

七省市获批开展碳排放权交易试点

国家发改委昨天宣布，批准北京、天津、上海、重庆、广东、湖北、深圳开展碳排放权交易试点。发改委称，开展上述试点是为了落实中国政府关于应对气候变化工作的总体部署，推动运用市场机制以较低成本实现2020年中国控制温室气体排放行动目标，加快经济发展方式转变和产业结构升级。为做好试点工作，发改委要求，各试点地区要高度重视碳排放权交易试点工作，切实加强组织领导，建立专职工作队伍，安排试点工作专项资金，抓紧组织编制碳排放权交易试点实施方案，明确总体思路、工作目标、主要任务、保障措施及进度安排。此外，发改委还要求各试点地区着手研究制定碳排放权交易试点管理办法，明确试点的基本规则，测算并确定本地区温室气体排放总量控制目标，研究制定温室气体排放指标分配方案，建立本地区碳排放权交易监管体系和登记注册系统，培育和建设交易平台，做好碳排放权交易试点支撑体系建设，保障试点工作的顺利进行。(周荣祥)

证监会：研究论证扩大RQFII试点规模

正积极研究试点机构发行人民币A股ETF产品

证券时报记者 周荣祥

中国证监会有关部门负责人表示，目前，中国证监会已经与相关部门达成一致意见，正在研究论证进一步扩大人民币境外合格机构投资者(RQFII)试点规模，争取在机构类型、投资范围、投资比例等方面有所突破。同时，证监会也在积极研究有关试点机构发行人民币A股交易型开放式指数基金(ETF)产品。

该负责人表示，RQFII试点推出以来，市场评价积极，认为虽然RQFII试点规模有限，而且投资范围受到一定限制，但推出RQFII试点有利于扩大我国资本市场开放水平，促进国内证券市场发展国际业务，优化人民币回流机制，进一步推动人民币国际化。

据了解，2011年12月16日《基金管理公司、证券公司人民币合格境外投资者境内证券投资试点办法》发布实施以来，各监管部门积极推进，中国证监会、人民银行、外汇局各自发布了配套通知，RQFII试点进展顺利。

上述负责人介绍说，2011年12月21日，南方、华夏等9家基金公司的香港子公司RQFII资格获得中国证监会批准；23日，中信证券、国泰君安等12家证券公司的香港子公司RQFII资格也获得中国证监会批准。全部21家试点机构获得RQFII资格，距离试点办法发



图片新闻

韩国央行维持基准利率不变

韩国中央银行13日宣布将基准利率保持在3.25%不变，这是韩国自去年7月以来连续7个月维持基准利率不变。分析人士指出，受欧洲债务危机和诸多国内外经济不利因素影响，市场对下调基准利率提振经济的期待不断增强，但韩国央行为了稳定不断走高的物价，保持基准利率不变是“折中选择”。(IC/供图)

布仅5个工作日。2011年12月30日，外汇局首次批准了8家基金类试点机构和2家券商类试点机构合计107亿元投资额度；2012年1月5日，外汇局批准了其余11家试点机构合计93亿元投资额度。试点机构额度最多为12亿元人民币，

额度最少为5亿元人民币。该负责人还表示，12月31日，香港证监会首次批准了南方等3家基金公司、国泰君安香港子公司共4家试点机构的RQFII产品。目前香港证监会已收到19份RQFII基金

其他17家机构的公募产品均已获得香港证监会批准。另外，国元证券、华泰证券香港子公司发行私募产品，不需要香港证监会批准。2012年1月11日，汇添富香港和海通国际的RQFII基金已开始公开发行，市场反应良好。

去年12月外汇占款大降千亿元

去年第四季度中国外汇储备减少205.5亿美元

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日披露的数据显示，去年12月份我国金融机构外汇占款较上月下降了1003亿元，这已是该数据连续第三个月下降，且降幅逐月增大。去年10月份和11月份外汇占款分别下降了250亿元和280亿元。

金融机构外汇占款来源于居民和企业的结汇，其增减变化通常被作为观察跨境资金流动的一个窗口。对于去年12月份外汇占款继续减少，业界此前已有预期，

原因是从去年11月份开始的人民币贬值预期在12月份持续发酵，即期市场一度出现盘中连续触及跌停的走势，在此背景下，居民和企业更愿意持有外汇，跨境资金的流出意愿也会增强。

外汇储备的变化从另外一个角度印证了资金流出的现象。据央行公布的统计数据，截至2011年底，我国的外汇储备规模降至3.181万亿美元，较第三季度末下降205.5亿美元。去年第四季度我国外汇储备分别为10月末3.274万亿美元，11月末3.221万亿美元，12月末

3.181万亿美元，同样呈现逐月递减趋势。

对于外汇占款和外汇储备持续减少，业内专家认为不必过度紧张。澳新银行大中华区经济研究总监刘利刚认为，现在人民币连续盘中触及跌停的情况已经消失，意味着持有美元的意愿在下降，今年1月份有可能重新出现外汇占款增加的情况。

从去年12月底开始，人民币对美元汇率中间价再现升值，市场普遍预期这种升值预期可能会持续，这有助于吸引跨境资金重新流

入中国。刘利刚认为，中国过去不断累积的贸易顺差，仍使人民币面临升值压力，2012年全年升值幅度或在3%左右。

外汇占款增加一直是中国基础货币投放的主要来源，现在外汇占款持续减少，为央行继续放松货币政策提供了空间，有分析认为春节前将再度迎来下调存款准备金率的时间窗口。不过中金公司首席经济学家彭文生却认为，2011年底的巨额财政存款投放显著改善了银行间流动性，今年1月份下调准备金率的必要性和可能性降低。

时报观察 | We Watch |

大力发展公司债 扭转股强债弱格局

——全国证券期货监管工作会议系列评述之四

证券时报记者 邱晨

经过多年发展，我国债券市场已经成为企业发展的重要融资平台之一。在近日召开的2012年全国证券期货监管工作会议上，进一步推进债券市场改革再次被提上议程。这对我国资本市场的结构调整和服务能力的提升具有重要的现实意义。

总体上看，我国企业的融资结构仍呈现不均衡的现象。统计显示，2011年我国股票融资达5073亿元，上市公司债券融资仅1707.4亿元。与股权融资相比，上市公司债券融资所占比重相对较小。同时，虽然我国债券市场总体规模已跃居世界前列，但债券市场的品种仍然较少，特别是公司债、企业债所占的比重仍然偏低，这已成为阻碍资本市场发展的一大壁垒。进一步发展债券市场，促进资本市场结构调整，提升并完善资本市场的服

务功能，给投资者提供更多的投资机会，发展空间巨大。大力发展债券市场，不仅有助于抑制A股市场股权融资的冲动，缓解A股市场长期以来巨大的融资压力。同时，鼓励大企业债融资，提高融资比例，还可为中小企业腾出信贷空间。

对于上市公司来说，虽然目前股权融资仍是企业融资的主要手段，但在弱市背景下，大量的股权融资将给整个市场带来巨大的压力。因此，鼓励上市公司积极发行债券，一方面能够缓解股市的扩容压力，另一方面也能够提高上市公司的债务责任，促使发行人致力于改善公司业绩从而提升市场形象。

近日召开的全国证券期货监管工作会议，对债券市场的改革和发展提出了新的方向和具体要求。其主要内容是：将按照统一准入条件、信息披露标准、资信评级要

求、投资者适当性制度和投资者保护制度的要求，大力推进债券市场改革，进一步促进场内、场外市场互联互通，建设规范统一的债券市场；显著提高公司类债券融资在直接融资中的比重，研究探索和试点推出高收益企业债、市政债、机构债等债券新品种。

要大力发展公司债，加快债券市场建设，首先就必须从制度上进行改革和创新，有节奏地简化审批机制，进一步促进其向市场化方向发展。2011年，证监会推出公司债审批“绿色通道”制度，将债券融资审核与股权融资审核分离，大大缩短了审核周期。随着该项新政的推出，2011年公司债取得爆发式增长，许多大型企业纷纷开始选择在交易所债市发债融资。

最新的迹象显示，公司债注册制试点也有望实施，这预示着未来债券市场尤其是公司债的发行将逐

渐放松直至完全取消审批审核，实现债券发行注册制。一旦实施，这将成为我国公司债发行制度改革中历史性的时刻。

除了从审批上简化企业发债流程外，还应该鼓励我国金融机构在债券品种方面创新，进一步满足投资者对债券品种多样性的需求。

业内人士认为，一方面可适当放松对公司债发行人的准入要求，同时在产品设计上给予更大的空间，可促使企业发挥自身的主观能动性，摆脱现行框架下产品创新的约束和难度，这将有助于债券市场新品种的建设和开发。同时，新债券品种的开发可以借鉴海外的经验，例如在债券利率自由化上进行尝试，推出高收益债券试点；而在发行期限方面，海外的99年期债券和无期限债券也是业内感兴趣的产品之一。

(下转 A2 版)

新闻短波 | Short News |

创业板指重挫6.17% 创单日第二大跌幅

本周最后一个交易日，沪深两市股指大幅下行，上证指数、深圳成指双双跌逾1%。创业板指数跌幅高达6.17%，创史上单日第二大跌幅。中小板指下跌3.57%。

创业板指收报666.08点，较上一交易日下跌43.81点，跌幅高达6.17%，为创业板指第二大单日跌幅。创业板指本周收跌0.44%，反弹成果尽数吞没。当日，创业板共有7只个股上涨，台基股份等22只个股跌停。两只新股N安科瑞首日上涨17.07%，N国瓷涨幅仅为1.88%。(邓飞)

经营者集中反垄断 申报去年增长49%

证券时报记者从昨日召开的全国商务系统反垄断工作会议上获悉，2011年商务部收到经营者集中反垄断申报203件，同比增长49%。其中，立案185件，同比增长57%；审结168件，同比增长53%；附条件批准4件，无禁止类案件。

商务部国际贸易谈判代表兼副部长高虎城在会上指出，反垄断法实施3年多来，反垄断工作在治理通胀预期、维护市场竞争秩序以及调整我国经济结构、转变经济发展方式等方面发挥了积极作用。商务反垄断执法在预防垄断、维护竞争、提高经济运行效率方面发挥了独特的建设性作用，执法工作受到了国际社会的重视和积极评价。(许岩)

自然资源使用权转让 营业税政策明确

财政部、国税总局日前下发通知，明确了转让自然资源使用权有关营业税政策。通知规定，县级以上地方人民政府或自然资源行政主管部门出让、转让或收回自然资源使用权的行为，不征收营业税。

转让自然资源使用权，是指权利人转让勘探、开采、使用自然资源权利的行为。自然资源使用权，是指海域使用权、探矿权、采矿权、取水权和其他自然资源使用权(不含土地使用权)。通知自2012年2月1日起执行。(郑晓波)

工信部严控 岩棉产能盲目扩张

工信部昨天发布《岩棉行业准入条件》(征求意见稿)。工信部称，此举主要是为了更好地引导岩棉产业健康发展，遏制低水平重复建设和产能盲目扩张。

据了解，岩棉是安全环保型外墙外保温材料中本质不燃的重要品种。征求意见稿称，新建和改扩建岩棉项目必须符合国家产业政策和产业规划，统筹资源、能源、环境、物流和市场等因素，合理布局。新建岩棉项目选址必须符合土地利用总体规划、土地供应政策和土地使用标准的规定。

此外，征求意见稿还明确，新建岩棉项目总规模不得低于5万吨/年，单线规模不得低于2万吨/年。改扩建岩棉项目规模不得低于2万吨/年。鼓励建设单线3万吨/年及以上的项目。新建和改扩建岩棉项目要采用先进技术和装备，使用清洁能源，严格限制使用发生炉煤气。(周宇)

今日导读 | Inside Today |

“十二五”控制温室气体排放方案出炉

A2 国务院办公厅昨日印发《“十二五”控制温室气体排放工作方案》。根据方案，“十二五”期间要大幅度降低单位GDP二氧化碳排放，到2015年，全国单位GDP二氧化碳排放比2010年下降17%。

中珠控股携手浙江中电合作开发梧州稀土

A3 1月9日因重要事项未公布而临时停牌的中珠控股终于揭开面纱，公司今日公告称，为促进广西岑溪市花岗岩矿区伴生稀土资源合理开发和利用，公司与浙江中电设备有限公司于1月13日签署了《广西梧州稀土资源开发合作框架协议》。

理性客观看数据 放稳心态待龙年

A5 2012年春节临近，但投资者心态仍然很纠结：大盘涨的时候犹豫，跌的时候恐惧；过节节市怕踏空，持股怕套牢。对此，分析师的建议可以概括为一句话——理性客观看数据，放稳心态待龙年。

乐观情绪升温 投资者翘首盼“红包”

A6 上周上证指数在探低至2132点后出现回升，本周市场继续大幅反弹，不过市场的强势上行在下半周受阻，各大指数周五都出现较大的回落。调查显示，面对市场的剧烈波动，有超过五成的投资者倾向于股指已探明中期底部。

年终奖三大出口 投资储蓄消费各有门道

A9 岁末年终，普通人最期待的不是热闹的年夜饭和轻松假期，而是年终奖。不过，年终奖到手后该如何处置也有很大技巧，是投资、储蓄，还是消费？各种选择背后都有学问。不过，龙年打理年终奖，稳健布局是王道。

高管股神”到底有多神？

A9 再怎么差的行情，还是有“股神”诞生！不是公募，不是私募，也不是资深股民，而是上市公司的高管。近日，一家医药类的上市公司高管，就在自家公司的股票操作上“精准狠”了一把。如此操作技法，背后是否另有隐情？

鲁政委：2012年物价低点将出现在7至10月

A10 预计今年全年CPI或降至2.5%~3.0%，全年物价呈现“探底慢回”的状态，物价低点在7月份~10月份出现的可能性较大。