

### 商品多头泄气 沪铜5万大关堪忧



A15

## 易纲：考虑扩大人民币汇率波动区间

中国高度关注各国货币竞争性贬值的可能性及负面影响

据新华社电

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲17日在华盛顿表示，中国高度关注各国货币竞争性贬值的可能性及负面影响。

易纲当天在国际货币基金组织(IMF)总部出席题为“汇率安排的研讨会”后接受媒体采访时表示，中国正密切关注有关国家货币政策造成的后

果，高度关注竞争性贬值的可能性及其负面影响，希望各国都能按照二十国集团达成的共识来执行政策。易纲说，如果某些货币大幅贬值，引起其他国家的竞争性贬值，这是国际货币基金组织和二十国集团都不愿看到的。他强调，陷入竞争性贬值没有赢家。

自金融危机以来，发达国家推出多轮量化宽松政策以刺激经济复苏，但这在某种程度上也引导本国汇率走

弱。特别是近期日本央行出台的大规模宽松货币政策导致日元大幅贬值，引发了市场对主要货币竞争性贬值的担忧。

国际货币基金组织当天发布的《全球金融稳定报告》也指出，发达国家持续宽松的货币政策给新兴经济体造成负面溢出效应，并影响全球金融稳定。

在当天的研讨会上，易纲表示，自

2005年以来人民币汇率形成机制市场化改革已取得明显进展，截至目前人民币对美元名义汇率已升值约32%，人民币实际有效汇率升值超过36%。

他还表示，从市场形势来看，目前适合考虑进一步扩大人民币汇率的波动区间。他说，中国一直循序渐进地推进改革，方向是明确的，未来几年也将进一步推进资本项目可兑换改革。

(更多报道见A4版)

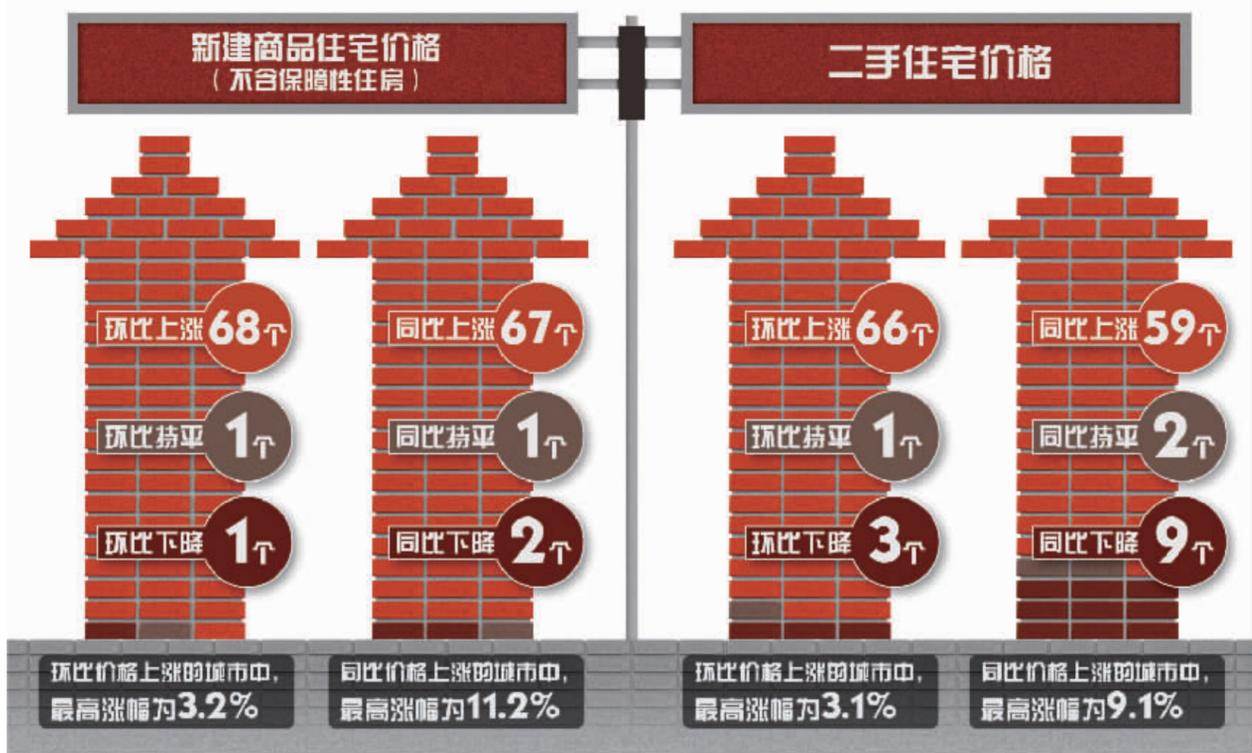
### 监管风暴收紧短期资金面 中期货币环境仍宽松

A13

### 三座大山压顶 零售行业转型求生

A11

### 3月份68个大中城市房价上涨 创限购以来新高 详见A5版



IC/供图

■ 时报观察 | In Our Eyes |

### A股欲拥抱全球资金 开放步子还得再大些



证券时报记者 胡学文

昨日，一则关于“证监会密会大摩，海外基金或大规模买入A股”的消息曝出并迅速传播。报道指出，一旦双方达成协议，并得到中国政府批准，必将带动跟踪摩根士丹利资本国际(MSCI)指数的指数基金配置A股，合格境外机构投资者(QFII)总量和单一QFII规模的限制都将面临重大突破。

消息的真伪有待确认，从国内资本市场的现状来说，加快对外开放步伐，继续吸引庞大的海外市场资金进入可谓正当其时。

众所周知，MSCI在全球不同市场都编制有当地市场指数以及全球综合指数，该类指数是绝大多数投资于全球市场基金选用的基准指数，也就

是说，基金公司会根据MSCI指数中的公司权重来配置股票，使其基金表现不会与基准指数表现有过大偏差。如果A股最终被纳入配置条件具备，就意味着会有越来越多的全球基金将跟随配置A股。从其他新兴市场的历史表现来看，这将推动A股市场上涨。

当然，事情可能没有这么简单。事实上，包括MSCI在内的一些全球指数已有A股指数，但主要是用来为海内外投资者提供参考，并不具有实际参与配置的意义。其中一个重要原因就是，我国资本项目受制于金融对外开放的步伐与进度，仍然不能自由兑换。

随着中国成为全球第二大经济体，全球资产配置中A股的重要性大大提升，在QFII额度控制的情况下，目前全球资产配置A股的比例明显偏低。

认识到问题所在，就需要拿出切实可行的办法解决问题，主动拥抱全球市场资金。要创造条件，进一步放松对QFII总量和单一QFII规模的限制，进一步推进资本项目可兑换。

而诸如大摩一类的众多国际知名投资机构，也应该更加意识到，随着中国证券市场的发展及对外开放程度的提高，海外投资者投资A股的意愿和需求也将增强，应该早做准备，将有着巨大潜力的A股市场纳入其中。

期待海外机构扩大A股配置比例的传闻早日成为现实。

### 抛压沉重买盘消失 低等级高票息信用债成弃儿

随着债券代持和利益输送风波继续发酵，不少债券基金经理和固定收益总监对于目前低等级、高收益的信用债表示担忧。“现在卖，卖给谁啊？没人接盘！”深圳一家合资基金公司的固定收益总监昨日向证券时报记者表示，“债市是一对一交易，债市风向一转变，就很难卖出。”

A2

### 创投爱恨文化产业 纠结退出通道

有着“第四产业”之美誉的文化产业，在创投机构眼中，是金矿还是陷阱？“文化产业的投资弄得不好可能名也没有得到，利也没有得到。”在昨日召开的第一届中国文化产业投资论坛上，清科集团董事长兼首席执行官倪正东提醒文化投资者三思而后行。

A7

加入智远理财 实现财富梦想

招商证券 CMS

深证及巨潮指数系列			
日期	收盘	涨跌幅	涨跌幅
2013-4-18	8888.02	-0.07%	2506.19
深证100指数P	2847.40	0.06%	2507.15
深证300指数P	2856.38	0.20%	2746.74
中小板指数P	4571.72	0.23%	2711.01
创业板指数P	839.86	0.33%	2694.31
创业板指P	873.48	0.69%	2198.36
深证治理指数	5192.88	-0.19%	4024.58

CBIB  
China Best Investment Bank  
中国区优秀投行

敬请期待  
高层次头脑风暴即将上演  
投行精英年度盛会

## 2013 投行创造价值高峰论坛 暨中国区优秀投行评选颁奖盛典

4月19日 中国·西安·万达希尔顿酒店

主办：证券时报  
联合主办：新财富杂志  
官方网站：www.stcn.com

活动联系人：桂衍民 0755-83517782  
活动官方邮箱：toughang@zqsbs.com

协办：深圳证券信息有限公司 中国医院广播电视台全球资讯广播  
特别鸣谢：四川郎酒集团有限责任公司 恒大地产集团