央行逆回购维持增势 国债收益率不再飙升

昨日的公开市场操作结束后，央行本周已实现 590 亿元流动性净投放。受此影响，银行间市场回购利率有所下行，国债收益率亦不再大幅飙升。不过，自 10 月 31 日那次操作提升 20 个基点至 4.30%后，昨日的 14 天期逆回购利率依旧维持这一高位，这也使得该期限的质押式回购利率不降反升。

数据显示，本周二央行突然加大逆回购注资力度至 350 亿元，昨日继续维持这一增势，再次向市场注入 330 亿元流动性。轧差掉到期资金后，最终实现 590 亿元净投放，扭转了此前两周的净回笼态势。

央行副行长胡晓炼日前公开表示，货币政策将继续由数量型调控向以价格型调控为主转变。分析人士认为，投放增量只是一方面，央行只要想收，还是会对市场利率形成抑制，只是目前这一偏紧的价格信号仍未缓解。 （朱凯）

中登公司修订标准券折算率管理办法

昨日，中国证券登记结算有限公司发布了《标准券折算率（值）管理办法（2013年修订版）》（简称《办法》）。新《办法》自2014年1月1日开始实施。1月1日以后的第一个交易日（以下简称“T日”）按照新《办法》计算和发布标准券折算率（值），“T+2日”适用。“T日”和“T+1日”适用的标准券折算率（值）仍按原《办法》执行。

新《办法》的适用范围扩大至基金类产品，增加了基金类产品的标准券折算率（值）计算公式，同时，计算公式中取消了除国债以外的其他质押品的折扣系数具体取值区间，取值标准将由中登公司即将发布的相关业务指引和业务通知另行规定。此外，调整了国债和公司债等其他债券“上期平均价”的计算口径，并补充了对部分新产品和新业务的说明（包括公司债分期偿付业务、基金份额折算业务、在交易所上市的政策性金融债等）。 （程丹）

上证企债30ETF 纳入质押式回购标的

中国证券登记结算有限公司昨日发布通知称，决定自 2013 年 11 月 25 日起，将上证企债 30 交易所交易基金（以下简称“上证企债 30ETF”）比照国债 ETF 计入现有债券回购质押库。

上证企债 30ETF 的交易代码为“511210”，其出入库申报代码为“105720”，出入库简称为“1020 基质”。中登公司可根据产品的运作及风险情况，定期或不定期调整其折扣系数取值，并向市场公布。 （程丹）

交通部：交通运输经济面临一定的下行压力

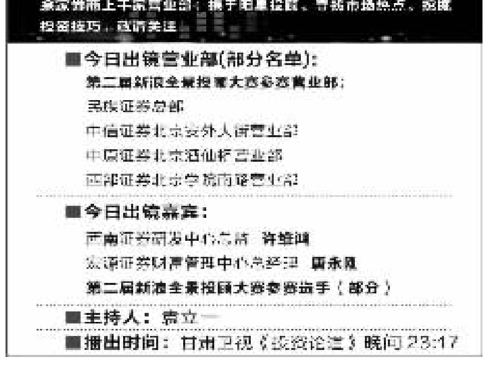
交通运输部近日发布 10 月份经济数据。数据表明，交通运输经济运行情况保持总体平稳态势，但交通部政策法规司司长梁晓安表示，“同时也面临一定的下行压力。”

10 月份，公路水路完成固定资产投资 1612 亿元，与去年同期基本持平，增速比前三季度回落 8.7 个百分点。1 至 10 月份，公路水路完成固定资产投资 12188 亿元，同比增长 7.5%。

货物运输方面，10 月份，公路水路完成货物运输量 36.6 亿吨、货物周转量 14069 亿吨公里，同比分别增长 11.6%和 11.5%，增速比去年同期回落 1.6 个和加快 1.2 个百分点。

1 至 10 月份，公路水路货运量、货物周转量分别增长 10.9%和 8.3%，比去年同期回落 1.6 个和 3.1 个百分点。

港口生产方面，10 月份全国规模以上港口完成货物吞吐量 9 亿吨，同比增长 4.5%，比去年同期和前三季度分别放缓 4.2 个和 5.9 个百分点。 （王砚）


节目预告
今日出镜营业部(部分名单)：
第二届新浪全景投顾大赛参赛营业部：
民族证券总部
中信证券北京安外大街营业部
中原证券北京酒仙桥营业部
西部证券北京学院南路营业部
今日出镜嘉宾：
西南证券研发中心分析师 许维鸿
第二届新浪全景投顾大赛参赛选手（部分）
主持人：
播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间23:17

11月汇丰中国制造业PMI初值回落

专家称未来经济增长或微幅降温

证券时报记者 许岩

汇丰控股昨日公布的数据显示，11 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 50.4，低于上月高位 50.9，但仍为 2013 年 4 月以来的次高点。虽然 11 月的 PMI 有所下降，但仍高于 50 这一关键指标，这表明中国制造业活动尚未陷入萎缩。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，中国 11 月的经济势头有所放缓，11 月汇丰中国 PMI 指标下滑的原因在于新出口订单的疲软以及补进存货速度的放慢，但是 50.4 的水平仍是 7 个月来第二高的 PMI 指数，温和的通胀压力应该会使央行保持相对宽松的货币政策以支持经济增长。

数据显示，国内经济继续企稳，不过11月的初值从10月的50.9回落0.5，低于外界此前预期的50.8，但仍高于50的荣枯分界线。在分项数据中，市场最为关注的新出口订单指数初值，从上月终值51.3大幅降至49.4，为3个月低位。

值得注意的是，产出指数则从51.1回升到51.3，创下8个月来新高，显示整体产出温和扩张。

7月，政府推出一系列措施支持经济发展，包括降低对一些小微企业的征税、稳定出口、加速对铁路建设投资等。也因此，中国经济第三季度增速达到 7.8%，为今年为止最好水平。

眼下11月PMI下滑，更多分析人士认为，这有可能反映政府此前推出的小型经济刺激措施效力在降低，中国经济增速将开始放缓。

花旗银行经济师丁爽认为，汇丰11月中国制造业PMI初值表现疲软，可能暗示经济复苏已经见顶。丁爽预计中国经济增速将从此开始放慢，这一趋势可能会持续至明年。“由于国内政府已表态可容忍较低的经济增长，所以不太可能对此有所行动，除非经济增速降到7%以内。”他称。

大和资本市场中国及香港高级经济学家赖志文则表示，国内制造业在过去3–6个月呈现复苏趋势，应当归功于此前政府推出的多项小型刺激措施，但这方面的影响力正在减弱。他认为，接下来中国出口是否能全面复苏仍有待观察，如果官方不推出新一轮刺激措施或政策支持，中国经济成长可能出现微幅降温。

全球新船订单井喷 索罗斯买入航运股

证券时报记者 魏书光

航运市场正悄悄走出最低迷时期。英国克拉克松研究公司最新统计数据显示，前 10 个月，全球新船订单总量达 3556 万吨，同比增长 74%。投资大鳄索罗斯也看好行业的复苏态势，抢先买入航运股。

自年初以来，纽卡斯尔型散货船新造船价已经上升了 5%，船东赶在船价大幅上升之前趁机下单。10 月之后，国内纽卡斯尔型散货船新船订单呈井喷趋势，实力雄厚、财务状况和信誉良好的中国船厂持续获得大量新船订单。

例如，希腊船东 Cardiff Marine 有计划在中国船厂订造 15 亿美元约 30 艘散货船，并于近日向沪东中华造船厂和外高桥造船厂等多家船厂实施了采购，交付日期均在 2015 年至 2016 年期间。

此外，根据中国船舶工业行业协会昨日发布的《1–10 月份全国船舶工业经济运行情况》也印证了行情之火爆。数据显示，1–10 月份，承接出口船订单 4300 万载重吨，同比增长 228%；10 月底，手持出口船订单 1.0313 亿载重吨，同比增长 5.9%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 84.2%、92.6%和 87.5%。

数据还显示，1–10 月份，全国承接新船订单 4644 万载重吨，同比增长 183%。截至 10 月底，船厂手持船舶订单 1.1787 亿载重吨，同比增长 1.1%，比 2012 年年底增加 10.2%；全国造船完工 3480 万载重吨，同比下降 25.4%。

相对于船东的订船热情，全球船舶运价并没有出现大幅上行。克拉克松研究公司的统计显示，在截至11月1日的过去一年里，全球船舶的平均运价仅为9610美元/天，这是2001年以来首次处于1万美元/天不到的水平。

眼下相对低迷的运价“撞到”热情高涨的船东，这会不会预示着航运市场将迎来拐点？至少投资大鳄索罗斯已有实际举动。

据悉，索罗斯旗下的投资基金已进入干散运板块，并在6家纽约上市的干散运公司建立少量持仓。根据一份提交给美国证券交易委员会（SEC）的季度申报文件，索罗斯目前在DryShips、波罗的海贸易（Baltic Trading）及戴安娜航运（Diana Shipping）等散货运船东公司持有少量股票，而上一季度的数据显示，他旗下的账户尚无传统航运公司的股票。

截至第三季度末，索罗斯基金管理公司持股最多的航运公司是Dryships，共购入逾59万股；购入逾7.79万股戴安娜航运；近5.36万股Navios Maritime Partner以及少量波罗的海贸易、Navios Matitime Holdings和Safe Bulkers 的股票。此外，索罗斯还买了点油轮船东股，入选公司为爱尔兰的Ardmore Shipping，数量为 7.5 万股。

国资委研究中心主任楚序平：

防止将国资监管机构矮化为“账房先生”

国务院国资委研究中心主任楚序平 21 日接受国资委官方微博“国资小新”访谈，对《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出的国企改革举措进行了解析。

放大国有资本带动力

《决定》提出，积极发展混合所有制经济。对此，楚序平表示，只有混合所有制经济，才可以有效放大国有资本的带动力，发挥影响力。

“用 100%带动 100%，只等于 1；用 1%带动 99%，那才叫本事。”他说，到 2020 年，除少数特殊领域外大部分国有企业将发展成为混合所有制企业，国有资本可以根据需要实施绝对控股、相对控股、参股，也可以实行优先股、黄金股等形式。“非公有制经济可以通过与国有企业交叉持股实现优势互补。”

明确国企三大类型

《决定》提出，准确界定不同国有企业功能，也就是要加强国有资产监管。

据楚序平透露，国资委将根据国有企业的功能定位，分三类进行监管：一是公用类企业，指主要承担人民生活服务的公用事业企业，如城市供电、供水、供气、供热、公交、地铁、机场等；二是保障类企业，指占有国家特殊资源、承担必要的国民经济发展保障和国家安全责任的企业，如金融、石油、电信、电网、军工、重要运输、国家储备企业等；三是商业类企业，指处于充分竞争性领域。

放开竞争性业务

《决定》提出，国有资本继续控股经营的自然垄断行业，实行以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革，根据不同行业特点实行网运分开、放开竞争性业务，推进公共资源配置市场化，进一步破除各种形式的行政垄断。

对此，楚序平表示，打破垄断是政府职能部门的职责，国资委将配合有关部门，针对油气、交通、电信、自来水等不同行业特点，引导企业放开竞争性业务，打开门窗欢迎竞争，提高运营效率和服务水平。

“国有资本投资项目允许非公有资本参股，非公有制经济将共享发展红利；垄断行业放开竞争性业务，非公有制经济发展空间将更大；破除各种形式的行政垄断，非公有制经济发展的玻璃门将消除。”他说。

红利用于改善民生

《决定》提出，划转部分国有资本充实社会保障基金，提高国有资本收益上缴公共财政比例，2020 年提到 30%。

楚序平说，国有企业是全民所有制企业，其资产属于全国人民，理应向国家分红；国有股划归社保持有，体现了国有资本收益惠及全民的性质。

“国有企业要正确处理好国家、大家、自家的关系。国有资本收益划入公共财政的，要专项用于解决惠及全国人民的教育、医疗等重大问题上，使全国人民更直接地分享国有企业发展红利。”他说。

避免沦为“账房先生”

《决定》提出，完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管。

楚序平认为，这要求国资委以新的方式加强国有资本监管，要实现三个转变：一是从管理全口径的资产向管理出资人投资资本的转变，二是从管理企业经营管理者到管理投资企业董事会代表的转变，三是从管理企业重大事项向部分委托董事会授权管理的转变。

他表示，国资委将进一步推进“减政放权”，对规范的董事会授予部分出资人的权力，探索授予部分出资人在重大决策、高级管理人员任免、经营业绩考核、薪酬管理、激励约束等方面权力，目的是彻底解决董事会无效、权责不清、责任无法追溯等问题。

“在改革中，要防止弱化国资监管机构的功能，防止削弱国有经济的带动力、影响力，防止将国资监管机构矮化为‘账房先生’”。他说。

培育产融结合财团

《决定》提出，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。

楚序平说，《决定》抓住了当前我国企业发展的要害。资本运营具有很显著的投资银行特征，主要进行企业重组、兼并与收购、公司证券发行等业务。未来国有资本运营公司、国有资本投资公司也主要是开展这些业务。“下一步改革的重点之一就是要促进产业资本和金融资本的融合，培育产融结合财团，这是中国企业发展的必然选择。”

他介绍说，国有资本运营公司的功能和作用是：推进国有资本合理流动，重塑有效的行业结构和企业运营架构，避免重复建设、恶性竞争，切实提高资源配置效率，促进国家安全、国民经济命脉等混合所有制企业的发展壮大。国有资本投资公司的功能和作用是：促进我国企业技术创新、管理创新、商业模式创新，提高国有资本的流动性，更好发挥国有资本的带动作用，在若干支柱产业和高新技术产业打造优强民族企业。

（据新华社电）

中房协：部分二三线城市商务地产供应严重过剩

证券时报记者 张达

今年以来，商务地产是否存在泡沫已成为争议话题。中国房地产业协会昨日发布的《中国商业地产蓝皮书——商务地产发展趋势报告》认为，尽管部分城市商务地产存在供应过剩问题，但商务地产市场总体仍消化可期，北京商务地产市场预计在未来相当一段时间内将供不应求。中房协有关负责人还透露，为进一步规范商务地产市场发展，由中房协制定的《商务写字楼等级评价标准》下个月将正式发布。

中房协秘书长苗乐如表示，作为房地产的一个细分市场，商务地产正呈现出比住宅和商业地产更快的发展趋势。从竣工面积来看，今年商务地产的竣工面积同比增速也远超住宅和商业地产。从企业投资来看，近年来，金融街控股、绿地集团等商务地产领先企业也加大了在该细分市场中的投资。

对于商务地产供应是否过剩的问题，《报告》认为，除部分区域外，我国商务地产的发展趋势总体健康。不过，一些二三线城市问题则较为严重。城市新区拓展带来的海量商务办公供应从目前来看严重过剩。总体而言，经济的持续增长及写字楼客群的演进将是解决商务地产供应过剩问题的主要出路。

报告称金融投资类钓鱼网站数量大增

随着“余额宝”等网络理财蜂拥而起，非法的金融投资类钓鱼网站也呈现扩大趋势。根据 360 安全中心昨日发布的《网络投资理财诈骗现状及防范措施报告》（下简称《报告》）显示，2012 年 360 安全中心共截获新增金融投资类钓鱼网站 4.5 万个，而截至 2013 年第三季度，已截获的新增金融投资类钓鱼网站就有 6.4 万个，较去年全年增长了 42%。

《报告》显示，金融投资类钓鱼网站利用搜索引擎竞价排名推广进行大肆传播，网民访问此类钓鱼网站的次数也在显著上升。今年第三季度，共拦截金融投资类钓鱼 6474 万次，平均每个网站的拦截访问量高达 1009 次，而且该数据已经连续两个季度保持上升，二三季度分别上升 48.4%和 51.2%。

值得关注的是，网上投资理财欺诈所造成的个体损失惊人，数据显示，2013年第二季度，遭受投资理财欺诈的人均损失高达3.1万元，单个受害者最高被骗金额高达30万元。无论从受害者损失，还是访问量来看，金融投资类钓鱼网站都比其他钓鱼网站威胁更大。

（魏书光）

北京市碳排放配额已发放至企业账户

北京市发改委近日下发《关于发放 2013 年碳排放配额通知》，已将各企业 2013 年既有设施的碳排放配额分配至其配额账户，而新增设施配额及配额调整量将于明年 5 月初，在完成各企业 2013 年碳排放核算及核查工作后发放。

在碳排放配额调整方式方面，北京市与深圳市略有不同。深圳碳市场由主管部门进行配额调整，而北京碳排放配额可由企业自愿申请进行调整。北京市规定，如果企业提出配额变更申请，市主管部门须对有关情况进行核实。确有必要，在次年履约期前参考第三方核查机构的审定结论，对排放配额进行多退少补的相应调整。

（王砚）

中证指数获选年度“最佳指数提供商”

昨日，由亚洲权威财经杂志《亚洲投资者》(AsianInvestor)举办的 2013 年度“最佳金融服务提供商”颁奖典礼在香港举行。中证指数有限公司荣膺年度“本土市场最佳指数提供商”，是本年度仅有的两家获选亚洲“最佳金融服务提供商”系列奖项的中资机构之一。

2013 年，中证指数在国内外市场得到广泛应用。今年以来国内市场新增的 55 只指数型产品中，47 只使用中证指数作为投资标的，总募集规模达到 477.48 亿元人民币，资产规模占比超过 82%。 (黄婷)