投资大鳄押注分歧明显

投资者对美国经济前景的预期已从年初时的乐观转向谨慎，在经济形势扑朔迷离的第二季度，美国投资大鳄已经用实际行动选择了各自的阵营 >>A06

借道REITs抄底 QDII须“三思”而行

近日，两个投资标的为海外房地产信托基金（REITs）的QDII产品，宣称要“抄底海外房地产”。目前市况下，它们需回答“收益是否受人民币升值影响”等三大疑问 >>A09

机构二季度增仓中小盘股

已披露中报显示，机构投资者持股数从一季度的1379.57亿股上升至1743.52亿股，增仓主要体现在中小市值公司上，也有多家绩差公司遭抛弃 >>A10

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 32 版
B叠 / 信息披露 64 版
本期 96 版 总第 5244 期
2011 年 8 月 17 日 星期三

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

华安稳定收益债券A
最近一年在76只一级债券基金中排名第2
（银河证券，截至2011年7月底）
华安基金 HUAAN FUNDS
投资有风险

广东东方精工科技股份有限公司
VMT.DF
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称：东方精工 申购代码：002611
申购价格：15.50元/股 申购上限：27,000股
申购时间：2011年8月17日 9:30～11:30，13:00～15:00
保荐机构（主承销商）：中信建投证券有限责任公司 CHINA SECURITIES CO.,LTD.
《发行公告》《投资风险特别公告》详见8月16日
《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

江苏太平洋精锻科技股份有限公司
创业板首次公开发行2,500万股A股
今日申购
申购简称：精锻科技
申购代码：300258
申购价格：25.00元/股
保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见8月16日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

新三板扩容可期 政策悬念待解

证券营业部“饱和名单”出炉

引导券商有序增设营业部 避免佣金战 饱和地区原则上不再新设营业部

□本报记者 申屠青南

中国证券业协会近日下发的证券营业部相对饱和地区名单显示，在监管部门划分的36个辖区内，仅有天津、海南和青海尚无证券营业部相对饱和地区，在其余33个辖区中，均出现相对饱和地区。权威人士16日向中国证券报记者表示，被贴上“相对饱和”标签的地区，原则上将不再被批准新设证券营业部。

抑制过快新增营业部

中国证券业协会有关负责人表示，下发这一名单，是为鼓励证券公司在网点空缺或不足地区新设营业部。

业内人士介绍，各地证券业协会在征询本地区意见基础上，提出各地区证券营业部相对饱和地区名单，供证券公司新设营业部时参考。

券商人士认为，中国证券业协会下发该名单，主要是为引导券商有序增设营业部，避免佣金战。

统计显示，去年全年，券商营业部共新增871家。随着营业网点大幅增多，券商之间争抢客户的竞争越来越激烈，佣金费率持续下滑。2007年底，证券全行业佣金费率平均为1.9‰，2010年底下降到1.1‰。在北京、上海、深圳等地，券商佣金战最激烈，不仅平均佣金费率最低，下降幅度也最大。例如，北京地区2007年底佣金费率平均为1.6‰，2010年底降到0.9‰，下降幅度为44%。

京沪深城区基本饱和

根据中国证券业协会公布的名单，北京证券营业部相对饱和地区包括东城区（包括原东城区和原崇文区）、西城区（包括原西城区和原宣武区）、海淀区、朝阳区、通州区。

上海的证券营业部也基本饱和，已相对饱和地区包括浦东、徐汇、虹口、长宁、黄浦、杨浦、普陀、静安、卢湾、闵行、闸北、宝山。

深圳的福田区、罗湖区、南山区也被贴上证券营业部相对饱和地区的“标签”。

京沪深营业部数量也说明这三大城市证券营业部相对饱和程度。截至7月底，全国共有4851家证券营业部，其中北京共有证券营业部246家，上海达478家，深圳达217家。这三大城市所拥有的证券营业部接近全国证券营业部总数的20%。

其中，被认为是券商必争之地的上海在上半年并无一例新增营业部，其饱和状况已显露无遗。

不过，在四大直辖市中，天津没有被公布证券营业部相对饱和地区，重庆相对饱和地区只有大渡口区、万州区。

东部饱和地区向三线城市扩散

从该名单看，证券营业部相对饱和地区大多集中在省会城市或经济相对发达的大中城市中心区域，甚至三线及以下城市和区域都有不少地区进入名单。其中，在东部沿海省份中，浙江、江苏、山东、广东的省会城市和大部分地级市有证券营业部相对饱和地区。（下转A02版）

央票利率意外上行 加息猜测尚待观察

□本报记者 葛春晖

1年期央票发行利率16日意外上行。分析人士认为，央票发行利率上行的直接效用是央行在公开市场提升回笼力度，此次央票发行利率意外上行对加息的预示意义有待进一步观察。

央行公告显示，央行16日发行50亿元1年期央票，3.584%的参考收益率较上一期上涨8.58个基点。央行还进行了290亿元的28天期正回购操作，中标利率与上期的2.80%持平。由于近期央票利差大幅收窄，央行在公开市场回笼力度已有逐步提高趋势，因此，本期1年期央票发行利率上行多少有些出乎市场预料。

目前市场主流观点认为，此次央票利率上行的主要作用在于进一步缩小央票利差，提升央票回笼力度。目前来看，在法定存款准备金率上调空间有限的情况下，未来公开市场将肩负起数量对冲的主要责任。之前央行公开市场操作四周累计净投放1650亿元，9月上中旬到期量将大幅增加，再加上近期人民币升值预期再度抬头，热钱流入不可不防，这些都对公开市场回笼能力提出更高要求。本次发行利率上行后，1年期央票一二级市场利差将继续缩小至2个基点，有利于央票发行量的提升。

不过，作为传统意义上的基准利率风向标，1年期央票发行利率上行仍再次点燃投资者的加息预期。有观点认为，本次央票发行利率上调反映出明显的加息信号，7月CPI同比创下37个月新高，通胀压力依然严峻，而且央行二季度货币政策执行报告把利率放到政策工具组合首位，意味着央行在政策调控中将更加注重运用价格工具。

回顾今年4月和7月的两次加息，分别是在1年期央票发行利率超过1年期定存利率约20和25个基点之后出台的，本次1年期央票发行利率上调后仅比1年期定存利率高约8个基点；而且7月加息之前，1年期央票发行利率高于1年期定存利率长达3个月之久。总体来看，本次央票利率上行是否为加息信号还有待进一步观察。（相关报道见A14、A18版）

汇添富基金
深300ETF（159912）
8月15日~9月9日全国发行
热线：400-888-9918
基金投资有风险

■ 今日视点 | Comment

银行再融资阴云渐消

□本报记者 郑中

银监会日前公布了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》。虽然监管机构将银行资本充足率的底限提高至历史高位，但是市场人士预计，银监会资本监管新规不会引发银行新一轮融资潮，也不会干扰银行正常经营。

从银行业国际监管趋势看，为满足第三版巴塞尔协议要求，各国银行业监管机构都在提高银行的资本标准，全球范围内的银行均不同程度地存在着补充资本金的压力。比如，瑞士央行对瑞银和瑞士信贷银行的资本充足率标准已从8%提高至19.5%。（下转A02版）

东方证券 ORIENT SECURITIES
东方赢家 财富管理计划
热线：95503 网址：www.dfzq.com.cn

中国证券报·中证网 中证面对面
中证网 股事会 www.cs.com.cn
QE3预期来袭 资源股何去何从
嘉宾：
长信基金国际业务部投资总监 薛天
汇丰晋信基金投资董事 阎冀
时间：今日15:00-16:00

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
热线：95565 www.newone.com.cn 招商证券

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动
8月20日·内蒙古呼和浩特
主办：中国证券报 中国建设银行
承办：嘉实基金管理有限公司

优理宝
优智理财 优典资讯 优策峰会
优理财富，优享生活！
95562 www.xyzq.com.cn 兴业证券

■ 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

公司债市场快速成长 券商追捧承销业务 >>A02 财经要闻

感性财经：降价触痛房奴神经 >>A02 财经要闻

陈炳才：汇率均衡 关键在于治理升值预期 >> A04 观点与观察

南方大旱 或倒逼水电建设加速 >>A13 公司新闻

两大预期待明 市场步入观望期 >>A14 市场新闻

中证网股事会：黄金牛市尚未终结 >>A19 商品期货

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:吕 强
版式总监:毕莉雅
图片编辑:车 亮

不断优化产业结构 加快转变发展方式

——访中国国电集团公司总经理、国电电力董事长朱永芃

日前，国电电力（600795）发布公告，公司正式启动55亿元可转债发行工作，募集资金将全部用于公司水电和风电等清洁能源项目的发展。国电电力此举有利于优化产业结构，加快发展方式的转变，进一步增强核心竞争力，提高盈利能力。

国电电力是中国国电集团公司控股的全国性发电上市公司，全国500强企业，全球能源企业250强。公司以经营发电业务为主，煤炭、煤化工、多晶硅、金融、高科技等产业多元化发展。目前，公司拥有直属及控股企业61家，参股企业21家，所属企业分布在全国23个省、市、自治区。截至2011年6月底，公司股本总额153.95亿股，发电控股装机容量3059.58万千瓦，清洁能源装机容量822.18万千瓦，约占总装机容量的27%，清洁能源比例在国内五大发电集团核心A股上市公司中最高。

国电电力连续多年被评为最具发展潜力上市公司，先后入选上证180指数、中信标普50指数和300指数，在A股市场综合指标名列前茅，保持着绩优蓝筹股地位。近年来，公司荣获2007年度中国上市公司百强、全国电力可靠性管理先进单位、2008年度企业信用评价AAA级信用企业、2009年度第八届中国公司治理论坛上市公司信息披露奖、2009年度首都文明单位、2011年全国五一劳动奖状等荣誉称号。

国电电力的高速成长，既得益于公司大量的前期项目储备不断投产所带来的规模扩张，同时也得益于控股股东——中国国电集团公司资产的不断注入。今后国电电力能否持续高速发展？控股股东中国国电集团公司又将如何支持国电电力？就这些投资者共同关心的问题，笔者走访了中国国电集团公司总经理、党组副书记，国电电力董事长朱永芃先生。

朱永芃董事长介绍，中国国电集团公司是经国务院批准成立的以发电为主的综合性电力集团，主要从事电源相关产业的开发、投资、建设、生产、经营、管理和销售，是国资委2009年度和2007-2009年第二任期考核的“双A级”和“业绩优秀企业”单位，2010年度国资委经营业绩考核A级企业，在可比企业中排名第一。2010年，中国国电入选世界500强企业，2011年第二次上榜世界500强，较2010年上升73位，在入榜可比企业中升幅最大。2008年以来，中国国电深入贯彻落实科学发展观，确立了“以大力发展新能源引领企业转型，建设一流综合性电力集团”的战略目标，结构调整初见成效，企业规模不断壮大，综合实力明显增强，初步形成了以发电为主，煤炭、高科技、物流、金融等相关产业协同发展的格局。截至2010年底，中国国电可控装机容量9531万千瓦，资产总额5224亿元；新能源发展独具特色，风电装机亚洲第一、世界第二；控制煤炭资源量140亿吨，年煤炭产量4700万吨；产业遍布全国31个省、市、自治区。

朱永芃表示，国电电力是中国国电集团公司的核心企业，是中国国电在国内资本市场主要的直接融资窗口，是中国国电火电及水电业务的整合平台。

近年来，中国国电一直通过注资和融资等多种方式，坚定不移地支持国电电力持续、快速、健康发展。2007年，中国国电将所持有的国电浙江北仑第一发电有限公司70%股权、国电石嘴山第一发电有限公司60%股权和国电大渡河流域水电开发有限公司18%股权通过公开增发方式注入国电电力。同时，国电电力利用自有资金收购中国国电所持有的国电内蒙古东胜热电有限公司50%股权、国电建投内蒙古能源有限公司50%股权和浙江浙能北仑发电有限公司2%股权。

（下转A03版）