

# 广交会成交额环比恢复增长

## 中短单占比居高不下

□本报记者 常仙鹤

第113届广交会5日闭幕,境外采购商与会人数及出口成交额环比均呈恢复性增长,同比依然出现下滑。

广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军表示,虽然从一季度海关统计数据看,我国外

贸运行情况好于去年同期,但外需不足状况尚未根本改善,劳动力、土地等要素成本上升,融资难、融资贵、人民币升值等诸多困难仍然存在,贸易摩擦有加剧之势,外贸发展面临的压力没有根本缓解。

广交会官方数据显示,采购商与会人数呈恢复性增长。第113届广交会境外采购商与会20.28

万人,来自211个国家和地区,比第112届同期增长7.06%,比第111届同期减少3.83%。其中,欧盟客商环比、同比分别下滑8.26%、8.48%;美国客商环比微增0.9%,同比下降5.7%;金砖四国客商环比、同比均现增长。

在出口成交方面,本届广交会累计出口成交355.4亿美元,环

比增长8.8%,同比下降1.4%,表明外需尚未根本好转。其中,对欧盟、美国、日本成交环比分别增长6.3%、9.9%和38%,同比分别下降4.9%、0.5%和12.6%;对金砖国家(印度、巴西、俄罗斯、南非)成交环比增长6.0%,同比增长5.2%;对中东成交环比增长10.0%,同比增长3.8%;对东盟成交环比增长1.5%,

同比下降6.5%。

订单方面,中短单占比居高不下,长单占比依然偏低。成交订单中,3个月以内的短单占48.6%,3-6个月的中单占35.1%,6个月以上的长单占16.3%。反映出受金融危机影响,采购商下单依然谨慎,国内企业担心原材料价格、汇率波动,不敢接单。

深圳证监局表示

# 辖区会计师事务所分所违规将追责总所

□本报记者 杜雅文

近日,深圳证监局召开了2013年审计与评估机构规范与发展工作会议。该局负责人表示,今年将全力推动辖区会计师事务所分所与总所管理一体化进程,并将加大对审计与评估机构辖区内执业的检查力度。希望辖区内注册会计师树立“精英意识”,切实维护社会公众利益,实现自身职

业的长远发展;希望会计师事务所树立“品牌意识”,将“重规模、拼排名、轻质量”的粗放型发展模式转变为“质量至上,品牌发展”的集约型发展模式。

深圳证监局相关负责人表示,该局将坚持监管与服务并重,促进各市场主体归位尽责,并重点做好五方面的监管工作:

一是全力推动辖区会计师事务所分所与总所管理一体化进程。

今后,分所出现重大涉嫌违法违规的行为,深圳证监局将抓住一单一查到底,同时,会同总所所在地派出机构及中国证监会会计部,依法追究总所的管理责任,总所和分所一并接受监管部门的处罚。

二是深化对审计与评估机构的检查工作。2013年,深圳证监局将加大对审计与评估机构辖区内执业的检查力度。年报审计监管中发现的涉嫌存在执业质量问题

的事务所、未实现总、分所一体化管理的事务所、近期发生重大重组、吸收较多问题团队的事务所以及被媒体曝光、被投资者举报的事务所,都将作为深圳证监局的检查重点。

三是借力年审会计师,进一步推动深圳上市公司加强财务会计基础工作,以提高上市公司财务信息披露质量的基础;

四是构建会计综合监管协作

体系,以形成会计监督合力,减少重复检查,提升监管效率,为事务所营造良好的监管环境;

五是优化服务,加强行业交流,推动解决影响行业发展的重大问题。

辖区具有证券资格的28家会计师事务所深圳分所及5家资产评估机构的负责人、分所质控负责人及总所质控负责人共80余人参加会议。

央行调查统计司司长盛松成撰文认为

# 短期银行信贷增速不会明显放缓

## 今年银行需实现万亿净利才能满足资本补充需要

□本报记者 任晓 陈莹莹

中国人民银行调查统计司司长盛松成日前撰文表示,长期来看,随着利率市场化和直接融资的发展,银行息差可能缩小,利润增速可能下降,未来银行业需要调整经营发展战略,拓展盈利空间。现阶段我国仍以间接融资为主。短期内,银行信贷增速不会明显放缓。

盛松成表示,按照2010年、2011年上市银行资本补充的来源推算,今年银行业需要实现净利润1万亿-1.1万亿元才能满足贷款增长对资本补充的需要。

盛松成说,当前,我国债券、

商业票据、货币市场等领域的利率已实现市场化。要进一步推进利率市场化,强化金融机构财务约束,增强市场配置资金作用,促进经济发展和经济结构转型。如果不改善业务结构,银行盈利增速可能下降。因此,银行业需要加快业务转型,发展金融市场业务,提高中间业务收入,以调整利润结构,拓展盈利空间。

在回答“银行业利润哪去了?”的问题时,他认为,一是用于计提资产减值损失准备,以丰补歉。2007-2012年,我国商业银行资产减值准备金余额从6000亿元增加到1.5万亿元,风险抵补能力大幅增强。以A股上市银行为例,

2010年和2011年,上市银行提取的资产减值损失占拨备前利润的15%。二是用于所得税和投资者分红,其中很大部分用以支付银行改制成本。2010年和2011年,上市银行缴纳营业税及附加近2500亿元。据测算,2010年和2011年,上市银行对投资者分配的红利约占拨备前利润的23%。三是用于留存利润,内源性补充资本。2010年和2011年,上市银行增加的1.5万亿元核心资本中,近1万亿元来自净利润(包括未分配利润转增资本、盈余公积和一般风险准备),占比60%以上。近1万亿元的净利润留存占同期上市银行拨备前利润的42%。

他说,为满足实体经济不断增长的贷款需求,银行必须获得持续的资本金补充。目前内源性融资已占我国上市银行核心资本增加额的60%以上。用利润补充资本是银行业支持实体经济发展的必要条件。

盛松成表示,假设我国今年新增8.5万-9万亿元贷款,按12%的资本充足率简单估算,不考虑其他表内外风险资产增长,仅此一项需增加约1万亿元资本金。按照目前的盈利能力,我国银行业能够满足正常的贷款需求,并能够有效抵御未来可能发生的经营风险。2012年末,我国商业银行资本充足率13.3%,高于巴塞尔协议要求。

多措并举解决“弃风”问题

# 张国宝:电力改革一定要考虑成本

□新华社记者 王敏

如何看待风电等新能源发展?如何破解新能源“盛”与“剩”之间的矛盾?如何推进下一步电力体制改革?就这些热点问题,国家能源局原局长、国家能源委专家咨询委员会主任张国宝日前接受了新华社记者的专访。

局部地区弃风电严重

问:近年来我国一直鼓励发展风电,但为什么出现很多“弃风”现象?

答:我国风力资源主要分布在内蒙古以及东北、西北一带,局部地区风电比例较高,有的地方超过20%,但由于输电线路建设滞后,外送通道不畅,这些地区发了大量风电送不出来,只能“弃风”造成浪费。而中东部地区就不存在这些问题。再加上其他原因,2012年我国

弃风约200亿千瓦时左右。

不光是弃风,预计今年弃水问题也会严重。金沙江溪洛渡、向家坝水电站自6月起将陆续有十台世界最大的80万千瓦机组投产,而该电站的电力外送通道建设远远没跟上,预计今年将有约200亿千瓦时弃用。

优化能源结构是关键

问:新能源发展如火如荼,是不是有些产能过剩了?

答:社会上说新能源产能过剩,实质上是部分设备产能过剩。目前设备制造企业出口受到限制,产能过剩后生存困难,但是新能源运营商都还可以。实际上,新能源的市场化程度很高,很多是民营企业,会自主判断,自担风险。政府在考虑取消一些行政审批,转向制定政策,做大“蛋糕”,降低成本,加大对新技术的推广

支持等工作。

问:如何解决弃风问题,如何优化能源结构?

答:解决这些问题要多措并举。首先,加快发展风电、太阳能,销纳这些电力根本不是问题,当务之急应尽快审批蒙西锡林浩特至南京,甘肃酒泉外送特高压线路,加紧建设溪洛渡左右岸的外送通道;要大力发展核电,目前核电只占总发电量的1.97%,2030年争取将核电占总发电量的比例提高到8%;更加大胆进口天然气资源,把天然气占一次能源的比重从现在的5.4%提高到10%以上;今后要把煤炭总消费控制在40亿吨以内,并且争取还要减少。

电力改革需考虑成本

问:电力改革的下一步方向备受关注,如何推进?

答:我注意到,今年“两会”后

关于电力体制改革,有些人主张要继续拆分电网。但拆分不拆分电网,不是电力体制改革的标准,而应以是否有利于生产力发展为标准。电网拆分并不能破除垄断,何况要说起来,中国还有约100个分散的电网。

每个国家的情况和标准不一样,但具体怎么改革要选择适合国情的模式和路子。现在提电力改革,我觉得要与时俱进。电价改革是电力改革的重点内容之一,但并不是全属于能源改革的范畴,是价格体系改革。至于该不该输配分开,该不该竞价上网,都是可以讨论的内容。其实过去我们搞过竞价上网,但由于电力一直处于紧张状态,条件不成熟而未敢推进下去。但改革一定要考虑成本,要适合发展阶段,要有利于进一步解放生产力,有益于电力建设和长远发展。

“证券期货业重点统计指标诠释”专栏

## 换手率

【编者按】2013年1月7日,《证券期货业统计指标标准指引》(证监会公告[2013]5号)(以下简称《指引》)向社会公布。这是自资本市场建立以来,证监会首次对外发布的全行业、系统性、规范化的统计指标标准指引,是重要的统计基础规范,填补了证券监管系统统计指标标准的空白。为进一步阐释《指引》常用指标的计算口径,指导投资者正确解读和使用相关指标及数据,引导市场机构逐步提升统计工作规范化水平,本报即日起开设“证券期货业重点统计指标诠释”专栏,每周一刊登,供投资者参阅。

股票换手率,是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,是反映股票市场流动性强弱的指标之一。通常,用股票换手率的高低来衡量市场交易的活跃度和流动性。当然,换手率并不是越高越好,在成熟市场中,较低换手率表明投资者对所持股票的未来价值拥有信心。有时,一些投资者将换手率与股价走势相结合,帮助预测未来股票价格走势。

综合境内外主要机构换手率的计算方法,换手率的计算可采用股本口径(成交量/股本)或市值口径(成交金额/市值);股本、市值也有不同取值方法,例如总股本或流通股本,总市值或流通市值等。根据中国证监会公布的《证券期货业统计指标标准指引》,将换手率分为股本换手率和市值换手率,股本换手率是股票成交量与相应流通股本的比率,市值换手率是股票成交金额与相应流通市值的比率。通

常对单只股票采用股本换手率,对一组股票(剔除暂停上市股票)采用市值换手率。对一段时期股票换手率的计算,通常将统计期内全部交易日换手率相加即可。

通过与国际市场比较,我国股市换手率在全球股市中仍位居前列,特别是中小板和创业板的换手率仍明显较高,呈现出新兴市场特征。2010-2012年,中小板换手率分别为806%、421%、405%;创业板换手率分别为1771%、766%、806%。同时,发现A股换手率呈逐年下降态势。2010-2012年,A股换手率分别为350%、218%、182%。换手率下降也表明市场投资者持股时间增加。

鉴于换手率有股本和市值两种口径,且具体计算方法较多,在实际使用中应作具体说明,以便阅读者准确理解。

(供稿单位:中证资本市场运行统计监测中心)

# 部分主产省鸡蛋价格出现上涨迹象

据新华社全国农产品和农资价格行情系统监测,与前一日相比,5月5日,蔬菜、肉类价格以降为主;食用油价格下降;鸡蛋价格上涨;水果价格以涨为主;水产品价格微幅波动;成品粮、奶类价格基本稳定。

监测数据显示,2月中旬以来

全国鸡蛋价格不断回落,4月下旬开始降势明显放缓,目前价格趋稳,部分鸡蛋主产省价格出现上涨迹象。与5月1日相比,5月5日,全国鸡蛋价格基本持平。但分地区来看,约三成省市鸡蛋价格上涨,吉林、辽宁、山东、河南等主产省价格涨幅居前。(谭晓晓)

# 对A股纳入国际指数的分析

□汇添富资产管理(香港)有限公司首席投资官 执行副总裁 万青

据媒体报道,近期中国证监会与MSCI等国际指数公司进行了沟通交流,对A股纳入相关指数进行了探讨。鉴于MSCI指数在国际投资市场的巨大影响力,这一消息传出后,引发了投资者对外资大规模进入中国A股市场的种种猜想。这里,我们对A股纳入MSCI等指数的潜在影响,目前阶段存在的障碍,做一简要分析。

以MSCI新兴市场指数为例进行推算。目前在指数中,MSCI中国指数占比为18%。指数的成分股公司主要为香港市场上市的136家中国公司,以及2家B股公司,共138只股票。假设中国的比重提升至传闻的30%左右,那么其中港股部分的权重将降至13%,而A股部分权重为17%。目前彭博中有记录的,跟踪MSCI新兴市场指数的基金,有超过300支,累计规模在3000亿美元左右。因此,仅考虑这3000亿美元规模的基金,进行内部的权重调整,就将带来超过500亿美元(即超过3000亿元人民币)的增量资金。

上述假设,仅仅是基于彭博可以查到的300多只跟踪该指数的基金,这是最为保守的估计。国际资本市场游资巨大,很多基金或专户产品并未在彭博上注册及提供信息。此外,还有很多专门跟踪MSCI中国指数、MSCI亚太非日本指数的基金尚未计算在内。而除了MSCI指数外,FTSE等其它国际指数公司也必将效仿,增加A股在各个指数的权重。因此,有机机构测算的,将给A股市场带来上万亿元人民币增量资金,是有依据的。

MSCI的入选成分股,除了反映各个行业的配置外,还有对规模和流动性的限制。由于国际基金的被动式配置比重较大,因此如果A股纳入MSCI指数,A股市场的大盘蓝筹股将受益最多,这其中包括银行、保险、能源类等大型公司。这也将对A股市场的投资行为模式产生深远的影响,资金会更多流向大盘蓝筹股,而非中小公司,小盘股的“流动性溢价”将减少。长期而言,A股估值体系将向国际市场接轨。然而,上述的将A股纳入国

际指数的假设,在当前阶段实施,还存在诸多限制。首先,是QFII和RQFII额度的限制。目前资金进入A股市场,主要是通过QFII和RQFII的投资额度管理审批制度,且额度是有限的。按照现行规定,单个QFII不得高于10亿美元。尽管RQFII的总额度在日前大幅度增加,而QFII资格的门槛也已经降低,但尚无法满足上述大资金的流入流出。

其次,资本汇入汇出的管制较为严格。汇出将根据金融机构的类型,至少要等待3个月到1年不等。而每月汇出的资金总额,亦不得超过上年度境内总资产的20%。资本汇入汇出的管制,对基金的申购赎回,以及组合的调整会产生较大的限制。最后,还有一些法律规定,存在限制或不明确的地方。比如:对上市公司股份持有的上限有法规约束。目前的规定是,单个QFII持股比例不得超过上市公司股份总数的10%,所有QFII合计持有A股不得超过上市公司股份总数的30%。这对于上万亿的资金进入,很可能在某些公司会超过这一上限。再比如,国际投资者投资A股市场所产生的资本收益的税务处理,目前尚无明确规定。

可见,解决上述的各项制度规定的种种限制,还需要一个时间过程。我们看看台湾市场进入MSCI的过程:台湾市场在1996年9月被MSCI公司纳入各项指数,但当时市场比重为50%,直到4年后的1999年8月才调高至100%。在此期间,台湾主管部门对于外资对公司的持股比例上限,提高至50%。而纳入MSCI指数,对台湾指数产生了巨大的影响。在台湾纳入指数1年内,台湾加权指数上升45%,而同时MSCI新兴指数仅上升2%。

通过上述分析,我们可以看到,中国A股市场纳入MSCI等国际指数公司的指数尚需时日,并非如市场的憧憬,在近期可以一蹴而就。然而,MSCI等国际指数公司与中国证监会的交流探讨,传递了一个重要信号,那就是随着中国证券市场的开放,国际投资者和各类中介机构已经越来越重视A股市场了。A股市场将逐步迎来一个更加开放的时代。

# 中国证监会12386热线标识设计征集公告

中国证监会12386热线(以下简称“热线”)拟于年内开通。该热线是证监会设立的面向全国证券期货市场投资者的社会公益服务热线,由中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称“保护基金公司”)负责具体建设和全面管理。热线基本功能包括:接受投资者咨询、回应投资者投诉、接受投资者举报、反映投资者建议、接受投资者批评、倾听投资者诉求。为了提高热线的社会影响力,增强热线的品牌效应,特面向全社会公开征集12386热线标识设计方案,请社会各界人士踊跃参与设计投

稿,有关要求如下:  
一、标识包含的要素  
1、热线号码:12386;  
2、热线名称:中国证监会热线(无英文名称);  
3、体现承办单位保护基金公司的相关元素。  
二、标识设计要求  
1、包含上述三个要素;  
2、标识设计应体现12386热线为投资者服务、解决投资者诉求、传达投资者心声的主题;  
3、图案设计要求主题鲜明、色彩明快、清晰流畅、样式简洁。  
三、知识产权说明  
1、所设计的作品为原创,如侵犯他人著作权,由设计者承担法律责任;  
2、中选的设计作品,由我司支付劳务费,我公司同时取得该作品的所有知识产权,包括但不限于发行权、修改权、复制权、信息网络传播权及其他自由使用的权利。设计者不得再向其他任何单位、机构、组织或个人提供、许可使用该设计,也不得自行使用该设计。  
四、其他说明  
1、征稿时间:5月3日—6月2日;

2、须以电子文件形式提交彩色形式图案,并附有100至200字的设计思想的文字说明;  
3、稿件请注明姓名以及联系方式;  
4、一旦图案设计中选后,我们将与设计者联系,请其参与后继的VI规范部分、VI应用设计;  
5、稿酬为税后人民币2万元。  
稿件投递邮箱:zhyi@sipf.com.cn

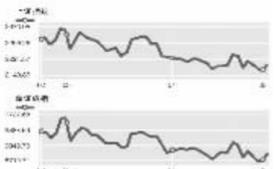
中国证券投资者  
保护基金有限责任公司  
2013年5月3日

全球财经指数

全球市场   WORLD MARKETS		
股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2492.91	+45.6
上证综合指数	2205.50	+27.59
深证成份指数	8847.67	+156.28
创业板指数	939.21	+49.83
香港恒生指数	22689.96	+142.25
恒生国企指数	10845.99	+11.91
道琼斯工业指数	14968.66	+255.04

期货市场		
最新	一周涨跌	
连豆-1309	4777	+10
沪铜1309	51000	-630
NYMEX原油	95.50	+2.5
LME3个月铜	7290.00	+252

债券货币		
最新	一周涨跌	
上证国债指数	137.47	+0.09
中证全债指数	147.94	+0.30
欧元/美元	1.3114	+0.0087
人民币/美元	6.2152	+0.0056



本表截至北京时间 5月5日 22:30

汇添富 债市观察