岩、天然橡胶、稀土、铜、铝、镍等；二是发展高端装备制造、新一代信息技术、新能源汽车等战略性新兴产业所需的关键设备和零部件，包括喷气织机、涡轮轴航空发动机、高压输电线、手机用摄像组件、高清摄像头、小轿车车身冲压件用关键模具等；三是农业生产资料，包括

大马力拖拉机、大型收割机、乳品加工机、种用鲟、农药原料、化肥、动物饲料等；四是用于促进消费和改善民生的日用品，包括冷冻海鱼、特殊配方婴幼儿奶粉、婴儿食品、护肤品、烫发剂、餐具、厨房用具等；五是与公共卫生相关的产品，包括疫苗、血清、人工耳蜗、X 光片等。

此外，为推动社会主义文化事业大繁荣大发展，满足人民群众精神文化需求，2012 年新增对数字电影放映机、各类画作原件以及雕塑品原件实施进口暂定税率。为促进经济可持续发展，推

动资源节约型、环境友好型社会建设，2012 年我国继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、铁合金等“两高一资”产品征收出口关税。

与此同时，明年我国继续对小麦等 7 种农产品和尿素等 3 种化肥的进口实施关税配额管理，并对尿素等 3 种化肥实施 1% 的暂定配额税率。对关税配额外进口一定数量的棉花继续实施滑准税，适当调整了滑准税计税公式，效果是进口价格越高，适用税率越低。继续对冻鸡等 52 种产品实施从量税或复合税。

■ 时报观察 | We Watch |

市场冷IPO热拷问A股运行机制

证券时报记者 肖渔

今年以来，多宗 H 股新股发行计划迫于全球资本市场波动压力而搁浅。但是，在寒风瑟瑟的 A 股市场，拟上市公司却蜂拥闯关。是什么原因促成了这股本年末扩容潮？

众所周知，极度低迷疲软的市场并非拟上市公司理想的融资时机，因为此时投资者的注意力往往集中在降低风险头寸和保持流动性上，研究新股、加大仓位的举动并不是机构的工作重点。而发行人也会因卖不出一个好价钱而谨慎做出发行决定。近期香港市场部分 H 股大型 IPO 推迟发行就说明了这一问

题。而反观 A 股市场，尽管今年以来行情欠佳，尽管新股上市屡屡破发，但大部分公司仍能以至 30 倍的市盈率发出去，迄今也只有八菱科技一起中止发行的案例，但随后也成功发行上市。正如上交所总经理张育军振聋发聩的发问——“这么高还买，投资人是否自律了？”

可见，市场机制不健全、买方约束不够，正是导致 A 股 IPO 年末闯关的关键因素。实际上，从新股供给角度看，为缓解市场压力，监管层已在一定程度上对 IPO 规模有所调控，比如对于年内已过会的大盘股中交股份、陕煤股份就一直未

予放行。所以，今年的 IPO 融资额较去年已经明显减少，单笔融资大幅降低；所谓的大规模扩容，更多体现在上市公司家数的增多。进一步来说，申请发行上市更是企业自主选择的行为，绝非管理层所能调控。一位发审委员曾无奈地表示，“企业把材料递上来了，我们就得审，发审会就得照开。”按照《证券法》的规定，证监会发行审核的审核期限不能超过 90 天。对拟上市公司的冲突冲动，监管部门也没有“关门停审”的行政权力。

那么，明知市场不佳，发行人为何还要挤进来呢？数据表明，与港股等境外市场不同，实际上，时至今日，境内

市场新股不仅能照发，而且仍然受追捧。一方面，网上新股申购中签率仍然很低，一般不足 1%；另一方面，很多新股上市首日涨幅不俗，仅有个别破发。据华创证券一份报告统计，今年前 10 个月上市的 243 只新股中，62 只新股首日涨幅在 20%~50%，另有 36 只则超过了 50%。而这正是拟上市公司冲关的巨大动力。

此外，拿了批文就要发的所谓“心理惯性”也是岁末 IPO 高潮的原因之一。按照证监会的规定，发行人和承销商可在获得 IPO 批文后 6 个月内择时发行。

(下转 A2 版)

NCI 新华保险

新华人寿保险股份有限公司
New China Life Insurance Company Ltd.

首次公开发行A股

今日在上海证券交易所隆重上市

• 股票简称：新华保险 • 股票代码：601336

• 发行价格：23.25元/股 • 发行数量：15,854万股

联席保荐机构（主承销商）：

中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES
中国银河证券股份有限公司
CHINA GALAXY SECURITIES
华泰证券股份有限公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

《上市公司公告》详见 2011 年 12 月 15 日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》，有关本次发行的重要资料请登陆网站：<http://www.sse.com.cn>

湖北华昌达智能装备股份有限公司

Hubei Huachangda Intelligent Equipment Co.,Ltd.

创业板首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称：华昌达 股票代码：300278

发行价格：16.56元/股 发行数量：2,170万股

保荐机构（主承销商）：

融通证券股份有限公司
HATONG SECURITIES CO., LTD.

浙江卫星石化股份有限公司

ZHUJIANG SATELLITE PETROCHEMICAL CO., LTD.

首次公开发行 A 股今日网上申购

• 申购简称：卫星石化 • 申购代码：002648

• 申购价格：40 元/股 • 单一证券账号最高申购数量：140,000 股

• 网上申购时间：2011 年 12 月 18 日 10:00~11:00、13:00~15:00

发行人（主承销商）：

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

《发行公告》、《投资价值研究报告》详见 2011 年 12 月 15 日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及《证券日报》

成都利君实业股份有限公司

Chengdu Leejun Industrial CO., LTD.

首次公开发行不超过4,100 万股A股

发行方式：网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合

初步询价及推介日期：2011 年 12 月 19 日至 12 月 21 日

网上路演日期：2011 年 12 月 23 日

网下申购缴款日：2011 年 12 月 26 日

网上发行申购日：2011 年 12 月 26 日

保荐人（主承销商）：

广发证券股份有限公司
GF SECURITIES CO., LTD.

《招股说明书摘要》、《初步询价及推介公告》
详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

■ 今日导读 | Inside Today |

B1 漳泽电力独董杨治山遭证监会立案调查

A2 证监会松绑期市机构投资者开户

A5 周小川担忧某些金融工具脱离实体经济

A7 大成首席投资官刘明详解重啤投资历程

A4 伯南克表态不救欧洲银行

B1 德首家太阳能上市公司将破产

B4 高增长时代远去 汽车业三抹亮色值得期待

A6 抗周期不过冬 风险投资 爰”健康

节目预告

甘肃卫视《投资论道》、山东卫视《投资有理》呈现全新
投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财
富》杂志社、联合全国百余家券商上千家营业部，携手明星投
顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

■ 今日出镜营业部(部分名单)：
第一创业北京平安大街营业部 宏源证券北京丰北路营业部
招商证券北京建国路营业部 中信证券北京安外大街营业部
■ 今日出镜嘉宾：
西南证券研究所所长 王剑辉 大通证券投资顾问部经理 王驰沙
2011 年全百佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)
■ 主持人：戴立一
■ 播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间 11:11
山东卫视《投资有理》晚间 12:20

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