



# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 40版  
本期 72版 总第 5791期  
2013年 7月 12日 星期五

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

今日关注

## A股反弹

- “深蓝”崛起唤醒长阳 A股“磨底”旋律未改
- 下半年经济料运行平稳
- 美联储QE退出时机尚存悬念

A03 / 焦点

进一步推动利率市场化方案已初步形成

# 贷款利率下限有望完全放开

存款利率上限浮动或有限

□本报记者联合报道

中国证券报记者近日获悉,进一步推动利率市场化方案已初步形成。业内人士预计,贷款利率下限有望完全放开,存款利率上限浮动可能有限。银行受到的影响将小于预期,银行理财产品市场有望显著受益。目前,这个方案只是利率市场化进程中的一个阶段性方案。同时,这个方案仍有进一步调整的可能。

今年以来,我国利率市场化进程不断加快,但在存贷款利率等方面仍有较大推进空间。业内人士预计,此次方案重点之一将是对存贷款利率的调整。其中,贷款利率下限有望完全放开,但是金融机构存款利率浮动区间的上限浮动可能有限,不排除仍将执行基准利率的1.1倍的可能。针对大额长期存款的利率市场化可能将启动。

分析人士认为,由于目前贷款利率普遍上浮,完全放开贷款利率下限不会对金融市场带来重大冲击,所以利率市场化的下一个突破口是激活存款市场。监管部门应尽量减少对定期存款市场利率的干预,推动资金转向银行其他业务。预计银行针对理财产品市场的研发、推广等都将有进一步的发展。

多位专家表示,短期存款对利率上浮区间放开比较敏感,中长期存款比较稳定。未来可进一步扩大甚至放开中长期定期存款利率上浮区间,待时机成熟后再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间,直至最终放开利率上浮区间限制。

国务院办公厅日前发布《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》提出,稳步推进利率市场化改革,更大程度发挥市场在资源配置中的基础性作用。交通银行首席经济学家连平认为,利率市场化将给银行业带来深远影响与严峻挑战。未来一段时期,银行业应从资产负债结构调整、客户结构优化、收入结构转变、尝试开展综合化和国际化以及提升内部管理能力等多方面应对利率市场化的影响。



■ 今日报道 | Today's news

首套房贷利率七折优惠或再现  
—— A02 财经要闻

上市公司投资者保护  
总体满意度改善  
—— A02 财经要闻

央行扎堆议息 政策分道扬镳  
—— A05 海外财经

中鼎股份  
承认超级环保发动机未经验证  
—— A11 公司新闻

■ 明日《金牛理财周刊》导读

神秘资金来袭  
外资还是国家队

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:zsb@zsb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:cyjg@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

图片新闻

## 汪洋:不使经贸问题政治化、具体问题扩大化



国务院副总理汪洋10日在第五轮中美战略与经济对话联合开幕式上发表讲话。

他表示,我们要通过对话,提升两国战略互信的新高度。

我们要通过对话,寻求深化合作的新契机。在本轮经济对话中,双方将重点讨论宏观经济政策协调、贸易与投资、能源安全与应对气候变化、金融稳定与改革等重大问题,深化投资、金融、能源、绿色经济、基础设施等领域的合作,挖掘新的利益汇合点和增长点,为中美关系发展注入“正能量”。

我们要通过对话,探索管控分歧的新办法。不使经贸问题政治化、具体问题扩大化。

我们要通过对话,凝聚维护世界和平与发展的新共识。

据新华社电  
新华社图片

■ 今日视点 | Comment

## 再次用“电击疗法”刺激经济不切实际

□本报记者 费杨生

高层关于“使经济运行处于合理区间,经济增长率、就业水平等不滑出“下限””的表态引发经济刺激措施可能出台的强烈预期。这是经济增速可能破轨下行担忧的合理映射,却是市场对调控可能囿于继续“注水”的误解使然。只要经济增速保持在合理区间,单独出台稳增长措施可能性极小,即使跌破“下限”,“下猛药”、“电击治疗”式的稳增长举措也料难再现。

现实地看,经济增速下行压力的确较大,这是市场憧憬政策刺激的根源。但是,必须正视的是,就中长期而言,人口红利、入世红利驱动的经济两位数增长已成往事,考量资源承载、环境包容的增长中枢下移正在上演。因此,调控部

门对经济潜在增速“下限”的容忍度将明显提升,以经济增速在一定程度放缓换取经济运行质量的提升当是应有之义。

再就短期而言,不宜夸大“七上八下”格局被打破的风险。“三驾马车”中的消费料总体维持平稳态势,出口、基建和房地产投资可能将成为经济失速的两大风险要素。就目前而言,尽管在人民币快速升值、打击虚假贸易等因素影响下,未来几月出口或延续负增长态势,但外国经济向好趋势已现,出口超预期恶化的可能性降低;积极的财政政策的发力有望部分对冲投资增速下滑所带来的影响,投资引擎肯定不会骤然熄火,全年投资增速维持在20%左右的可能性犹存。

更需警醒的是,再次大规模

“注水”式的“电击疗法”尽管可给经济带来脉冲式的短期反抽,但无疑将加重资源错配、产能过剩等痼疾。在2008年国际金融危机期间,包括中国在内的全球主要国家均采取大规模的量化宽松、投资计划等政策刺激经济,此举类似于医生给重症病人施以“电击治疗”,故被专家称为“电击治疗”模式。这种“电击疗法”在短期内使经济迅速实现V型反弹,也就是我们看到的2009年一季度以后的经济增速回升,但这种反弹是脉冲式的,在短期狂欢后不可避免地开始目前的震荡探底。症结何在?中国经济的结构性问题无法通过大规模总量刺激政策解决,反而会恶化资源错配局面,加剧投资与消费失衡状态,造成实体经济产能过剩、金融部门不良贷款增加等后

遗症。目前的金融部门去杠杆和实体经济去产能就是在消解这些后遗症。

经济持续健康发展需要转型升级已成共识,再次幻想通过“电疗”刺激经济不切实际。诚然,经济结构性问题是在经济增速过快中产生的,也需在一定的经济增速中去解决,但更需通过大刀阔斧的改革、全方位的结构性措施予以化解。首先,应充分发挥积极的财政政策的稳增长、调结构作用,通过强化保障房、消费型服务业基础设施建设等公共项目投资,对冲短期经济增速下滑压力;通过大规模减税,减轻中小微企业税负,激发市场主体活力。其次,强化供给管理,深入推进垄断行业改革,降低市场准入门槛,以纠正目前的资源错配情况,创造更多投资和就业机会。

## 沪指创今年最大涨幅

□本报记者 魏静 张勤峰 李菁菁

基于政策刺激预期再起、估值低企及资金紧张阶段性缓解,蓝筹股11日集体大涨,引领上证综指收出今年以来最大单日涨幅。上证综指盘中一度逼近2100点大关。在股市涨声一片背景下,股指期货也创出史上最大单日涨幅,同时11日共有8只杠杆股强势涨停。

从主要指数表现看,上证综指、沪深300指数、上证50指数及创业板指数涨幅分别为3.23%、4.61%、5.75%以及1.12%。很显然,越倾向于权重股的市场指数单日涨幅越大。个股方面,11日涨幅超过上证50指数的个股仅有159只,这说明,大幅反弹基本是由“深蓝”板块所主导的。

期指市场11日也是涨声一片。主力合约IF1307较上一交易日结算价大涨136.6点,涨幅达6.25%,日内最高涨幅超过8%,创出期指历史上最大单日涨幅。其余三个远月合约涨幅超过7%。

杠杆股基连续第二个交易

日大幅反弹,11日银华锐进、银华鑫瑞等8只杠杆股基均以涨停报收。据Wind数据统计,近两个交易日共有5只杠杆股基二级市场累计涨幅20%,涨幅超过10%的有23只,占杠杆股基总数的比例超过六成。

分析人士表示,高层要使经济增速不滑出“下限”的表态及央行连续三周公开市场零操作的举措,令市场对政策再生憧憬。与此同时,美联储主席伯南克讲话暗示放缓退出QE政策,令美元指数重挫,也在一定程度上利好A股反弹。

此外,境内市场人民币对美元汇率中间价连续第三日上涨,报6.1599,距汇改后的纪录高位6.1598仅差1个基点。当日,银行间外汇市场人民币对美元即期汇率微跌11基点至6.1352。分析人士表示,人民币中间价所展现的强势信号,不仅与美元汇率回调有关,同时可能暗示人民币升值过程难言终结。人民币若延续相对强势,或有助于防范外汇资金大举流出风险。

## 银行同业“变形游戏”暗度陈仓

通过信托受益权买入返售、银行过桥等“另类同业业务”通道,银行资金摇身一变成了风险资本占用少、不受存贷比约束的同业资产。这样不仅使银行财务报表失真,更逃避了监管当局的信贷规模管控。业内人士认为,6月底“钱荒”已经宣布银行系统内的资金去杠杆化进程开始,整肃“变形”同业业务的风暴正在酝酿。

A10 机构天下



基金

## 清仓不清盘 “僵尸”私募硬挺存续期

8次跌破预警线、8次追加资金,中信信托的一款结构化产品可谓“屡败屡战”,但最终仍遭强制清仓。更神奇的是,产品清仓后仍然持续运作,剩余资金转成银行定期存款,直至今年5月底才按计划到期。

A09 基金/机构



公司

## 六成房企中期预增 楼市判断出现分歧



楼市回暖,上市房企中期业绩捷报频传。截至12日,两市已有35家房企披露中报预告及快报,其中预计中期业绩实现增长的房企共21家,占比约六成。业内预计,由于众多项目进入结算期,上半年房地产上市公司业绩整体将实现增长,重点公司平均业绩增幅将在两成以上。不过,关于楼市未来走向,上市房企们已现分歧,这从各家公司的不同业务布局上可见一斑。

A11 公司新闻

## 廉价版iPhone露脸引发苹果供应链猜想



日前,有海外研究机构称苹果iPhone今年下半年会将所有机型产量缩减20%,随即海外某科技网站曝光了数张苹果廉价版手机照片。通信业专业人士表示,苹果的减产和低价策略,将对此前高端产品供应链形成价格和产能双重挤压,即便是最新入围廉价款手机供应链企业亦不足喜,因为智能手机成长高峰期即将过去,三五年后智能穿戴类消费电子将取而代之。

A14 产经新闻

## 中国证券报有限责任公司招聘

《中国证券报》是新华通讯社主办的全国性主流金融证券类日报,是目前国内阅读率最高的财经媒体之一。随着中国证券报事业的发展,为打造更加专业、权威的财经全媒体,更好地服务于资本市场和广大投资者,现诚聘以下人员:

一、记者和编辑若干(北京工作)

(一)岗位职责

- 1、具有财经、金融或新闻等相关专业大学本科及以上学历;
- 2、具有财经媒体、金融证券等行业从业经验者优先;
- 3、大学英语四级,年龄30岁以下;
- 4、具备采编人员的职业素质及专业精神,能够长期上夜班;
- 5、具有良好的沟通与表达能力,较强的团队合作意识。

二、行业研究员4人(北京工作)

(一)岗位职责

以专业的视角和分析判断能力,采写生物医药、TMT、环保、消费品行业以及行业内上市公司的价值与风险报告,并藉此给予价值和风险提示。

(二)岗位任职要求

- 1、本科及以上学历,具有较为扎实的证券、金融理论、会计知识基础,年龄在35岁以下;
- 2、热爱证券研究,具有强烈的创新意识,优秀的分析、判断、独立研究能力,精力充沛;
- 3、能适应长期出差,有良好的团队合作能力;
- 4、具备1年以上行业研究经验,熟悉证券市场和相关行业运作情况,有较好的文字表达能力;
- 5、具有生物医药、TMT、环保、消费品等行业知识背景和研究经验者优先。

有意者请于本启事见报一周内,将个人简历、代表作品及近照发送至 [zhaopin@zsb.com.cn](mailto:zhaopin@zsb.com.cn) (电子邮件请使用“姓名+应聘职位”命名)或邮寄至北京市西城区宣武门西大街甲97号1015室(信封上注明“应聘职位”),中国证券报有限责任公司人力资源部收,邮编:100031。

勿访,资料恕不退还。

