

吴晓灵：股市不宜引入高频交易

张育军：争取上半年推出中小企业私募债 宋丽萍：发挥场内市场优势服务实体经济

□本报记者 申屠青南

全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵17日在第37届国际证监会组织年会上表示，虽然高频交易在技术上可以提高市场效率，但会使市场偏离价值投资的理念，中国股市不宜引入高频交易。深圳证券交易所总经理宋丽萍表示，由于交易成本较高，中国开展高频交易的条件还不具备。上海证券交易所总经理张育军表示，争取上半年推出中小企业私募债。

高频交易条件不具备

吴晓灵表示，应提出切实的监管措施，限制交易频率。一方面，高频交易能否巩固价值投资理念这一问题尚未讨论清楚，需要考虑股票价格信息能否体现专业人士对企业基本面价值的判断；另一方面，如果交易机构为提高交易速度而进行计算机升级换代，相关费用将增加，导致这些机构为了降低成本而追求交易量。

“相对较高的印花税将使高频交易的成本非常高。”深圳证券

交易所总经理宋丽萍表示，中国开展高频交易的条件还不具备，因为交易成本较高。

高频交易指从极为短暂的市场变化中寻求获利的计算机化交易，这种市场变化指某种证券买入价和卖出价差价的微小变化或某只股票在不同交易所之间的微小价差。目前美国的高频交易占市场交易额的60%。

探讨股票存量发行

上海证券交易所总经理张育军表示，上交所正在抓紧中小型企业私募债的规则制定和行业动员

以及与地方政府的沟通。他表示，争取在今年上半年推出这一创新产品。上交所一直将发展壮大债券市场作为提高直接融资规模的重点工作来抓，稳步扩大债券市场规模，推进产品创新和多样化。上交所今年将加大各项产品创新，包括个股期权和期货等结构化产品和衍生品。

谈到发行体制改革，张育军表示，目前上交所正在和监管部门、证券公司探讨存量发行问题。存量股票在上市时对外发行是成熟市场一直有的制度，在我国也不会造成太大问题。

对于近期交易所对新股上市首日涨幅的限制，宋丽萍表示，这是一种“断路器”的机制，旨在强调信息披露的充分性，让市场充分消化信息。自深交所新的限制措施实施后，从3月8日到4月底，中小板和创业板共有40家公司上市，首日平均涨幅约为20%，远远低于过去首日上市的涨幅。数据显示新措施运行的效果显著，达到了预期目的。

宋丽萍表示，国内交易所应加强债券、股票等现货市场建设，发挥场内市场集中优势，服务实体经济。

国家信息中心
预计二季度GDP增长7.5%

国家信息中心经济预测部18日在中国证券报独家发布的报告预计，二季度我国经济增长仍将延续减速态势，二季度GDP增长7.5%左右。报告建议加大宏观经济政策预调微调的力度，真正落实结构性减税和大幅降低企业融资成本，保持经济平稳较快增长。

报告认为，在国内总需求放缓的背景下，二季度物价上涨压力略有缓解，初步预计CPI同比上涨3.3%左右，PPI下降0.6%左右。

报告认为，今年以来，我国经济增速低于预期，特别是4月份主要宏观经济指标呈全面趋弱态势，但就业形势表现良好，因而不必过

(报告全文见A19版)

今年首批稀土出口补充配额下达
包钢稀土仍未上榜

商务部17日发布通知，补充下达2012年第一批稀土出口配额。包钢集团、中国铝业等12家企业共获得轻出口配额9490吨、中重稀土出口配额1190吨，共计10680吨。

此次补充配额名单中，包钢集团旗下的包头华美稀土高科有限公司、包头天骄清美稀土抛光粉有限公司榜上有名，而作为北方第一大稀土集团的内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司仍不在本次配额名单中。根据商务部通知，此次下达配额的企业已通过国家环境保护部第二批环保核查的待审核企业。

商务部于去年12月公布了2012年第一批稀土出口配额，其中11家通过环保审核的公司获得2012年第一批出口配额量为10546吨；对未通过环保审核的20家企业，商务部预留的第一批应得配额量为14358吨。根据商务部此次公布的补充出口配额名单，商务部预留的第一批应得配额量还剩余3678吨。(倪铭娅)

发改委：

促消费新政策将拉动需求4500亿元

据媒体报道，发改委副秘书长赵家荣就近期国务院常务会议确定的一系列促进节能家电等产品消费的政策措施表示，中央财政安排363亿元用于推广节能家电、高效照明、节能汽车和高效电机四大类产品，预计拉动消费需求约4500亿元。

赵家荣称，为扩大消费需求，促进节能减排，中央财政安排363亿元，用于推广节能空调、定频、节能灯、节能汽车和高效电机。政策实施3年来，直接拉动消费5500多亿元，取得了扩消费、促节能、惠民生的显著成效。(陈莹莹 魏然)

社科院流通蓝皮书：

应清理各部门各区域歧视政策

中国社会科学院财经院17日发布的《流通蓝皮书：中国商业发展报告2011—2012》认为，目前中国流通业存在缺乏明确的产业定位、政策歧视、市场分割、流通企业集中度低、竞争力不强等问题。

报告建议，在制定流通发展战略和政策的同时，应注重提高流通组织化程度，加强产销之间的衔接，减少流通环节，强化城乡物流配送体系，提升流通的现代化与信息化水平，提高市场集中度，增强内资流通企业的竞争力。在提高市

报告建议，在“十二五”期间，从国家战略层面高度对各部门、各区域存在的歧视政策进行清

（倪铭娅）

商业银行资本管理新规渐行渐近

(上接A01版)比如，银监会对于市场操作风险权重的调整，之前是操作风险权重为18%，现在降为15%。此外，超额拨备计入二级资本的条件放宽，由之前的150%变成100%，力求减少对银行影响。

据华泰证券测算，新资本管理办法会使资本充足率下降，但下降幅度有限。不过，银行对资本的需求仍然较为旺盛。交通银行、

尚未实施完成的上市银行股权融资(含可转债)合计不超过1930亿元。其中，A股普通股1049亿元、H股普通股681亿元。

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	刊登中签率
东诚生化	002675	2700万股	5月15日	5月17日	5月18日
顺威股份	002676	4000万股	5月15日	5月15日	5月17日
博晖创新	300318	2560万股	5月15日	5月15日	5月17日
麦捷科技	300319	1334万股	5月15日	5月15日	5月18日
华贸物流	732128	10000万股	5月16日	5月17日	5月21日
珠江钢琴	002678	4800万股	5月21日	5月21日	5月23日
华灿光电	300323	5000万股	5月22日	5月22日	5月24日
德威新材	300325	2000万股	5月22日	5月22日	5月25日
福建金森	002679	3468万股	5月23日	5月23日	5月25日
太极集团	300324	1400万股	5月23日	5月25日	5月28日
泰达科技	002681	3750万股	5月25日	5月25日	5月29日
中国汽研			5月29日	5月30日	6月1日
黄海机械	002680	2000万股	5月25日	5月25日	5月30日
硕贝德	300322	2334.5万股	5月28日	5月28日	5月31日

深交所发布上市公司2011年报实证分析报告

多层次资本市场差别化发展特征进一步明晰

□本报记者 周少杰

深交所日前发布的《上市公司2011年报实证分析报告》显示，2011年深交所上市公司营业收入同比增长17.97%，主板、中小板和创业板的增长率分别为15.76%、22.83%和26.27%；上市公司净利润同比增长17.97%，净利润同比增长6.90%，总体业绩继续保持增长态势，不同板块上市公司业绩增长继续呈现阶梯状特征，多层次资本市场差别化发展特征进一步明晰。

一季度商业银行净利润同比增二成

□本报记者 张朝晖

银监会17日公布的数据显示，今年一季度，商业银行实现净利润3260亿元，同比增长23.72%；资本利润率率为22.3%，同比下降0.1个百分点。

在货币政策渐趋宽松的背景下，商业银行流动性压力有所减轻。一季度末，商业银行存贷比为64.5%，较上年末下降0.4个百分点。净息差继续走高，一季度为2.8%，较去年四季度上升0.1个百分点。

一季度末，商业银行总资产为1207398亿元，同比增长19.4%；总负债1130856亿元，同比增长19.1%；资本充足率为12.7%，与去年末持平；核心资本充足率为10.3%，较去年末上升0.1个百分点。

一季度末，商业银行不良贷款余额4382亿元，较去年年末增加103亿元；不良贷款率为0.9%，较去年末下降0.1个百分点；拨备覆盖率为287.4%，较去年末提高9.3个百分点。

一季度末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行的不良率分别为1.0%、0.6%、0.8%、1.5%和0.5%。

美国上周首次申请失业救济人数环比持平

□据新华社电

美国劳工部17日公布的最新报告显示，美国上周首次申请失业救济人数与前一周修正后的数值持平，表明就业市场复苏缓慢。

报告说，经季节性调整，截至5月12日一周内，美国首次申请失业救济人数为37万，但当周更能代表趋势的首次申请失业救济人数四周移动平均值减少4750至37.5万。

截至5月5日一周，美国全国领取失业救济的总人数为326.5万，比前一周修正后的水平增加1.8万。

结果显示，如果首次申请失业救济人数稳定在37.5万以下，则可表明就业市场雇佣需求强劲，失业率也会持续下降。金融危机之前，美国每周首次申请失业救济人数在28万至35万之间，金融危机期间这一数字大增，2009年3月达到峰值65.9万。

但是，4月份美国首次申请失业救济人数大幅上涨，加上当月美国非农部门新增就业岗位仅有11.5万个，失业率较前一个月仅下降0.1个百分点至8.1%，这很可能意味着企业的雇佣动力正在减弱。

“十二五”将投资3460亿防治重点流域水污染

鼓励股权与创业投资机构、地方融资平台参与

□本报记者 王颖春

环保部、发改委、水利部、财政部四部委17日联合发布《重点流域水污染防治规划(2011—2015)》。根据规划目标，“十二五”期间，初步确定规划骨干工程项目5998个，估算投资3460亿元。在资金投入方面，国家鼓励各类股权投资机构、地方融资平台、大型企业集团等投资重点工作，探索环保设施融资租赁、污水处理设施资产证券化等多种融资方式参与治理。

加大落后产能淘汰力度

规划所指的“重点流域”包括松花江、淮河、海河、辽河、黄河中上游、太湖、巢湖、滇池、三峡库区及其上游、丹江口库区及上游等10个流域，共涉及23个省(自治区、直辖市)和254个市(州、盟)以

及1578个县(市、区、旗)。

环保部污防司司长赵华林介绍，该规划提出的总体目标是，到2015年，城镇集中式地表水饮用水水源地水质稳定达到功能要求；跨界断面、污染严重的城市水体和支流水环境质量明显改善，重点湖泊富营养化程度有所减轻，水功能区达标率进一步提高。

规划区域主要排污工业行业为造纸及纸制品业、农副食品加工业、饮料制造业等7个行业，化学需氧量排放量占规划区域工业化学需氧量排放总量的78%。

赵华林表示，将加强重点领域内上市企业水污染防治环保核查，加大对制浆造纸、印染、食品酿造、化工、皮革、医药等行业结构调整力度，加大落后产能淘汰力度，依法关停一批高污染、高能耗的“低、小、散”企业，鼓励有新技术、新产品的企业开展技术改造。

和产业结构调整升级。

赵华林在回答中国证券报记者提问时表示：在工业水污染防治和生态修复方面，规划吸收了“水专项”的最新研究成果，现在解决污染的技术并不是问题，关键是要找到治理效果较好、治理成本较低的技术，这是“十二五”重点流域水污染治理技术的发展方向。

形成多元化投入格局

根据规划目标，“十二五”期间，初步确定规划骨干工程项目5998个，估算投资3460亿元。按项目类型划分，到2015年，城镇污水处理及配套设施建设项目2698个，估算投资1907亿元，工业污染防治项目1390个，估算投资425亿元；饮用水水源地污染防治项目221个，估算投资83亿元；畜禽养殖污染防治项目633个，估算投资55亿元；区域水环境综合整治项

目1056个，估算投资990亿元。这些项目资金以地方政府投资为主，中央政府对符合投资方向的项目予以适当支持，同时落实企业治污责任，充分发挥市场机制，形成多元化的投入格局，确保重点工程投资到位。

财政部经济建设司计划投资处副处长夏喜全告诉中国证券报记者，“十一五”期间，国家财政在重点流域污染防治上的投资每年达300亿元，再加上其他配套的专项转移支付资金，2012年中央财政投入已达600亿元。

3460亿元的总投资完全由中央出力困难，因此要按照事权原则，由地方政府对辖区内的水环境质量负责。对符合中央投资方向的水污染防治项目，我们将继续在现有渠道内给予支持。”发改委地区司环境处处长黄微波表示。

人民币对美元汇率中间价连续七个交易日走低

短期仍将围绕6.30宽幅震荡

□本报记者 王辉

交易中心公布，17日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.3233元，较前一交易日上升28基点。与5月2日人民币对美元汇率中间价创出的6.2670历史高点相比，近半个月来人民币汇率中间价回落幅度已达563个基点。

17日银行间外汇市场即期交易方面，美元对人民币即期汇价开盘报6.3213，收报6.3252，较周三收

盘6.3271下跌19个基点或0.03%。海外市场无本金交割远期外汇(NDF)市场方面，海外投资者对于人民币远期汇率表现的预期依然较为疲软，17日美元对人民币1年期NDF远期汇价交投在6.38至6.39一线，较前一交易日无显著变化。

分析人士表示，近期欧债危机进一步发酵，投资者普遍对于全球经济前景预期悲观，而美联储的第

三轮量化宽松似乎也渐行渐远，美元指数由此出现大幅上扬。在此背景下，人民币汇率跟随欧元、澳元等主要非美货币出现较大幅度走软也在情理之中。不过，16日晚间美联储公布的4月货币政策会议备忘录表明，美联储进一步推出新宽松政策的大门并没有完全关闭，美元指数本轮走强能否演变为中期反转仍有待进一步观察。

前四月国企利润同比下降8.6%

□本报记者 丁冰

财政部17日发布数据显示，1—4月国有企业累计实现利润总额6690.1亿元，同比下降8.6%，实现利润已连续三个月同比下降，但降幅收窄。

1—4月，国有企业累计实现利润总额6690.1亿元，同比下降8.6%，4月比3月环比下降0.5%；国有企业累计

实现营业总收入127160.1亿元，同比增长12.4%，4月比3月环比下降5.6%。

在应交税费方面，1—4月，国有企业应交税费11175.9亿元，同比增长7.4%，4月比3月环比下降4.9%。在运营能力方面，1—4月，国有企业存货同比增长19.5%。存货周转率为1.3次，比去年同期下降0.1次。应收账款周转率为4次，比去年同期下降0.1次。平均总资产

周转率为0.2次，与去年同期持平。在盈利能力方面，1—4月，国有企业销售净利率为3.8%，比去年同期下降1.