可信赖的投资顾问

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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 24 版
本期 64 版 总第 5463 期
2012 年 5 月 24 日 星期四

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

今日关注

希腊退欧疑云

- 希腊退欧传闻重创全球金融市场 A05 / 海外财经
- 美欧货币两重天 希腊退出不是欧元末日 A16 / 货币债券
- 政策稳增长PK外围震荡市 A股扛过外压即晴天 A12 / 市场新闻

国务院:积极采取扩大需求政策措施

落实好结构性减税政策减轻企业税负 保持合理社会融资规模
启动一批事关全局带动性强重大项目 稳定和严格实施房地产市场调控政策

□新华社电

国务院总理温家宝23日主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作。

会议指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增速保持在年初预期目标区间内，但国内外环境更加错综复杂，出现一些新的变化。世界经济复苏的曲折性、艰巨性进一步凸显。国内经济运行中仍然存在一些突出矛盾和问题，特别是经济下行压力加大。我们要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心，同时要充分估计面临形势的复杂性和严峻性，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪，牢牢掌握经济工作的主动权，确保实现今年经济社会发展目标。

会议强调，要认真贯彻稳中求进的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把稳增长放在更加重要的位置。要根据形势变化加大预调微调力度，提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，积极采取扩大需求的政策措施，为保持经济平稳较快发展创造良好政策环境。

会议要求，要继续落实好结构性减税政策，减轻企业税负。要坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构，更加注重满足实体经济的需求。着力扩大内需，完善促进消费的政策措施。抓紧落实扩大节能产品惠民工程实施范围，支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭，加快普及光纤入户，加大对保障性住房和农村危房改造支持力度。推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快前期工作进度。认真梳理在建续建项目，切实解决存在问题，防止出现“半拉子”工程。鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电信、教育、医疗等领域建设。大力支持小型微型企业创业兴业。稳定和完善出口政策，支持企业积极开拓市场，促进外贸稳定增长。落实强农惠农富农政策，努力实现农业再获丰收，保障主要农产品有效供给。稳定和严格实施房地产市场调控政策。

会议强调，要加快转变经济发展方式，积极推进经济结构调整，深化重点领域改革，特别要促进产业转型升级，淘汰落后过剩产能，引导企业加强管理和科技创新，苦练内功，深挖潜力，不断增强发展后劲和市场竞争力。

延伸阅读

政策预调微调可期 投资或成突破口 A02

庄心一:四着力点支持新兴产业

□本报记者 申屠青南
实习记者 毛建宇

证监会副主席庄心一23日在第十五届科博会2012中国金融论坛上表示，证监会支持新兴产业发展工作有四个着力点，分别是:健全市场体系，完善市场功能，提高资本市场服务新兴产业的广度和深度;积极推动上市公司并购重组，促进结构调整和升级;大力支持证券期货行业，提升服务能力;加强常规监管，提升资本市场运行质量和效率。

庄心一说，证监会将加快完善多层次资本市场体系，积极深化并购重组、分红、退市等各项改革，严惩市场违法违规行为，坚持不懈地保护投资者合法权益，切实提高市场运行效率，脚踏实地推进资本市场在促进我国新兴产业发展、服务经济社会大局中发挥更大作用。

他从四个方面介绍了资本市场对支持我国战略性新兴产业发展发挥的作用。一是改变了传统的企业定价方式，为新兴产业类企业提供价格机制;二是引导民间资本投向，为新兴产业发展带来长期资金;三是支持企业并购重组，引导新兴产业成熟壮大;四是改善企业的公司治理，提升企业经营管理水平。

庄心一说，自2010年《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》发布后，新兴产业上市公司快速增加，占同期IPO总数40%。截至4月底，沪深两地新兴产业上市公司为650家，占比为27%，市值为4万亿元，占比近17%。在新三板挂牌企业116家中，新兴产业类企业为96家，占比为84%。2008年-2011年新兴产业净利润复合增长率为46.7%。

深交所三举措再抑新股炒作

深交所23日发布完善抑制新股炒作监管的三项措施，充分发挥市场约束作用，促进新股合理定价、正常交易。新增涨跌幅20%临停指标，盘中换手超50%临停1小时。

A02 财经要闻

“公司治理僵局”系列报道之三

公司僵局 事后补救不如事先设防

对公司治理僵局解决之道，各方专家看来，行政手段迅速但有干预过多嫌疑、市场手段合理但有不少制约因素、法律手段公正但可能会有极端结果。业内人士总结，出现公司治理僵局时，市场手段应先行，行政手段适时介入，最后才好采取法律手段。

A08 公司新闻

社保基金新设投资组合启动投资

□本报记者 丁冰

中国证券报记者昨日从多家专业投资机构了解到，社保基金近日开始拨付资金进入新设立的投资组合，准备随时启动投资。分析人士认为，这笔资金来源应是3月广东省委托社保基金投资运营的千亿元养老金。

此前有媒体报道称，社保基金多家管理人接受新一轮资金委托，拟在A股市场建立新的投资组合。这些管理人正组织人手，建立重点股票池，希望能为新组合提供优秀的投资标的。

社保基金理事会理事长戴相龙在2012年博鳌亚洲论坛上表示，会把养老金主要配置在固定收益产品上，可能会拿一部分资金投资股票，投资股票最高比例为40%。

分析人士认为，当前市场虽然面临压力，但估值底已现，A股市盈率处于十年以来底部，下跌空间有限。养老金选择此时入市，有望取得长期稳定回报。尽管此笔投资A股资金量最高不超过400亿元，但此举具有示范效应，有望撬动更多长线资金入市。

社保基金理事会有关人士此前表示，尽管股票投资收益波动大，但只要在合理价位上购买股票，坚持长期投资，仍可获得比固定收益产品更高的收益。在与广东签署的协议中，社保基金理事会承诺，运营的养老金收益不低于同期银行定期存款利息收益。

地产

信贷信托双面“焦” 房企融资路难寻

中国证券报记者调查发现，多家银行对中小房企贷款已暂停发放，对规模较大上市房企贷款利率通常要上浮30%。业内人士认为，如果房地产企业融资继续受限，销售持续低迷，将对房企履行贷款和债券等财务契约条款造成压力。

A04 地产中国

今日报道 | Today's news

东吴证券
提醒您关注今日报道 东吴证券 财富家园

国际油价隐现反弹时间窗口 A03 焦点
证券期货犯罪案一审由中级法院管辖 A02 财经要闻
沪市私募债期限明确在三年以下 A02 财经要闻
刘世安:绝不容忍私募债发行人恶意违约 A02 财经要闻
大型水电项目审批加速下半年或迎来核准高峰 A06 财经新闻
杨治山涉嫌内幕交易被刑拘 A06 财经新闻
政策或超预期基金憧憬阶段性行情 A07 基金
上海医药否认财务造假 A09 公司新闻
上市公司堆钱热捧期货牌照渐成“金矿” A11 并购重组周刊
2010年上市中小盘股仅一成上涨 A14 数据信息

今日视点 | Comment

货币调控须着力“扩乘数”

□本报记者 任晓

今年以来，商业银行不断出现存、贷款规模齐降现象，在贷款需求不足的同时，存款也在流失。资金究竟去了哪里？分析人士认为，经济热度下降后，货币乘数下降，货币逐渐沉淀，当前已形成流动性“黑洞”。为稳定经济增长，货币调控应重在扩大货币乘数，包括继续下调存款准备金率，可考虑下调超额存款准备金利率。

4月末广义货币（M2）余额同比增长12.8%，远低于过去十年18%的平均增速，也低于今年14%的增长目标。为稳定增长、保证流动性供给，近期央行已采取宽松举措，但仍然难阻M2余额增速下行趋势，原因在于货币乘数下降。

货币乘数的大小决定货币供给扩张能力的大小。在低货币乘数下，货币流通周转速度放慢，存款派生能力收缩。央行一季度货币政策执行报告显示，3月末货币乘数为3.95。近十年来，我国货币乘数在4以下的区间持续运行出现过两次:一次是2008年国际金融危机时期;另一次是2011年以来至今。今年情况与2008年有类似之处。可见，当前货币乘数已处于历史低位水平。

货币乘数处于历史低位有诸多原因:一是2010年以来央行12次上调存款准备金率，使大型商业银行存款准备金率一度升至21.5%的历史高位。尽管此后央行三次下调存款准备金率，但目前的存款准备金率水平依然较高;二是商业银行在过去三年中集中投放25万亿元信贷后普遍触及75%的存贷比红线，信贷投放受政策限制;三是经济下行过程中，商业银行出于控制风险考虑，信贷投放行为渐趋谨慎。四是企业行为出现内生收敛。企业负债上升，投资扩张能力不足，对信贷需求下降。

23日召开的国务院常务会议要求，要坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构，更加注重满足实体经济的需求。分析人士指出，为保证经济增长所需的流动性供给，当前货币政策亟须在“扩乘数”方面有所作为:

一是继续下调存款准备金率，推动货币乘数上升。2008年国际金融危机爆发以后，我国央行曾四次有区别地下调存款准备金率，推动货币乘数升至4以上。此外，考虑到当前外汇占款增量和央票余额大减，下半年公开市场到期资金只有3580亿元。在这种情况下，存款准备金率进一步下调势在必行。只要信贷仍受限制、外汇占款在贸易和投资日趋平衡条件下的增量进一步减少，那么存款准备金率将继续趋势性下调。

二是超额存款准备金利率可逐步下调甚至取消，以此降低超储比率，抬高货币乘数。2005年，央行曾将超额准备金存款年利率1.62%下调到0.99%。数据显示，一季度末，全部金融机构人民币存款余额84.23万亿元，金融机构超额存款准备金率为2.2%，这意味着金融机构在央行有逾1.8万亿元超额存款准备金。央行下调超额存款准备金利率，将推动商业银行存放于央行的部分超额准备金流向市场，提高商业银行性和资金使用效率，带动资金活化，提高货币流通速度。

中国证券报·中证网 中证面对面

中证网 股事会 www.cs.com.cn

楼市真的回暖了?

嘉宾:
北京房地产协会秘书长 陈 志
伟业我爱我家市场研究院经理 程浩业

时间:今日 15:00—16:00

中证网 视频节目
股市午间道
12:00—12:20 世纪证券 刘 斌
赢家视点
18:00—18:25 国信证券 杨 波
中证独家报告
中证网专家在线
http://www.cs.com.cn
实时解盘 网上答疑
09:30—11:30 广发证券 陈 旸
华龙证券 文育高
13:00—15:00 东方证券 谢 峻
九鼎德盛 肖玉航

2012年山西国际电力集团有限公司公司债券发行
发行人
山西国际电力集团有限公司
主承销商
国信证券股份有限公司

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

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:刘海洋 美 编:马晓军