土地财政掣肘二三线城市限购

记者在宜昌、岳阳等多个房价上涨较快二三线城市调查发现，有可能列入限购名单的城市忧心忡忡，当地监管部门担心限购影响政府财政收入，“限购令”可能陷入执行难窘境 >>A05

基金投研从集权回归分权

多位业内人士认为，从最初的明星基金经理制，到投委会集中决策制，再到投委会指导下的基金经理负责制，基金业正经历着投研模式的“第三次变革” >>A07

银广夏沉重空壳生死劫

*ST广夏重整计划草案被出资人组和债权人组双双否决。最终的命运没有先例可循，无论是法院批准重整计划，还是裁定破产清算，银广夏都将在资本市场历史上再次写下沉重一笔 >>A13

CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

A叠 / 新闻 40 版
B叠 / 信息披露 44 版
本期 84 版 总第 5227 期
2011 年 7 月 28 日 星期四

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

投资收益扮靓业绩
133家公司上半年净利润增长58.6%

A08 / 公司新闻

中国上市公司协会最快8月挂牌

四大协会将助推资本市场自律监管

□本报记者 钟正

多家上市公司日前向中国证券报记者证实，经过多年筹建，中国上市公司协会最快8月挂牌成立。上市公司协会将通过自律性组织架构加强上市公司的自我约束力，更好地促进上市公司规范运营。

中国基金业协会筹建工作也已启动，正紧锣密鼓进行中。加上已经成立的中国证券业协会、中国期货业协会，中国证监会将通过这四大行业协会，构建起涵盖整个资本市场的自律监管体系。

上市公司协会破茧在即

在年初召开的“2011年全国证券期货监管工作会议”上，证监会主席尚福林表示，要强化监管体系建设，推动成立上市公司协会和基金业协会”。

实际上，中国上市公司协会的筹建工作已有多年。早在2007年9月，国务院法制办将证监会报送国务院审议的《上市公司监督管理条例（征求意见稿）》向社会公开征求意见，该条例提出，“上市公司成立自律组织，依法进行自律管理”。（下转A02版）

国防部宣布中国正改造废旧航母

国防部新闻发言人耿雁生大校27日宣布，中国目前正利用一艘废旧的航空母舰平台进行改造，用于科研试验和训练。这艘原名为“瓦良格”号的废旧航母平台在完成改造后，将成为中国海军的一艘试验和训练舰。

“航母试水”临近，航母概念股一触即发。27日，中船股份上涨6.18%，中国重工上涨3.86%，带动军工板块走强。业内人士认为，受“航母试水”预期影响，航母概念或仍存投资机会，也有分析师认为，市场对航母概念炒作可能接近尾声。东莞证券研究报告表示，基于航母建造，高端装备制造和航空武器系统成为直接受益的两个方向。图为正在改造中的航母平台。（相关报道见A10版） 新华社图片

刘明康：
禁止平台贷款展期和贷新还旧

□本报记者 张朝晖

银监会27日消息，银监会主席刘明康日前表示，下半年要完善原有地方融资平台续建项目的规范工作，禁止用信贷资金支持不符合要求的新平台和新项目；对于到期的地方融资平台贷款本息，不得展期和贷新还旧。

在银监会召开的年中工作会议上，刘明康还指出，要加强对商业物业抵押贷款、个人消费等非住房类贷款的监测，杜绝各类信贷资金违规流入房地产市场。继续对商业地产和二三线城市房地产风险保持关注和警觉。

严控新增平台风险

刘明康表示，未来要深入推进地方融资平台贷款风险防控，“要化解既有风险、严控新增风险。”

他要求，对持有不纳入地方财政预算的债务和不做尽职调查、不符合“三个办法一个指引”的行为坚决制止。对“新拆迁条例”带来的土地抵押落实难、工程建设成本增加和周期延长等问题，要积极通过财政预算或市场化的合法合规方式解决。

对于贷款集中度风险方面，刘明康表示要坚守“红线”。银行业金融机构要处理好铁路系统贷款和公路建设贷款问题，采取措施加强对公路债务相关金融风险的防控。推动有关方面严格按照公路建设负债来源进行分类管理，确保收费收入对应偿还现有银行债务。（下转A02版）

■ 社评 | Editorial

债务困局恐令弱美元常态化

尽管8月2日“失限”近在眼前，美国国会两党的债务上限谈判僵局仍难破解。从根本上说，美国发生债务违约是两党都不愿意看到的结果。考虑到两党在巩固长期财政状况同时避免伤害经济复苏方面并无分歧，只是在债务上限提升额度、方式以及削减赤字的具体措施上讨价还价，美国债务上限最终上调并无太大悬念。

在短期提高举债上限后，美国接下来必须着手削减长期财政赤字。事实上，高负债已经对美国经济产生负面影响。一方面，高负债遏制了美国居民和企业的消费与投资意愿，大量利息偿付还减少了财政收入中用于消费和投资的部分，遏制了经济增长动力；另一方面，负债过高引发市场对美国主权信用前景的担心，从而推升国债收益率，借贷成本上升也不利于经济复苏。

基于经济基本面的持续不振，美元实际上已经失去了升值的根本动力。考虑到当前美国经济复苏疲弱，在财政政策面临紧缩的条件下，美联储将不得不在更长一段时间内维持宽松货币政策不变，弱势美元恐将常态化。

削减财政赤字的途径之一是增加税收，其前提是美国经济实现持续稳健的增长。目前美国经济复苏根基脆弱，失业率居高不下，因此增税举措实施空间不大，最多不过是停止中产阶级减税计划。更何况共和党反对增税态度坚决，奥巴马政府实际上已经放弃了增税打算。

开源无望，节流也难。从美国财政支出构成来看，近四十年来法定支出在整体支出中的占比逐年上升，已经超过50%，其中社会保障和医疗费用等基本无法削减的支出占比更高。相比之下，自主性支出在整体支出中的占比较小，这意味着财政支出削减空间相当有限。

从这个角度来看，美国在中长期内通过削减支出和扩大税收来稳固财政的举措将步履维艰。此间美联储不但要担负起呵护经济复苏的大任，同时需要通过保持低利率和弱势美元来缓解债务压力。

一方面，如果美国政府达成财政开支缩减方案，必然对经济增长带来一定负面影响。分析人士普遍预计，缩减财政赤字将对美国国内生产总值造成0.4-1.4个百分点的拖累。在这种情况下，美联储将不得不继续推迟加息进程，“弱势美元”政策将延续。

另一方面，为避免债务违约并稀释债务压力，美联储将继续充当财政部最后借款人的角色，利用美元储备货币地位持续购买美国国债，将债务货币化以维护市场对美国偿还债务能力的信心，美元泛滥局面不会逆转。

事实上无论举债上限最终能否上调，美国是否会出现债务违约，美国国债和美元的信誉度都已受到影响。而由于缺乏行之有效的解决方案，美国债务困局恐将演变成不时发作的“慢性病”，这使得“弱势美元”格局将被迫延续。即便欧债危机等其他事件引发的市场避险情绪可能给美元带来短期提振，长期来看美元仍难有彻底翻身的支撑动力。

在弱势美元趋势长期延续的情况下，大宗商品和农产品价格将得到支撑，这意味着全球经济将面临持续的更为严峻的通胀风险。对于已被通胀利剑刺痛的新兴经济体而言，在如何抵御高通胀并维持经济平稳较快增长方面，将面临更为复杂的政策平衡考验。（相关报道见A03版）

■ 今日报道 | 东吴证券 提醒您关注今日报道

东吴证券 财富家园

李小加：港交所改革时不我待 >>A02 财经要闻

银监会收回村镇银行组建核准权 >>A06 财经新闻

神秘公司斥资亿元连续举牌两公司 >>A08 公司新闻

成品油价格下调窗口近期恐难开启 >>A11 公司新闻

7月以来大小非公告减持逾百亿 >>A16 数据信息

中证网股事会：医药股估值仍贵 >>A17 品种价值

今年以来人民币对美元升值2.80% >>A18 货币债券

巨量资金拉涨沪铝瞬间转阴不可不防 >>A19 商品期货

中国证券报·中证网 中证面对面

中证网 股事会 www.cs.com.cn

聚焦民间借贷何以火爆异常

嘉宾：
中国建设银行研究部总经理 郭世坤
农投诚兴小额贷款股份有限公司总经理 刘梅芳

时间：今日15:00-16:00

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 宏
版式总监:毕莉雅
图片编辑:宋兆卿