


股速融

快速办理股权质押借款

北京首善律师事务所受托客户大额资金，与大型信托、银行、担保机构紧密合作共同推出“股速融”业务，专门快速办理上市公司股权质押借款业务。公司或个人持有的任何股票（包括流通股、限售流通股）都可质押借款，手续简单，融资比例高、利率低（年12%-18%）、放款快（最快3天放款）、1000万元起。欢迎有融资需求的持股企业和个人来人来电洽谈办理，同时欢迎相关机构和个人与我们洽谈合作，实现共赢发展。

地址：北京朝阳区大屯里317号金泉时代广场A座十层  
上海浦东新区东方路989号中达广场十七层  
电话：400-010-9988，021-20227778，010-84874620

首善律師事務所  
SHOOSHAN LAW FIRM

## 六年来首现季度贸易逆差

### 对外贸易更趋平衡 二季度顺差有望回升

海关总署10日公布今年一季度我国外贸进出口情况。据海关统计,3月份我国进口1520.6亿美元,再次刷新今年1月创下的1443.2亿美元的历史纪录,当月贸易顺差1.4亿美元。受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响,今年一季度我国出现10.2亿美元的贸易逆差,为6年来首次出现季度贸易逆差。

### 进口猛增导致季度逆差

一季度进口猛增是导致贸易逆差出现的主要原因。海关统计显示,一季度进口值创历史新高,首次超过4000亿美元,比去年四季度增加5.1%。进口的强劲增长,导致出现10.2亿美元的贸易逆差。

3月份当月我国出口1522亿美元,增长35.8%;进口1520.6亿美元,再次刷新今年1月创下的1443.2亿美元的历史纪录,增长27.3%,当月贸易顺差1.4亿美元。值得注意的是,虽然3月份进口创下新高,但出口状况出现好转。3月外贸进出口环比大幅增长51.4%,其中出口环比增长57.3%,进口环比增长46%。出口规模上升导致3月贸易差额出现1.4亿的小幅顺差。

交行金研中心分析师陆志明认为,3月份出口有所回升的主要原因是春节后出口企业陆续开工,企业出口生产状况逐渐恢复到正常水平;外部主要出口国家经济复苏状况逐渐趋于好转,美、德、法等主要发达国家经济复苏持续好转,对中国的进口需求也不断上升。而进口总额再创历史新高,除了2010年基期的影响外,春节后企业项目陆续开工,导致国内上游能源、原材料等大宗商品进口需求迅速上升。同时,国际上原油等大宗商品价格受利比亚战争影响出现持续上升的状况,而农产品、铁矿石等其他商品的价格也维持震荡上行的态势。

从出口商品结构分析来看,机电类商品出口增速明显回升,传统出口商品同比平稳增长。从进口商品结构分析来看,大宗商品进口维持“量价齐升”的态势。1-3月,铁矿砂进口增加14.4%,进口均价上涨59.5%。

### 二季度贸易顺差有望回升

银河证券首席经济学家左小蕾指出,2011年顺差减小会成常态,这与我国进出口战略转向有关,与“十二五”规划方向一脉相承。

商务部部长陈德铭两会时就曾预言,中国一季度可能出现贸易逆差。他还多次表示,今年外贸总的政策指导是“稳出口、扩进口、减顺差”。“十二五”规划的有关条款,也暗示中国已经放弃了“奖出限进”的老思路,外贸政策正在出现实质性的改变,将更加侧重于进口。

陆志明分析指出,随着季节性影响趋弱,第二季度对外出口状况将逐渐好转,出口同比增速将趋稳。他指出,第一季度一般是对外出口较为弱势的时期,第二季度对外出口状况会逐渐好转,4月份出口同比增速在3月大幅回升的情况下可能会趋稳。此外,世界经济总体环境趋好,尤其是我国主要出口目的地美国、法国、德国等核心成员国经济复苏态势较好,从中国进口的需求有所上升。

但他指出,受国际大宗商品与机电类商品进口需求不断增加,及总体进口成本维持高位的影响,4月份进口同比增速继续上升,预计4月份贸易顺差将稳略升。随着4月份出口状况的进一步恢复,对外贸易盈余逐渐走出年初的低迷状态。从去年的情况来看,4月份是贸易逆差转为顺差的时期。但全年贸易顺差收窄的趋势仍将延续,预计2011年全年贸易顺差可能会收窄到1200亿美元左右。(卢铮)

## 上海首家新设融资性担保公司开业

4月8日,由上海市大学生科技创业基金会、中新力合有限公司和上海创业加速器投资有限公司共同发起设立的上海创业接力融资担保有限公司正式开业,成为国家及上海市有关管理办法出台后上海首批获准新设的融资性担保公司之一,也是上海首家开业的新设融资性担保公司。

至此,上海已有40家融资性担保机构获审核通过。其中,已有担保机构重新确认登记32家,新设融资性担保公司8家,标志着本市担保工作已进入“开业一批、筹建一批、审核一批、酝酿一批”的新阶段。

创业接力融资担保公司,注册资本金1亿元,将为上海地区初创期科技型企业提供多样化、低成本的贷款担保服务,进而实现为上海地区广大科技型中小企业构建“债权+股权”融资结合,“直接+间接”投资兼顾的良好投融资环境。(高改芳)

中证网 视频节目  
http://www.cs.com.cn

股市午间道  
12:00-12:20 华西证券 曹青

赢家视点  
19:20-19:25 民生证券 叶志刚

中证网专家在线  
http://www.cs.com.cn

【实时解盘 网上答疑】  
09:30 11:30 东吴证券 曹妍  
12:00-15:00 华龙证券 吴晓峰

新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	网中签率	网中签号
聚龙股份	300202	2,120万	4月6日	4月6日	4月8日	4月11日
晨光科技	300203	4,300万	4月6日	4月6日	4月8日	4月11日
舒泰神	300204	1,670万	4月6日	4月6日	4月8日	4月11日
国电清新	002573	3,800万	4月11日	4月11日	4月13日	4月14日
大智信息	300205	1,990万	4月13日	4月13日	4月15日	4月18日
鹿邦牧业	300206	2,500万	4月13日	4月13日	4月15日	4月18日
欧陆达	300207	4,700万	4月13日	4月13日	4月15日	4月18日
明瑞珠宝	002574	6,000万	4月14日	4月14日	4月18日	4月19日
鼎泰食品	002575	3,380万	4月14日	4月14日	4月18日	4月19日
鹿太集团		不超过14,000万	4月15日及4月18日	4月18日	4月20日	4月21日
恒顺电气	300208	1,750万	4月18日	4月18日	4月20日	4月21日
天津股份	300209	2,000万	4月18日	4月18日	4月20日	4月21日
泰运股份	300210	1,900万	4月18日	4月18日	4月20日	4月21日

# 防止物价过快上涨和经济出现大的波动

## 提高直接融资比重 各级政府要切实担负起楼市调控责任

□据新华社电

近日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在浙江就经济运行情况进行调研时强调,当前我国经济运行状况总体良好,我们既要正确看待取得的成绩和发展的有利条件,坚定做好经济工作的信心;也要充分估计经济发展面临的困难和问题,保持清醒

头脑,增强忧患意识,冷静观察,沉着应对,未雨绸缪,进一步巩固经济发展的良好势头,努力实现今年经济社会发展目标,为“十二五”开好局起好步。

温家宝指出,要保持宏观经济政策的连续性、稳定性,提高针对性、灵活性、有效性,防止物价过快上涨和经济出现大的波动。稳定物价总水平是当前宏观调控

温家宝指出

的首要任务。中央从控制货币发行、发展生产、保障供应、搞好流通、加强监管等方面作出了全面部署,各地区各部门要不折不扣地贯彻落实。住房供应和房价问题涉及人民群众切身利益,关系经济健康发展、社会和谐稳定,中央加强房地产市场调控的目标是明确的,决心是坚定的。各级政府要切实担负起责任。

温家宝强调,实施稳健的货币政策,是中央综合分析国内外形势作出的重要决策。要处理好总量和结构的关系,抑制通货膨胀和促进经济增长的关系,综合运用好公开市场操作、存款准备金率、利率、汇率等多种价格和数量工具,消除通货膨胀的货币因素。提高直接融资比重,加强对实体经济的支持。

温家宝指出,今年以来,进出口贸易保持快速增长势头。在进出口趋于平衡的情况下,工作的着力点要放在保持对外贸易稳定增长和优化进出口结构上来。要保持外贸政策的基本稳定,加快转变外贸发展方式,坚持科技兴贸,以质取胜和贸易多元化,积极推动加工贸易转型升级,全面提升对外贸易的质量和效益。

## 京城春季房展惊现“三大怪”

### 看客多 外地房多 价格遮掩玄虚多

□本报记者 韩晓东 汪瑶

一年一度的北京春季房展会10日闭幕。尽管处于楼市深度调控期,但为期四天的参展人数超过了13万人,人流密集程度较去年新“国十条”出台前的房展相去不远。值得注意的是,浓重的观望情绪使得楼市实际意向成交寥寥,大量外地乃至海外楼盘在展会上吸引了大量眼球。而购房者关心的价格方面,真正的折扣优惠幅度也是相当有限。

### 买家却步看客多

北京四季房展组委会提供的数据显示,初步统计,4月7日至10日举行的房展总客流量达到135400人,和去年春季房展的142280人相比,同比回落了4.8%。中国证券报记者在国贸展厅现场观察到,多数项目展台较为繁忙,与去年“国十条”出台前的房展现场相比,似乎并没有很大差别。

然而其他数据却并不支持楼市成交反弹甚至回暖的论断。链家地产进行的北京春季房展“消费者购房意愿”调研结果显示,87%的受调查者不打算在6月份前购房,65%的消费者则打算至少观望半年再择机买房。

这个房展现在还挺知名的,来了可以看看楼盘总体情况,但我现在并不急着出手。”展会现场的一名男士对记者表示。

链家地产首席分析师张月认为,当前市场处于深度调控期,市场观望的情绪非常浓厚,不少消费者选择了短期内继续观望。

与客流量相比,真正和去年相差巨大的是实际成交情况。去

### 外地房比北京多

外地乃至海外楼盘众多,成为本次房展的另一大特色。据统计,本次北京房展共有140个左右的国内地产项目参展,其中北京本地项目接近50个,其余的90多个项目均为外地楼盘。房展还首度以专馆形式展出海外楼盘,来自美国、澳大利亚、加拿大、英国、新加坡、保加利亚、塞浦路斯、韩国等二十多个国家的八十多个项目参展。

现在国内房地产调控越来越严,海外的楼盘可以考虑。同样一套价值300万人民币的房子,在澳大利亚可以租到人民币12000元/月,而在上海仅可以租到6000元/月。”一位购房人士对记者分析。

但分析人士认为,国内经济的发展潜力大,房地产价格的升值潜力也更大,海外项目的回报可能并不如意。

国内项目中,来自海南、河北、天津、山东等地的项目也在北京房展上密集亮相,其中海景、山景、湖景项目较受关注,香港地产也首次来京参展亮相。

### 价格遮掩玄虚多

在购房者普遍关注的价格方面,目前北京楼市并未出现明显松动。如位于西四环内的金隅大成玲珑天地,目前均价32800元/平方米,较2010年8月刚开盘时的32000元/平方米涨幅不大;房山区的天恒乐活家园目前均价12000元/平方米,与去年9月新开盘时一致;位于顺义区的北京苏活,目前均价16000元/平方米,也与去年四季度相当。

也有一些楼盘推出了优惠措施,但多少有些“遮遮掩掩”,且力度不大。如朝阳区的世华泊郡计划于5月份开盘,促销手段为“一次性付款97折、贷款99折”;保利地产某项目则对中国证券报记者表示,目前的优惠措施是可以免费办理贵宾卡,办卡后购房将有1至5万元的优惠。

从业界经验来看,由于不需要考虑往期因素,纯新盘在定价上往往更贴近市场情况。本次春季房展的40余个北京项目中,共有10个纯新盘。中国证券报记者了解到,虽然一些纯新盘还没确定开盘价格,但开发商大多秉承的原则是参照周边项目价格,只要不做“出头鸟”就行。

对于未来的房价走势,国研中心金融所副所长巴曙松认为,经过行业整合,楼市出现小幅价格调整的可能性比较大。目前调控已经收到了一些效果,上海、北京等地的一些楼盘已经降价,而且供应量也增加了。具体降价幅度可能达到10%左右,而且不会就此止住,不排除个别楼盘出现甩卖。”他表示。

## 上市公司将成新疆发展主力军

### 《新疆资本市场20年》发行

新疆维吾尔自治区常务副主席黄卫8日在由新疆证监局牵头编撰的《新疆资本市场20年》图书发行仪式上表示,新疆资本市场应时抓住中央新疆工作座谈会后重大民生工程方面呈现的机遇,为新疆快速发展和长治久安做出更大贡献。

新疆证监局局长侯丽春说,二十年来,新疆A股上市公司已达到37家,H股上市公司两家,A+H股上市公司一家。资本市场为新疆经济发展累计筹资400多亿人民币和100多亿港币,日益成为新疆经济社会的重要组成部分和支持力量。

自治区主席助理、金融办主任王会民在该书前言中指出,过去二十年,资本市场已成为落实新疆优势资源转换战略的重要途

径,借助上市公司,新疆特色农产品实现了深加工,矿产资源得到了开发利用,新能源产业异军突起。相对于丰富的资源和各种特殊优势,新疆利用资本市场促进跨越式发展方面还有很大的发挥空间,我们的目标是要让更多的上市公司在地区经济发展、科技进步等方面担当主力军。”(周浙岭)

## 山东推动上市公司并购重组

山东省金融办主任李永健日前接受中国证券报记者采访时表示,“十二五”期间要充分发挥上市公司在山东经济全局“转方式、调结构”中的带动作用,不断拓宽直接融资渠道,持续扩大直接融资规模,充分发挥资本市场平台功能利用,积极利用资本市场进行并购重组。

李永健表示,一是要大力推进

源整合,上市公司要积极参与产业整合、行业整合或跨区域收购兼并,打造一批行业龙头企业。三是要加强对资本市场“壳资源”的利用,积极推动文化传媒、金融服务、港口机场等产业企业与“壳资源”的有效对接,实现借壳上市;多元化经营的企业集团也可以利用“壳资源”培育和发展第二主业。(钱秋臣 康书伟)

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌幅	期货市场	最新	一周涨跌幅	债券货币	最新	一周涨跌幅
沪深300指数	3353.36	+79.63	在豆-1201	4654	+19	上证国债指数	127.71	+0.08
上证综合指数	3030.02	+62.61	沪铜1106	73160	+2720	中证全债指数	132.15	-0.1
深证成份指数	13036.23	+336.81	NYMEX原油	112.79	+4.48	欧元/美元	1.4483	-0.025
创业板指数	1019.14	+4.06	LM3个月期	9896.00	+533	人民币/美元	6.5420	-0.0107
香港恒生指数	24396.07	+594.17						
恒生国企指数	19652.92	+201.44						
道琼斯工业指数	12380.05	+3.33						

全球财经指数

沪深300

上证综合

深证成份

创业板指

香港恒生

恒生国企

道琼斯工业

在豆-1201

沪铜1106

NYMEX原油

LM3个月期

上证国债

中证全债

欧元/美元

人民币/美元

本表截至北京时间 4月10日 22:30

## 寻找养老投资的“新蓝海”

□汇添富上证基金经理 何仁科

年前,公司通过长期努力获得了中国社保基金管理人资格,但是欣喜之余发现中国现有养老制度尚有很多不完善之处,单靠体制养老是不够的。对于普通民众而言,尤其是不能享受国家和企业养老保障福利的居民以及现阶段养老保障结构尚不能完全满足未来退休生活需要的群体来说,通过投资来增加养老保障,显得尤为重要。

为此,特别需要设计合适合理的长期理财产品或投资方式来有效帮助解决养老的大命题。发展十余年,中国基金业为养老理财主要提供了两类产品:生命周期基金和普通股票基金。养老产品的本质就是要求其收益要长期稳健增长,防止大起大落。从这个角度出发,这两类基金目前很难承担起养老产品的重任。

在海外流行的养老型产品主要是生命周期基金,在国内则显得发展不顺。我却以为,这类基金不太适合作为我国养老产品的理由主要有两点:一是,中国作为新兴市场,波动剧烈,风格转换也非常迅速,如果基金发行时机或投资时机不合适,非常容易出现在熊市亏钱、牛市也不赚钱的现象,从而投资者期望通过长期投资实现稳健获利的养老诉求将成为一纸空谈;二是,这类基金更加关注退休时的财务需求,而中国投资者不仅关注退休时的点投资需求,更关注退休后长期的养老安排,因此这类基金显然不足以满足中国养老需求。就普通基金产品而言,其风险收益特征不是很适合普通百姓的养老需求,新兴市场高波动性与养老产品的长期稳健收益在一定程度上是不相容的。

其实,中国股票市场表现的另一方面则是高收益性,因此如加以适当改造我们的投资模式,则养老问题可望得到较为满意的解决方法。其中一种简单有效的方

法是,长期投资于股票指数基金或是普通绩优股票基金,并及时锁定一定的收益,以此不断实现资本的增值。

为什么这么建议呢?我们可以用数据说话。选用沪深300指数和中证综合债指数进行模拟。当沪深300指数收益率超过20%后,则将收益部分的90%转换为中证综合债指数代表的债券基金。2003年1月2日至2010年12月31日的8年间,模拟投资的累计收益率约为173.14%,与沪深300指数183.45%的累计收益率相近,但稳定性大为提高,其年化波动率只有15.7%,远低于沪深300指数的29.9%。在短期震荡市中,例如2007年1月4日至2010年12月31日,模拟投资的年化收益为17.7%,优于沪深300指数的11.6%;年化风险为17.0%,远低于沪深300指数的36.9%。可见,无论是长期还是短期震荡市,模拟投资组合其年化收益及风险都显著优于市场。

在8年间,模拟组合的收益转换次数共有7次,在股市上涨的2006、2007年转换较多,较好避免了后期市场的大幅调整,同时转换时点比较均衡,转换间隔也相对合理,不会过于频繁,从而在有效锁定收益的基础上,又保证了投资操作的连贯性。

上述结果充分说明,按照既定规则实现收益的简单有纪律投资机制可以保证在不降低长期投资收益率性的基础上,有效规避股市系统性风险,也就是平滑了新兴市场带来的激烈波动性,由此获得了长期稳健的较高回报,因此符合了养老理财的本质要求。

进一步,更有意义的启示是:只要明确我们的投资目标,学会适度的放弃,制定严格的投资纪律来屏蔽恐惧,在高速发展的中国宏观经济和证券市场背景下,幸福的投资结果是可期的。

汇添富

投资洞察

## 夏斌:楼市调控力度不能松

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌9日在上海表示,今年宏观调控不应放松也不能放松。在多重因素影响下,今年仍然有可能加息。在房地产问题上,政府的工作重点应该是建立合理的住房制度。

夏斌指出,年初预期的物价上涨因素继续存在,例如劳动力成本上涨、输入型因素、货币条件因素。再加上新的因素,例如北非中东问题、日本地震等对大宗商品价格的

压力对输入型通胀的压力很大。再加上我国还处在负利率时期,因此在目前的情况下不排除今年还有加息的可能。

夏斌建议,加强对我国巨额外汇的战略储备,例如逢低吸纳黄金,增加黄金储备。

在房地产方面,夏斌表示,去年底以来的紧缩政策方向是正确的,也取得了初步成效。既然方向正确,就不能轻易转向,调控的力度就不能松动。(高改芳)

## 李稻葵:仍有加息空间

央行货币政策委员会委员李稻葵10日出席由中国证券报社和中央电视台财经频道共同举办的第八届(2010年度)中国基金业颁奖典礼间接接受中国证券报记者采访时表示,虽然我国近期频繁地加息,有可能导致热钱流入,但为了我国金融体系的稳健,短期内利率会“扛住”,仍有加息空间。

李稻葵表示,随着人民币国际化进程的加速推进,人民币对

于国际投资者的吸引力与日俱增,短期内可能会有热钱涌入中国进行套利操作。但此前欧元区加息及美国未来两个季度内亦有加息空间等因素,将缓解热钱流入中国的压力。

李稻葵指出,稳定我国的资产信用、金融体系,将是我国金融货币政策的长期重要战略,该战略目标比当前应对通胀的考虑更重要。(陈莹莹)