

抑制投机需求 央票利率意外持稳

昨日招标的500亿元1年期央票利率，并未如预期出现下行。这导致银行间市场现券收益率走高，资金面陡然宽松所“滋生”的投机氛围，出现缓和。

公告显示，本期央票中标利率为3.4875%，与上一次持平。随后，央行在公开市场实施了500亿元的28天期正回购。全天累计回笼资金1000亿元，并提前锁定了本周的净回笼格局。

对此，国金证券研究所高级债券分析师王申指出，下调准备金率后，市场对于货币政策全面放松的预期有所抬头。包括短期内降息预期，都出现了明显升温。央行此次保持利率不变，主要用意在于抑制投机资金。根据我们的判断，尽管放松趋势已经确立，但实际的程度和幅度，都将是缓慢而有限的。”王申表示。

统计显示，今年11月8日央行招标了100亿元1年期央票，利率首次下行1.07个基点；随后一周，继续下调约8.58个基点。这一度全面引发市场对央行短期内降息的预期。不过，最近三周以来，该期限央票利率均持平于3.4875%。(朱凯)

商务部将研究制订 中小商贸企业融资补助政策

商务部与北京银行近日签署《推动商圈小微企业融资发展战略合作协议》。根据该合作协议，北京银行将在未来五年内为商务部支持的中小商贸企业提供100亿元意向性专项授信额度。商务部将整合各方资源，搭建多方参与的商贸融资平台，研究制订针对中小商贸企业融资补助试点政策。

近年来，我国商品交易市场、物流园区等商圈的数量和规模均呈现快速增长态势，已成为扩大内需、促进消费、推动国民经济发展的主要力量。据不完全统计，全国交易额在亿元以上商品交易市场4500多个，100亿元以上的商品交易市场70多个，已建、在建和规划中的物流园区近600个，融资总需求超过千亿元。

据悉，为发展商圈融资，缓解中小企业融资困难，做大做强商圈经济，今年8月，商务部与银监会联合发布了《关于促进商圈融资发展的指导意见》，提出推广适合商圈特点的融资模式、建立商圈与金融机构的合作机制、创造良好的融资服务环境等工作要求。(岩岩)

江苏两证券公司员工 涉嫌理财诈骗被移交司法

近期，江苏两证券公司员工冒用证券公司名义进行非法集资、代客理财。目前两名员工都已被移送司法机关追究刑事责任。

江苏某证券营业部理财服务部员工自2006年起，伪造公司印章与“理财协议”，与多名客户签订“定向资产管理计划协议”，承诺固定收益，骗取客户资金进行所谓“理财产品投资”，单笔涉案金额高达1800万元。另一证券营业部员工自2008年起，通过私刻公司印章、伪造“理财专用表”、“承诺函”等表单，盗用公司空白集合计划销售合同，对外销售所谓“内部理财产品”进行诈骗。同时，以代客户购买基金的名义，骗取客户资金。目前，该案件受害人已达20余人，涉案金额3000余万元。

江苏证监局提醒广大投资者，购买理财产品时应仔细甄别理财产品销售机构及销售人员是否具备相关资格，以及其从事的理财活动是否获得中国证监会的批准。同时做好理财账户的管理，购买理财产品要使用银行借记卡，持卡交易并养成主动和定期查询对账的习惯。如发现诈骗等犯罪嫌疑时，要及时向公安机关报案。(徐飞 邓亮)

亚开行摩根大通下调 明年中国经济增速预测

昨日，亚洲开发银行以及摩根大通均下调对明年中国经济展望。亚开行将明年中国经济增速预测从9.1%下调为8.8%，而摩根大通则将预测从8.3%下调至8.2%。

亚开行表示，下调经济预期主要由于欧洲债务问题及美国经济复苏乏力令全球经济衰退的忧虑大增。亚开行经济师伊万·阿齐兹表示，欧债危机将使东亚新兴经济体的经济增速下降至5.4%，甚至更低，并将令中国经济增速下降1.2%至2%。

摩根大通则认为，中国明年经济增长最大的挑战来自房地产市场，认为中国房价有可能下跌30%。摩根大通亚洲及新兴市场首席策略师莫爱德表示，中国的固定资产投资正放缓，经济增长也会随之减慢。不过他认为，即使房价下跌30%，风险仍然可控。

摩根大通认为，随着中国通胀逐渐缓解，预计政策将会更侧重经济增长，货币政策未来将放宽。(徐欢)

陈国生短线操纵市场被罚400余万

案情概要

2009年10月，深圳证券交易所监测发现某证券营业部的“陈国生”等账户在一段时间交易“中捷股份”、“力合股份”等股票过程中存在操纵股价嫌疑。根据深交所异动报告反映，中国证监会对“陈国生”等账户涉嫌市场操纵行为立案稽查。根据调查情况，中国证监会认定，陈国生采取盘中反复多次拉抬股价、虚假申报、尾盘巨量堆单方式，影响股票价格和交易量，违反了《证券法》第77条第四项的规定，构成了《证券法》第203条所述“操纵证券市场”的行为。中国证监会决定，没收陈国生违法所得4357986.65元，并处以4357986.65元罚款。

主要违法事实

调查发现，陈国生采取如下的一连串操作手法实施了短线操纵。以操纵“中捷股份”为例：
——低位建仓
2009年10月23日和10月27日9时33分，陈国生利用他人证券账户分别买入“中捷股份”761827股和297699股。
——拉抬股价、虚假申报
2009年10月27日10时14分至11时04分，陈国生利用其资金优势，反复多次使用“拉抬股价、虚假申报”相结合的操作手法，推高“中捷股份”股价。其先以比市场最后一笔成交价几个价位的少量申报买入并成交，导致股价上涨；随即挂出大量低于同期市

场价几个价位的买入申报，造成大单在低档位买入的假象，推高股价，并迅速撤单。

——涨停堆单
11时04分42秒，“中捷股份”涨停。陈国生在涨停价位已有大量买委托未成交的情况下，仍以涨停价大量申报买入。11时05分至11时26分期间，连续44笔申报买入“中捷股份”4200万股，占该时段市场涨停价位申报买入总量的47%，并全部撤单。
——高位出货
2009年10月27日至11月4日，陈国生将其10月23日、10月27日买入的515万余股“中捷股份”全部卖出，获利3355767.86元。
此外，陈国生还以拉抬股价、虚假申报、尾盘巨量堆单的手法，于2009年8月25日操纵“力合股份”

股价，获利1002218.79元。

评述

陈国生案是一起典型的短线操纵案件。当事人在短时间内集中资金优势，采取盘中拉抬股价、虚假申报、尾盘巨量堆单等方式操纵市场，影响股价，并高位出货牟利。

短线操纵行为违反“三公”原则，扰乱证券市场秩序，侵害投资者合法权益，具有严重的危害性。一是误导投资者，侵害投资者合法权益。短线操纵者往往通过比市场最后一笔成交



投资者教育专栏

住宅用地成交低迷 商业地块热度不减

证券时报记者 陈中

虽然今年以来住宅土地市场持续低迷，成交地块溢价率持续走低，底价成交、流拍频频出现，但商业用地在近期成为了各地土地市场上的明星。有业内人士认为，在住宅用地成交低迷的背景下，溢价率居高不下的商业用地一时成为了土地财政的救命稻草。

土地市场：几家欢喜几家愁

一边是无人问津的住宅用地，一边是激烈争夺的商业用地。近期的土地市场颇有些戏剧性。

11月21日，成都市土地拍卖中心以挂牌方式出让2宗国有建设用地使用权，用地性质分别为商业金融用地兼容32%住宅和商业金融用地。结果两宗土地分别以233.3%和52.5%的高溢价率成交，打破了成都土地市场接连以底价成交的尴尬局面。

11月22日，杭州推出的一个商业地块引得6家开发商争抢，经过长达58轮的竞拍，最终以

15367.14元/平方米的楼面地价成交，溢价率高达70.16%。

上月初，北京出让的一块多功能用地经过469次举牌，以楼面价8804元/平方米成交，溢价率也高达291.28%。中国指数研究院近日发布的数据显示，北京11月份各类用地平均溢价率为25%，住宅用地平均溢价率为0.4%，商业用地溢价率为159%。业内人士指出，一宗地块引发如此激烈的竞争，在如今总体平淡的土地市场实属罕见。

时至年末，往年火爆的住宅用地市场则归于平静。中国指数研究院近日发布的数据显示，上月全国133个城市共推出住宅类用地(含住宅用地及包含住宅用地的综合性用地)944宗，推出面积4398万平方米，环比微增2%，同比减少20%。

美联物业全国研究中心主任徐枫接受证券时报记者采访时表示，目前的情况是，出让地块如果搭配了一定比例的商业用地，不仅能吸引较多开发商竞拍，成交价格也能

获得较高的追捧。

从美联物业统计的8个重点一二线城市土地成交数据来看，今年以来，商业用地成交面积占土地成交面积的比例持续上升，目前已经占到半壁江山，更有城市的商业用地成交面积已经占到全部土地成交面积的八成以上。

商业地块或成 土地财政救命稻草

今年以来，北京包含商业类属性的土地出让金总额达到了462亿，占土地出让金总额的54%，住宅类土地出让金占总额的40%；而去年同期，商业类土地出让金仅占总额的24%，住宅类土地出让金占总额的70%。此外，截至上月，杭州主城区今年以来共成交53宗土地，其中33宗为商业类用地。

徐枫认为，在住宅用地市场交易不暢的情况下，商业地块的成交面积和占比逐渐上升，成为部分地方政府维持土地财政的救命稻草。面对土地市场的转变，部分开发商的转变可以看成是行业的被迫转型。

最高法院：依法妥善审理民间借贷纠纷案件

超出银行同类贷款利率四倍的部分不予保护

据新华社电

当前，我国一些地方出现了与民间借贷相关的债务不能及时清偿、债务人出逃、中小企业倒闭等事件，对当地经济发展和社会稳定造成了较大冲击，相关纠纷案件在短期内大量增加。为妥善审理民间借贷纠纷案件，最高人民法院昨日向各级法院发出《关于依法妥善审理民间借贷纠纷案件促进经济发展维护社会稳定的通知》，对案件受理、借贷利息、司法措施等问题提出要求。

最高法院有关负责人表示，最高法院要求各级法院认真做好民间借贷纠纷案件的立案受理工作。当事人就民间借贷纠纷起诉的，要依据民事诉讼法的有关规定做好立案受理工作；对于涉嫌非法集资等经济犯罪的案件，依法移送有关部门处理；对于可能影响社会稳定的案件，及时与政府及有关部门沟通协调，积极配合做好相关预案工作，

切实防范可能引发的群体性、突发性事件。

在审理民间借贷纠纷案件时，要严格适用民法通则、合同法等有关法律法规和司法解释的规定，同时注意把握国家经济政策精神，切实维护当事人的合法权益，努力做到依法公正与妥善合理的有机统一。对于因赌博、吸毒等违法犯罪活动而形成的借贷关系或者出借人明知借款人是为了进行上述违法犯罪活动的借贷关系，依法不予保护。

同时，最高法院还要求各级法院加大对民间借贷纠纷案件的调解力度。对于涉及众多出借人或者借款人的案件、可能引发工人讨薪等群体性事件的案件、出借人与借款人之间情绪严重对立的案件以及判决后难以执行的案件等，要先行调解，重点调解，努力促成当事人和解。

该负责人表示，法院依法保护合法的借贷利息，依法遏制高利贷

化倾向。对于民间借贷的利息问题，最高法院下发的《通知》要求依照合同法和《最高人民法院关于人民法院审理借贷案件的若干意见》第6条、第7条的规定处理。其中，《若干意见》第6条规定，民间借贷的利率可以适当高于银行的利率，各地法院可以根据本地区的实际情况具体掌握，但最高不得超过银行同类贷款利率的四倍(包含利率本数)。超出此限度的，超出部分的利息不予保护。对于复利问题，《若干意见》第7条规定出借人不得将利息计入本金谋取高利。审理中发现债权人将利息计入本金计算复利的，其利率超出第6条规定的限度时，超出部分的利息不予保护。

此外，出借人将利息预先在本金中扣除的，应当按照实际借款数额返还借款并计算利息。当事人仅约定借期内利率，未约定逾期利率，出借人以借期内的利率主张逾期还款利息的，依法予以支持。当事人既未约定借期内利率，也未约定逾期利率的，出借人参照中国人民银行同期同类贷

款基准利率，主张自逾期还款之日起的利息损失的，依法予以支持。

这位负责人还表示，为了积极应对当前民间借贷有关问题，围绕我国经济运行中存在的一些突出问题，最高法院结合法院工作实际及具体调研情况，向有关国家机关和主管部门发出了一系列司法建议。

这次提出的司法建议包括：一是规范公务员参与民间借贷活动。提出了组织专门力量对重点地区公务员参与民间借贷活动进行专题调研、及时出台相应规范、坚决打击公务员以营利为目的进行的高利放贷或担保活动，对于违反党纪国法的行为，要依照有关政策、法律从严惩处等建议。二是加强民间借贷规范监管的建议。三是关于规范和有条件放开企业间借贷活动，建议尽快制订完善相关法律法规，有条件承认企业间借贷的合法性。四是关于完善不动产统一登记制度的建议。五是规范国有资产转让行为的建议。六是制订特殊交易登记办法的建议。

关于2011年贵州长征电气股份有限公司公司债券上市交易的公告

贵州长征电气股份有限公司发行的2011年贵州长征电气股份有限公司公司债券将于2011年12月8日起在本所固定收益证券综合电子平台上上市交易，该债券证券简称称为“11长债债”，证券代码为“123008”。

上海证券交易所
二〇一一年十二月七日

关于山西百圆裤业连锁经营股份有限公司股票上市交易的公告

山西百圆裤业连锁经营股份有限公司人民币普通股股票将于2011年12月8日在本所上市。证券简称为“百圆裤业”，证券代码为“002640”。公司人民币普通股股份总数为66,670,000股，其中首次上网定价公开发行的13,370,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2011年12月6日

关于永高股份有限公司股票上市交易的公告

永高股份有限公司人民币普通股股票将于2011年12月8日在本所上市。证券简称为“永高股份”，证券代码为“002641”。公司人民币普通股股份总数为200,000,000股，其中首次上网定价公开发行的40,000,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2011年12月6日

关于固定收益证券综合电子平台一级交易商2011年11月份国债做市综合排名的公告

根据固定收益平台一级交易商于2011年11月份的国债做市表现，现公布该月国债做市综合排名前八名的一级交易商：

交易商	排名
国信证券	1
平安证券	2
招商证券	3
中信证券	4
银河证券	5
广发证券	6
德邦证券	7
华泰证券	8

上海证券交易所
2011年12月5日

食用农产品价格 上周小幅上涨

据商务部昨日发布的商务预报监测，上周商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨，生产资料价格继续走低。

由于近期全国气温下降，部分地区出现雨雪天气，影响蔬菜的上市和运输，18种蔬菜批发价格比前一周上涨4.7%，近一个月累计上涨9.8%。

水产品方面，由于上市量减少，8种水产品平均批发价格上涨0.9%。肉类价格有涨有跌。粮油零售价格保持总体稳定。鸡蛋零售价格连续第十周回落，比前一周下降0.7%，比9月底下降5.6%。

主要生产资料中，化工产品、矿产品、钢材价格下跌，轻工原料价格持平。(据新华社电)

两新股明日登陆中小板

深交所公告显示，百圆裤业和永高股份12月8日将在中小板挂牌上市。山西百圆裤业连锁经营股份有限公司证券简称为“百圆裤业”，证券代码为“002640”，首次上网定价公开发行的1337万股自上市之日起开始上市交易；永高股份有限公司证券简称为“永高股份”，证券代码为“002641”，首次上网定价公开发行的4000万股自上市之日起开始上市交易。(胡学文)

中国证券业协会 网站遭仿冒

中国证券业协会昨日发出声明称，近日有非法网站仿冒中国证券业协会官方网站，从事盗取考生报名信息、开展非法培训等活动。协会为此提醒广大考生和浏览者警惕上当。

据悉，该网站域名为http://www.sacnet.cn。该假冒网站域名、页面与协会网站相似性很高。中国证券业协会为此郑重声明，对于仿冒中国证券业协会网站，以及冒用协会名义、侵害协会合法权益的行为，协会表示强烈谴责，并保留追究法律责任的权利。(于扬)

(上接 A1 版) 证监会将努力 为培养国际一流的会计师事务所创造 条件，提供支持和 服务。

证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤总结了今年的会计监管工作，对明年重点工作做出了具体安排，并提出梳理证券监管系统会计监管职责分工，优化监管流程，完善资本市场会计监管综合体系的工作。通过深化现场检查，打击资本市场审计违法违规行，净化资本市场审计执业环境。贾文勤还就即将开展的2011年年报审计工作提出了要求。

来自财政部、审计署、国务院国资委、中国注册会计师协会以及证监会有关部门、各证监局、专员办和沪、深证券交易所的有关负责同志，各证券业务资格会计师事务所相关负责人参加了会议。