# 方星海:国际板推出需待条件成熟

## 一些未得到批复的金融新产品可先上线试运行

证券时报记者 孙玉

上海市金融办主任方星海昨日在上海市政府新闻发布会上表示，国际板未来肯定会推出，但需等待条件成熟。他认为，人民币国际化是建设上海国际金融中心的重要内容，如果错过，可能难以建成，因此国际板以人民币计价属于应有的议题。

对于《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》中提到金融产品上市试运行制度，方星海表示，根据规划，上海将探索在金融市场引入金融产品上市试运行机制。这是一个非常重大的新产品监管方面的创新。他认为，“现在新的金融产品审批太慢。一些没有得到审批回复的金融新产品，可以先上线试运行。运行好了，上面再来正式批准；运行如果有问题，撤下来就完了。”

上海证监局副局长朱健表示，金融新产品未经批复就可以先上线，并不意味着放宽准入制度，证监会还是会遵循审慎监管的原则。包括证监会主席郭树清也多次讲话提到，要加大创新力度，坚持市场化改革的方向，让市场决定的尽量都让市场决定，要大幅度减少行政审批、行政许可。

而对于到2015年上海将建成人民币创新、交易、定价、清算中心，是否意味着未来国际板的清算、交易将以人民币计价的问题，方星海并没有否认。他表示，规划对于人民币的地位给予了充分强调。上海国际金融中心强调以人民币为主导的市场体系的建设。一个大国要建成一个国际金融中心肯定是随着该国本币国际化过程同时建成，在本币国际化过程当中需要强大的在岸国际金融中心和它互动。反过来，本币国际化推进的越彻底，对于该国的国际金融中心建设有更大的促进。“不排除有境外离岸业务、一些产品和交易在离岸市场推出。”他表示，规划是细化和落实国务院2009年提出建设上海国际金融中心的意见，提出了一系列的目标，并非有时间上的调整。他认为，现时国际形势复杂，反而对中国建设国际金融中心有利。

# 沪港良性竞争可助推人民币国际化进程

证券时报记者 唐盛 徐欢

国家发改委日前公布的《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》指出，力争到2015年基本确立上海的全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心地位。对此，有香港财金界人士表示，此项规划可能令香港作为离岸人民币中心的地位受到挑战，但也有业内专家认为，香港作为未来最大的人民币离岸中心，将承担大部分海外客户的交易及结算业务，良性竞争将可助推人民币国际化进程。

该规划中还提出推进上海证券市场的国际板建设，支持符合条件的境外企业发行人民币股票，支持证券市场扩大合格境外机构投资者（QFII）的投资规模和范围。对此，港交所主席夏佳理表示，面对上海及周边交易所的竞争，港交所将继续执行“五年发展计划”，将与上海和深圳交易所合作推指数产品。另外，港交所已与“金砖五国”签订备忘录，“金砖五国”交易所产品有望于上半年在香港上市交易。夏佳理同时强调，香港可配合内地的发展需要，利用越来越开放的金融环境发展离岸人民币业务。

据悉，目前香港的人民币存款相当于境外全部人民币总存款的75%。德意志银行大中华区首席经济师马骏指出，香港事实上已经成为了境外的人民币资金中心。另外，由于离岸人民币交易商几乎全部位于香港，人民币离岸汇率和债券也是在香港完成定价。他表示，人民币离岸中心有别于在岸中心，具有不可取代的作用，即使未来人民币实现自由兑换，香港作为离岸中心的地位也不会被边缘化。马骏认为，香港将主要承担人民币离岸市场的“批发功能”，而包括新加坡、伦敦、纽约等在内的人民币离岸中心则主要担当“零售功能”。

瑞银财富管理亚太区首席投资策略师浦永灏认为，在中国资本账户不能自由兑换的情况下，上海成为人民币中心的动力不足。他表示，目前中央并没有显示出快速完成人民币国际化进程的意愿。马骏也认为，在资本项目不开放的条件下，是不可能将内地城市建成全球金融中心的。他认为，规划中没有具体讨论金融服务业进一步对外开放的问题。“如果外资在内地的银行、保险、证券、基金业的投资还继续受到严格的股权比例限制的话，也难以想象内地能形成真正的全球金融中心。”他说。

瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬认为，上海和香港角色互补，由于人民币未能自由兑换，因此目前需要香港这个人民币离岸中心，在人民币完全自由兑换之前，香港的人民币离岸中心地位不可替代。

# 去年12月份央行继续净卖出外汇

## 人民币升值预期重新抬头，金融机构持有外汇意愿开始下降

证券时报记者 贾壮

据中国人民银行公布的“货币当局资产负债表”数据，截至去年12月末，以人民币计价的外汇资产余额为232388.73亿元，较上月末减少了310.6亿元，这是该数据连续第三个月减少，显示央行在外汇市场继续净卖出外汇。

受到人民币贬值预期的影响，央行从去年10月份开始净卖出外汇，在这种预期之下，资金流出国内的意愿比较强烈。

据央行此前公布的数据，去年12月份全部金融机构外汇占款减少了1003.3亿元，同样是连续第三个月减少，而且数量大幅扩大。根据央行的统计口径，在“金融机构人民币信贷收支表”中，纳入统计范围的金融机构除了央行之外，还包括银行业存款类金融机构、信托投资公司、金融租赁公司和汽车金融公司。

观察货币当局外汇资产和全部金融机构外汇占款变化情况可以发现，去年10月份前者减少数量明显大于后者，11月份二者基本趋同，12月份前者明显小于后者。

据了解，以人民币计价的货币当局外汇资产是金融机构外汇占款的主要组成部分，二者的走势基本一致，前者减少数量大于后者，说明央行之外的其他金融机构更愿意持有外汇，而不是到央行结汇，这是受到了人民币贬值预期影响。

这种情况在去年12月份发生了改变，是因为人民币的升值预期重新抬头，金融机构持有外汇意愿下降。在人民币离岸市场上，从今年1月中旬开始，美元对人民币无本金交割远期（NDF）价格不断走低，人民币汇率由之前的贬值预期扭转为升值预期。有分析人士预测，1月份可能重新出现资金流入国内的情况。

# 创业板年报新规见成效 信披有效性提高

证券时报记者 胡学文 陈中

随着创业板公司2011年的业绩预告、业绩快报或年报的全部披露，创业板近七成公司业绩预喜，深交所发布的创业板信息披露新规也得到进一步落实，创业板上市公司信息披露的有效性与透明度也得到提高。

为了提高创业板上市公司年报信息披露的透明度，深交所先后发布了2011年年报通知以及创业板信息披露业务备忘录第10号文件，对年报披露中的管理层讨论与分析、利润分配以及一季度业绩预告等多个方面提出了明确、细化的要求，以增强上市公司信息披露的有效性。2012年1月，创业板捷成股份、东方国信两家公司率先披露了2011年年报，已披露的两份年报较好地执行了年报披露的新要求和新政策。

两家公司的年报均在董事会报告中对报告期内经营情况和未来发展战略进行了针对性的分析与说明，向投资者披露了更多非财务信息和基于未来的经营计划。捷成股份结合公司的发展战略和行业状况制定了2012年的经营目标，并对未来三年的投资战略、营销战略、产品研发战略和人才战略等进行了详细的分析；而东方国信结合经营环境、市场格局和发展战略披露了2012年经营计划，以及实现目标拟采取的措施和行动。

近期，监管部门大力提倡上市公司积极实施现金分红，回报投资者。证监会于2011年底发布第41号公告，明确要求上市公司完善利润分配政策，积极回报股东，增强利润分配的透明度；深交所也在《创业板信息披露业务备忘录第10号-年度报告披露相关事项》中，明确要求创业板公司应对公司章程中有关利润分配政策的相关条款进行审视，对利润分配形式、现金分红的具体条件和比例、未分配利润的使用原则等具体政策予以明确，制定利润分配方案时应综合考虑股东的利益诉求和未来发展规划、盈利能力、成长性、未来资金使用计划等因素，在年度报告中应当披露现金分红政策的制定及执行情况等。

上述两家公司积极响应政策要求，在综合考虑企业成长性和资金需求的基础上确定了2011年利润分配方案，并在披露利润分配方案的同时披露了利润分配方案制定的考虑因素以及董事会对利润分配方案合法、合规和合理性的说明。捷成股份对公司章程利润分配条款进行了修订，新增“公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的30%”的条款；东方国信则在公司章程中明确每年现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。两家公司的利润分配方案兼顾了股东的即期利益和长远利益，贯彻了监管部门积极回报投资者的理念。

上述两家公司在披露2011年年报的同时，均发布了2012年第一季度业绩预告，其中捷成股份预计2012年一季度业绩同比增长30%~50%，而东方国信预计2012年一季度同比增长10%~30%。深交所要求创业板公司在披露年报业绩的同时对下一季度业绩进行预告，便于投资者及时掌握公司业绩变动情况，提高了信息披露的有效性与透明度。

## 世贸组织发布原材料出口限制案裁决报告

# 商务部:依世贸规则管理资源类产品

证券时报记者 许岩

日前，世界贸易组织（WTO）上诉机构就美国、欧盟、墨西哥诉中国原材料出口限制措施世贸组织争端案发布裁决报告，称中国对包括铝土、硅铁、镁、锌等9种原材料实行的出口限制措施违反了WTO的规则以及中国入世时的承诺。

商务部条约法律司负责人就此发表谈话表示，中方欢迎世贸组织上诉机构在几个重要问题上支持中方的上诉请求，纠正了专家组此前的部分裁决，包括裁定起诉方专家组请求违反《关于争端解决规则与程序的谅解》有关规定，即专家组关于配额分配管理、出口许可证、出口最低限价、配额招标的裁决整体无效；裁定专家组对《关税与贸易总协定》（GATT）第20条的解读错误等。同时，对于世贸组织上诉机构维持专家组关于GATT第20条不能适用于出口关税抗辩等部分裁决，中方感到遗憾。

该负责人指出，出于保护环境和可用尽自然资源的需要，中国政府近年来加强并不断完善对部分资源类产品，特别是高污染、高能耗、消耗资源性产品的管理。中方认为，世贸组织规则既强调贸易自由，也允许成员采取必要手段实现保护资源、环境的政策目标。中方将认真评估世贸组织裁决，并根据世贸规则对资源类产品实施科学管理，实现可持续发展。

据悉，世贸组织上诉机构报告与专家组报告将在世贸组织争端解决机构通过后，成为生效裁决。此前，世贸组织专家组于2011年7月5日发布报告，支持中方关于案件审查范围、出口配额分配及管理、出口许可证发放等方面的大部分观点和立场，认定中方取消了出口限价有关措施，认同中方对耐火粘土和萤石采取的综合管理措施。同时专家组裁定中方涉案的出口关税和出口配额措施不符合中方加入世贸组织的承诺和有关世贸规则，且未满足保护可用尽自然资源等例外条款的条件。

## 国资委要求央企加大经济增加值考核范围权重

国务院国资委日前下发通知，要求央企加大经济增加值考核范围和权重，2012年争取覆盖到所有三级企业；央企集团公司对二级企业的经济增加值考核权重要比上年有所提高，具备条件的企业力争达到40%以上。

通知明确了2012年央企业绩考核工作的主攻方向：一是引导企业实现有效益的增长；二是引导企业提升发展质量；三是引导企业调整优化结构，要围绕主业有进有退，向国家需要控制的领域、有技术优势领域、有人才储备领域、有核心竞争力的领域稳步迈进；四是引导企业提高管理水平。

国资委要求，各中央企业要认真总结实施经济增加值考核以来的经验和不足，抓住关键环节，进一步加大经济增加值考核工作的力度，不断拓展考核的广度和深度。

一是加大经济增加值考核范围和权重。要认真分析所属单位发展阶段、行业特点、功能定位，逐步扩大经济增加值考核的范围，2012年争取覆盖到所有三级企业。集团公司对二级企业的经济增加值考核权重要比上年有所提高，具备条件的企业力争达到40%以上。

二是抓紧建立健全经济增加值动态监测制度。建立包括经济增加值完成情况、各业务单元价值创造能力、主要驱动因素影响等内容的月度监测数据系统。

三是全面开展价值诊断活动。（郑晓波）

## 去年9月末我国对外金融净资产达18893亿美元

日前，国家外汇管理局公布了2011年9月末中国国际投资头寸表。统计显示，2011年9月末，我国对外金融资产46653亿美元，对外金融负债27761亿美元，对外金融净资产18893亿美元。

在对外金融资产中，对外直接投资3455亿美元，证券投资2573亿美元，其他投资7847亿美元，储备资产32779亿美元，分别占对外金融资产的7%、6%、17%和70%；在对外金融负债中，外国来华直接投资16256亿美元，证券投资2318亿美元，其他投资9187亿美元，分别占对外金融负债的59%、8%和33%。

国际投资头寸表是反映特定时点上一个国家或地区对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表，它与反映交易流量的国际收支平衡表一起，构成该国家或地区完整的国际账户体系。（贾壮）

## 去年银行间市场发债量同比减两成

中国人民银行昨日公布的数据显示，2011年，债券市场累计发行人民币债券7.8万亿元，同比减少20.4%。国债、央行票据等发行量较2010年减少，政策性银行债券、金融债券和公司信用类债券等发行量较2010年有所增加。

截至2011年末，债券市场债券托管总额达22.1万亿元，其中，银行间市场债券托管额为21.4万亿元，占比97.1%。

2011年，债券发行期限结构以中短期债券为主。其中，期限5年以内的债券发行量占比52.9%，比2010年上升12.9个百分点；期限5年（含）到10年的债券发行量占比29.8%，比2010年下降4.9个百分点；期限10年（含）以上的债券发行量占比17.3%，比2010年下降8个百分点。

2011年，银行间市场累计成交196.5万亿元，同比增加9.5%。其中同业拆借累计成交33.4万亿元，同比增加20.0%；债券回购累计成交99.5万亿元，同比增加13.6%；现券交易累计成交63.6万亿元，同比减少0.6%。

去年全年货币市场利率波幅较大。3月15日，7天回购加权利率达到1.99%的年内最低水平；6月23日，7天回购加权利率达到9.04%的年内最高水平。去年全年来看，12月份同业拆借加权平均利率为3.33%，比1月份下降37个基点；12月份质押式回购加权平均利率为3.37%，比1月份下降92个基点。（贾壮）

## 青岛证监局引导辖区证券经营机构创新发展

为了进一步引导辖区证券经营机构创新发展，近日，青岛证监局举办了辖区证券经营机构高管人员创新业务培训班。

青岛证监局邀请国内证券业专业人士，就证券机构业务创新及传统经纪业务转型发展等方面进行了专题授课和研讨，培训内容非常贴近证券市场转型发展、证券机构创新发展、机构高管人员提高创新能力的需求。另外，青岛证监局还在培训中就最高院《关于审理证券行政处罚案件证据若干问题的座谈会纪要》中的相关问题进行了讲解。（崔晓莉）

## 中国制造业PMI调查将扩大样本推细化数据

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会昨日联合宣布，将进一步加强和完善制造业采购经理指数（PMI）的调查发布工作，逐步扩大样本数量，并尽快推出分行业、分地区等细化数据。

记者从国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会召开的新闻通气会上了解到，制造业PMI的样本量将从目前的820家企业逐步扩大到约3000家，并尽快推出诸如冶金、轻工等分行业，东、中、西部等分地区的细化PMI指数。

据国家统计局服务业调查中心主任孟庆欣介绍，随着形势的发展，大家对PMI数据的要求越来越高，越来越细。要反映分行业、分地区的情况，样本数量需要进一步增加。中国PMI数据的调查工作，一直由国家统计局直属的各级调查队进行。增加样本量、推出细化数据的工作难度不小，需要一个过程，但统计机构一定会尽全力尽快推进。（据新华社电）

## 今年中国创投市场规模或持平甚至下降

ChinaVenture投中集团近日发布的2011年中国创业投资（VC）市场统计数据显示，2011年中国创投市场投资活跃度及投资规模继续增长，达到历史新高，但是下半年开始VC市场出现明显的降温态势，预计今年中国VC市场整体投资规模将维持平稳甚至有所下降。

数据显示，2011年全年披露VC案例976起，投资总额达89.47亿美元，相比2010年分别增长15.9%和50.4%，达历史最高水平，平均单笔投资金额为917万美元，环比上升29.8%，同样达到历史最高水平。

投中集团分析师冯坡分析其原因时认为，一方面，因2010年中国创投市场爆发式增长带来的示范效应，2011年创投机构继续保持激进策略，加上大量资本投入市场，激烈竞争也推高了企业估值；另一方面，互联网行业于2011年迎来融资高峰，在资本追捧下，单笔融资规模不断高企，尤其是走入“重型化”轨迹的电子商务企业，不断刷新互联网行业融资纪录。（李强）

**深证及巨潮指数系列**

| 2012-1-31 | 收盘 | 涨跌幅 | 2012-1-31 | 收盘 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 深证成份指数 | 9303.65 | 0.31% | 巨潮沪深A指 | 2386.11 | 0.11% |
| 深证100指数P | 2898.16 | 0.26% | 巨潮大盘指数 | 2460.20 | 0.13% |
| 深证300指数P | 2773.22 | 0.22% | 巨潮中盘指数 | 2593.99 | 0.10% |
| 中小板指数P | 4188.04 | 0.09% | 巨潮小盘指数 | 2591.72 | 0.17% |
| 中小300指数P | 772.77 | -0.07% | 巨潮100指数 | 2629.03 | 0.17% |
| 创业板指数P | 648.68 | -0.39% | 泰达环保指数 | 2305.97 | 0.08% |
| 深证治理指数 | 5173.95 | 0.00% | 中金龙头消费 | 4062.56 | 0.41% |

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn