

逆回购利率4周持稳 资金面紧张状态未消

央行昨日继续实施逆回购，未进行其他公开市场操作。公告显示，本次7天期逆回购利率3.35%已连续第四周持稳未变。而与上周缩量不同，本周两期的操作数量均各为500亿元。

截至货币市场收盘，昨日银行间加权平均回购利率涨跌，隔夜及7天仍处于2.60%及3.29%的相对高位。与此同时，昨日债券市场走势较周初略有企稳，但依旧缺乏方向。中短期限利率品种收益率略有下行，但信用债卖盘不减，市场气氛较为尴尬。

昨日公布的7月份居民消费价格指数同比回落至1.8%，为2010年1月以来新低。不过，由于市场原本预期的下调准备金率并未兑现，央行沿用了短期逆回购滚动方式调节流动性，导致资金面紧张状态未消，并对债市形成了压制。

Wind资讯统计显示，本周历史资金释放量为20亿元，逆回购注资合计1000亿元，对冲掉上周580亿元到期逆回购后，本周已实际净投放流动性440亿元。而上周为净回笼860亿元。 (朱凯)

人民币攀上1个月高位 基本面支撑或难持久

中国外汇交易中心公布的数据显示，昨日人民币对美元中间价为1美元对6.3387元人民币，较前一日下跌9个基点。同时，境内即期市场昨日收报6.3590元，最高攀至6.3502元，为今年7月5日以来的近一个月新高。

外汇交易员称，国内物价指数快速回落，暗示经济仍在寻底过程中，因此支撑人民币走强的基本面因素并未出现。昨日盘中汇率一度冲高，受到海外美元震荡的影响较大。数据显示，上周五美元指数暴跌1.19%后，本周仍徘徊在82.30上下，昨日先抑后扬，最低位于82.23附近。

截至发稿，美元对欧元、英镑、日元分别上涨0.22%、0.03%和0.11%。 (朱凯)

投资者教育公益广告片 在央视播出

为积极开展投资者保护宣传工作，证监会投资者保护局联合上海证交所、中国证券业协会分别制作了三个公益广告片《股市投资学问大，入市知识不可少》、《买股票，知风险，不盲动，量力而行》和《请勿盲目选择股票，养成良好投资习惯》。上述广告片于8月8日起每日上午9:58、下午14:58在中央电视台二套财经频道《交易时间》栏目播出。 (郑晓波)

自愿退市纯B股重新上市 将给予政策安排

(上接A1版) 第三，回报投资者的责任意识，公司分红文化的形成和培育，是直接融资市场可持续发展的重要微观基础。认识上的高度重视，实践中的细致工作，已经获得了“回报”：根据2011年年报，A股上市公司股息率达到1.82%。市场中主要的蓝筹银行股2011年报现金分红2690亿元，以当年末总市值3.79万亿元算，银行股股息率达到了7%，为一年期定期存款利率的2倍多。稳定的股息率是吸引长期投资的前提，毕竟大多数投资者是追求稳定收益的，资本市场的投资价值正在凸显。

第四，从我国知识产权保护体系建设与种子企业成长的关系，可以看到实体经济层面的制度供给条件对上市公司和资本市场的重要意义。相比较于国外的种业巨头，我国的种子企业，包括已经上市的8家种子企业，规模都很小。不仅是种子企业，其他行业的上市公司也有类似的情况。如果实体经济层面的制度供给条件出现地区性差异，这些地区的上市公司成长空间、成长道路也会出现很大差异。

不过，在实践中，我们已经看到这样的积极变化。当前不少上市公司都把宏观经济形势的变化作为发展的契机，不断提升自身适应经济环境的能力。就在大家普遍担心中国出口企业面临的困难时，不少企业认为，随着成本上升，国内的下游企业为了节约成本，会开始优先考虑国内供应商，以降低成本，获得更灵活应对用户需求变化的空间。这对有实力的上市公司而言，就是一个难得的替代进口、扩大市场份额的机会。

日期	收盘	涨跌幅	2012-08-09	收盘	涨跌幅
2012-08-09	9337.54	1.38%	巨潮沪深A指	2439.38	1.14%
深证100指数	2904.08	1.24%	巨潮大盘指数	2443.27	0.86%
深证300指数	2852.46	1.42%	巨潮中盘指数	2686.76	1.23%
中小板指数	4493.46	1.78%	巨潮小盘指数	2713.20	1.54%
中小300指数	820.03	1.65%	巨潮100指数	2604.84	0.83%
创业板指数	743.20	1.80%	泰达环保指数	2136.55	0.96%
深证治理指数	5202.95	1.40%	中金龙头消费	4345.37	2.66%

未来通胀压力仍存 调控需打好组合拳

证券时报记者 岩雷

国家统计局昨日公布的数据显示，7月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.8%，两年半来首度回落到2%以内。对此，接受证券时报记者采访的专家表示，尽管物价连续出现下行，但下半年我国通胀压力还会持续存在。因此，在政策调控上，要加强货币、财政和产业政策的协调配合。

CPI后期或将回升

尽管物价连续出现下行，但通胀抬头的风险却仍然不可掉以轻心。“上半年翘尾因素和季节性因素对物价走势的影响并不是特别明显，而8月份一些短期的因素，比如天气因素导致的蔬菜价格的波动，以及CPI翘尾因素的减弱，都会对今后CPI的上涨形成压力。”国务院发展研究中心金融研究所综合研究室主任陈道富认为。

银河证券首席总裁顾问左小蕾也有此担心，她表示，下半年由于自然灾害的影响，以及国际油价的变化，不排除个别月份CPI涨幅可能有所上升，但全年应该可以控制在3%左右的温和水平。如果今年稳增长的目标能够实现，不必担心通缩。

中国人民银行日前发布的最新报告强调，物价指数前升后降，通货膨胀压力有所缓解。由于受到基数降低等影响，8月份后同比CPI有可能出现一定回升，目前看回升力度不会太大。

对此，交通银行首席经济学家连平表示，从中长期来看，通缩并非风险，通胀却是一个现实的风险。下半年物价上涨的压力是持续存在的，劳动力成本、土地价格以及资源价格改革推进等一系列因素

都会推动物价上升。

政策调控需协调配合

在CPI快速下降、市场需求依然疲弱的背景下，未来中国宏观调控去引导市场广泛关注。专家指出，在经济活跃度依然羸弱，物价则可能再次抬头的双重压力下，决策者一方面在政策力度上需要更好地把握稳增长与控通胀之间的关系，另一方面在政策组合上，需要加强货币、财政和产业政策的协调配合。

并非通胀下降后，货币政策就一定要宽松。”左小蕾认为，货币调控是否继续放松，要看市场是否有真实的货币需求。如果盲目地放松货币，会对未来物价的再次上扬产生直接影响。”

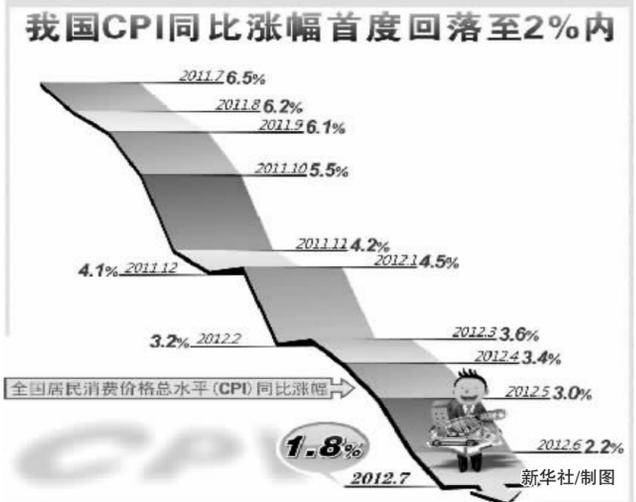
连平认为，货币政策不是简单

针对当前的CPI，而要关注未来，关注到半年甚至更长时间的物价走势。如果未来物价有趋势性上涨的可能，货币政策就不能过于宽松，同时最近房价出现了反弹，这两个因素的影响使得货币政策大力度调整的可能性明显下降。

央行在日前发布的二季度货币政策执行报告中指出，扩张性政策刺激增长的效应可能在下降，刺激通胀的效应则在增强。

在汇丰亚太区董事总经理屈宏斌看来，今年上半年中国顺差盈余接近万亿元，可见政策并没有起到积极财政的作用，下一步财政政策应更有作为，如加大减税力度，在民生领域加大财政投入，以起到逆周期调节的作用。同时在产业政策方面，国家应出台为民间投资松绑的强力政策，让民间资本取代政府成为“稳增长”的主力军。

自2010年1月份



7月经济现企稳迹象 投资仍是主要拉动力

证券时报记者 岩雷

国家统计局昨日公布的数据显示，7月份宏观经济显露更多企稳迹象，除了物价回落到2%以内，投资和工业同比增幅企稳，消费仍保持平稳。对此，业内专家表示，虽然目前我国经济增长仍偏弱，但随着宏观政策刺激作用逐步显现，中国经济将在第三季度逐步企稳回升。

在外需疲软、消费增长平稳的情况下，我国经济的主要拉动力仍是投资。数据显示，今年前7月固定资产投资同比增长20.4%，增速与上半年持平。从环比看，7月份固定资产投资增长1.42%，出现企稳迹象。

瑞银集团首席中国经济学家汪涛认为，7月份投资增速进一步企稳。

国家发改委6月以来继续加快对基础设施项目的审批，同时铁道部近期也上调今年铁路投资目标，因此，7月份基础设施投资继续强劲反弹。

此外，7月份数据中另一个值得关注的是工业增加值数据。尽管7月份全国规模以上工业增加值同比增长9.2%，较6月份下降了0.3个百分点，但从历史数据看，7月份工业增加值一般会呈现同比减速，去年7月份工业增加值同比大幅回落1.1个百分点。

汇丰亚太区董事总经理屈宏斌说，以纺织为代表的轻工工业增加值增速有所反弹，但重工业增加值增速继续在大幅下滑。出口交货值增速较6月份放缓，加之汇丰中国制

造业采购经理人指数(PMI)新出口订单指数走低，也显示外需仍在下滑，并继续拖累工业生产。

由于投资和工业增加值有企稳迹象，多数经济学家认为，经济增速有望在第三季度企稳，并在四季度回升，全年国内生产总值(GDP)增速可能在8%以上。

总体而言，当前经济已显现企稳迹象，由于稳增长的政策空间依然存在，投资、消费和出口增速在下半年基本上将稳中有升。”交行金融研究中心高级宏观经济分析师唐建伟表示。申银万国首席宏观分析师李慧勇也比较乐观，他认为，国内经济存在三方面利好，出口稍微回暖、地产投资见底以及前期的政策效果在第三季度显现使得三季度经济形势好转。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵指出，我国经济将在三季度反弹，支撑这种反弹有三方面的因素：首先是国际形势有利于出口增速低速回稳。此外，固定资产投资及房地产投资是支撑我国经济“U”型回升的其他两个因素。

其实，自国务院总理温家宝提出“要把稳增长放在更加重要的位置”之后，各个部门预调和微调的刺激政策纷纷出台。只不过，政策见效的时间还有待未来数据确认。在国家信息中心经济预测部主任祝宝良看来，二季度已经是“钻石底”，预计三季度GDP增长8.0%，四季度增长8.5%左右。从经济总量、增长速度、物价、就业来看，经济处于缓中趋稳，虽然增长偏弱，但仍处于合理区间。

上交所建议完善年报实际控制人披露

证券时报记者 徐婧婧

上交所最新发布《沪市上市公司2011年年报实际控制人披露情况分册》中指出，上市公司实际控制人的披露较往年有所改善，但依然有部分公司未明确披露实际控制人，部分公司混淆了实际控制人的概念。

根据报告，2011年，实际控制人为国有性质的沪市上市公司共计609家，其中中央国有性质206家，地方国有性质403家，合计比例为64.92%，较2010年66.45%的比例略有下降，表明上交所2011年新上市的公司中民营控股企业占比较大，但总体而言国有控制的企业依然占大多数。

报告指出，部分上市公司的实

际控制人的披露存在一定的问题，如混淆了控股股东和实际控制人概念、未披露至最终实际控制人、错误认定实际控制人等。

针对上述问题，报告给出了完善年报实际控制人披露的三点建议。

首先，严格实际控制人的披露。明确实际控制人的类型仅有自然人、国有资产管理部门和其他最终控制人三种。其他最终控制人是指各级人民政府(部门)、其他部委、职工持股会(工会)、村民委员会、集体企业等特殊组织，并不包括国有独资企业(事)业单位、有限责任公司和股份有限公司、信托公司等中间控制人。实际控制人为外资的，也应参照披露至外资个人、外资基金会、外国政府等最终控制人，而不能简单地披露为某外国企业。

同时应披露实际控制人合计控制公司股份数的情况。对于大股东持股数量接近的，不存在单一实际控制人，但实质上属于多人共同控制的，不应简单披露为不存在实际控制人，而应披露这些股东之间的关系和是否有共同控制的安排。关于实际控制人的披露内容，建议借鉴重大资产重组报告书对重组方、收购报告书对收购方等的披露内容，但实际控制人的财务资料无须披露。

其次，细化股东控制关系的披露。对于公司第一大股东与第二大股东等持股比例接近的公司，或者控股股东的第二和第三大股东等持股接近的公司，应要求其分别披露该第一大股东和第二大股东等的实际控制人情况，并要求在此基础上认定公司的实际控制人。

董登新做客证券时报网财苑社区谈B股退市问题：

应出台优秀B股公司转上A股市场优惠政策

近期，B股退市问题成为市场热点话题。昨日，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新教授做客证券时报网财苑社区，就这一话题发表了自己的看法。

董登新认为，最终解决B股市场问题是必然的选择：一是B股市场早已完成历史使命，并已失去融资和再融资功能；二是中国境内股市必须要用人民币统一标价，不可能长期允许一国内多个市场分别采用多种货币标价。至于具体的解决方式，他认为，如果能够找到一种用被动退市与主动退市替代关闭B股市场的通道，无疑是最佳的选择。”

董登新表示，B股自愿退市可转上A股市场是解决B股市场

问题的一个可取办法。他建议，B股转上A股应该先进行主动私有化退市，由公司回购或大股东增持，然后经过改制重组，重新申请A股上市。“为了鼓励优秀B股公司主动退市，监管层可以给出重新上市的优惠政策或绿色通道，这样才能吸引B股公司主动退出B股市场。”董登新同时表示，至于垃圾B股公司要想重新上市A股，就必须要有实质性重组，达到一定的条件后到A股重新上市，并且允许给予适当的优先安排，否则就只能直接退市。

董登新对于上交所表示“支持B股公司引入境内机构作为战略投资者”的做法予以高度肯定。

他认为，B股公司引入境内机构作为战略投资者，有利于筹措足够的私有化退市所需资金，或是有利于下一步的改制重组，以及到A股市场重新上市。

就自愿退市B股转上H股的问题，董登新认为，B股公司转板H股是一个不错的选择，也是最简单的一种操作办法。然而，这需要港交所的大力支持与全力配合。实际上，H股上市的标准比A股市场更宽松一些，更何况，B股估值标准及估值水平比较接近港股。

董登新同时认为，B股公司退市转上国际板可能性不大。因为B股市场挂牌的都是在中国境内注册的本土企业，而未来国际板挂牌的都是世

(上接A1版)

投资需要理性分析的力量，资本市场发展更离不开理性的观点建议。本轮股市下跌不仅让投资者深受教育，也引起了社会各界对我国资本市场的反思和建言。自去年以来，证监会连续出台一系列旨在完善市场机制、规范市场行为的改革举措，但市场并未给予正面回应，股指的下跌引起了一些专家学者对改革的反思。专家学者建言股市，提出了包括停发新股、加快发展机构投资者、完善资本市场税收政策等意见建议。这些建议既有合理的，也有片面的。可喜的是，这些政策建议均受到了监管部门的关注，有的则得到了监管部门的回应。

应该说，监管部门一直是重视市场言论的，尤其关注市场理性言论对我国证券市场的建设性作用。公开信息显示，证监会主席郭树清自上任以来，就先后在浙江、广东、重庆、吉林、辽宁等地深入基层网点，召开座谈会，听取社会各界对资本市场发展的意见、建议甚至批评。年初，证监会还成立了投资者保护局，针对市场关注的话题给予及时回应，适时解答投资者的疑问，为市场注入理性观点。我们也看到，监管层也是有胸怀、有气魄接受理性的意见和批评的。正如郭树清所言，证监会是有承受力，不怕批评，就是要多听投资者的建议，要关心和保护投资者合法权益。

经过20多年的发展，我国资本市场正迎来一场蜕变，其发展外延将更为宽泛，发展路径将更为多元，市场参与各方均需解放思想。只有经过从上到下共同努力，我国证券市场才会有美好的明天!

对于公司认定第一大股东为实际控制人的，也应关注其第二大股东与第一大股东的持股差距，如果不大的，也应要求披露第二大股东的实际控制人情况。

第三，建议提高无实际控制人和实际控制人持股较少的公司的独立董事比例。从实际控制人的披露来看，全流通形势下，越来越多的上市公司实际控制人持股比例下降，导致存在“外股东控制”和“内部人控制”的公司治理问题。

报告建议公司借鉴国际经验，从董事会层面来制约“外股东控制”和“内部人控制”。根据公司治理的差异化，要求第一大股东持股比例低于30%的上市公司，其董事会成员中独立董事的比例应当超过二分之一。同时，加强对独立董事任职资格的认定。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部、携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

■ 今日出境营业部(部分名单): 宏源证券北京紫竹院路营业部
 东方证券北京密云路营业部 中信建投北京农大南路营业部
 宏源证券北京丰北路营业部 第一创业证券北京平安大街营业部

■ 今日出境嘉宾:
 金元证券北方财富管理中心副总经理 邓智敏
 大通证券投资顾问部经理 王驼沙
 2011全景最佳证券营业部明星投资顾问评选参赛选手(部分)
■ 主持人:袁立一 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》2317