

## 陈共炎:完善规则 引领券商直投健康发展

A5

## 中国与欧洲央行联动降息

这是中国央行年内第二次降息,一年期存贷款基准利率分别下调0.25、0.31个百分点

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日晚间宣布,自2012年7月6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点,一年期贷款基准利率下调0.31个百分点;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

这是央行在不到一个月、也是年内的第二次降息,上次降息发生在6月8日。根据央行公布的数据,此次降息之后一年期存款利率降至3%,一年期贷款利率降至6%。

央行昨日还同时宣布,自7月6日起,将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。央行上次降息时宣布调整存贷款利率浮动区间,存款利率可上浮至基准利率的1.1倍,贷款利率可下浮至基准利率的0.8倍。此次继续调整贷款利率下浮区间,但没有调整存款利率的上浮区间。

另外央行还强调,此次降息之后,个人住房贷款利率浮动区间不作调整,金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策,继续抑制投机性购房。

对于央行降息的时点选择,农业银行高级宏观分析师袁江分析说,二季度经济回落态势明显,央行降息是货币政策应对当前形势的重要措施。

(下转 A2 版)

更多报道见 A2、A8 版



## 中纪委:严打内幕交易 遏制金融腐败

据新华社电

记者5日从中央纪委获悉,2012年中央金融机构纪检监察部门主要负责人例会日前在京召开。会议要求,要严肃查办违纪违法案件,严厉打击以贷谋私、内幕交易、利益输送等行为,有效遏制金融领域腐败问题多发势头。

中央纪委副书记、监察部部长马馼在会上提出,要加强金融廉政风险

的防控,在推进现代金融业结构治理过程中,把监督的要求融入金融业务和监管体系之中,通过严密防控廉政风险,促进有效防范金融风险;要坚决纠正带有金融行业特点、损害群众利益的不正之风,认真治理银行等金融机构违规收费问题,完善并严格遵守职业道德规范,组织开展行风评议,改善金融机构的社会形象。

马馼要求,金融机构主要负责人要切实承担起党风廉政建设 第一责

任人”的责任,做到业务工作和反腐倡廉工作 “两手抓、两手都要硬”;要认真落实“三重一大”决策制度,防止少数人甚至一个人说了算;要带头执行金融从业人员行为准则,严格落实薪酬管理和职务消费方面的制度规定,防止脱离群众的大手大脚、铺张浪费、过度消费的奢靡之风;要管好配偶、子女和身边工作人员,防止他们插手干预金融业务,以领导干部的职权谋取不正当利益。

## 银行存贷比不超75%硬规定难取消

监管部门加强监管弹性,近期对银行存贷比要求略有松动

证券时报记者 贾壮

昨日有消息称,有关各方已经达成共识,在新的流动性风险监管标准当中,将取消存贷比不得超过75%的规定。证券时报记者就此事向银监会求证,相关部门未予置评。但据熟悉办法制定的业内人士透露,通过部门规章取消存贷比指标的规定可能性不大,因为上位法——《商业银行法》对此有明确规定,下位法很难突破。

作为实施新资本协议的配套文件,

《商业银行流动性风险管理暂行办法(试行)》去年10月份开始对外征求意见。征求意见稿设置的流动性风险监管指标包括:流动性覆盖率、净稳定资金比例、存贷比和流动性比例,其中对存贷比的规定为不得超过75%。虽然征求意见稿对于存贷比的要求没有发生任何变化,但是面对严格的监管,部分商业银行还是表达了强烈的不满。兴业银行首席经济学家鲁政委在其报告中分析称,存贷比不仅直接对贷款构成了制约,而且加剧了

银行上浮存款利率以留住贷款的努力,资金成本上升会构成降低贷款利率的障碍,所以存贷比指标监管必须根据当前实际情况适时调整。放松存贷比的呼声要想转为现实,可能还面临较大难度。一位银行业分析师表示,75%的存贷比要求是全国人大通过的《商业银行法》中的明文规定,而《商业银行流动性风险管理暂行办法》是银监会的部门规章,以下位法突破上位法的相关规定,不符合立法惯例。

他还表示,放松存贷比监管要求不

一定非要取消75%的硬性规定,还有很多其他方法。比如,《商业银行流动性风险管理暂行办法》征求意见稿中对存贷比指标没有明确日均、月末、季末还是年末达标,日常监管的弹性较大。

由于经济形势影响,中国银行业实施新资本协议过程中倾向宽松已成事实。在之前公布的《商业银行资本管理办法》中,包括风险权重、实施过渡期在内的多项内容都有放松。有消息称,近期银监会在存贷比的日常监管中已略有松动。

## 遏制炒新是市场各方的共同责任

推进新股发行改革市场化,就是要强化买方约束,让市场真实的需求决定新股发行的节奏和规模。目前改革已经取得初步成效,市场约束机制正在形成中。改革需要市场组织者和市场参与者的良性互动。现阶段炒新之风再起,将制造新股发行热销和定价过低的假象,不仅影响新股发行制度改革的进程,而且给二级市场发出错误的信号。在市场机制下发行节奏、发行定价、投资者行为是由市场信号引导,如果信号严重扭曲,将给二级市场带来压力。

费解。

监管层对于遏制炒新一直是高度重视的。这不是单一的、孤立的措施,而是新股发行改革乃至资本市场整体改革的一个重要着力点和突破口。首先,遏制炒新是资本市场实现资源合理配置的基础。只有新股上市后的价格合理了,首次公开募股(IPO)价格才能合理回归;IPO定价合理了,才能有效引导金融资源的合理配置。其次,遏制炒新

是推进市场化改革的重要前提。我国IPO市场需求看起来非常旺盛,但是网下机构和网上散户追逐打新占了很大成分,这不是一种真实的需求,而真正具有研究能力、定价比较理性的机构却没有发挥应有的影响力。如果虚假的需求决定了新股的定价和销售,市场机制必然是扭曲的,市场化改革也难以取得实质性的效果。特别是,遏制炒新是保护中小投资者利益的迫切要求。中小投资者是市场中风险承受能力最弱的群体,而他们往往又成为过度炒新中最主要的利益受损方,这已被过往大量实证数据反复证明。

当前,正是新股发行制度改革的关键时期,过度炒新对市场的负面效应显而易见。推进新股发行改革市场化,就是要强化买方约束,让市场真实的需求决定新股发行的节奏和规模。目前改革已经取得初步成效,市场约束机制正在形成。改革需要市场组织者和市场参与者的良性互动。如炒新之风再起,将制造新股发行热销和定价过低的假象,不

仅影响新股发行制度改革的进程,而且给二级市场发出错误的信号。在市场机制下发行节奏、发行定价、投资者行为是由市场信号引导,如果信号严重扭曲,将给二级市场带来压力。

近期美国脸谱公司(Facebook)的IPO因市场热销假象,导致定价过高上市后一路下跌,众多投资者蒙受损失,这就是一个很好的警示。发行人和承销商市场热销的假象迷惑,在最终发行前临时调高发行价格,增加8400万股发行量,增发的新股全部卖给了散户。主承销商摩根士丹利的首席执行官(CEO)承认,所有参与脸谱公司IPO的人,都想获得短期收益。这造成了脸谱公司定价偏高,上市后又一路下跌,不仅给中小投资者带来了重大损失,也给新兴企业后续的发行上市造成了不利影响。比起成熟市场,国内市场在投资者结构、信息披露、法制建设等方面还存在较大差距,防范新股炒作的任务无疑更为艰巨。

(下转 A2 版)

喜临门家具股份有限公司  
XILINMEN FURNITURE CO., LTD  
喜临门家具股份有限公司  
首次公开发行A股今日网上申购  
保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司  
GOLDEN FURNITURE CO., LTD  
网上申购代码: 002105  
网上申购简称: 喜临门  
中行申购代码: 125008  
中行申购简称: 喜临门  
发行数量: 5,250万股  
网上发行: 网上发行12,620万股,网下发行2,630万股  
申购申购时间: 2012年7月6日 10:00-11:30, 13:00-15:00  
网上申购网址: http://www.sse.com.cn/

常熟市天银机电股份有限公司  
Changshu Tianyin Electromechanical Co., Ltd  
首次公开发行2,500万股A股  
\*发行方式: 采用网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式  
\*证券简称: 天银机电 证券代码: 300342  
\*询价推介时间: 2012年7月9日-7月12日  
\*发行公告刊登日期: 2012年7月16日  
\*网下申购日期: 2012年7月17日9:30-15:00  
\*网上申购日期: 2012年7月17日9:30-11:30, 13:00-15:00  
保荐机构(主承销商): 中信证券  
CHINA SECURITIES CO., LTD  
《初步询价及推介公告》、《发行公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》,有关本次发行的详细资料可在巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn 查阅。

江门市科恒实业股份有限公司  
JiangMen Keheng Industry Co., Ltd  
创业板首次公开发行不超过1,250万股A股  
股票简称: 科恒股份 限售代码: 300340  
发行方式: 网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合  
初步询价及推介日期: 2012年7月9日至2012年7月11日  
网上路演日期: 2012年7月13日  
网下申购日期: 2012年7月16日  
网上申购日期: 2012年7月16日  
保荐人(主承销商): 国信证券  
GUOTIXIN SECURITIES CO., LTD  
《创业板上市公告书》、《上市保荐及推介公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》  
招股意向书全文刊载于巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn  
《初步询价及推介公告》、《提示公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》  
招股意向书全文刊载于巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn

麦克奥迪(厦门)电气股份有限公司  
Motic ELECTRIC MOTIC (XIAMEN) ELECTRIC GROUP CO., LTD  
首次公开发行2,300万股A股并在创业板上市  
★发行方式: 网下向配售对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式  
★初步询价及推介时间: 2012年7月9日至2012年7月12日  
★发行公告刊登日期: 2012年7月16日  
★网下配售时间: 2012年7月17日(9:30-15:00)  
★网上申购时间: 2012年7月17日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
保荐人(主承销商): 国信证券  
GUOTIXIN SECURITIES CO., LTD  
《初步询价及推介公告》、《提示公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》  
招股意向书全文刊载于巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn  
《初步询价及推介公告》、《提示公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》  
招股意向书全文刊载于巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn

■今日导读 | Inside Today |

A6 前海管理局详解 “自贸区”政策

A6 李宁重整高管团队 头号任务是去库存

A7 上半年券商资管规模同比增长17.6%

B1 中体产业正式进军体育彩票领域

B1 30家公司业绩预告打补丁 16家调低预测

B4 新区商户成“摊奴” 小商品城歇业事件调查

C3 “疯狂的豆粕”领涨 仓量双双刷新纪录

C4 56股游走盈亏边缘 55股跑赢大盘

节目预告  
甘肃卫视《投资论道》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》杂志社联合全国百家券商上千家营业部,携手明星投顾,寻找市场热点,挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单):  
湘财证券北京朝阳大街营业部 东北证券北京朝阳大街营业部 大通证券北京建国门营业部  
中信建投北京农大南路营业部 涛财证券北京北四环东晓营业部 国信证券北京工体北路营业部  
■今日出镜嘉宾:  
金元证券北方财富管理有限公司副总经理 邓智敏  
中南财经政法大学特邀研究员 高宏伟  
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 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间 23:17

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