

资金价格大幅下挫 央行600亿正回购对冲

昨日的公开市场操作中，央行实施了 600 亿元正回购，用于对冲市场偏宽松的流动性。尽管准备金率正式下调是在本周五，但资金价格的回落仍超过了此前预期。

公告显示，本次正回购操作利率为 2.80%，与昨日质押式回购 7 天价格 2.84% 十分接近。反映市场资金面的回购利率，近一周来已是连续下跌。另外，体现国内 16 家大型银行报价的上海银行间同业拆放利率（Shibor）各期限价格，也是大幅回落。昨日 1 天 Shibor 跌至 1.87%，较五一前的 2.8% 已跌去近百基点，7 天 Shibor 则是时隔 7 周重返 3% 以下水平。

光大银行首席宏观分析师盛宏清认为，今年 8、9 月份公开市场到期量很少，央行降准一次性释放流动性之后，有必要以不同期限正回购的方式，平滑资金至未来月份。（朱凯）

沪房管局:从严执行 住房限售政策

针对媒体报道上海住房限售政策规定的单身沪籍人士限购第二套住房，上海市住房保障和房屋管理局昨日回应称，上海市住房限售早已明确，国家和本市的住房限售政策规定本市户籍居民家庭已拥有 1 套住房限购 1 套住房。

上海市住房保障和房屋管理局表示，今年 2 月，上海市政府办公厅 7 号文《关于进一步严格执行房地产市场调控政策完善本市住房保障体系的通知》明确，本市户籍居民家庭的子女成年后，确因婚姻等需要、且该子女无产权住房，才可以在本市限购 1 套住房。因此，住房限售政策除了对于本市户籍居民家庭购房有明确规定外，对于子女成年后实际上也就是单身人士的购房问题也有了明确规定。

上海市住房保障和房屋管理局重申，上海市将继续严格执行各项房地产市场调控政策，从严执行住房限售政策。（孙玉）

李扬:应对经济下滑 中国“武器”丰富

中国社科院副院长李扬昨日在北京表示，二季度中国经济增速放缓趋势明显，但仍有活力。目前我国应对经济增速下滑的调控“武器”丰富，回旋余地较大。

李扬昨日出席“首届微型金融与包容性发展国际年会”时说，一季度经济增速回落至 8.1%，顺应了近两年国家宏观调控的结果。中国经济增长潜力在 8.5% 左右，一旦超过 9% 就容易引发通货膨胀，因此调控经济增速势在必行。

他表示，目前应密切关注经济走势，防范经济下滑过猛。就已公布的数据来看，我国经济增速下滑趋势仍然明显。“不能简单地判断二季度经济将会‘触底’，而是应该考虑一旦经济持续下滑，我们需要用什么‘武器’进行应对，好在我们‘武器库’里‘武器’丰富，能够应付自如。”（贾杜）

首期创业板培训班开课 深交所解读退市规则

为全面配合创业板退市制度的实施，深交所日前在深圳举办了“第一期创业板上市公司规范运作与发展培训班”，重点解读创业板新退市规则要点。

深交所有关负责人指出，新退市制度在体现高效率、市场化退市导向的同时，对创业板上市公司的持续经营能力和规范运作标准要求更加严格。创业板上市公司存在经营规模较小、经营模式不成熟、抗风险能力弱、业绩波动大的特点，更容易触发退市条件，退市风险相对较大。因此，创业板上市公司应当加强对新退市规则的学习，强化对退市风险的认识，并以此为契机，完善公司治理和内控机制，夯实主业基础，增强核心竞争力，从源头上防范退市风险。（胡学文 陈中）

深交所举办 投资者保护交流活动

昨日，深交所联合广东证监局在广州共同举办了以“透明性·理性·适当性”为主题的“会员营业部·投资者保护”培训交流活动”，来自广东辖区 500 多家券商营业部负责人参会。

据悉，与各地证监局合作，巡回举办“会员营业部·投资者保护”培训交流活动”，是深交所投资者教育系列活动的一部分。深交所希望通过联合举办巡回培训活动，发挥市场合力，促使证券公司充分认识引导理性投资与落实投资者适当性管理的重要性，普及投资知识和投资理念。（胡学文 陈中）

A股引入长期资金活水

监管层五大措施推动机构投资者入市

证券时报记者 肖波

大力发展机构投资者已成为监管层推动我国资本市场发展的重要抓手。消息人士近日向记者透露，管理层目前高度重视推动机构投资者入市，拟从五个方面推动境内外机构投资者进入 A 股市场，改善资本市场投资者结构，减少市场波动。

这位人士说，为了适应“十二五”期间大力发展资本市场的需要，机构投资者的发展需要在制度层面有所突破。在实践中，监管层有望以“放松管制、加强监管”为基本方向，从五个方面推动境内外机构投资者入市。

一是完善资本市场基础制度，为机构投资者发展创造良好的市场环境。通过深化新股发行制度市场化改革、完善退市制度及上市公司分红制度等，推动上市公司完善投资者回报机制，促进资本市场功能和机制有效发挥，培养长期投资和理性投资文化，从而为机构投资者发展创造良好的条件。

二是建立和完善税收优惠制度，充分调动企业和个人缴纳养老金的积极性，促进养老金发展。国际经验表明，税收优惠等政策支持措施是推动养老金发展的重要力量。因此，要积极协调相关部门，建立和完善支持养老金发展的政策措施，对于养老金的缴费和投资收益给予税收减免、递延等优惠政策，以充分调动企业和个人缴纳养老金的积极性，促

进养老金发展。

三是借鉴国际经验，支持养老金、企业年金、住房公积金、慈善基金等进行市场化运作、专业化管理。鼓励全国社保基金、企业年金、保险公司等机构投资者增加对资本市场的投资比重，推动全国基本养老保险基金、住房公积金等长期资金入市。同时，对现有的机构投资管理模式进行调整和创新，鼓励机构投资者通过委托基金管理公司或购买基金等方式投资资本市场，吸引更多的管理机构参与到机构投资市场，加强机构投资人才队伍建设，提高管理机构的专业能力和服务水平。

四是大力发展 QFII 等境外机构投资者。QFII 等境外机构投资者

者在长期投资、理性投资等方面对中国资本市场起到了很好的示范作用，发展状况良好。下一步，要进一步扩大 QFII 试点，降低准入门槛，放松额度限制，鼓励更多境外长期资金入市，提高我国资本市场的国际化程度。

五是推进基金业健康稳定发展。积极推动《基金法》及其配套法规修改，放松业务管制，加强行为监管。放松基于机构、业务和产品的准入性管制，推动基金产品从核准制向注册制转变。推动业务创新和产品创新，开发满足投资者需要的产品，促进基金管理公司的差异化、国际化发展。严格行为准则，加强行为监管，严厉打击“老鼠仓”、不公平交易和其他形式的利益输送行为。

A股引入境外机构资金空间巨大

目前QFII持有A股市值占比约1.1%,而日韩外资持股占25%至40%

证券时报记者 郑晓波

记者昨日获悉，目前合格境外机构投资者（QFII）持有 A 股的市值约占 A 股流通市值的 1.1%，而日本、韩国、台湾地区等资本市场外资持股占 25% 至 40%，中国资本市场进一步引入境外资金具有非常大的发展空间。据悉，监管部门正研究修改 QFII 办法，以降低 QFII 资格条件、扩大投资

范围，同时协商外汇局放宽目前单个 QFII 最多申请 10 亿美元额度上限。

证监会高度重视 QFII 制度发展。证监会主席郭树清在多个场合明确表示要“适度加快引入 QFII 的步伐，增加其投资额度”。事实上，近期 QFII 资格和投资额度的审批速度明显加快。去年 12 月至今，证监会累计批准 46 家境外机构 QFII 资格，外汇局批准 QFII 投



资额度合计 48.73 亿美元。

在 QFII 制度之外，我国去年年底推出了人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度，21 家试点机构累计获批 200 亿元人民币的投资额度。目前，大多数机构已完成资金募集开始境内证券投资。今年 4 月，监管层宣布增加 500 亿元人民币 RQFII 额度，用于发行在香港上市、投资境内股票指数的 ETF 产品，目前已有 4 家试点机构向香港证监会正式报送了产品

申请，即将投资境内证券市场。

据了解，根据我国资本市场对外开放的需要，在将 QFII 总投资额度增加到 800 亿美元的基础上，证监会与外汇局达成共识，将进一步加快 QFII 资格和额度审批，简化审批程序。

业内人士认为，随着 QFII 限制逐步放松，资本市场对外开放程度不断提高，境外投资者将大幅增加对 A 股的资产配置比例，投资需求潜力十分巨大。

放松管制鼓励创新 让机构投资者大展拳脚

证券时报记者 肖波

资本市场的发展离不开机构投资者，机构投资者积极作用的发挥能推动一国资本市场的健康发展。当前，在中国经济持续发展和结构转型的宏观经济背景下，我国机构投资者发展处于重要的机遇期，面临着巨大的发展空间。

但我国机构投资者的发展存在的问题与不足仍旧突出。与我国经济社会发展 and 资本市场发展的需求相比，与成熟市场相比，甚至于新兴市场经

济体相比，仍存在较大差距。

一是机构投资者资产规模仍需大幅提高。虽然近年来我国机构投资者发展迅速，但与我国的经济总量相比，规模还比较小。以 2009 年的数据为例，发达国家如美国的共同基金与养老金资产规模占国民生产总值的比重分别为 85.5% 和 78.4%，日本分别为 48.4% 和 15.97%。新兴市场国家和韩国这两个指标为 28.3% 和 19.67%。但是我国在这两个方面却只有 6.9% 和 13.6%，不仅低于美国的

50.6%，也显著低于南非、韩国、巴西、智利以及罗马尼亚、匈牙利、波兰等东欧转型经济体的 43% 的平均水平。二是机构投资者结构不合理。截至 2011 年底，我国证券投资基金、保险公司、QFII 和养老金等四类机构投资者占股票市场流通市值的比重分别为 7.69%、3.93%、1.07% 和 0.92%，养老金等长期机构投资者比重过低。

处在新的历史时点，促进机构投资者等长期资金入市已极为迫切。而放松管制，加强监管，有望成为促进

长期资金入市的重要抓手。以我国基金业为例，尽管近几年管制不断放松，但市场规模及市场化程度不仅与美国等成熟市场有差距，就是与巴西等新兴市场相比也有较大差距。2008 年至 2010 年，巴西等 25 个新兴市场基金业资产管理规模年复合增长达到 25.4%。其中巴西在 2010 年底共有 800 家基金管理公司，管理资产 9340 亿美元，从 2008 年至 2010 年，年均复合增长达 41%。在基金公司业务范围方面，25 个新兴经济体中的大部分都允许基金公司同时从事账户管

理业务、对冲基金业务和私募股权基金业务。与这些新兴市场相比较，我国基金在机构准入、业务范围、产品审核、对外开放等方面仍有比较严格的限制。

发展是当前建设我国资本市场的主题，而大力发展机构投资者，加大其在资本市场的投资比例，并鼓励创新提供多元化产品，鼓励长期基金进入资本市场，则是不可忽视的重要一环。为了大力发展资本市场，应当认识到，机构投资者的发展需要在制度层面有所突破。

欧盟对华投资下降 FDI连续6个月下滑

证券时报记者 许岩

昨日，商务部公布的数据显示，中国实际使用外资金额（FDI）连续 6 个月下滑，今年 4 月 FDI 为 84.01 亿美元，同比下降 0.74%，不过降幅已有所收窄。今年 1~4 月，实际使用外资金额为 378.81 亿美元，同比下降 2.38%。

商务部发言人沈丹阳表示，FDI 持续出现负增长，有内外两方面原因。一方面，世界经济总体增长乏力，全球直接投资受到很大影

响。联合国贸发会议的报告指出，今年一季度全球绿地投资和跨国并购规模双双下降。此外，美国、欧盟国家鼓励产业回归，发展中国家加大引资政策的优惠力度，使得中国利用外资面临激烈竞争。

沈丹阳表示，从国内看，随着要素成本上升，中国经营成本优势有所减弱。中国利用外资更加注重优化结构和提高质量，而不是简单地看引资的规模，这也对利用外资规模有一定影响。

不过，值得一提的是，自

1997 年以来，每年 4 月 FDI 新增量均较 3 月大幅回落，其中，2011 年 4 月份 FDI 降幅更是一度高达 40.56 亿元。数据显示，今年 1~4 月，实际使用外资金额为 378.81 亿美元，同比下降 2.38%。

就分项数据来看，欧盟 27 国对华投资降幅较大，前 4 月实际投资额仅 19 亿美元，同比下降近 27.9%。日本对华投资继续保持增长，1~4 月实际投资 27 亿美元，同比增长 16%；美国对华实际投资 10.5 亿美元，同比微增 1.9%。

今年外贸或呈“前低中稳后高”态势

证券时报记者 许岩

昨日，商务部新闻发言人沈丹阳在例行新闻发布会上表示，今年外贸形势依然比较严峻，但仍有信心实现全年预定的外贸发展目标。预计全年外贸增长可能呈现“前低、中稳、后高”的发展态势。

据海关最新数据显示，今年 4 月，我国进出口总值为 3080.8 亿美元，增长 2.7%。其中出口

1632.5 亿美元，增长 4.9%；进口 1448.3 亿美元，增长 0.3%；当月贸易顺差 184.2 亿美元。经过季节调整法调整后，4 月份我国进出口、出口和进口的同比增长速度分别为 6.1%、7.2% 和 4.8%。

沈丹阳表示，4 月外贸进出口增速回落的原因是多种因素相互叠加作用产生的，是今年以来外贸相对低速增长的继续。原因包括外需萎缩、国内要素成本上升，以及贸

易摩擦增多等。

沈丹阳说：“外需情况比我们预计的还要低，还要差，特别是作为我国第一大贸易伙伴的欧盟的需求严重下降。”4 月当月，中国对欧盟出口负增长 2%，而欧盟是中国第一大出口市场，直接拉低中国整体外贸状况。数据显示，今年以来，中国对欧盟的出口连续 4 个月出现同比下降。

沈丹阳表示，从海关统计和广交

会成交数据看，外贸形势依然比较严峻。但对总体形势的判断是既不乐观，也不悲观。如果世界经济不进一步恶化，国外需求不出现大的逆转，商务部认为全年外贸增长可能是“前低、中稳、后高”的发展态势。

根据商务部提供的数据显示，尽管外贸形势低迷，但中国与新兴市场进出口保持快速增长。1~4 月，中国与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别增长 27.7% 和 14.4%。

9公司首发申请 本周五上会

记者获悉，证监会创业板发行审核委员会将于 5 月 18 日召开 2012 年第 36、37 次创业板发行审核委员会工作会议，审议北京安控科技股份有限公司、广东新大地生物科技股份有限公司、深圳市艾比森光电股份有限公司、北京神州绿盟信息安全科技股份有限公司和福建省三奥信息科技股份有限公司等 5 家公司首发申请。

同日，主板发审委将召开 2012 年第 94、95 次发行审核委员会工作会议，审议广东新宝电器股份有限公司、福建腾新食品股份有限公司、浙江世宝股份有限公司和安徽应流机电股份有限公司 4 家公司首发申请。（郑晓波）

山东开通上市公司 投资者关系互动平台

为推动上市公司加强与投资者的双向沟通，山东证监局联合山东上市公司协会将推出“山东辖区上市公司投资者关系互动平台”并开展上市公司网上集体接待日活动。今日下午 15:00—17:00，投资者可登录互动平台，就公司治理、经营状况等问题与上市公司高管进行深入的沟通与交流。（卢青）