

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太具备。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对价值的判断；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太具备，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

于担忧经济增速适度减缓。同时，我国在区域经济结构、收入分配结构等结构调整方面取得了一定进展。总体来看，当前经济减速主要是房地产调控和外需减弱等因素造成的，是产业转型升级期必须面对的阵痛。当前实体经济面临转型升级压力，特别是小微企业面临劳动动力、资源成本上升较快、融资成本过高等突出问题，因此，应适度加大宏观政策预调微调的力度，进一步加快结构调整步伐，积极落实结构性减税，加大技术改造支持力度，大幅降低企业融资成本等，以保持经济平稳较快增长。（卢铮）（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为已通过国家环境保护部第二批环保核查的待审核企业。

商务部通知称，对于仍未通过环保核查的待审核企业，如在2012年7月底前通过环境保护部的环保核查，商务部将即时下达配额；如2012年7月底前仍未通过环境保护部的环保核查，商务部将不再对其下达出口配额，所余配额另行分配。此外，此次下达的配额量根据相关企业2009

年至2011年出口实绩进行计算。下达数量约为企业全年应得配额量的80%。

通知同时称，江苏卓群纳米稀土股份有限公司、阜宁稀土实业有限公司、常熟市盛昌稀土科技有限公司(原常熟市盛昌稀土冶炼厂)已与中国铝业公司控股股东共同组建了中铝稀土(江苏)有限公司。应上述企业要求，江苏卓群纳米稀土股份有限公司、阜宁稀土实业有限公司、常熟市盛昌稀土科技有限公司的出口配额统一转至中国铝业公司下属中铝稀土(江苏)有限公司。

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，年节能约1200万吨标准煤，其中节电约323亿千瓦时。

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，需重视流通产业、明确产业定位；消除政策歧视、促进市场统一；提高市场集中度、增强流通竞争力；加强理论研究支持、引导流通企业健康发展；加强流通学科建设、培养流通人才队伍。

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理。同时，制定支持流通业大发展的战略政策，促进流通业的快速升级发展，加快构建城乡统一、区域统一、国家统一大市场 and 内外贸一体的大市场。

报告建议，在制定流通业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。在提高市场集中度和增强流通企业竞争力的同时，制定中小型社区流通企业发展规划。（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、

招商银行、民生银行、光大银行、兴业银行、深发展均已提出或正在实施再融资计划。另外，华夏银行资本充足率已低于监管要求，预计将有融资需求。

最新统计显示，已发布方案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、62亿元为定向增发）、转债200亿元、H股普通股681亿元。

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%，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。

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6.90%，主板、中小板和创业板的增长率分别为4.98%、8.89%和12.83%。深市83.28%的上市公司实现营业收入增长，63.19%的上市公司实现净利润增长。上市公司

总体实现业绩增长，多层次资本市场支持国民经济重点领域和薄弱环节的能力有所增强，上市公司社会贡献度提升。

截至2011年12月31日，深交所主板、中小板、创业板公司的平均资产规模分别为116.62亿元、30.81亿元、11.47亿元。平均营业收入增速由高到低依次为创业板、中小板和主板，其中创业板收入增速

为26.27%，分别较中小板和主板高3.44个百分点和10.51个百分点。创业板平均净利润增速为12.83%，较中小板高3.94个百分点，较主板高7.85个百分点，体现了资本市场发展的多层次特征。

报告认为，2011年的年报数据从一个侧面反映了资本市场支持和服务实体经济的状况，也体现了我国经济转型时期的复杂性和

趋势性特征。上市公司经营情况反映了当前经济形势和转型阶段的特点：经营及筹资活动现金流趋紧，但投资支出强劲增长；外部环境不确定性增加，出口型行业业绩降幅较大；要素成本上升，上市公司转型压力加大；存货和应收账款增加，资金周转效率降低；行业景气度分化，凸显经济结构调整期特征。（报告全文见A08版）

“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，国家鼓励各类股权与创业投资机构、地方融资平台、大型企业集团等投资重点工程，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）。

环保部污染防治司司长赵华林介绍，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源地水质稳定达到功能要求；跨省界断面、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，将加强重点流域内上市企业水污染防治环保核查，加大制浆造纸、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：在工业水污染治理和生态修复方面，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基础设施建设项目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

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

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，5月17日人民币对美元汇率中间价报6.3233，连续第七个交易日维持下行走势。分析人士认为，近期人民币汇率弹性显著增强，预计短期内仍将围绕6.30一线宽幅震荡。

中国人民银行授权中国外汇

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，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1.1个百分点。净资产收益率为1.9%，比去年同期下降0.5个百分点。成本费用利润率为5.5%，比去年同期下降1.4个百分点。

1—4月，国有企业实现利润同比增幅较大的行业为烟草、汽车、商贸、邮电通信等行业，实现利润

及全球制造业的放缓或许预示着这些企业的困境短期内难以缓解。

更值得担心的是，铜带企业遭遇的不景气更为触目惊心。铜带生产企业的订单大幅减少，最高少了50%；开工率不及五成的企业居多，生产非常疲软”，王光玲

说。广东一家铜材企业对中国证券报记者表示，近期将关停近一半的炉子，对后市十分消极。

需求低迷也直接反映在铜价上。伦敦金属交易所LME3个月期铜4月以来一直处于跌势中，近两个月跌幅达7%；国内上海期货交易所

迷惘的“铜博士”

沪铜期货跌势更为惨烈，近三个月一直处于下跌之中，近两月跌幅近8%。

国内外大宗商品分析师不约而同地将国际铜价大跌，归咎于中国经济放缓的事实，“铜博士”的迷惘，折射出中国经济超预期放缓的真实一面。

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	刊登中签号	

东诚生化	002675	2700万股	5月15日	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	5月18日	
博晖创新	300318	2560万股	5月15日	5月15日	5月17日	5月18日	
麦捷科技	300319	1334万股	5月15日	5月15日	5月17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	5月22日	
珠江钢琴	002678	4800万股	5月21日	5月21日	5月23日	5月24日	
华灿光电	300323	5000万股	5月22日	5月22日	5月24日	5月25日	
德威新材	300325	2000万股	5月22日	5月22日	5月24日	5月25日	
福建鑫泰	002679	3468万股	5月23日	5月23日	5月25日	5月28日	
振极信息	300324	1400万股	5月23日	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	5月30日	
中国汽研	192900	19290万股	5月25日	5月25日	6月19日	6月4日	
普海机械	002680	2000万股	5月25日	5月25日	5月29日	5月30日	
硕贝德	300322	2334.5万股	5月28日	5月28日	5月30日	5月31日	