

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

新华社社主办  
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 116版  
本期 156版 总第 5540期  
2012年8月23日 星期四

今日关注

## 新一轮投资潮

- 重大项目提振经济 新兴产业暗藏良机 A03 / 焦点
- 地方新一轮投资潮瞄准特色产业 A04 / 焦点
- 煤化工“松绑” 万亿投资打造稳增长“利器” A03 / 焦点

# 证监会松绑 券商做大资管业务可期

### 拟实施备案管理,增加投资范围,调整强制清盘规定

□本报记者 蔡宗琦

为进一步推动证券公司资产管理业务,证监会22日发布通知,拟对《证券公司客户资产管理业务试行办法》及其配套实施细则进行修改并向社会公开征求意见。修订后的资管新规拟取消集

合资产管理计划行政审批,改为备案管理。投资范围拟增加中期票据、保证收益及保本浮动收益商业银行理财产品,并允许资产管理参与融资融券交易。分析人士指出,备案制的实施将促使资管规模快速增加,投资范围调整则将大大增强券商资管产品的市

场竞争力。新规拟调整集合计划强制清盘的相关规定,删除“理财产品连续20个交易日资产净值低于1亿元人民币应终止”的规定。此次修改的资管文件包括《试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则(试行)》及《证

券公司定向资产管理业务实施细则(试行)》。其中《试行办法》总体框架不变,名称修订为《证券公司客户资产管理业务管理办法》,主要的修订内容包括:首先,拟在履行法定程序后,取消集合资产管理计划行政审批并改为备案管理。为使集合

计划审批改备案工作有序开展,证监会将同时配套制定《证券公司集合资产管理计划备案管理指引》,厘清集合计划备案管理相关要求。其次,对业务规范要求等进行适当调整,满足行业发展需要。(下转A02版)

## 周小川称运用任何货币政策工具都有可能



央行行长周小川22日出席中国社会科学院金融研究所十年庆时表示,中国有基础和需要推动员工持股计划。对于央行近期频繁使用逆回购工具,未来是否会减少动用降息、降准等政策工具这一问题,周小川回应称,运用哪种货币政策工具的可能性都不排除。周小川表示,企业管理需要反映职工在企业管理中的权益和作用,而这些都需要有具体的形式,并反映出当前现代公司治理结构。图为周小川接受本报记者陈莹莹(右)采访。

本报记者 车亮 摄  
本报记者 陈莹莹 文

## 约定购回式证券交易门槛降至250万元

### 质押式回购交易业务模式正在研究完善

□本报记者 朱茵

投资者参与约定购回式证券交易的资产规模门槛由500万元降至250万元。中国证券报记者22日从试点券商处了解到,目前开户时间不少于6个月、资产规模达250万元的个人和机构投资者均可参与该业务,此前投资者的资产规模须达500万元才能参与。此外,证券质押式回购交易业务模式正在研究完善中。

约定购回式证券交易试点

券商21日收到监管部门有关降低该业务门槛的通知。业内人士表示,目前试点券商共6家,同时还有多家券商通过了约定购回式证券交易业务专业评价,预计其开通上线在即。目前该业务仅限于上交所的股票、交易型开放式指数基金和债券等标的券种。某券商预计,该业务今年有望扩大至深交所。

自去年试运行以来,约定购回式证券交易业务的交易量不大,投资者参与的准入门槛高是制约业务发展的主要

原因之一。业内人士认为,此次门槛降低预计将刺激并满足不少投资者的需求。

约定购回式证券交易属于融资类业务,卖出回购只需与券商协商即可,同时其所融资金用途相对自由灵活,既可以用于中短期资金周转,也可以满足用于投资、建设和生产经营需求等。目前,约定购回式证券交易的融资利率一般是在半年期银行贷款利率的基础上上浮3个百分点,即约9%。

国泰君安相关人士介绍,

投资者只需通过资质审核、签订协议、初始交易三个步骤即可办理完所有手续,最快只需3个工作日左右就能获得所需资金,已协助多名个人客户解决了投资、求学、经营等方面的融资需求,协助机构客户解决日常经营资金流动性短缺、生产经营等问题。

目前,交易所、券商正在积极研究证券质押式回购交易业务模式,将进一步明晰券商与投资者之间的法律关系,使业务流程更加简便快捷。

■ 今日视点 | Comment

## 阶段性小幅贬值 缓解出口压力

□本报记者 任晓

今年以来人民币实际有效汇率持续攀高,对于全球经济艰难复苏中的中国出口无疑无疑是雪上加霜。分析人士认为,人民币应阶段性小幅贬值,保持有效汇率稳定,以缓解出口压力。

国际清算银行数据显示,2011年上半年,人民币实际有效汇率呈走低态势,当年7月探出年内低点后一路走高,今年6月创出1994年公布这一数据以来历史新高,7月虽略有回落,但仍为历史次高水平。近12个月以来,人民币实际有效汇率升值幅度超过8%。

由于有效汇率在衡量汇率水平方面更具科学性,有效汇率

调整与双边汇率调整相比,更能发挥调节进出口、经常项目及国际收支的作用,与出口的相关度也更高。与双边汇率相比,有效汇率更能代表企业贸易评价和结算的实际汇率水平。因此,一年以来,人民币实际有效汇率的不断攀高已经对我国出口形成明显拖累。

7月,我国出口增速仅1%,低于市场预期,更大幅低于全年增长10%的预期目标。目前而言,实现全年10%的增速需要此后几个月出口增速的大幅回升,月度增速达到10%以上才有可能实现。但考虑到今年国际经济复苏形势仍较严峻,未来几个月出口同比增速可能仍处低位。全球经济复苏前景不容乐观,短期内汇率、

劳动力成本仍趋上行,最低工资标准不断提升,另外中国与其他国家的贸易争端也在增多,今年出口状况不容乐观。

稳定出口需要人民币实际有效汇率保持稳定。今年以来人民币实际有效汇率升值幅度较小,或者说贬值幅度偏小,使得人民币实际有效汇率指数与美元指数呈现出较强的一致走势。与人民币实际有效汇率指数升值幅度超过8%相对应,美元指数在2011年年中创出2008年8月以来的底部,随后震荡回升,一年中美元指数的上涨幅度逾10%。

中期来看,美元指数成为未来人民币实际有效汇率走势的关键因素。而目前来看,美元仍将维系强势格局。美国

经济复苏虽然有所放缓,但美国经济复苏的态势不变,甚至不少人认为美国经济将“浴火重生”。一方面,危机源头的美国房地产市场目前已经开始复苏,房地产投资增速也开始反弹;另一方面,美国去杠杆化已初显成效,无论是美国居民部门、非金融企业、金融机构的杠杆率还是美国全社会负债占GDP的比重,目前都已经显著下降。同时,美国经济再平衡可能会出现比预期更强的积极因素。这些因素将逐步改变过去十年全球资本流动的方向。

只要美元指数维系强势格局,在现有人民币基本追随强势美元的状态下,人民币实际有效汇率仍将高企。(下转A02版)

基金半年报亮相

## 银河旗下14只基金上半年盈利4.9亿

□本报记者 曹淑彦

银河基金今日率先披露旗下14只基金的2012年半年报。这14只基金上半年盈利4.93亿元。对于未来投资策略,银河基金旗下多只基金表示,关注结构性机会,重点配置消费股票。

根据相关规定,从今年上半年报开始,基金公司需将该公司所有从业人员持有基金相应份额进行披露。截至6月30日,银河基金从业人员共持有基金份额771.99万份。

半年报显示,银河消费驱动、银河创新成长和银河竞争优势业绩表现较好,上半年收益率分别为10.94%、8.81%和7.95%。银河蓝筹精选和银丰封闭收益率为负值。

银河创新成长股票基金表

示,三季度更需关注结构性机会,以政策为导向和以业绩为导向作为主线的投资方向将得到延续。随着创业板和中小板大规模解禁日期临近,没有减持压力的高成长二线蓝筹品种仍是首选。配置方面,坚持自下而上寻找增长确定性的公司,尤其是有核心竞争力或具有天然优势的企业。方向为新兴和消费,包括电子信息、医药生物、食品饮料等,另外金融和可选消费也会占据一席之地。银河消费股票基金认为,市场短期仍可能处于震荡趋势。目前市场情况下,业绩增长和质地较好的企业才能持续强势。考虑经济仍处于下行期和复苏期之间,配置方面不做大的改变,未来重点投资长期看好的食品饮料、医药生物等消费类股票。

市场

## 频频“新低”牵出三大疑问点



曾经,所谓的“钻石底”似乎坚不可摧;如今,指数新低几乎成为“家常便饭”。相较此前的几番“阶段底”,当前2100点区域呈现出的景象则大不相同:预期飘忽不定、以地产为首的周期板块跌跌不休以及强势股的补跌欲演还休等。未来这三大特征的变化,将时刻牵动市场神经。

A14 市场新闻

## 2300点空头生畏 期指纠结中隐现正能量

期指主力合约IF1209在周二的反弹仅是“一日游”,原本终结七连阴之后有所抬头的多头情绪再遭打击。业内人士分析,全天来看,期指下跌伴随持仓稳步增加,说明空头依然占据主导,不过尾盘再度逼近2100点整数关口时,空头谨慎之心再起。

A14 市场新闻

**中证网 视频节目**  
<http://www.cs.com.cn>  
9:00-9:06 **中证独家报告**  
**股市午间道**  
12:00-12:20 **世纪证券 李伟勇**  
**赢家视点**  
18:00-18:25 **国信证券 唐永华**

**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 陈畅**  
**华龙证券 文育高**  
13:00-15:00 **东方证券 谢峻**  
**九鼎德盛 肖玉航**

中国证劵报·中证网 中证面对面

**中证网 股事会**  
[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

**整合步入深水区 稀土行业能否再续辉煌**  
嘉宾:中国稀土行业协会副秘书长 **陈占恒**  
信达证券有色金属高级研究员 **范海波**

时间:今日 15:00-16:00

全球市场 | WORLD MARKETS

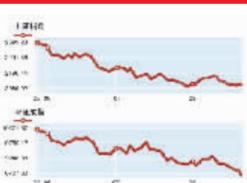
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2295.59	-18.12
上证综合指数	2107.71	-10.56
深证成份指数	8726.02	-123.47
创业板指数	746.85	-2.08
香港恒生指数	19887.78	-212.31
恒生国企指数	9698.83	-127.12
道琼斯工业指数	13177.48	-26.10

全球财经指数

期货市场	最新	涨跌
连豆-1301	4870	+42
沪铜1212	55330	+660
NYMEX原油	97.06	+0.22
LMEX3个月铜	7628	+43

债券货币

最新	涨跌	
上证国债指数	134.38	0
中证全债指数	143.62	-0.22
欧元/美元	1.2466	-0.0003
人民币/美元	6.3348	+0.0070



本报截至北京时间 6月22日 22:30

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 电子邮箱:zqb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:zqb@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:韩景丰  
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰