

## 央行:正研究 互联网支付配套制度

由中国金融认证中心(CFCA)联合近50家商业银行共同举办的“网银卫士安全行动月”活动近日正式拉开帷幕。中国人民银行支付结算司有关人士在活动中表示,正在研究制订《电子支付指引(第二号)》和《互联网支付业务管理办法》等配套制度,明确网上支付的责任划分,完善对网银用户的法律保护,加大对网上支付违法犯罪行为的惩办力度。同时,还制订了一系列风险管理政策,指导银行业金融机构不断增强网上银行风险防范能力。

上述人士还表示,央行2011年1月推广到全国的网上支付跨行清算系统,目前已连接120家银行业金融机构的网银系统,日均处理业务64万笔,金额84亿元,同比增长310%和308%,有力支持了电子商务的发展。

(肖渔)

## 上证180等指数 调整样本股

根据指数编制规则,经指数专家委员会审议通过,上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布调整上证180、上证50、上证380等指数的样本股,中证指数有限公司也宣布调整沪深300、中证100、中证香港100等指数样本股。本次样本股调整将于2012年7月2日正式生效。

在本次样本股调整中,上证180指数更换18只股票,新华保险、中国水电等股票进入指数,东方明珠、宁波港等股票被调出指数;上证50指数更换4只股票,方正证券、中国水电等进入指数,中国国航、西部矿业等4只股票被调出指数;上证380指数更换38只股票,浙报传媒、中国国旅等进入指数,耀皮玻璃、上海金陵等被调出指数。

沪深300指数更换18只股票,新华保险、华能国际等股票进入指数,上海电气、大智慧等被调出指数;中证100指数更换5只股票,新华保险、华能国际等股票进入指数,上海电气、金风科技等被调出指数;中证200、中证700、中证800、沪深300行业系列等指数的样本股也随之进行相应调整。中证香港100指数、两岸三地500等指数样本股也将进行相应调整。

本次指数样本调整后,沪深300指数总市值占沪深市场比例达到69%,中证100指数总市值占比为52%。上证180指数总市值占沪市比例达到76%,上证50指数总市值占比达54%。两岸三地500指数总市值占两岸三地市场比例达到74%。

最近一年沪深300指数和中证100指数分红总额分别为3191亿元和2844亿元,占沪深A股上市公司分红总额的83.14%和74.09%。上证180指数和上证50指数分红总额分别为2859亿元和2195亿元,占沪深A股上市公司分红总额的89.45%和68.67%。

本次调整后,按照2012年6月7日收盘价计算,沪深300指数和中证100指数市盈率分别为11.71倍和10.39倍,较沪深A股平均水平分别低18.80%和27.94%。上证180指数和上证50指数市盈率分别为10.62倍和9.97倍,较沪深A股平均水平分别低13.24%和18.54%。

(黄婷)

## 宁波出台14条政策 鼓励拓展国际市场

记者从浙江省宁波市政府获悉,宁波市府办公厅近日下发了《关于努力促进当前外贸稳定增长的若干政策意见》,在支持企业境内、外参展、投保出口信用保险、开展电子商务营销、扩大进出口规模等方面出台14条政策措施,鼓励企业大力拓展国际市场。

《意见》指出,对本地外贸和税收有重要贡献的流通型、生产型外贸龙头企业,可优先享受通关、检验检疫、退税、土地、用电、信贷、人才、税收等相关政策。同时,设立宁波外贸企业年度大奖,对进出口实绩增长明显的企业给予重奖。对当年新加盟外贸企业超过500家的电子商务平台给予奖励,其中新增量在1500家以上的最高可获70万元奖励。

《意见》对宁波企业投保出口信用保险给予最高15%的保费补助,对企业投保的进口信用保险给予最高20%的保费补助。其中,出口欧盟和中东地区的产品保费补助最高可达25%,今年6月份以后新投保的小微企业保费补助最高可达55%。对通过考评的国际贸易摩擦预警示范点,每家最高补助15万元。

《意见》还规定,宁波市府将安排专项资金鼓励小微贷款、融资担保、动产质押监管等机构发展适用于小微外贸企业的融资产品、中介服务。对这类机构为小微外贸企业融资业务所发生的坏账,给予一定的风险补偿。

(据新华社电)

# 经济拐点未现 货币政策持续放松可期

证券时报记者 岩雪

国家统计局9日公布的宏观数据显示,5月份核心经济数据依然低迷,虽然5月份居民消费价格指数(CPI)继续回落,通胀无忧。但5月份固定资产投资和社会消费等多项宏观经济指标不乐观,代表实体经济依然低迷。专家指出,从6月7日晚央行发布降息公告的举动看,中国经济仍处于减速通道中。未来一段时间,“抗通胀”的宏观经济政策将让位于“稳增长”,货币政策应做出相应调整。

### 通胀下降趋势将延续

燕京大学校长、经济学家华生表示,5月的CPI降幅符合预期,CPI下降主要有两个原因:其一,中国经济减速,需求减少,对物价形成平抑作用;其二,国际市场动荡,大宗商品价格持续疲软,也对CPI下降有利。华生预计,由于上述两大现象仍会持续一段时间,物价暂时没有上涨压力,因此CPI下降趋势还会延续下去”。

民生证券首席经济学家滕泰认为,5月CPI同比上涨3%,低于市场预期,主要原因是食品价格同

比下降,预计三季度CPI将继续下降到3%以下。北京领先国际金融资讯公司首席经济学家董先安则指出,结合总需求、货币和供给面因素,初步预测7月前后CPI同比涨幅在2.4%附近见底。

相比CPI的下降趋势,代表需求的工业生产者价格指数(PPI)也十分受人关注。5月份PPI同比降1.4%,创近两年半新低。华生认为,PPI持续下降,是因为从去年以来中国经济放缓,且国家进行了主动调控,并调低了“十二五”经济增长预期。

业内专家认为,由于大宗商品价格大幅下挫,PPI继续下滑属于意料之中,不过后期随着大宗商品价格企稳,PPI继续下滑空间或有限。另一方面,作为先行指标,PPI走低也预示着未来CPI将进一步回落。

### 部分经济数据仍低迷

数据显示,5月份规模以上工业增加值同比实际增长9.6%,比4月份加快0.3个百分点,但是仍然维持在10%以下的水平,创12个月以来次低。1-5月份,规模以上工业增加值同比增长10.7%。

虽然工业增速略有反弹,但仍然是个位数,仍比较低。”国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群判断,受国内外需求减缓影响,中国经济增速总体上延续了回落之势。

国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良认为,重工业企业的去库存化是导致中国经济增速放缓的重要原因。去库存化过程从2011年四季度至今已持续7个多月,预计二季度会调整结束。当前去库存化进程正在明显加快,主要表现是重工业增加值同比增速有所回升。5月份,重工业增加值同比增长9.8%,比上月的8.9%加快0.9个百分点。

此外,构成内需的消费和投资,在5月份增速继续回落。5月份,中国社会消费品零售总额同比增长13.8%,增速比上月回落0.3个百分点;前五月固定资产投资同比增长20.1%,增速比前四月回落0.1个百分点。

总体看,经济延续回落态势,但固定资产投资比预期高。从环比看,5月固定资产投资增长1.15%,较4月加快0.38个百分点。

对于5月份整体宏观数据,中国国民经济交流中心咨询研究部副部长王军认为,5月份的整个数据,再次确认了当前中国经济增长面临下行压

力。央行此前超出市场预期的降息举措,其实已经提前透露出这一信息”。

### 进一步宽松政策可期

在5月经济数据发布之前,央行选择在非节假日下调金融机构人民币存贷款基准利率,一次性下调0.25个百分点。国家统计局公布的5月经济数据,也为央行的举动做出了解释。

不少经济学家都认为,在经济形势有所下滑的情况下,必须改变经济增长结构,而从长远看,拉动经济主要靠消费,但从短期看,投资对经济的拉动作用更加明显,要处理好二者关系。同时,货币政策应该有所调整。

外需无法左右,中国经济要稳增长必须靠自己。投资拉动见效快,但如果方法不当也容易留下后遗症;消费拉动见效慢,但比较持久。要把二者很好地结合起来。亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健指出。

中国人大经济学院副院长王晋斌认为,当前中国经济面临的短期问题和长期问题交织。一方面,中小企业融资难,资金不愿意进入实体经济,影响了经济内生动力;另一方面,收入分配改革等不到位,消费难以有大改观。所以从短期看,稳住投资才能稳住经济;从长远看,要靠改

革的办法,才能真正扩大消费。

“扩大内需、稳定增长,长远看要靠消费,眼前看离不开投资。”张立群指出,扩大消费是中国经济调整结构、转方式的长远之举,既要靠政策刺激,更要靠深化改革;在当前房地产投资持续回落的情况下,要对列入“十二五”规划的重点项目,特别是改善民生、扶持西部和农村发展的重大投资项目,加大实施力度,使一度过快下滑的政府投资恢复到常态,同时还要激发民间投资的活力,增强经济的内生动力。

不容置疑的是,CPI的超预期回落,也为中国货币政策的放松提供了更多操作空间。目前,年内或继续实施降息、降准等调控手段,已成分析人士较为一致的观点。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌表示,稳增长需要持续努力。中信银行总行国际金融市场专家刘维明分析,能源原材料价格下降对PPI影响显著,应会很快传递到中下游生产部门和消费领域。加上经济增速二季度可能进入谷底,为货币政策进一步放松创造条件。海通证券首席经济学家李迅雷预测,年内存准率、利率都可能再降,甚至不排除降低存贷比的可能性。

# 提高入场门槛 天津整顿交易场所措施出台

## 商品类交易所不得从事期货类业务;权益类交易所不得从事证券类业务

证券时报记者 游石

交易所清理整顿“6·30”大限将至,落实到地方的政策版本陆续出台。消息人士向证券时报记者透露,上周天津市清理整顿各类交易场所工作领导小组办公室向辖区各市场宣布了规范整改的总体要求。

根据政策精神,商品类交易所不得从事期货类业务,应坚持现货贸易,建立满足现货贸易需要的物流配送体系,切实提高实物交割率,无商品供货来源的产品不得入场交易。商品交割量率过低及零交割的产品应当停止交易。不得推出期限超过六个月的商品合约。

权益类交易所不得从事证券类

业务,要坚持非上市非公众公司权益交易,构建场外柜台交易市场服务体系。要注重权益权属转让,确保权益确定和权属全整,权益不确定和权属不完整的权益不得入场交易。要求依法办理权益权属转让登记等相关手续,不具备专项权益交易资质和不能为该项权益转让办理有关手续的交易场所,不得展开该项权益交易。

此外,政策还要求辖区内交易场所应完善公司治理,建立健全股东会、董事会、监事会和运营团队。支持交易场所之间的兼并重组和交易场所内部的股权重组。优化交易场所股权结构,出资人结构不合理的,要通过增资扩股引入战略投资者,鼓励法人股东持股,限制自

然人股东。

建立交易场所的合格交易商、投资人准入制度,要提高自然人入场门槛。依法发展法人专业交易商、同业交易商以及专业自然人,提高合格投资者的比重,严格限定发展普通法人交易商和自然人投资者。

据介绍,天津市清理整顿工作领导小组办公室在宣布以上总体要求同时,还将向各交易场所提出个别要求。未经批准已经开业的交易场所,凡属全部现货交易的,应当更名并变更营业登记;未经批准已经办理工商注册登记尚未开业,达不到规范要求的交易场所不得开业;已经开业发生风险并不具备交易条件的交易场所,应制定风险处置预案,在监管部门的监督下,做好关

闭市场及善后处置工作。

2011年11月24日,国务院下发《关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》,建立由证监会牵头,有关部门参加的“清理整顿各类交易场所部际联席会议”制度,证监会主席郭树清提出在2012年6月30日前完成各项工作的时间安排。对应到天津市,具体落实清理整顿工作分为三个阶段,目前已进入4月1日至6月15日的整改检查阶段的尾声,市工作领导小组办公室对交易场所进行分类,制定整改措施,提出整改要求;之后6月16日至6月30日的第三个阶段,将进行全面总结,形成清理整顿工作报告,报市人民政府和部际联席会议。

# 罗杰斯疑虑国际板 看空中国房地产

证券时报记者 魏隋明 李欣

如果没有实现人民币的自由兑换,中国政府如何建立一个有效的国际板?”6月8日在杭州举办的2012中国民企投融资论坛上,著名投资大师吉姆·罗杰斯这样表示。

罗杰斯称,在人民币不能自由兑换的背景下,国际板市场要想活跃起来会有困难。麦当劳非常应该在中国上市,但是如果人民币不能自由兑换,就很难操作。再比如IBM公司,如果它在国际板上市了,但是只能用美金来购买的话,这样市场的流动性恐怕不足,因为中国的投资者没法买。”

所以,对于中国资本市场未来

推出国际板,罗杰斯希望中国以进一步的开放为基础。但是,在人民币不可自由兑换的情况下,对国际板如何操作他比较疑惑。

与此同时,罗杰斯还认为,一旦人民币可以实现开放的话,是唯一一个可以有机会成为世界储备货币的币种。但是,罗杰斯还指出,“如果一直没有实现人民币的可自由兑换,人民币作为世界储备货币,就有点太荒唐了,一个货币不能自由地进行交易的话,是不可能成为储备货币的”。

作为一个投资者,罗杰斯表示非常重视中国的“十二五”规划,他说自己仔细地学习中国的政府计划,看一看政府的钱是花在哪儿。

从政策中,他看出来几点机会:中国政府现在有大量的开支是在水这一

方面,所以在选投资时,会比较关注能够帮助政府解决水问题的企业;在过去的30年,中国的环境污染问题非常严重,现在政府在环保上也是开支巨大,解决环境问题的行业和企业也是投资者的关注点;中国的农业面临巨大的挑战,为了能够实现13亿人口的温饱问题,政府一直积极地鼓励发展农业,因此农业也有投资机会。

罗杰斯对中国的房地产市场仍不乐观,他表示,在过去三四年当中,中国出现了房地产泡沫,中国政府现在采取措施进行调控,而且这种调控降温仍在持续。因此大家要投资,还是要找那些情况比较

好的行业,对于那些情况不太妙的行业则要避而远之”。

对于最近大宗商品的价格下跌以及未来的走势,罗杰斯认为,首先没有任何东西只升不降,在资本市场上,盘整非常正常,任何资产都会经历调整。现在在市场上,有一些算是清盘的假象,比如说摩根士丹利,它现在不得不平仓,原因就是有一些交易员违规操作,等于说,是人为造成的一种抛售情况,在市场上有人这样做了,就会引发更多的抛售。

罗杰斯称,“如果明年像我所预测的那样,世界经济进一步转坏,那么市场恐怕会进一步下跌,在这时候要想保护自己,就要像我做的这样,要有相应的做空保护”。

据戴刚介绍,这个项目于2004年4月在新疆罗布泊开工建设,2008年11月正式投产,目前已达到年产能120万吨钾肥,总投资达48亿元;至此,我公司已成为名副其实的世界硫酸钾航母。”国家投资开发公司新疆罗布泊钾盐有限责任公司副总经理戴刚近日对记者说。

这是目前世界上最大的硫酸钾生产项目,已年产能120万吨钾肥,总投资达48亿元;至此,我公司已成为名副其实的世界硫酸钾航母。”国家投资开发公司新疆罗布泊钾盐有限责任公司副总经理戴刚近日对记者说。

新疆若羌县境内的罗布泊地区钾盐资源富集,是我国查明钾盐资源集中分布带的重点地区,累计探明资源量约1.2亿吨,可开发利用约3600万吨。罗布泊盐湖南北长115公里,东西宽90公里,面积10350平方公里,是世界上最大的干盐湖之一。

(据新华社电)

# 中评协:评估行业要为资本市场提供专业服务

证券时报记者 郑晓波

中国资产评估协会副会长、秘书长刘萍日前表示,评估行业要为资本市场的健康、有序发展提供专业服务。下一步,中评协将研究改革评估行业执业资格准入制度,促进资产评估从业人员知识结构更新和能力提升。

中国证监会把资产评估作为上市公司重大资产重组定价的核心环节。”刘萍强调,资本市场一直

是资产评估的主要服务领域,公司的改制上市、上市公司并购重组及信息披露等都需要资产评估专业服务,与资本市场创新和规范相关的证券资产评估、创业投资评估、私募股权投资评估等业务正在兴起。她强调,评估行业也要关注境外企业在资本市场融资的最新变化,为资本市场的健康、有序发展提供专业服务。

刘萍表示,评估行业要解放思想,提高认识,创新评估理念,适时出台资产评估行业开展评价、

展服务领域,加快行业发展方式的转变。要进一步做大资产评估价值鉴证和价值咨询业务,同时大力发展管理咨询类业务,提升该类业务在收入中的比重,推进评估业务结构调整;在积极服务国有经济和大型企业的基础上,大力拓展非公有制经济和中小企业的评估需求。

除了研究改革评估行业执业资格准入制度外,刘萍表示,下一步,中评协要完善准则动态更新机制,适时出台资产评估行业开展评价、

分析、测算、调查等鉴证服务和管理咨询服务的专业准则或指南,加强对开展管理咨询等新业务的专业指导。

谈到评估机构做优做强做大,刘萍表示,要支持大型评估机构通过多种方式实现规模化、品牌化发展,鼓励大型机构在平等互利基础上加盟国际评估公司。下一步,将认真总结母子公司试点经验,探索适合大型、大型资产评估机构快速发展的组织形式,培养一批大型评估机构。