

## EFSF弹药不足 欧洲进入“关键10天”

# 央行近三年首度下调存款准备金率

预计可释放4000亿资金；全球六大央行随后宣布联手“救市”，欧美股市强劲上扬

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日晚间宣布，从2011年12月5日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这是央行三年来首度下调存款准备金率。

根据央行此前公布的存款数据估算，此次下调存款准备金率0.5个百分点，预计可以释放资金约4000亿元，对于缓解资金紧张、提高银行放贷能力将起到积极作用。此次调整后，我国大型金融机构存款准备金率为21%，中小金融机构存款准备金率为17.5%。

兴业银行首席经济学家鲁政委分析说，央行此举可能出于两方面考虑。首先是外汇占款出现负增长，人民币升值势头减缓，国际热钱出现外流现象，人民币在海外市场的贬值预期也使投机资本逃离中国；其次是近期股市下跌幅度过大，市场需要利好支撑。

今年10月份，我国金融机构外汇占款减少249亿元，是近四年来首次出现负增长。外汇占款增加一直是导致央行被动投放基础货币的主要原因。随着外汇流入减少，下调准备金率顺理成章。

经济走弱是促使央行放松货币政策的重要原因。商务部部长陈德铭近日表示，明年经济形势比较复杂，出口增速将放缓，投资和消费也不容乐观，明年经济将面临下行风险。工信部有关负责人也呼吁，明年我国规模以上工业增加值增速将比今年低1到2个百分点，应当适当定向放宽金融控制，支持企业发展。

### ■ 图片新闻



昨日，深圳市委书记王荣在五洲宾馆会见来深参加第九届中小企业融资论坛的中国证监会主席郭树清一行。郭树清表示，深圳科技型中小企业和文化企业蓬勃发展，希望与深圳市委市政府携手合作，共同推动上述企业与资本市场更好对接，服务深圳中小企业做强做大。

在这样一个外需不稳，国内经济增速放缓、通胀压力趋弱的关键节点上，央行通过下调准备金率传递出稳增长信号，这是央行货币政策微调的进一步体现。”亚洲开发银行中

国代表处高级经济学家庄健说。

在央行宣布下调存款准备金率之后，美联储、加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲央行、瑞士国民银行等六大央行昨晚联合发布声明，将下

调美元流动性互换利率，并将互换协议延长至2013年2月1日。受此影响，欧洲三大股指由跌转升，反弹涨幅一度超过3%，美国股市开盘后也强劲上扬。

(更多报道见A2版)

## 全国销售电价今起每度上涨约3分钱

居民生活用电价格暂不调整；发改委同时对电煤实行临时价格干预

证券时报记者 周荣祥

国家发改委昨日下午通知，决定自12月1日起，全国销售电价每千瓦时平均提高约3分钱。居民生活用电价格暂不调整。未来居民用电价格调整将试行阶梯电价制度，并由各地政府召开价格听证会后确定。发改委同时在全国范围内对发电用煤实施临时价格干预措施。

电价调整方面，将全国燃煤电厂上网电价平均每千瓦时提高约2.6分钱，将随销售电价征收的可再生能源电价附加标准由现行每千瓦时0.4分钱提高至

0.8分钱；对安装并正常运行脱硝装置的燃煤电厂试行脱硝电价政策，每千瓦时加价0.8分钱，以弥补脱硝成本增支。上述措施共影响全国销售电价每千瓦时平均提高约3分钱。

发改委有关负责人表示，我国将试行居民阶梯电价制度。拟实施的阶梯电价分为三档，即各省（区、市）将本地居民户月用电量按从低到高排序，覆盖前80%用户的电量为第一档；超出第一档并覆盖前95%用户的电量为第二档；超过第二档的电量为第三档。第一档电价近期保持基本稳定，不做调整，第二档电价适当

提高，第三档电价较大幅度提高。

根据通知，我国将适当控制合同电煤价格涨幅不得超过上年合同价格的5%。同时，自2012年1月1日起，对市场交易电煤规定最高限价，秦皇岛等环渤海地区主要港口5500大卡电煤平仓价最高不得超过每吨800元；通过铁路、公路运输的电煤市场交易价格，不得超过煤炭生产经营企业2011年4月底的实际结算价格。

在采取上述措施的同时，发改委要求全面清理整顿涉煤基金和收费，以缓解煤炭企业经营压力。通知指出，除依

法设立的基金外，省级以下地方政府自行设立的涉煤基金和收费项目，必须在2011年底前取消。发改委有关负责人同时强调，电煤价格在全国范围内基本稳定后，发改委将及时公告解除临时价格干预措施。

就电价调整是否会推动物价上涨的问题，该负责人指出，政府控制的商品价格不会因为此次电价上调而进行调整。总的看，在国家采取的综合性措施作用下，价格总水平过快上涨的势头已得到初步遏制，月度同比价格涨幅逐步回落，电价调整不会改变这个大的趋势。

(更多报道见A5、B1版)

# 财政政策继续“积极” 全面减税值得期待

证券时报记者 肖波

在经济增速放缓情况下，明年财政政策基调如何确定？即将召开的中央经济工作会议将给出答案。多位专家在这一问题上保持了一致的观点，即2012年财政政策依然将保持积极基调，主要表现在保持一定数量的赤字，同时财税政策在结构性减税上有更多的措施，继续保持调整经济结构的导向。

### 明年赤字安排或达万亿规模

宏观调控的政策运用主要依据经济运行的实际情况。就当前而言，多项数据表明，我国经济增速整体已经开始放缓。但经济回落是“硬着陆”还是“软着陆”，各方观点均有支持者。在财政部财科所所长贾康看来，从宏观经济数据来看，各项宏观政策比较柔性地达到

了调控目标，而且实际上也避免了硬着陆的风险。但欧债危机的恶化不可不预防。贾康表示，在国内经济运行主要指标看起来合宜度比较高的情况下，一定要有充分措施预防外部不确定性。他认为，欧债危机一旦扩大化，其冲击力非常巨大，中国不可能独善其身。他指出，未来财政政策应该继续带有一定扩展性，表现为在赤字安排上要有一定力度。

中国社科院财贸研究所所长高培勇对此表示认同。他说，考虑目前国内外经济形势，明年仍应保持积极财政政策，明年财政赤字仍将保持1万亿的规模。今年中国安排中央财政赤字名义上是9000亿元，实际规模将达到10500亿元。1万亿的赤字规模与我国GDP总量相比，仍在安全范围之内。有力度的赤字安排的基础在于我

国拥有强大的财政实力。今年前10个月，全国财政收入达9万亿元之巨，累计增幅达28.1%，全年财政收入规模超10万亿元已成定局。

总而言之，2012年我国实施积极的财政政策既有需求，也有基础。即使外部环境极度恶化，作为发展中国家的中国依然能够积极应对。基于此，对于中国经济硬着陆的风险大可不必过虑。

### 结构性减税或转向全面减税

财政收入的巨幅增长，为财政政策施展拳脚”提供了巨大的空间，而结

构性减税将是今后财政政策实施的一大重点。今年四季度以来，财税部门连续出台多个减税政策，其风头盖过了一向更受关注的货币政策。

有统计数据显示，进入10月份以来，仅一个多月的时间，我国出台的结构性减税政策多达6项，其中主要以加快转型为目的有4项，以扶持小微企业、保经济稳定为目的有2项。专家一致认为，在我国财政收入创新高的情况下，我国已进入减税通道。

从企业来看，调研显示，目前成本上升和税费负担较重等已经成为企业生存面临的主要问题之一。（下转A5版）



国投瑞银  
UTRS STOLC

国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金LOF 11月10日-12月7日正式发售

咨询热线: 400-880-8888 网址: www.utseed.com.cn

国投瑞银  
UTRS STOLC

国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金LOF 11月10日-12月7日正式发售

咨询热线: 400-880-8888 网址: www.utseed.com.cn

## 证监会称国际板走流程传言不实

昨日深沪股市重挫,A股盘中重现“元股”

昨日，一则“国际板即将走流程”的传闻在市场上广为传播，引发沪市B股全线暴跌，恐慌情绪迅速蔓延至A股市场。收盘时，两市A股跌幅超过3%，沪市B股指数跌幅超过6%。中国证监会有关部门负责人昨日对证券时报记者表示，关于国际板的传闻不实。

昨日上午，市场传闻国际板马上就要走内部流程，预计12月中旬要到证监会内部商议，现在技术方案对接和上市流程已拟定好。受上述传言影响，昨日沪市B股遭受重挫，并累及A股。沪市B股指数收盘暴跌6.13%，收报229.15点。深证B指报574.01点，下跌14.6点，跌幅为2.48%。上证指数收报2333.41点，大跌78.98点，跌幅为3.27%；深证成指收报9693.38点，重挫319.56点，跌幅为3.19%。

上证指数盘中最低探至2319.44点，距前期低点2307.15点近在咫尺，深证成指盘中创出本轮调整新低9626.76点，两市尾盘受资金回补推动跌幅略有收窄。

截至收盘，两市B股仅晨鸣B及深国商B收红，耀皮B股、陆家B股、氯碱B股、凌云B股则以跌停报收。两市A股跌停个股达到26只。从盘面看，各板块全线下跌，前期表现强势的三网融合、传媒娱乐、物联网等热点板块跌幅居前，上述三个板块跌幅均接近6%。A股市场盘中重现“元股”，TCL集团盘中最低见1.99元，收报2.00元。

据证券时报网络数据部统计，昨日深沪两市共流出资金198.23亿元。其中，沪市净流出92.11亿元，深市净流出106.12亿元。所有行业均有资金流出，机械设备股、化工股、有色金属股分别以25.15亿元、20.16亿元、12.64亿元排名资金流出排行榜前三甲。

(郑晓波 邓飞)

(更多报道见C1版)

## 新华保险公布发行价格区间

237家机构参与询价,有效认购倍数约48倍

新华保险今日公布初步询价区间，本次网下累计投标询价区间为23元/股至28元/股，按照2011年公司预测净利润及本次A股和H股发行后且H股未行使超额配售选择权时的总股数计算，此价格区间对应的市盈率区间为26.43倍至32.18倍。

公告显示，本次参与新华保险发行报价的配售对象多达237家，家数创下今年A股首次公开募股（IPO）的新高。其中申报价格不低于本次发

行价格区间下限23元/股的有效报价机构家数为227家，入围比例达95.78%，入围申购量高达151940万股，相当于本次网下发行规模3170.8万股的约48倍，认购倍数创下今年以来融资规模在20亿元以上的A股IPO新高。市场人士认为，考虑到配售对象初步询价入围后，在累计投标询价阶段的申购量还可以存在最高200%的放大，新华保险此次网下发行最终的认购倍数有望更高。

(徐涛)

### ■ 今日导读 Inside Today

**A5** 国务院整饬招投标 串通投标将遭严惩

**A4** 标普挥刀向欧美银行 看好中国银行业

**A6** 银行前11月债券承销额同比增四成

**A7** 挟渠道优势 银行系基金新发行异军突起

**A8** 政策预调缓冲外部压力 扩内需期待组合拳

**A9** 2011中国上市公司社会责任巡礼

**B4** 种业发展规划最迟明年4月发布

**C3** 再演断崖跳水 期指逼近前期低点

节目预告

甘肃卫视《投资论道》、山东卫视《投资有理》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，联合全国百余家券商上千家营业部，携手明星顾问，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):  
第一创业证券北京平安大街营业部  
西部证券西安未央路第一证券营业部  
宏源证券北京丰北路营业部  
■今日出境嘉宾:  
金元证券北方财富管理中心总经理 何旭 国开证券研究中心策略分析师 李世彤  
2011全景百佳证券营业部暨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》晚间11:11  
山东卫视《投资有理》晚间12:20

智远理财 财富管理计划

智尊 智睿 智赢 智讯

招商证券  
China Merchants Securities

华泰柏瑞基金  
上证红利ETF

完全并始终投资于沪市分红最多的50只股票

详询 400-888-0001 www.huatai-pb.com

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号:45-91

证券时报社出版

订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 零售价:RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层

邮编:518026