

- 2012下半场：反弹梦可期 反转戏难演
- 经济难现V形反转 新格局催生结构性机会
- 游击战蔓延 强势震荡格局料延续

A03 / 焦点
A03 / 焦点
A13 / 市场新闻

央行再施逆回购 月内仍存降准可能

□本报记者 张勤峰
继上周约千亿元逆回购后，央行3日以利率招标方式开展逆回购操作1430亿元，其中7天品种380亿元，中标利率为3.95%；14天品种1050亿元，中标利率为4.10%，比上期再降5基点。单日逆回购规模超上周全周。

分析人士认为，3日逆回购操作加码旨在应对月初存款准备金缴款等冲击，鉴于5日后资金面压力依然不小，央行可能将在短期内滚动开展逆回购操作。不过，此举并不意味着月内降准可能性被

排除。

业内人士透露，央行2日曾询问交易商7天和14天期逆回购需求，但询量品种未包括正回购或央票。多数交易员预计，5日公开市场将延续暂停正回购与实施逆回购操作模式，全周净投放规模可能超过上周。据统计，本周公开市场到期资金共370亿元，在3日开展逆回购后，目前已锁定至少净投放1800亿元。

市场人士认为，央行继续投放流动性主要是受月初银行体系流动性压力所迫，有助于稳定市场信心，平抑资金面波动。根据以往经

验，在季末存款“冲规模”后，7月初银行机构面临补缴大量存款准备金压力。机构估计，银行6月新增存款超过1.5万亿元，且大部分为当月下旬新增，因此7月5日需补缴约3000亿元存款准备金。

分析人士认为，7月5日后银行间资金面可能不会明显改观。首先，7月是财政存款高增月份，过去三年新增规模在3500-4000亿元之间。其次，四大行将于7月中上旬集中分红派息，规模约2100亿元。再次，近期开展的逆回购公开(定向)将陆续到期。因到期资金少且外汇占款不乐观，银

行体系可获流动性补充十分有限。即使考虑到存款流失可能带来一定存款准备金退款，也至少到7月15日才会兑现。在7月5日至15日期间，资金面仍面临较大压力。申银万国报告认为，7月5日后，整体资金市场将面临总量性缺口，因此资金面恐出现再度加速收紧局面。

延伸阅读

力保短期资金面平稳 逆回购或被滚动运用

A16

贵州茅台复权价1317元创历史新高



2008年11月以来贵州茅台股价走势情况

白酒板块3日继续领跑大盘。其中，白酒龙头贵州茅台大涨逾5%，股价再创历史新高。

贵州茅台3日盘中突破250元整数关口，最高摸至255.00元，收报254.94元。而复权后贵州茅台股价达每股1317.23元，总市值达2646.74亿元。不少白酒股表现活跃。

分析人士指出，具备消费类板块防御特质、稳健业绩增长和独特中国文化特色的白酒类股票成为资金炒作对象，以贵州茅台为代表的龙头股的优势明显。随着上市公司半年报披露，白酒类股票有望引爆业绩浪，但投资者也要警惕过度炒作风险。

新华社图片 图片合成/苏振
本报记者 李波 文

多部门联手鼓励民企境外投资

鼓励符合条件企业境内外上市融资

□本报记者 王颖春

立涉外股权投资基金，发挥股权投资基金对促进企业境外投资的积极作用。

意见指出，要积极落实好企业境外缴纳所得税税额抵免政策，鼓励民营企业积极开展境外投资的实施意见》指出，要引导民营企业有重点、有步骤地开展境外投资，支持重点企业在境外发行人民币和外币债券，鼓励符合条件的企业在境外资本市场上市融资，指导和推动有条件的企业和机构成

业境外投资项目提供保险服务，创新业务品种，提高服务水平。

此外，要采取综合措施提升境外投资外汇汇出便利化水平。

取消境外放款购付汇核准，企业办理相关登记手续后直接在银行办理资金购付汇。实行境外直接投资中债权投资与股权投资分类登记，为民营企业债权投资资金回流提供方便。为便于民营企业的境外关联公司获

得融资，在境内机构提供对外担保时，允许与担保当事人存在直接利益关系的境内个人为该笔担保项下债务提供共同担保。

意见还提到，要根据境外投资形势需要，抓紧研究制定境外投资领域专门法规，完善现行有关境外投资管理的部门规章，加强部门规章的统筹与协调，积极引导民营企业开展境外投资，继续扩大人民币在企业境外投资中的使用。

■ 今日视点 | Comment

煤价回落催生电煤“两价并轨”良机

□本报记者 李阳丹

价机制。一种是年初煤炭企业和电力企业签订的重点合同煤价，以低于市场价的价格锁定一年供应量；另一种是市场煤价，价格随行就市。

自1993年国家决定放开煤炭价格以来，主管部门就从未停止推动煤炭价格市场化进程。不过，电煤价格市场化始终面临电价难以放开障碍。电厂是电煤最大用户，电力价格体制改革滞后使煤价市场化，煤电矛盾就越突出。受制于物价上涨压力，

煤电联动”机制又常常难以及时实施。

重点合同煤价的存在原本就是为保证重点电厂煤炭供应，使电厂不至于因为煤炭价格太高而发不起电。但是，近年来的合同谈判和执行情况让这一价格越来越成为鸡肋。由于近几年电煤价格均远高于重点合同煤价，合同煤供需双方几乎每年都要经历一场价格谈判“拉锯战”，最后以政府有关部门出面协调，或直接规定价格浮动范围告终。

即使重点合同煤价已确定，执行起来也困难重重。

市场价格高企，煤炭企业没有执行合同的积极性，兑现率普遍不高，煤炭企业也一再调减合同煤所占比例。尤其是在2008年，电煤市场价格暴涨，大多数煤炭企业电煤价格随行就市，重点合同煤价形同虚设。由于重点合同煤价和市场价格差距较大，近两年甚至不少电力企业旗下燃料公司通过倒卖合同煤赚取差价获利。(下转A02版)

电煤价格“双轨制”是指在煤炭价格逐步放开后，电煤供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断

回落并接近重点合同煤价，持

续多年且备受诟病的电煤价

格“双轨制”迎来改革良机。

分析人士认为，此时应抓住有利

时机，顺势推出“两价并轨”，

一则可确保价格顺利过渡，二

则煤价处于相对低位，将为电

煤机制改革赢得时间。

电煤价格“双轨制”是指

在煤炭价格逐步放开后，电煤

供需双方依据的两种不同定

价机制。

随着电煤市场价格不断