

## 尚福林:外资银行监管要严守风险底线

近日,中国银监会2012年全国外资银行监管工作会议在北京召开。银监会主席尚福林强调,今年,无论是国际经济形势还是国内经济形势都存在很大不确定性,国际经济金融动荡及我国经济运行中的一些风险因素,对外资银行的影响不容忽视,外资银行监管工作任重道远。在新的一年里,要按照中央提出的“稳中求进”的总基调,严守风险底线,努力提高对外开放质量和水平,更好地为实体经济发展服务。

尚福林强调,要坚持“以我为主、循序渐进、安全可控、竞争合作、互利共赢”的银行业对外开放总方针,统筹兼顾、引导外资银行进一步发挥自身优势,在共享我国经济发展机遇的同时,积极履行社会责任,通过差异化、特色化的发展,为进一步繁荣中国金融市场、引领金融创新、促进我国经济发展方式转变和经济结构调整做出新的贡献。在当前我国发展的重要战略机遇期,还要有忧患意识,通过提高对风险的前瞻预判能力、防范化解能力、处置应对能力有效防范风险,维护银行体系的安全稳健运行,促进经济社会和谐健康发展。

(贾壮)

## 国资委积极推动央企布局与结构调整

近日,国资委副主任黄丹华在中央企业产权管理工作会议上要求,2012年中央企业要重点做好六个方面的工作:一是继续完善产权管理工作体系;二是不断增强优化产权配置能力;三是积极推动企业布局与结构调整;四是努力做强做优上市公司;五是切实加强境外产权管理;六是探索推进产权管理工作的综合检查评价。

黄丹华说,为确保2012年中央企业产权管理工作整体协调推进,提高成效、多出精品,做到日常工作越做越扎实,重点工作逐年有突破,队伍建设不断有加强,中央企业产权管理部门要注意把握大局、把握规律、带好队伍、防范风险。

(郎晓波)

## 安徽:找准资本市场与经济发展契合点

近日,安徽省证券期货监管工作会议在合肥召开。安徽省委常委、常务副省长詹夏来指出,要正确认识资本市场发展面临的新形势,切实找准资本市场与安徽经济发展的契合点。要围绕打造“三个强省”、建设美好安徽的目标任务,进一步发挥好资本市场在培育壮大主导产业、发展战略性新兴产业、推动皖北“三化”协调发展等方面的支持作用。

安徽证监局局长方向瑜明确了今年监管工作的五项重点任务:一是以服务实体经济为根本,强力推动直接融资。二是以风险为导向加强市场监管,着力夯实规范基础。三是以创新发展为动力,有力提升市场中介机构专业化服务水平。四是以公开透明为原则,全力改善市场环境。五是以严格规范为要求,大力提升监管服务的能力和水平。

(程鹏 王非)

## 宁波证监局:构建市场良好金融生态

近日,宁波证监局召开辖区证券期货经营机构监管工作会议,研究部署2012年辖区证券期货经营机构监管重点工作。

宁波证监局局长邵锡秋在会上指出,2011年,辖区证券期货经营机构在弱市中保持了平稳运行的态势,市场总体规模稳步增长。截至去年末,辖区共有证券期货经营机构91家、证券投资者开户数89万户、客户总资产1072.36亿元,期货投资者保证金余额21.69亿元。

邵锡秋就构建辖区证券期货市场良好的金融生态提出了六个要求:一是要增素质,强化高管队伍建设;二是要讲诚信,提升合规运作水平;三是要育文化,树立证券期货形象;四是要强服务,加强投资者权益保护;五是要保稳定,全力维护辖区市场秩序;六是要谋发展,加快创新转型步伐。

(严惠)

## 珠江钢琴首发过会

昨日,证监会发审委举行了2012年第26次会议,审核通过了广州珠江钢琴集团股份有限公司的首发申请。

(刘璐)

# 汇丰PMI初值连升三月 政策仍需进一步宽松

证券时报记者 许岩 徐欢

昨日,汇丰银行公布的中国2月制造业采购经理人指数(PMI)初值升至49.7,高于上月终值48.8,连续第三个月回升。业内专家认为,虽然PMI指数连续三个月回升,但还在荣枯分界线以下,显示中国经济增速仍未脱离放缓轨道。

PMI预览数据中,多数分项指

数上升。其中,产出指数反弹至荣枯分水岭上方,月终值持稳。2月份投入和产出价格指数则双双上涨,表明制造业者仍面临较大成本压力,且正努力将其向消费者领域转嫁。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌指出,受春节后生产活动加快影响,汇丰制造业采购经理指数的初值小幅改善,但这并不改变整体经济增速放缓的态势。近期内

需增长尚未出现实质性的反弹,而外部需求仍在恶化,中国经济目前所面临的主要风险仍然是增长下滑。

中信证券宏观分析师孙穆存也表示,PMI初值的回升主要是产出指数回升所贡献,而产出指数的回升可能是由于春节期间后的补库存所致。总体来讲,2月份的情况较1月份并没出现明显改善,预计经济回落的趋势可能还要持续两个月左右。

此外,本月新出口订单量的骤然下

降值得关注,根据汇丰的调查,2月新出口订单指数从上月的50.4骤降至47.4,创下8个月来的最低水平。汇丰银行指出,这一趋势和中国1月进出口同比意外“双降”相吻合,显示外贸形势仍然严峻。

屈宏斌表示,短期内需增长尚未出现实质性反弹,而外部需求还在恶化,进一步加剧了经济增长下行的风险。他认为,未来几个月通胀将回落至4%以下,随着通胀压力缓解,央行应在今年

首次下调存款准备金率之后继续加强政策宽松的力度。

高盛发表报告认为,2月PMI数据强于预期,反映出去年四季度政策放松的滞后效应以及外部需求增长仍然具备弹性。除非经历外部需求继续大幅下滑,中国经济硬着陆的风险很小。

此外,高盛表示,中国央行近日下调存款准备金率,释放出调空政策不会从紧的明确信号,如果信贷供应维持低位,预计将逐步出台宽松措施。

## 国务院研究部署十二五深化医改工作

2015年医保补助提至每人每年360元以上;放宽社会资本举办医疗机构准入

据新华社电

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议,研究部署“十二五”期间深化医药卫生体制改革工作。

会议指出,2009年3月《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》和国务院《医疗卫生体制改革近期重点实施方案(2009—2011年)》发布以来,医疗卫生体制五项重点改革取得明显进展。一是覆盖城乡全体居民的基本医疗保障制度框架初步形成。职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗三项基本医保参保人数达到13亿,覆盖95%以上的城乡居民。保障范围从

大病延伸到门诊小病。二是国家基本药物制度初步建立,政府办基层医疗卫生机构全部实施基本药物零差率销售。三是覆盖城乡的基层医疗卫生服务体系基本建成。2200多所县级医院和3.3万多个城乡基层医疗卫生机构得到改造完善,全科医生制度建设开始启动。四是基本公共卫生服务均等化水平明显提高。向城乡居民免费提供预防接种、健康档案等10类国家基本公共卫生服务,全面实施国家重大公共卫生服务项目。五是公立医院改革试点积极推进,政事分开、管办分开、医药分开、营利性和非营利性分开等体制机制创新稳步推进。

会议指出,当前医改还面临一

些较为突出的矛盾和问题,特别是体制性、结构性等深层次矛盾尚未解决。必须进一步加强组织领导,把改革持续推向深入。“十二五”期间,要以建设符合我国国情的基本医疗卫生制度为核心,在三个方面重点突破:一是加快健全全民医保体系。巩固扩大基本医保覆盖面,重点做好农民工、非公有制经济组织从业人员、灵活就业人员,以及关闭破产企业退休人员和困难企业职工参保工作。提高基本医疗保障水平,到2015年,城镇居民医保和新农合政府补助标准提高到每人每年360元以上,三项基本医保政策范围内住院费用支付比例均达到75%左右。改革完善医保支付和医疗救助制度。积极发展商业健康保险。二是巩固完善基本药物制度

和基层医疗卫生机构运行新机制。基本药物制度实施范围逐步扩大到村卫生室和非政府办基层医疗卫生机构。继续支持村卫生室、乡镇卫生院、社区卫生服务机构标准化建设,为基层医疗卫生机构培养15万名以上全科医生。三是积极推进公立医院改革。深化补偿机制改革,破除“以药养医”机制,推进医药分开、管办分开。建立现代医院管理制度,规范诊疗行为,调动医务人员积极性。2015年要实现县级公立医院阶段性改革目标,全面推开城市公立医院改革。

会议要求在重点突破以上三项改革的同时,统筹推进相关领域配套改革。继续推进基本公共卫生服务均等化,逐步提高人均基本公共卫生服务经费标准,2015年达到40元以

上。加快人才培养和信息化建设,推进药品生产流通领域改革,积极发展医疗服务。鼓励各地结合实际大胆探索、先行先试,不断完善政策,积累改革经验。要加强医疗卫生服务行为和质量监管,加强医德医风建设和行业自律。制定完善相关法律法规,健全行业、人员、技术、设备的准入和退出机制。

会议要求放宽社会资本举办医疗机构的准入,扩大和丰富全社会医疗资源。鼓励有实力的企业、慈善机构、基金会、商业保险机构等社会力量以及境外投资者举办医疗机构,鼓励具有资质的人员依法开办私人诊所。进一步落实政策,改善执业环境,对各类社会资本举办非营利性医疗机构给予优先支持。

## 创业板超半数行业暂无市盈率“坐标”

业内认为,参考主板相应行业市盈率可避免发行价高企

证券时报记者 胡学文

深沪两市行业平均市盈率日前对外发布,新股发行定价自此有章可循。可以预见,随着资本市场的不断发展和新股发行制度改革的推进,行业市盈率将逐渐成为今后新股发行定价、投资者选股的重要参考和指引。

不过,就发布的深沪两市行业平均市盈率数据来看,不少行业“缺席”,特别是一些新兴细分行业,由于暂时没有上市公司,

符合条件的样本公司为零,或者计算的结果异常不具有参考价值,使得这些细分行业平均市盈率无法计算。

据中证指数有限公司统计数据显示,目前市场91个大类中,有27个大类因样本不足而不暂不计算行业市盈率。深圳市场方面的情况要更为特殊,除了发展时间较长的主板市场外,还有中小板和创业板市场。而恰恰是后两个市场,大量的上市公司来自细分行业和新兴行业,行业分布更为细化和具有多层次

次资本市场特色。

正是基于此,深圳证券信息公司于20日发布的上市公司行业平均市盈率,内容包括五个市场层次、两套行业分类标准、两个指标及两种计算方法,共计发布4300条行业市盈率数据。其目的就是为了多维度反映行业市盈率状况,全方位满足不同的统计需求。尤其是将中小板与创业板市场单列,并充分披露细分行业的市盈率数据,有利于更充分地凸显不同类型上市公司的特色,提高数据的参考价值。

然而,即便如此,由于发展时间较短,公司数量相对有限,尤其是创业板市场上市的多为新业态、新模式等细分行业企业,使得一些行业平均市盈率暂时缺失的现象更为明显。以创业板为例,目前在91个大类中,有超过50个大类因为样本不足而无法计算行业平均市盈率,行业市盈率缺失率达到了55%左右。

对此,广发证券投行部有关负责人表示,上述问题其实在技术层面是可以解决的,目前的情况是主板和中小板的行业平均市盈率覆盖相对全

面,如果某行业的公司要到创业板上市,但创业板市场暂时缺乏可参照的该行业市盈率,那么应该可以结合主板或者中小板相应行业进行参考,然后再根据公司个体差异在估值上给予适当的溢价或者折价。

不过,有观点则认为,上述做法虽然可以解决暂时没有行业市盈率参照行的问题,一些行业独特公司新股发行时发行市盈率过分高企的现象也有可能由此避免,但与此同时,也可能使得对一些虽属同行业,但个体差异特别明显的公司不能给予合理估值。

## 深圳文交所艺术品份额产品售后方案敲定

公开交易份额产品是否回购存疑

证券时报记者 杨丽花

近日,深圳市委宣传部发布了《关于文交所艺术品权益拆分业务善后重点工作及责任分工通知》。这意味着深圳市文交所艺术品份额产品方案基本敲定。

目前,深圳文交所一共发行了6款产品,其中3款已上市交易,3款已发行但未上市。深圳文交所的艺术品份额交易于去年3月22日停牌至今,由于没有正当的长期

停牌理由,没有及时与投资者做好沟通,外加去年4月38号文全国清理整顿各类交易所以及各种因素,在今年春节前,一度发生全国的投资者来深圳文交所集中维权事件。

而此次《通知》首先明确针对仅完成私募定向转让,并未立项公开挂牌交易的三个资产包,继续敦促初始发行人、交易商尽快回购投资者份额,包括明确发行人及交易商实施的回购的具体时间表、回

购资金的分批落实时间和额度”。

尚未上市但已收取投资者款项的“天香琼脂资产包”是被诟病最多的一个产品。但是昨日“天香琼脂资产包”交易商深圳天禄琳琅策划公司董事长叶强态度已发生重大转变,并且表示,在尚未公开交易份额产品问题上,回购投资人份额这个思路在春节前就基本确定了。深圳市政府以及文交所、交易商已达成了共识,确保投资者的资金能够收回”。

如果全额赎回其份额产品,中间

的损失谁来承担?份额产品发行,不仅使投资者资金长期不能拿回来,交易商也为产品发行鉴定等做了大量工作。叶强说:“这些方面各方都有损失。现在再探讨如何补偿损失,意义不大。”

而对于已经公开交易的份额产品,通知则表示“协调取得已上市艺术品资产包初始发行人及交易商关于不要求协议回购其所持原始份额的承诺”。但是对这句话如何理解,证券时报记者昨日咨询了深圳文交所的多

位工作人员,其中包括其董秘以及责任分工责任人建东(前深圳文交所董秘)、配合人余勇,但是不能给出明确的解释,只是说,“文件是市委宣传部发的,要以市委宣传部来解释”。而所涉及到的交易商潍坊中仁艺术品发展有限公司负责人表示,他们也不明白是什么意思,并于昨日第一时间和其他相关人士沟通过,仍不得其解。不过,有投资者理解认为,多半是不会回购了;有的甚至理解为还会上市交易。

## “降准”不改资金面紧态 信贷弱势或持续

证券时报记者 朱凯

央行“降准”之后,银行间资金价格并未回落,隔夜利率反而重回5%上方。据了解,原因主要在于银行存款不济,导致同业拆借成本居高不下。与此同时,1月新增信贷意外走弱,预示经济下行压制企业贷款需求,政策宽松步伐亦慢于预期,信贷弱势未来或将持续。

若回顾一下今年年初市场对央行迟迟不下调准备金率原因的猜测

时,不难发现,信贷增量能否维持近几年同期均值,是其中至关重要的一一个变量。也就是说,如果年初新增信贷能达到万亿左右水平,则表明央行无需通过降准的方式对此加以刺激。但是事实表明,我们应

对未来的信贷态势抱偏悲观的预期。货币政策是紧是宽,降准的速度是慢是快,还将取决于外汇占款的新增情况。据最新公布的数据显示,今年1月份外汇占款新增量为1409.22亿元,在扭转去年末连续

3个月负增长态势的同时,仍创下了自2010年6月以来的一年半新低。这表明虽然短期国际资本的流出态势得到逆转,但诸多制约因素仍现实存在,未来的不确定性巨大。

不过,银行间市场资金面偏紧的时间轴延长的背后,银行机构“拉存款”困境得不到扭转,也是重要的掣肘之一。各类型银行前赴后继跌入这一拉存款怪圈中的根本原因,正是由于居民、企业存款的持续流失,而且这种流失短期内仍难以得到根本解决。

这里面的逻辑是——银行表内存款的严重不足,正逐渐由中小银行蔓延至国有银行,这导致理财产品的持续盛行以及范围的不断扩大;国有大行参与理财产品发行,势必进一步分流中小银行的存款资源,后者再以需求方的方式将其传导至银行间同业拆借市场,抬高货币回购利率;本来作为同行业资金主要供应方的大行出现存款减少状况,又从供给方的角度加剧货币价格抬升;而资金利率居高不下提升了机构投资债券的成本,从而抑

制了债券收益率的下行,进而增强理财产品吸引力,存款便无法大规模回流至银行表内。

有识之士认为,解开这个“死结”的最佳方式,或许要仰仗央行连续下调准备金率,为银行间市场注入足够的流动性,将回购利率拉低至2.5%至3%的合理区间,促使理财产品“自然消亡”,居民企业存款才能逐步回流。对此,光大银行首席宏观分析师盛宏清预计,这一资金规模至少应在1.5万亿元左右,约相当于连续降准3次。

| 深证成指及巨潮指数系列         |         |
|---------------------|---------|
| 2012-02-22 收盘       | 涨跌幅     |
| 深证成份指数 9862.54      | 1.72%   |
| 巨潮深 A 指数 2588.83    | 1.63%   |
| 深证 100 指数 3109.94   | 1.95%   |
| 巨潮大盘指数 2574.71      | 1.24%   |
| 深证 300 指数 3021.00   | 2.00%   |
| 巨潮中盘指数 2875.49      | 2.08%   |
| 中小板指数 P 4694.01     | 2.42%   |
| 巨潮小盘指数 2911.88      | 1.79%   |
| 中小 300 指数 P 8741.36 | 2.27%   |
| 巨潮 100 指数 2730.30   | 1.02%   |
| 创业板指数 P 759.56      | 3.08%   |
| 泰达环保指数 2506.38      | 1.58%   |
| 深证治理指数 5494.52      | 1.96%   |
| 中金龙头消费              | 4391.69 |
| 深证公用事业指数            | 1.77%   |