人民币中间价连跌3日

证券时报记者 朱凯

作为官方指导价的人民币中间价，近3个交易日已出现连续回落。除了美元指数持续攀高的影响外，其与即期及离岸市场价差的日益拉大，或许预示人民币中间价短期回调的趋势渐显。

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6.3421元人民币，较前一日走低25个基点，近3个交易日累计回落幅度达124个基点。

外汇交易员表示，商务部最新公布的11月份外商直接投资（FDI）数据出现两年多来首度负增长，预示明年外贸形势仍不容乐观。加上美元强势持续，人民币汇率短期内可能难有起色。

截至昨日收盘，人民币对美元境内即期最低价为6.3738元，连续第12天触及了交易区间下限。同时，离岸市场即期报6.3975元，与境内价差约240个基点。

第三批13家派出机构获证券机构行政许可授权

证券时报记者 于扬

证监会昨日就第三批授权13家派出机构审核部分证券机构行政许可事项发布第36号决定，并自2012年1月9日起施行。

按照第36号决定，自决定施行之日起，住所地在内蒙古自治区、云南省、甘肃省、黑龙江省、吉林省、厦门市、四川省、大连市、宁夏回族自治区、贵州省、重庆市、河北省、宁波市的证券公司，依法申请下列5项证券机构行政许可事项，应当向住所地证监会派出机构提出申请，由该派出机构依法受理并做出相关行政许可决定。

授权审核事项包括：变更公司章程重要条款；设立、收购、撤销分支机构；变更注册资本，但上市证券公司变更注册资本等事项除外；变更持有5%以上股权的股东、实际控制人，但上市证券公司变更持有5%以上股权的股东、实际控制人除外；增加或者减少证券经纪，证券投资咨询，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，证券自营，证券资产管理，证券承销业务。

第36号决定施行前，中国证监会相关部门已经接收申请材料的有关授权审核事项，继续按原规定办理。

珠海拓普等4家创业板公司下周二上会

证券时报记者 尹振茂

证监会创业板发行审核委员会昨日公告，定于12月20日（下周二）召开2011年第82次创业板发行审核委员会工作会议，审议珠海拓普智能电气股份有限公司和杭州远方光电信息股份有限公司的首发事宜；同日还将召开2011年第83次创业板发行审核委员会工作会议，审议江苏云意电气股份有限公司和南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司的首发事宜。

宁波证监局要求辖区上市公司严守五条底线

证券时报记者 严惠惠

宁波证监局日前举办辖区上市公司董监高培训班。宁波证监局局长邵锡秋在培训班上指出，上市公司董监高要更好地履行忠实义务和勤勉责任，共同推动宁波上市公司规范发展。中国证监会、上海证券交易所等单位的专家在培训班上分别就上市公司再融资、上市公司并购重组、内幕交易综合防控、企业内控基本规范和上市公司董监高责任等专题进行了重点讲解。

邵锡秋强调，辖区上市公司和董监高要完善上市公司治理、激励约束和内部控制的“三个机制”；要树立诚实守信、合规守法、忠实勤勉和回报责任的“四种意识”；要守住不披露虚假信息、不进行内幕交易、不占用上市公司资金、不搞同业竞争等侵害上市公司利益和不违规买卖本公司股票的“五条底线”。

深证及巨潮指数系列

2011-12-15	收盘	涨跌幅	2011-12-15	收盘	涨跌幅
深证成份指数	8871.09	-2.44%	巨潮沪深A指	2348.89	-2.44%
深证100指数P	2797.33	-2.37%	巨潮大盘指数	2312.39	-2.27%
深证300指数P	2742.81	-2.40%	巨潮中盘指数	2613.53	-2.56%
中小板指数P	4399.23	-1.55%	巨潮小盘指数	2644.02	-3.00%
中小300指数P	814.42	-1.78%	巨潮100指数	2436.38	-2.26%
创业板指数P	746.56	-1.22%	泰达环保指数	2255.52	-2.42%
深证治理指数	4909.61	-2.29%	中金龙头消费	4108.40	-0.88%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

聚焦FOCUS 《财经》年会2012：预测与战略

周小川担忧某些金融工具脱离实体经济

称央行不再把年度“新增贷款总规模”当做重要指标

证券时报记者 贾壮 周荣祥

中国人民银行行长周小川昨日出席“《财经》年会2012：预测与战略”时表示，明年经济工作要牢牢把握四条主线：一是扩大内需是现阶段和明年经济工作的战略基点；二是发展实体经济是经济工作的坚实基础；三是加强改革创新是经济工作的强大动力；四是保障和改善民生是经济工作的根本目的。

周小川着重强调了发展实体经济工作的重要性，他认为并非所有金融业务都是虚拟的，有些金融产品和实体经济联系不大，甚至沦为金融机构赚钱的工具。需要对金融工具进行划分，看哪些为实体经济服务，哪些脱离了实体经济；同时对监管上也需要区分哪些金融市场工具的发展应该支持。

此外他还谈到，随着技术的进步，一些基于计算机技术的趋势性金融交易也脱离了实体经济和基本面。“股票背后应当代表的是企业和经济周期，然而现在一些交易变化频率高出了经济周期好几倍，脱离了实体经济，需要打个问号。”周小川说。

他表示，从去年开始，央行不再把每年年度“新增贷款总规模”当做重要指标，而是提出“社会融资总规模”的概念。其定义是在社会范畴的融资活动中通过金融系统向非金融部门提供的资金总量，金融部门相互之间融资被扣除了，没有通过金融中介的民间融资也被扣除。

周小川认为，区分金融产品是否脱离实体经济的问题还需要进一步研究和探讨。另外对于民间融资问题，他认为从宏观上看，民间融资运用信息上的优势，是对经济有益的补充，但是如果变成公众融资和高利贷，就是非法的。所以民间金融要趋利避害，发挥对正规金融的补充作用。

周小川最后总结称，世界上有很多声音也是和中国当前的理解是一致的，即经济发展需要更加注重实体经济。其中包含对金融部门要加强监管，也强调了实体经济的竞争力。

财金人士建议抓紧研究顶层设计规划

证券时报记者 周宇 贾壮

在昨天召开的“《财经》年会2012：预测与战略”上，与会官员、学者一致认为，经济刺激政策虽然能够在短期内干预经济走势，但长期来看作用有限。我国应该着眼于长远，抓住时机进行一些深层次的改革，从而推动经济长期健康稳定发展。

中投公司总经理高西庆指出，经济发展有特定规律，这些规律不可以用人为的方式去扭转，虽然在短期内会有可能，政府可以用行政干预，但这个扭曲是不可能长久的。

中央财经领导小组办公室副主任杨伟民则表示，金融危机和欧债危机给我们一个重要的教训——即滥用宽松货币政策和过度负债的财政政策，人为拔高消费投资和增长是不可持续的，不能在任何时候长期靠政策来刺激增长。短期的政策刺激增长措施，不能够长期化和常态化。

杨伟民指出，从“十二五”规划开局之年的经济表现来看，我国经济结构调整进展比较缓慢。从需求来看，受物价、收入、房地产和消费政策逐步退出影响，社会生活零售总额扣除价格因素之后，增长并不是很快，消费拉动增长的动力还需要进一步推进。与此同时，投资的增速仍然较快，投资与消费失衡的问题难度在加大。

“在经济增长和物价都不会出现重大变化的情况下，应该把调结构，解决长远不平衡、不协调、不可持续的问题放到一个更加重要的位置上来。”杨伟民说，要解决这些长远问题，关键是要抓住时机，加快推进改革。

他强调，我国目前的改革已经进入到一种必须进行总体规划和顶层设计才能有效推动改革的阶段，在改革方面我国可能还缺少一个系统规划，明年需要抓紧研究改革的顶层设计和总体规划。

瑞银集团中国经济研究主管汪涛指出，目前需要做好一个准备，即未来若干年内发达国家经济增长长期缓慢，在外需不振的情况下，中国如何实现固有的经济持续增长，并改变目前经济结构的不平衡，是中国经济迫切需要解决的难题。

她认为，在目前的情况下，中国明年如果能够解决两方面问题，将会对中国经济形成一个长期的利好。一是理顺资源能源价格改革，二是放宽民营企业投资门槛，促进中小企业更好地发展。

李超：需适当管制和关注短期外债

国家外汇管理局副局长李超昨日出席“《财经》年会2012：预测与战略”时表示，中国短期外债占比较高，下一步在推进资本项目可兑换的过程中，对于外债和短期外债要加以适当的管制和关注。

李超称，中国短期外债增长较快，同时短期外债的占比也偏高，列全球第四位，远远超过国际警戒线。

他分析说，短期外债中占比较大的是贸易融资和贸易信贷，这与我国进出口高速增长密切相关，基本合理和正常。

（贾壮 周荣祥）

黄奇帆：中国的刘易斯拐点至少需20年

证券时报记者 周宇 贾壮

重庆市市长黄奇帆昨日在“《财经》年会2012：预测与战略”上表示，中国的城镇化进程，特别是中西部地区还要很长一段时间，中国的刘易斯拐点至少还有20年才会到来。

黄奇帆说，在这个过程中，将会产生一个巨大的内需市场，但如果未来农民工仍像以前候鸟一样来回“迁徙”，无疑会阻碍城市化、工业化和市场化的进程。“他强调，但凡长期影响社会发展、大面积存在的突出问题就应该考虑用改革的思维在体制机制上进行调整，当今中国农民工的问题即如此。

黄奇帆表示，过去二三十年产生近3亿农民工，其处在城市和农村居民之外的第三类两栖状态中。农民工长期存在带来三方面问题：一是农民工处在城市底层受到不公平待遇，比如养老保险、医疗保险、子女入学，是社会群体的歧视。二是城市企业用农民工看起来成本低，其实不然。农民工存在短缺和流失率的问题。三是形成社会问题，产生留守儿童和空巢老人等。

“去年重庆用半年时间研讨这个问题并作出决策，让重庆农民工成为城市居民。目前重庆有800万农民工，400万在沿海城市，另一半在重庆打工。其中在城市工作三、五年以上的农民工可自愿转为城市居民，到年底重庆会有320万农民工转为城市居民。”黄奇帆说。

韩长赋：未来中国粮食增长仍有很大潜力

中国农业部部长韩长赋昨日在“《财经》年会2012：预测与战略”上表示，建国以来中国粮食生产每7年上一个新台阶，今年三大主粮总产量超过5亿吨，为抑制通胀做出了突出贡献。他指出，未来中国粮食增长仍大有潜力。

韩长赋说，今年我国粮食大丰收，单产增长幅度较大，三大主粮总产量超过5亿吨，其中水稻超过2亿吨。粮食的丰收对稳定价格总体平稳发挥了巨大作用。

（贾壮 周荣祥）

公开市场回笼2000亿 财政存款“踪迹”难觅

证券时报记者 朱凯

近3周来，央行在公开市场实现了总计1980亿元的资金净回笼，已超过月初下调准备金率所释放流动性规模的一半。同时，年末卖盘增加导致现券收益率纷纷上行，机构都在期盼财政存款释放的“春风”。

统计数据显示，自11月28日至今的3周时间内，央行在公开市场通过央票及正回购方式，已实现总计1980亿元的资金净回笼，约占12月5日下调准备金率所释放流动性的一半。反映资金价格的银行间市场回购利率，尽管并未出现明显走高，但机构投资者对“犹抱琵琶半遮面”的财政存款，仍充满了期待。

Wind资讯数据显示，这3周来隔夜回购利率累计回落107个基点，7天利率亦累计走低59个基点，显示公开市场回笼操作并未对总体资金面造成不利影响。不过据市场交易员反映，相对而言跨越元旦及春节期间的资金，仍然比较难借。数据显示，昨日的21天及1个月资金价格，分别上涨87个及27个基点至4.69%和5.01%，后者更是13个交易日以来首次突破5%关口。

同时，由于临近年末，机构的卖出需求抬头，卖盘增大带动现券收益率上行。上海农商银行资深债券交易员丁平告诉记者，市场交投清淡，买入新债后容易造成浮亏，如果资金面能给予一些刺激，可能会扭转这一态势。“大家谈论了许久，但财政存款的释放好像还没啥动静。”丁平说。

中债登相关曲线显示，10年期国债收益率自12月5日至今，已由3.44%上行至3.49%左右；而同期间的1年期央票收益率，则由3.38%升至3.49%，升幅已超过了10个基点。

据悉，财政存款每年年末都会从国库集中释放出来，近几年的规模均在万亿左右。对于今年，有专家预计将可能接近1.5万亿。不过，记者向国内几家国有大行总行人士了解后得知，各家的说法并不一致。存款总量靠前的一家大行人士表示，当前并未感觉财政存款已在下发。而另外几家则表示，已开始在进行操作，但大规模集中释放尚未开始。

债券交易员则认为，从往年的经验来看，财政存款释放的具体时间点以及对资金面的影响，都不够明显，按理说应该是逐渐释放的。丁平认为，从目前情况来看，大量投放或许会在最后一周出现。

中注协：会计师要保持高度警觉和怀疑态度

中注协昨日在北京召开证券资格会计师事务所2011年年报审计工作会议。会上，中注协副会长兼秘书长陈毓圭强调，在2011年年报审计过程中，会计师要始终保持高度警觉和职业怀疑态度。

一是高度重视并严格遵循职业道德守则的规定。二是加强事务所本身质量控制体系建设。三是加强总分所管理与整合，为行业、事务所持续做强做大奠定坚实的基础。四是在年报审计过程中，要充分关注关联方关系及其交易、收入的确认与计量、资产减值等重大风险领域，以及创业板公司审计、持续经营审计等疑难特殊事项。五是把握国家加强企业内部控制基础的契机，做好2011年内控审计工作。

会议通报了2011年全国事务所执业质量检查情况。截至目前，全行业共对检查发现存在严重问题的128家事务所和227名注册会计师进行了惩戒，其中，给予15家事务所和16名注册会计师公开谴责，给予53家事务所和71名注册会计师通报批评，给予60家事务所和140名注册会计师训诫。（郑晓波）

跌出机会 资金欲借结构化信托入市

证券时报记者 杨浩

入冬后的A股让人感觉到阵阵寒意，不少投资者对当前市场兴味索然，甚至有人在网上声称：“现在的股民不看股票了，都在写诗了。”尽管不少市场人士发出“A股即将见底”的声音，但投资者观望的心态仍比较浓。持续萎缩的成交量表明，投资者的信心不足，参与A股市场的资金量越来越小，市场资金面面临考验。

巴菲特曾有句名言：“在别人贪婪的时候我恐惧，在别人恐惧的时候我贪婪。”现在究竟是不是该“贪婪的时候”，目前难有定论，但敏锐的市场人士仍能捕捉到市场一些新的变化。刘经理是某中型股份制上市银行投资银行部负责人，他最近的工作重心放在了结构化信托融资方面。他说：“最近有一些券商营业部老总问我现在是不是入市时机，这个不好说，但有一个现象值得留意，最近找我们融资的私募基金多了许多，结构化信托产品以1:2配资，大多融资1个亿以上。从这个现象来看，想入市的有经验投资人逐渐多了起来。”

刘经理介绍，由于结构化信托产品大多数需要使用信托证券账户，目前一些信托公司的证券账户价格正在悄然上涨。一些大型信托公司的证券账户价格在300万元上下，而中小型信托公司证券账户的转让价格也在100万元~150万元之间。“现在找信托账户的私募基金比较多，都希望能找一个有品牌且价格便宜的信托公司合作，这样结构化信托基金也比较好发行。”刘经理说。

结构化信托资金的来源大多数来自于银行，而信托计划的认购者大多数来自于普通储户。其主要的操作模式是，信托公司设立一个信托计划后，经由银行渠道募集资金；银行则通过客户经理向储户推介相关信托产品，年化收益率在6%左右，以吸引储户，门槛也比较低，5万元就可以认购，3个月到6个月不等的理财周期吸引了大量的储户投资这些信托理财产品。“其实很多银行储户不知道这些信托计划的用途，他们不了解这些信托产品经过组合最终投入到股市当中。”刘经理说。

一般而言，从银行渠道募集的资金平均年利率为12%左右，但私募基金从信托公司融资的成本却在14%左右。刘经理解释称：“私募基金需要给信托公司一定的托管费用，此外还有一些中介营销费用，总的来说，以目前资金面情况看，14%的资金成本并不高。”

广州一位私募基金经理曹先生告诉记者，当前他的一些业内朋友都在策划发行结构化信托基金，正在寻找合适的资金进行配资。“市场底部在哪里，我们还不好判断，但我们已经在做准备，最近刚刚开始买入一些跟踪的个股。业界朋友都在等待时机进入，随着市场调整的继续，会有越来越多的结构化信托产品进入A股市场。”曹先生说。

深圳规划明年新能源公交车达到5000台

记者昨日从深圳市交通运输委员会了解到，作为全国节能与新能源汽车推广试点城市，深圳规划明年投入使用2000台新能源公交大巴和700台电动出租车，深圳全市新能源公交车将达到5000台，成为全球投入使用新能源汽车规模最大的城市。（据新华社电）