

## 资金价格延续低位 央行净回笼成定局

证券时报记者 朱凯

央行昨日在公开市场实施了600亿元的28天期限正回购，利率持平于2.8%。在对冲掉本周到期量120亿元之后，延续上周的净回笼已成定局。

央行降准带来了市场流动性的宽松，流动性宽松不仅使资金利率一直维持于低位，同时也引发了央行正回购对冲的必要。业内人士称，降准后的短期对冲，不仅满足了资金面“阀门”管理需要，同时也为后续月份的流动性调剂创造了条件。

西南证券首席经济学家王剑辉认为，流动性的放松对于沉闷已久的债市来说，就如同救命稻草，市场终于找到了品种轮换的理由。由于资金还将延续充裕，预计常规的正回购操作仍会继续。”王剑辉表示。

实际上，银行间市场质押回购利率已出现了连续下挫。指标性品种隔夜及7天利率，自5月12日央行宣布降准开始，便总体呈现向下格局。其中，隔夜利率连续7个交易日处于2%以下的低位，7天利率昨日跌至2.69%，较月初高位3.85%已大幅走低116个基点。

受到资金面等因素的联合支撑，近期债市尤其是利率品种一片红火。中债登收益率曲线显示，1年期国债收益率由月初的2.85%回落至2.43%，10年期国债则从3.55%回落至3.38%，而且两者的期限利差曲线出现了明显的向上陡峭化。

对此，国金证券债券分析师汪先珍表示，4月宏观数据显著低于预期以及海外风险偏好的显著回落，推动了近期债券收益率的下行，短期品种则更多受到资金面的刺激。汪先珍预计，今年5、6月份经济基本面环比将有所改善，二季度经济增速仍可能保持在8%左右。

光大银行首席宏观分析师盛宏清认为，正回购连续操作，市场资金面也并未立即趋紧，但可以判断，价格继续下行的动力将会受限。平安证券固定收益部副总经理石磊认为，资金利率的下行更多来自预期层面，而非完全受到供需的影响。因此，未来应注意流动性逐步收紧的可能性。

从最新的公开市场月度到期量来看，5月、6月分别有3250亿元和2390亿元到期，但7-10月的单月到期资金均不足千亿，最低者仅160亿元。由此看来，本周四的91天正回购继续操作的概率也较大。

## 上交所提高交易所交易基金作为融资融券标的证券要求

上交所近日发布《关于交易所交易基金作为融资融券标的证券有关事项的通知》，相应地调整了交易所交易型开放式指数基金作为融资融券标的的范围。该通知已于昨日实施。

在新规中，符合日均资产规模不低于100亿元、基金持有户数不少于10000户、跟踪指数的成分股不少于30只、总市值不低于5000亿元且上市交易5个交易日的交易所交易基金，可作为融资融券标的证券。

与去年11月发布的《上海证券交易所融资融券交易实施细则》相比，新规对交易所交易基金标的的要求明显提高。其中，平均资产规模从“近三个月日均平均资产规模不低于20亿元”，提高到了“日均资产规模不低于100亿元”；基金持有户数从不少于4000户提高到了1万户，而上市交易时间从“超过3个月”，缩短为“5个交易日后”，并且增加了跟踪指数的成分股不少于30只，且总市值不低于5000亿元的新规定。(徐婧婧)

## 《环球财经大视野》探讨移民中介生意经

昨日，中国国际广播电台《环球财经大视野》邀请北京鑫豪威信息咨询有限公司总经理杜谦，分析投资移民产业链。

杜谦说，目前加拿大、美国和澳大利亚，是中国大陆投资移民的主要目的地。三者中，加拿大投资移民由政府担保返本金，几乎没有风险。而美国移民法中明确规定，美国投资移民属于无政府担保项目，必须是风险投资。杜谦因此提醒，一个承诺完全没有风险的投资移民美国项目，基本上可以判断是非法的。(杨亮)

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-05-22	10180.27	2.03%	巨潮沪深A指	2607.53	1.51%
深证100指数P	3184.27	1.94%	巨潮大盘指数	2603.19	1.52%
深证300指数P	3068.65	1.74%	巨潮中盘指数	2931.24	1.68%
中小板指数P	4659.65	1.32%	巨潮小盘指数	2940.64	1.54%
中小300指数P	857.08	1.30%	巨潮100指数	2768.11	1.52%
创业板指数P	714.66	1.40%	泰达环保指数	2399.46	1.41%
深证治理指数	5623.26	2.18%	中金龙头消费	4647.32	1.51%

深圳证券信息有限公司 <http://index.cninfo.com.cn>

# 发改委：鼓励引导民资发展细则将密集出台

### 电力、石油天然气领域实施细则制订工作正抓紧进行

据新华社电

记者昨日从国家发改委获悉，继铁道部、卫生部之后，有关部门为落实国务院有关要求，鼓励和引导民间资本投资健康发展而制订的细则将密集出台。

据发改委有关方面负责人介绍，目前，相关部门正在抓紧开展工作，5、6月份将陆续制定出台一批实施细则。发改委负责的

在安排政府投资时对民间投资“视同仁”、加强民间投资监测分

析”、鼓励引导工程咨询机构服务民间投资”等工作任务即将出台实施细则。

另外，有的部门取得阶段性进展。住房城乡建设部、水利部等已起草完成实施细则初稿，并正在征求有关部门意见。证监会、国资委的实施细则正在履行报批程序。电力、石油天然气领域的实施细则制订工作也正在抓紧进行。

交通运输部已于4月13日出台了《关于鼓励和引导民间资本投资公路水路交通运输领域的实施意

见》，在发挥民间资本作用，推进交通运输发展，鼓励民间资本进入交通运输基础设施、服务、新兴业务等领域，为民间投资营造良好的发展环境，加强对民间投资的服务、指导和规范管理等方面，已出台了相关实施细则。

在鼓励民间投资发展中，金融机构方面，国务院3月28日批准实施《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，将“加快发展新型金融组织”作为重要内容，提出要鼓励和支持民间资金参与地方金融机构改革，依法发起设立或参

股村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织。

《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(新36条)2010年5月印发实施。民航、医疗卫生、工程技术研发、战略性新兴产业、加强民间投资统计工作等方面，已出台了相关实施细则。同时，17个省份出台了当地细则。

这位负责人说，新36条”贯彻落实工作的整体进展还不够理想，一些配套政策措施尚未出台，特别是社会广泛关注的金融、能源等重点领

域尚未取得实质性进展，与国务院要求相比，与经济社会发展的需要相比，与民营企业的期待相比，还有不小差距。

今年2月，国务院明确了今年上半年制定出台民间投资实施细则的时限要求，政府工作报告和国务院批转的2012年深化经济体制改革重点工作意见将鼓励民间资本进入铁路、市政、金融、能源、电信、教育、医疗等七个领域列为2012年需要重点落实的工作任务，明确要求抓紧制定出台实施细则。

## 证监会制作教育词条 警示期货投资风险

为了加大对投资者开展理性投资宣传教育，中国证监会投资者保护局日前制作并发布了近期重点宣传的期货投资者警示教育词条。监管部门要求，各期货公司要按照要求通过期货公司网站、客服热线传送渠道播发投资者警示教育词条，并在客户端交易软件中滚动播出。

此次证监会投资者保护局发布的警示教育词条共三条：一是“期货市场风险莫测，一定要熟悉交易规则，认识交易风险，不可贸然入市。”二是“从事期货交易，一定要选择合法的期货交易所，同时选择合法的期货经营机构，杜绝场外非法交易。”三是“无论参与商品期货交易还是股指期货交易，都应评估自身的经济承受能力、风险控制能力、身体及心理承受能力，审慎决定是否参与。”

今年以来，为倡导理性投资、价值投资、长期投资，遏制非理性的投机行为，保护投资者合法权益，投资者保护局动作频频，制定并发布投资者警示教育词条是其重要举措。(郎晓波)

## 温州人行:企业信用信息公开供定向查询

中国人民银行温州市中心支行宣布，从5月22日起，首次将人民银行辖内的企业与个人信贷信用信息进入温州金融改革的创新机构温州民间借贷登记服务中心”向社会公开，供借贷双方“定向查询”。

这个由中国人民银行收集的信贷信用信息是企业和个人“信用报告”，它主要记录企业和个人信贷的信用评估、信用等级等信息，是银行是否发放贷款的重要参考依据之一。

国务院常务会议决定设立温州金融综合改革试验区后，为了引导民间借贷阳光化、规范化，温州市创建了民间借贷登记服务中心。自4月26日开办以来，截至5月22日，供需双方前来登记的资金已达13亿多元，成交3600多万元。

据中国人民银行温州市中心支行行长吴国联介绍，人民银行的信用信息系统过去一直控制在银行金融系统内部使用，不对外公开，现在将之延伸到金融机构之外的机构，进入温州民间借贷登记服务中心，这是支持温州金融改革的重大举措，可以极大地提高该机构组织民间借贷的效率，使供方充分了解需方信用情况，减少借贷的盲目性、降低借贷风险，促进民间借贷阳光化、规范化。(据新华社电)

## 东华测试等三公司首发申请过会

昨日，证监会创业板发审委审核通过了江苏东华测试技术、成都太重型装备、内蒙古和信园蒙草抗旱绿化的首发申请，未通过新乡日升数控轴承装备的首发申请。(刘璐)

# 保经济稳增长 财政货币“组合拳”再发力

据新华社电

经济持续下行，企业利润下滑，信贷需求不足……，今年以来复杂的经济形势给政府宏观调控带来新挑战。

国务院总理温家宝日前在湖北考察时强调，当前要坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置。同时要根据经济运行中的新情况、新问题，有针对性地加强和改善宏观调控，及时适度预调微调。

权威专家昨日在接受记者采访时表示，总理讲话透露出财政、货币双政策将进一步发力的积极信号，未来双政策在坚持基本方向不变的前提下，预调微调的空间将加大，以防止短期内经济增速过快下滑。

应对经济下行风险，需要财政、货币“组合拳”共同发力。”中国社科院财经战略研究院院长高

培勇说。

高培勇认为，货币政策重在调总量，财政政策重在调结构；应对通胀重点靠货币政策，而应对经济下行则需要财政政策发力。因此，当前要处理好保持经济平稳较快增长、调整经济结构和管理通胀预期三者间的关系，就必须让双政策形成合力。

事实上，国务院对下一步双政策发力的方向依然明确：

——实施结构性减税是财政支持经济发展的重要举措，要抓紧落实有关政策措施，特别是加快推进营业税改征增值税试点，扩大试点范围，切实减轻企业税负。要着力扩大内需，完善促进消费的政策措施；推进“十二五”规划重大项目按期实施，对在在建续建项目要进行梳理。

——在坚持稳健货币政策基本取向不变的前提下，进一步提高货

币政策的针对性和有效性，引导货币信贷平稳适度增长，更加注重满足实体经济的需求。加强金融监管政策与货币政策的协调配合，改善信贷投放能力，保持货币政策传导机制畅通有效；进一步优化信贷结构，切实做到有保有压，加大对国家重点在建续建项目的信贷投放，加大对小型微型企业的信贷支持，降低企业融资成本。

高培勇认为，当前要发挥积极财政政策支持经济发展的作用，关键要把此前确定的减税增支政策落实到位，尤其要落实好结构性减税政策。

结构性减税的空间还很大，需要政府明确一个总体减税指标，从而提振市场信心。”高培勇测算，今年财政政策的着力点主要是结构性减税，意味着用于结构性减税的钱至少要达到赤字规模的一半，甚至还要适当增加。以今年实际财政赤字10700亿元计算，对折计算就是5300多亿元，也就是说今年减税规模要达到

柏瑞沪深300ETF首募规模近330亿元，创下中国证券市场指数基金首发规模历史之最，市场反响十分热烈。报价回购交易业务扩大试点进展很大，一些券商的试点额度和试点营业部都增加了很多，券商的积极性很高。大宗交易机制改进已完成了公开征求意见，正在按计划推进，跨境ETF产品的准备工作进展顺利。上交所还在研究适时启动基于ETF和个股的期权产品模拟交易以及人民币境外合格机构投资者(RQFII)产品的开发。总之，上交所将坚持“风险可控、有序推进”原则，以市场需求为导向，加大市场创新力度。

在服务创新方面，为提升服务实体经济发展的能力，上交所目前正面临重大转型，向服务中型乃至小型企业发展。上交所还在进一步推动、完善资本市场发展的各项基础设施。目前，上交所正在筹划建设行业技术研发中心、灾备中心、托管服务中心、研究发展中心。为顺利推动各项创新工作，落实交易所的战略规划，上交所正在大力推动自身的组织创新，正抓紧研究公司化改革，希望能够适应国家经济和市场需求，转型为真正符合市场经济特点运行的企业，率先在改革转型上迈出发步。

## 大力发展债券市场 优化直接融资结构

大力发展债券市场特别是公司债市场，是改善我国金融体系运行环境、提高全社会直接融资比例、优化直接融资中股票和债券的结构，更好地实现证券市场服务于实体经济的重要措施。在年初举行的全国证券期货监管会议上，郭树清提出，要落实国务院关于积极稳妥发展债券市场的要求，鼓励符合条件的企业通过发行公司债券筹集资金，努力推动资本市场结构调整，显著提高公司类债券融资在直接融资中的比重。郭树清特别强调了债券市场要进一步加大创新力度，比如发展高收益债、推出中小企业私募债，弥补现有债券市场的空白，更好地满足社会多元化投融资需求。

为落实证监会发展债券市场的指示精神，上交所在多年来发展债

券市场的实践和相关研究的基础上，迅速着手推动具体工作。今年以来，上交所债券市场继续保持良好的发展势头，新增公司债、企业债近百只，托管量、成交量等都有明显增长。在抓好常规的公司债市场的基础上，上交所积极做好中小企业私募债规则的制定、注册、发行、上市等有关业务、技术准备工作。中小企业私募债各项准备工作正按证监会的部署有序推进，争取上半年推出。可望为改善中小企业融资难的状况、更好地服务实体经济发展，发挥重要的作用。同时，上交所还在不断完善债券市场发展的一些基本制度，如推动实施投资者适当性管理制度，推进保险公司、企业年金、信托公司等机构参与债券市场；争取年内试点国债预发行交易，研究推出一对一回购，推出逐笔实时交收结算模式并率先在中小企业私募债上试点等。

## 不断加强投资者教育 努力培育良好市场环境

为形成一个有利于市场改革、发展和创新的良好环境，上交所特别注重加强投资者教育工作，将投资者教育工作作为推进市场长期发展、可持续发展的一项重要重要的经常性、基础性、长期性的工作，将投资者教育与每一项改革、发展、创新举措有机地结合起来，从而使每一项改革、发展、创新举措得以顺利推进。

例如，在推进新股发行体制改革的过程中，上交所就把防范炒新和新股异常交易行为列为投资者教育的重要内容，加强舆论宣传，加大对新股首日个人投资者盲目买入等市场交易特点的信息揭示，警示炒新风险。今后，上交所将加大执行力度，切实防范和抑制新股炒作行为，同时继续研究优化新股上市初期交易机制，完善投资者参与新股交易的长效机制，切实引导市场理性参与新股交易。

上交所还十分重视加强投资者适当性管理，在新产品、新业务、新方案设计中，就把投资者适当性管理放在非常重要的位置，以确保“将合适的产品卖给合适的投资者”，宣传、鼓励投资者购买与自己风险承受能力相匹配的投资工具。