

## 世界经济复苏之路再现

世行高级副行长、首席经济学家林毅夫表示，世界经济复苏的基础还异常脆弱，不排除再度陷入衰退的可能性。他所表达的是，世界经济完全有陷入“W”型衰退或“双底”衰退的可能

»A13

## 中石油图谋非常规气源“网管”

中国石油规划总院油气管道研究所副所长杨建红表示，煤制气、煤层气等气源进入天然气管网须提前考虑连续供气能力、与下游市场的同步发展是否匹配、是否需要新建管道等问题

»B01

## 大小船舶基地仍在大干快上

尽管要求严控新增产能的船舶振兴规划已实施将近一周年，一些地方的船舶产业投资仍在大干快上。专家建议去除浓厚的地方行政色彩，运用市场化的无形之手来调节船舶行业

»B04

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>

CHINA SECURITIES JOURNAL

# 中国证券报

[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

A叠 / 新闻 20版  
B叠 / 公司·产业 8版  
C叠 / 市场·投资 8版  
D叠 / 信息披露 60版  
本期 96 版 总第 4789 期  
2010年1月21日 星期四  
金融界网站特约 [www.jrj.com](http://www.jrj.com)

易方达指数基金“喜迎春” 详询4006818088 基金投资有风险  
易方达沪深300、上证50、深证100ETF及联接基金

■ 本报截稿消息

### 纽约股市开盘下挫逾1%

尽管摩根士丹利和富国银行去年第四季度归还美国联邦政府TARP计划资金后，仍分别取得68亿美元和28.2亿美元利润的消息令市场振奋，同样，归还政府资金的美国银行也仅亏损1.94亿美元；但是，全美12月新屋开工数量环比下降4%超出预期，则让投资者对美国经济复苏前景再生疑问，并导致纽约股市全线下滑。截至北京时间20日23:00，道指下跌1.29%至10587点，标普500指数下跌0.84%至1140点，纳指下跌1.05%至2296点。

欧洲股市方面，由于认为卡夫和吉百利合并后将导致财务杠杆增加，惠誉评级将卡夫和吉百利的长期发行人违约评级由BBB下调至BBB-。上述消息传出后，加之股神“巴菲特”也对卡夫收购吉百利的交易做出了负面评价，此前两个交易日里受到该交易推动的欧洲股市出现小幅回调。截至北京时间20日23:00，英国富时100指数下跌0.93%至5461点，德国DAX指数下跌0.83%至5927点，法国CAC40指数下跌1.04%至3968点。

截至北京时间20日23:00，美元指数上涨0.95%至78.26点，盘中涨幅一度超过1%。纽约商交所2月交货的轻质原油期货价格下跌1.8%至77.60每桶美元。纽约商交所黄金期货价格下跌1.63%至每盎司1121美元。（高健）

■ 今日报道 | Today's news

基金四季报认为  
今年股市运行将恢复常态

»A02 财经要闻

重组并购有看点  
高价发行成追忆

»A05 焦点

不必高估紧缩力度  
大盘有望延续区间震荡

»C01 市场·投资

楼继伟：  
中投将多做直接投资

»A02 财经要闻

上市意愿变强步伐加快  
温州拟上市企业超过50家

»A06 金融新闻

平稳运行  
将是短期债市主基调

»C04 货币市场

同花顺深度分析  
Level-2 软件  
主精准捕捉个股  
快速行情  
主力资金流向  
闪电下单

热烈祝贺  
2010江苏省太仓港  
港口开发建设投资公司  
公司债券发行

发行人：  
江苏省太仓港港口开发建设投资公司  
主承销商：  
国都证券有限责任公司  
GUODU SECURITIES CO.,LTD

中国证券报·中证网 路演预告

2009年江苏连云港港口股份有限公司

公司债券发行网上路演

时间：今日9:00—11:00

网址：[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

中国证券报·中证网 路演预告

二重集团(德阳)重型装备股份有限公司

首次公开发行A股网上投资者交流会

时间：今日14:00—17:00

网址：[www.cnstock.com/roadshow/xgfb/09zg2z/index.htm](http://www.cnstock.com/roadshow/xgfb/09zg2z/index.htm)

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 大原 贵阳 无锡 同时印刷

本社地址：北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编：100031 电子邮件：[zzb@zzb.com.cn](mailto:zzb@zzb.com.cn)

发行部电话：63070324

传真：63070321

本报监督电话：63072288

专用邮箱：[yicj@xinhua.cn](mailto:yicj@xinhua.cn)

责任编辑：吕 蕊

版式总监：毕莉雅

图片编辑：王 力

规范IB业务 测试统一开户

股指期货上市准备紧锣密鼓

世博概念掀起主题投资热潮

A02 / 财经要闻

## 跨境ETF即将登场 华夏嘉实或拔头筹

分别跟踪恒生指数和道琼斯指数

A03 / 焦点

□本报记者 郑中

权威人士向中国证券报记者透露，华夏、嘉实上报的跨境ETF已被基本确定为国内首批跨境ETF产品，将分别跟踪恒生指数和道琼斯指数。

权威人士介绍，华夏上报的恒生指数ETF将与深交所合作，由于处于CEPA 即内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排框架下，因此目前已上报国务院等待批准。嘉实道琼斯指数ETF将与上证所合作，获得证监会批准即可发行。

国内多家基金公司都在筹备跨境ETF产品，涉及的境外指数包括标准普尔500指数、纳斯达克100指数等国际知名指数。由于华夏、嘉实正在跨境ETF产品设计、后台系统等方面准备比较成熟，因此已基本确定为首批推出的跨境ETF。

由于存在外汇管制，上述两只跨境ETF的申购赎回将采取现金替代的方式，即投资者通过相关基金公司购买一揽子指数成份股换取ETF份额。在套利方面，由于香港市场与内地交易时间大部分重合，故恒指ETF预计

将可实现部分实时套利，(下转 A02版)

刘明康：年初贷款增速较高状况很快会缓和



中国银监会主席刘明康20日表示，2010年1月的前10天内贷款增速仍较高，这种趋势将很快有所缓和。他还表示，银监会很快还将发布对银行的杠杆率和流动性比率要求。

刘明康在香港出席亚洲金融论坛时指出，年初贷款增速较高，主要是由于去年贷款增速过快积累所致。但随着有效需求得到满足，这种趋势将很快有所缓和。他表示，银监会要求银行对可能出现的信贷风险保持高度警惕。目前我们的拨备达1万亿元，因此我们很有信心应对可能的损失。”

刘明康还称，银监会扩大了监管工具箱范围，并强调风险为本的监管。除了微观审慎监管，银监会也实施了宏观审慎和逆周期监管措施。

图为刘明康在香港举行的亚洲金融论坛上发言。

本报记者 任晓文



沪深股市放量重挫

中国化学破发 风格转换艰难

□本报记者 周文渊 北京报道

受政策不确定性影响，20日沪深股市双双放量暴跌。上证综指跌破3200点，下跌2.93%至近四周新低；深证成指大跌3.25%，失守万三关口，创出一个月以来最大跌幅。

周二，受隔夜海外市场上涨推动，上证综指小幅高开于3252.04点，深成指开于13375点。开盘后指数一度上拉，不过动能明显不足，指数冲高遇阻后迅速掉头向下。上证综指连破5日、10日、30日和60日均线，收报3151.85点，跌5.02点，终结四连阳。深证成指收报12916.15点，跌434.52点。两市全日共成交约326亿元，较前一交易日放大近两成。

申万行业指数全数下跌，前期涨幅较大的信息设备、电子高科板块受获利盘抛压，跌幅靠前。值得关注的是，20日上市的八只创业板股票涨幅明显收窄，涨幅最大的N鼎立上涨30.94%，涨幅最小的N星辉仅上涨13.73%。大盘股中国化学盘中跌破5.43元发行价，收报5.34元，成为新年以来首只破发的股票。

分析人士指出，在近8个交易日内，上证综指出现两次百点左右的暴跌，反映市场处于高度敏感区间。尽管即将发布的宏观经济数据好于预期，但市场担心良好的宏观经济数据可能招致央行紧缩措施提前，短期内股市仍将维持震荡格局。而鉴于基金仓位较高、强周期行业受压于政策面调整等因素，风格转换的难度也在加大。

分析人士指出，在近8个交易日内，上证综指出现两次百点左右的暴跌，反映市场处于高度敏感区间。尽管即将发布的宏观经济数据好于预期，但市场担心良好的宏观经济数据可能招致央行紧缩措施提前，短期内股市仍将维持震荡格局。而鉴于基金仓位较高、强周期行业受压于政策面调整等因素，风格转换的难度也在加大。

其次，应寻找“复杂”局面中的确定性事件。比如消费，无论是经济萧条期还是扩张周期，扩大消费都是宏观政策的重要目标。在2010年投资将适度回落的背景下，我国的积极财政政策可能将更多地投向刺激消费领域。又比如结构调整，目前全球主要经济体都面临着需求结构以及增长方式的调整。

还应看到，2010年全球仍然处于大变革、大调整、大发展的时期，而我国也面临新旧经济周期以及发展方式的转换，这可能带来调控“不可兼得”的一面。比如，资源价格调整可能带来一定的物价回升压力，保持房地产房价上涨和投机行为，如何在加杠杆化的同时继续防范金融系统性风险，均考验着调控层的智慧。

在这样的经济局面下，宏观调控首先应尽可能保持“总体积极、局部微调”的态势。当前我国经济并不能说已经根本好转，积极的财政政策仍将发力，货币

## 前半月新增信贷逾1.1万亿元

央行调高部分银行存款准备金率示警

□本报记者 钟正

约1600亿元，中行约1700亿元，农行约1000亿元，建行约600亿元。

而中信银行和光大银行新增贷款分别约为800亿元和1000亿元。据透露，个别银行甚至已经完成了全年信贷投放目标的50%。

信贷投放过快过猛的局面已经引起高度重视，目前，央行已对部分新增信贷过快的银行实行差别化存款准备金率，以期使今年的信贷投放能够控制在

年初制定的7.5万亿信贷目标之内，并将视情况变化采取进一步的措施。

那些信贷投放过猛的银行已被额外调高了存款准备金率0.5个百分点，期限为三个月。如果调整效果较好，也可以提前解除；若无效，则会面临新的政策。”上述消息人士透露，接到“罚单”的银行有中信银行、光大银行以及四大行中的至少一家。

而央行此前已从1月18日起上调存款准备金率0.5个百分点。

此外，央行和银监会近期已再次向各银行提示地方政府融资平台的融资风险。据了解，截至2009年9月底，政府融资平台负债总额已经远远超过2008年地方政府财政收入，防止财政风险转化为金融风险已成当务之急。部分地方的银监局已经叫停了银行向政府融资平台发放贷款业务。

## 最复杂的一年”考验调控智慧

升，我国工业增速已初步回到2008年上半年的危机前水平。

此外，金融领域继续给实体经济提供支撑。2009年四季度，货币供应指标处于历史高位，民间层面资金成本也维持在低水平，在企业景气以及价格水平回升的情况下，未来一段时间企业利润增长将进入加速期。

在2009年我国取得显著增长成就而感到欣喜的同时，还必须保持一份清醒与冷静，因为目前仍不能断定我国经济运行已经根本好转，更不是盲目乐观的时候。

考虑到金融危机带来的年度基数变化较大，2010年我国经济和物价走势将分别出现“前高后低”和“前低后高”趋势，尤其是物价回升势头较快，这意味着目前可能是宏观经济

的“蜜月期”。我们一方面要利用好这段宝贵的时间窗口，继续保持经济平稳较快增长，推进结构调整，另一方面，应加强经济环比分析，保持宏观调控的灵活有效。

2010年有可能是我国经济形势最复杂的一年，这在很大程度上是缘于经济回升以及均衡局面的脆弱性，任何闪失都可能导致复苏成果得而复失。当前世界经济复苏的形势仍不明朗，甚至有“二次探底”的可能，对我国而言，保增长政策仍需对经济增长起到“托底”作用。另外，部分领域资产泡沫显现，信贷和投资增速偏快趋势可能延续，这或将导致在经济调整期就出现局部时期和领域“过热”的现象。

从全球范围来看，新一轮大宗商品价格的上涨、贸易摩擦以

及“热钱”进出压力等因素也均可能一定程度上恶化我国经济发展环境。

还应看到，2010年全球仍然处于大变革、大调整、大发展的时期，而我国也面临新旧经济周期以及发展方式的转换，这可能带来调控“不可兼得”的一面。比如，资源价格调整可能带来一定的物价回升压力，保持房地产房价上涨和投机行为，如何在加杠杆化的同时继续防范金融系统性风险，均考验着调控层的智慧。

在这样的经济局面下，宏观调控首先应尽可能保持“总体积极、局部微调”的态势。当前我国经济并不能说已经根本好转，积极的财政政策仍将发力，货币