

深证成指等指数调整样本股

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布，决定对深证成指、中小板指、创业板指等深证核心指数实施样本股定期调整，同时深圳证券信息有限公司也宣布调整巨潮 100 等跨市场指数样本股，本次调整将于 2012 年 7 月的第一个交易日正式实施。

在本次调整中，深证成指将更换 1 只样本股，调入冀东水泥，调出露天煤业；中小板指将更换 9 只样本股，奥飞动漫、陕天然气等股票调入指数，汉王科技、澳洋科技等股票被调出指数；创业板指将更换 3 只样本股，舒泰神、信维通信和宝利沥青进入指数，当升科技、迪安诊断和易世达被调出指数；深证 100 指数将更换 7 只样本股，古井贡酒、登海种业等股票进入指数，许继电气、天音控股等股票被调出指数。巨潮 100 指数将更换 6 只样本股，光大银行、东阿阿胶等股票进入指数，北大荒、金风科技等股票被调出指数。

通过此次样本调整，核心指数在流通市值覆盖面、盈利水平和行业结构等方面均得到了不同程度改善，指数的市场代表性进一步增强。

（胡学文）

5月用电量增速环比略有回升

国家能源局昨日发布的用电量数据显示，5 月份，全社会用电量 4061 亿千瓦时，同比增长 5.2%。这比 4 月份的 3.7%略有回升，但仍处于低位，显示经济下行压力持续存在。

数据显示，1-5 月，全社会用电量累计 19618 亿千瓦时，同比增长 5.8%。分类看，第一产业用电量 359 亿千瓦时，下降 3.5%；第二产业 14426 亿千瓦时，增长 3.8%；第三产业 2223 亿千瓦时，增长 12.4%；城乡居民生活 2610 亿千瓦时，增长 14.2%。

全社会用电量是判断经济动向的重要风向标，上述数据与目前的经济状况高度吻合。具体来看，由于第二产业用电量约占总量的 73%，但前 5 月第二产业仅增长 3.8%，回落 7.9 个百分点，这带动了全社会用电增速回落了约 6 个百分点。

（周荣祥）

一季度我国国际收支呈现双顺差

国家外汇管理局日前公布 2012 年第一季度我国国际收支平衡表正式数据。统计显示，2012 年第一季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，但顺差数额同比均有所下降。

2012 年第一季度，经常项目顺差 235 亿美元，同比下降 18.4%。其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易顺差 219 亿美元，服务贸易逆差 181 亿美元，收益顺差 173 亿美元，经常转移顺差 25 亿美元。

2012 年第一季度，资本和金融项目顺差 561 亿美元，同比下降 34.8%。其中，直接投资净流入 489 亿美元，证券投资净流入 93 亿美元，其他投资净流出 35 亿美元。

一季度，我国国际储备资产因交易增加 746 亿美元。

（贾壮）

央行91天正回购利率下调9个基点

昨日央行公开市场操作中，91 天期限正回购利率出现下行，这是继本周二的 28 天品种以来，相关利率第二次下调。

央行公告显示，本次正回购数量为 150 亿元，较上周规模略减，亦是 4 月以来新低。不过，发行利率由于受到降息的影响，由此前的 3.14%下调 9 个基点至 3.05%。3 月 15 日，该利率也曾由 3.16%下调至 3.14%。

（朱凯）

两公司将登陆股份报价转让平台

根据中国证券业协会最新公布的股份报价转让备案公告，又有 2 家公司即将登陆中关村股份报价转让平台。由中信建投证券推荐的北京极品无限科技发展有限公司股份报价转让的备案文件，和由兴业证券推荐的北京广厦网络技术股份公司股份报价转让的备案文件，均已通过备案确认。

（尚浩）

深证及巨潮指数系列					
2012-06-14	收盘	涨跌幅	2012-06-14	收盘	涨跌幅
深证成份指数	9885.29	-0.65%	巨潮沪深 A 指	2568.34	-0.65%
深证 100 指数 P	3115.62	-0.82%	巨潮大盘指数	2556.30	-0.68%
深证 300 指数 P	3025.95	-0.66%	巨潮中盘指数	2880.48	-0.65%
中小板指数 P	4637.42	-0.65%	巨潮小盘指数	2886.98	-0.70%
中小 300 指数 P	854.92	-0.58%	巨潮 100 指数	2708.47	-0.63%
创业板指数 P	740.97	-0.74%	泰达环保指数	2367.64	-0.68%
深证治理指数	5523.17	-0.85%	中金龙头消费	4566.61	0.58%
深圳证券信息有限公司			http://index.cninfo.com.cn		

祁斌：推进资本市场与养老金体系同步发展

据新华社电

当地时间 13 日，中国证监会研究中心主任祁斌在华盛顿表示，尽管中国资本市场仍存在一些问 题，但不能忽视已取得的巨大进 步，中国未来将进一步努力推动资本市场改革。

祁斌当天在全美华人金融协会（CFA）举办的研讨会上说，随着中国经济高速发展，中国资本市场发展迅速，而且市场改革也取得了显著进步，对国际市场的影响力不断提升。他说： “ 华尔街的交易员以前都不知道中国有股市，而现在每天上班前他们都要打开电脑查看

前一天中国的市场走势。”

祁斌指出，为更好地促进资本市场的发展，中国将采取更多措施进一步推动资本市场改革。这些措施包括为企业提供更多的融资渠道，比如 IPO 改革、债务市场、私募股权等；加大市场监管，营造公平与透明的市场环境；增强股息政策、退市机制等

央行称特急文件系个别媒体有意曲解

证券时报记者 郑晓波

中国人民银行新闻发言人昨日接受媒体采访时表示，个别媒体称央行特急文件规定首套房贷利率最低可七折”，有意曲解央行政策意图，有市场炒作之嫌。

该新闻发言人表示，《中国人民银行关于下调金融机构人民币存贷款基准利率和调整存贷款利率浮动区间的通知》（银发〔2012〕142 号）内容是下调存贷款基准利率和调整利率浮动区间，央行调整利率、次日生效，历来都

向银行系统发一特急文件予以说明，以保证商业银行必须在政策当晚完成全行计息系统调整，次日可调整后利率正常营业。

这位发言人指出，文中提到“个人住房贷款利率浮动区间的下限仍为基准利率的 0.7 倍”，是要明确在允

小贷大商机 PE投资急匆匆

证券时报记者 胡南

私募股权投资（PE）资金追逐小贷公司热度正进一步上升。证券时报记者了解到，在日前市场不断传出 PE 资金盯上小贷项目后，有 PE 机构日前专门发起针对小贷项目的基金，专注投资于中国境内具备稳定高收益、低不良率特征的小额贷款公司。

在一个专业论坛上，证券时报记者看到一则关于专注于投资小额贷款公司项目的基金募集消息。这家北京的机构称，基金专注于国内优质小额贷款公司项目投资，希望寻找合适的有限合伙人（LP）募集 7000 万元，分别人股北京、乌鲁木齐等四家小额贷款公司项目，预期年化收益率为 12%。

从论坛的跟帖来看， “ 优质小额贷款公司项目”吸引了不少投资人士的目光，不少人跟贴留言，希望进一步了解相关信息。证券时报记者随后获取了上述基金募集说明书，这只专业化小微金融投资私募基金，主要投资于中国境内具备稳定高收益、低不良率特征的小额贷款公司，通过包括股权投资、债权投资、资产交易等一系列金融产品设计，为投资人提供低风险、高收益的稳定型投资产品。

操作方法是：该机构将通过寻找 LP 募集 7000 万元，投资于某资产管理公司，并以其持有的 4 家

小额贷款公司共计 8500 万元的股权作为质押。基金认购金额为：个人投资者不少于 100 万元，机构投资者不少于 300 万元，并以 100 万元为单位递增。基金预期年化收益率为 12%，存续期限 2 年投资期（含 1 年提前终止期）。如提前终止，基金成立达到 1 年投资期后，资产管理公司有权提前以 7000 万元回购所有股权并派发当期收益。

据该机构有关工作人员介绍，目前国内专注于投资小贷公司的 PE 基金很少见，他们看中的是随着温州金改的陆续推进， “ 赌”的就是小贷公司转制村镇银行的巨大商机。

浙商产业投资基金某人士对此表示，由于温州金融改革，加上相比其他金融行业，小贷比较容易进入等原因，目前 PE 投资小贷的确比较热门。在他看来，PE 资本之所以如此热捧小贷，除了未来可能改制村镇银行的吸引外，目前行业本身不错的年化收益也是原因之一。

上述北京机构工作人员也表示，据我们掌握的信息，目前要投的那几家小贷公司每年可以实现 10%~

PE从事小贷不务正业？

尽管从多个层面都显示，小贷行业目前收益颇丰，各路资本对其趋之若鶩。不过，坊间关于私募股权投资（PE）资金热捧小贷项目的议论也是不少，比如有观点就认为 PE 从事小额贷款业务可能涉嫌超范围经营。此外，对于 PE 投资小贷项目也并不是“一边倒”的看好，有观点称 PE 投资小贷项目只是短期、局部现象，小贷公司 A 股上市不会很快出现，对于以上市退出为主要目的的 PE 来说投资周期太长。

以深圳小额贷款公司试点管理

办法来看，对小额贷款公司成立的准入资格进行了明确要求，其中关于资金方面，主发起人与其他出资人有所区别。按照办法，主发起人要求“入股资本来源真实合法，不得以借贷资金入股，不得以他人委托资金入股”；至于其他出资人则没有那么严格，仅笼统的要求要有一定资金实力等。

对照来看，由于 PE 基金一般多为有限合伙人的委托资金，因此不具备作为主发起人资格发起设立小额贷款公司，但是如果是一般性的投资入股，是可以参照其他出资办法来看，对小额贷款公司成立的准入资格进行了明确要求，其中关于资金方面，主发起人与其他出资人有所区别。按照办法，主发起人要求“入股资本来源真实合法，不得以借贷资金入股，不得以他人委托资金入股”；至于其他出资人则没有那么严格，仅笼统的要求要有一定资金实力等。

一直很稳定。虽然名义增速在下降，但如果扣除价格因素后，今年前 5 月的消费实际增长事实上略有提高。因此，目前没有有必要大幅度调整短期需求管理政策来刺激消费需求。如果再采取刺激房地产、汽车消费这样急功近利的政策，显然得不偿失。

他说，我国经济结构战略性调整的一个重要内容就是可持续地扩大居民消费。就持续促进居民消费而言，应该保持物价水平的稳定。如果再刺激新一轮房价暴涨，推高

投资者保护机制；构建长期机构投资者，让养老金体系与资本市场发展同步化。

他还强调，为巩固经济增长动力，中国需要整合现有产业使经济现代化，推动高科技和高附加值产业的发展，让经济更具可持续性，努力打造创新型经济模式。他说，中国并不缺少创

新和竞争能力，只是缺乏竞争规则。

祁斌还透露，中国证监会正在组建中国证券市场和金融领域改革发展的高端智库——北京证券期货研究院。该机构将负责研究中国资本市场和经济社会前瞻性、全局性和战略性问题，以助力中国资本市场及经济社会的改革开放与健康发展。

两外资投行调降中国GDP增长预测

在中国经济数据不理想以及欧债危机的内忧外患下，中国经济增长“被 8”的担忧日益上升，外资投行纷纷下调中国的经济展望，认为外部环境风险加大，国内持续疲弱的内需以及出口和投资将拖累中国的经济增长。

继此前摩根大通下调中国今年经济增速至 7.7%后，昨日两家外资投行宣布下调中国今年的国内生产总值（GDP）预测。德意志银行下调中国今年 GDP 增长预测 0.3%至 7.9%，这是该行首次低于 8%的预测。德意志银行大中华区首席经济学家马骏表示，二季度经济疲软和美国经济前景的悲观是导致其下调的主要原因，此外，该行还下调中国 2013 年 GDP 增长预测 0.2 个百分点至 8.4%。

瑞信也把中国今年的增长预期从 8%下调为 7.7%。瑞信亚洲区首席经济分析师陶冬认为，企业利润下滑，通缩抬头以及投资速度放缓将导致中国经济面临未来几年的疲弱增长，伴随而来的是疲软的信贷，疲软的出口和疲软的房地产周期，正在浮现的“通缩力量”可能导致名义 GDP 快速下降。陶冬认为中国经济将很快失去动能，他说：“回顾历史，几乎每隔 10 年，中国就有一次自上而下的结构改革来释放生产力。”

陶冬认为，要释放中国的生产力，恢复经济向上的动能，政府应该打破对银行和公共事业的垄断，开放服务业，放松对利率和汇率的控制。陶冬同时认为，政府的系列经济刺激举措可能令下滑风险趋缓，但是并不能提供可持续的向上动能。

（徐欢）

云南证监局:推进上市公司持续稳定分红

近日，云南证监局召开 2012 年度辖区上市公司监管工作会。云南证监局局长王广幼称，要进一步推动辖区上市公司平稳快速发展，提升资本市场服务地方经济能力，更好地服务云南经济社会发展。

云南证监局围绕近期上市公司监管重点作出工作部署。一是要进一步推进企业内控规范工作。上市公司要处理好内控实施中的关系，精心部署，制定工作方案并认真执行。二是要进一步推进辖区上市公司持续稳定分红。要高度重视现金分红有关事项的工作要求，结合公司实际情况制定和完善相关制度和工作方案，规范并夯实分红政策。三是要继续强化内幕交易管理，继续深入开展内幕交易综合防控工作。四是要不断完善上市公司分类监管工作。对辖区 28 家上市公司存在的风险重新排查，明确各公司监管重点和监管措施，对辖区公司重新进行风险分类，强化风险公司监管工作。

（程疆）

全国人大财经委副主任贺铿：

尽快出台房产税 挤出空置房满足刚需

证券时报记者 周荣祥

在中国国际经济交流中心昨日举行的“经济每月谈”上，全国人大财经委副主任贺铿表示，现在确有一些力量希望房地产政策能够放松，但必须坚持房地产调控不动摇，严防反弹，否则中国经济将出现大的动摇。

他表示，房地产有泡沫是目前统一的看法，既然有泡沫就不能让它继续发酵。如果房地产出现反弹，那么中国经济将会出现很大的

风险，这一点是明确的。贺铿指出，目前应该尽快出台房产税，引导合理消费，同时挤出空置房，满足刚需。

国家信息中心首席经济师范剑平也表示，不管这次如何需要稳增长，如何需要调整政策，对投资、投机性住房需求应该始终保持高压态势，无论是采取现在的限购、限贷政策还是将来的房产税，这一点不能改变。

范剑平分析称，今年以来，消费在拉动经济增长方面的贡献

（上接 A1 版）投资人要善于在中国经济转型中看到巨大的投资机遇，要看到在中国经济转型中资本市场存在巨大投资机会。

张育军强调，应该看好中国资本市场的投资价值。这是因为：第一，如果看好中国经济和中国经济转型，就必然看好中国资本市场。目前，上证 50 指数还不到 10 倍市盈率，上证 180 指数是 11 倍左右，上证 380 指

数也就 20 倍左右，已有评论家指出，今年是进入市场的前所未有机遇期。第二，虽然国内有些机构看空中国市场，但同时一些精明的、专业的长期投资机构看好中国市场并在不断进入，QFII 额度虽不断增加但仍然不够，国外金融机构来中国谈判时，第一件事就是希望中国开放市场。国内社保基金也在不断开设账户。投资者应该研究、观察那些专业的、经验

丰富的机构投资人行行为，用更长远眼光看市场。第三，全球金融危机已历经 5 年，风险在不断释放。有一种说法是：空头情绪最大化时候，往往就是市场的底部所在。巴菲特谈价值投资，其精髓就是人弃我取。所以，尽管不能准确预测市场的底部在哪里，但市场现在正运行于底部区域，市场参与者要在困难中看到光明，看到希望。

张育军表示，上交所将进一步

推进市场的改革创新，进一步提升市场的投资价值。上市公司是投资价值的源泉。要进一步改善上市公司治理，提升上市公司质量，促使上市公司运作更加规范，透明度更高。要进一步改善上交所上市公司的结构，改变上市公司结构单一的状况。根据我国产业发展方向，进一步鼓励农业、食品、文化创意产业、医疗卫生产业、科技自主创新产业等企业上市，使上市公司行业更丰富，市场投资品更丰富；进一

步通过产品创新、业务创新培育投资人队伍，特别是长期投资者队伍。我们也鼓励基金公司推出更多的产品，也鼓励阳光私募、私募股权基金、创投、养老基金等长期资金入市；进一步鼓励、支持上市公司制定更加透明、具体、稳定、持续的分红政策，提高蓝筹股市场的价值；进一步改善市场监管环境，关于股份增持、股份回购方面的政策，以及融资政策的优化等内容，监管部门都在认真研究。