香港拟年内启动人民币计价股票发行

业内人士认为有助于推动人民币离岸市场建设

□本报记者 任晓

香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强7日表示，港交所和香港证监会正在全面准备在港发行人民币计价股票，希望今年有好消息。业内人士认为，目前在香港的人民币存款仅为2800亿元，香港发行人民币计价股票，短期内影响有限。

陈家强当日出席香港金银业贸易场新春团拜和开市仪式时表示，人民币服务在香港市场享有相当大的自由度，也依循市场的需求发展。他乐意见到有更多市场参与者提供更多的服务，也希望香港能提供多元化服务。

港交所主席夏佳理当日出席港交所农历新年首个交易日开市仪式时表示，在香港推出人民币计价的股票仍在研究之中，还未到最后阶段。港交所将于3月份向证券业界介绍有关人民币计价股票首次公开募股的日常操作事宜。他表示，目前最关键的是香港是否有足够的人民币资金应付运作需要。

媒体援引夏佳理的表态称，港交所可能于3月份起在市场测试以人民币为基础的交易系统。

此前，国际货币基金组织总裁特别顾问朱民在瑞士达沃斯论坛会议间隙接受媒体采访时表示，支撑人民币国际化的核心支柱是世界市场对人民币计价产品的需求。未来推进人民币国际化，除了促进人民币境外使用之外，最关键的还是金融制度和金融市场的建设。

分析人士认为，未来香港发行人民币计价股票，有助于推动人民币离岸市场的建设。同时，香港发行人民币计价股票，可能吸引内地及国际资金流向香港。市场人士普遍预期，随着香港离岸人民币业务的发展，人民币计价股票有望今年在香港市场推出。

投行人士表示，目前香港的人民币存量尚小，根据去年11月底的数据，目前在香港的人民币存款仅为2800亿元，这样的资金规模仅能满足中小企业的上市融资需求，香港人民币资金量过少或将导致认购冷清的局面。香港人民币交易产品的流程还需要进一步完善，还应该建立人民币回流机制。

此外，分析人士认为，人民币计价股票的推出需要两地机制配合，包括能够让企业在常设条件下申请上市，估计今年只有个别人民币计价股票可以上市，短期未必能够形成主流。

中科院专家建议

通过节能减排淘汰落后产能

中国科学院专家日前建议，取消定量节能减排目标，切实推动各行业向低能耗、高技术水平、高国际竞争力转型。

中国科学院预测科学研究中心主任汪寿阳在日前召开的“2011年中国经济预测发布会”上建议，不要把完成定量的节能减排目标作为根本目的，而要通过节能减排，淘汰一些落后产能，进一步推动各行业向低能耗、高技术水平、高国际竞争力转型，实现真正意义上的节能减排。

中国科学院建议，在“十二五”期间，优先发展低能耗、高附加值且具有国际竞争力的制造行业，积极发展第三产业，有效促进节能减排。加快淘汰发电、石油加工、钢铁、水泥、造纸、医药等行业的落后生产能力、工艺、技术和设备。与此同时，根据我国的资源条件，调整优化能源结构，加快发展核能，积极发展水电、风电和沼气利用，提高天然气和可再生能源的消费占比。（王颖春）

国家防总水利部提出六项抗旱减灾对策措施

日前，国家防总、水利部在组织受旱9省区制订抗旱工作方案的基础上，针对当前旱情和后续一段时间仍无有效降水的不利情况，编制了《国家防总水利部抗旱工作方案》，并于2月1日上报国务院。该方案提出了六项抗旱减灾对策措施。

一是强化8省区抗旱浇灌措施。山东、河南、山西、江苏、安徽、河北、陕西、甘肃8省区，要做好引提水工程和灌溉渠系的维修和保养，完善灌区用水配水计划。二是确保6省区旱区群众饮水安全。河北、山西、内蒙古、山东、河南、甘肃6省区要按照到2月底仍无有效降水的情况，进一步实施引黄和其他应急调水措施。三是切实落实抗旱政策措施。四是做好跨流域应急抗旱水量调度工作。五是加快农田水利基本建设进度。六是加强对抗旱工作的组织领导。（王颖春）

国投瑞银双债增利债券基金近期发行

国投瑞银双债增利债券基金已获批并将于近期发行，这是首只以可转债和信用债作为强制投资对象的封闭式基金。该基金投资于可转债、信用债的合计投资权重不低于债券类资产80%。

当前市场上有以投资信用债为主的基金，也有以投资可转债为主的基金，但尚无以可转债和信用债两个券种作为强制投资对象的基金。该基金的获批发行将为债基市场再添细分品种，在一定程度上填补了行业空白。

国投瑞银固定收益组副总监、双债增利债券基金拟任基金经理韩海平介绍，该基金产品设计的最大优势在于可以利用可转债、信用债二者之间正相关性较低甚至为负的特点，利用可转债增强收益，利用信用债降低波动及流动性风险。该基金在基金合同生效之日起三年内将封闭式运作，同时在深交所上市交易。（江沂）

南京证券神州3号成功募集

南京证券神州3号灵活配置集合资产管理计划2月1日成立，合计募集金额930,265,589.02元，有效参与户数2945户。该集合计划的成功募集说明，经过近年市场洗礼，券商理财产品的认可度已得到提升。（李巍）

年内还会加息

（上接A01版）央票发行一向是央行进行货币投放和回笼、提供市场基准利率的重要手段。由于央票一、二级市场利率持续出现倒挂，相对高企的发行价格、低位的收益率回报，使得机构在一级市场认购央票的热情持续下降，各期限央票的发行量随之不断下滑。在央票几近丧失回笼功能之时，央行通过加息引导央票收益率上行成为必然之举。

此次基准利率上调幅度仍为0.25个百分点，但对市场的影响或远甚于前。分析人士指出，央行连续加息，不断地打破市场关于“央行不敢加息”的揣测。当加息成为一种常态预期以后，将有效引导市场，防止第二波通胀。未来央行加息还会继续，而且时机应在上半年。

当然，是否继续加息除了要观察物价形势外，还要看国际大宗商品的走势以及美国经济复苏的势头。如果美国经济态势良好，美联储加息预期将逐步增强，美元将形成可持续的反弹甚至反转，届时中国央行加息与否将视情况而定。

同时，加息无法代替准备金率的调整。尽管央行去年10月份以来四次提高准备金率，但依然没有完全对冲外汇占款渠道投放的流动性。此外，今年一季度央票到期量很大，尤其是今年3月份央票到期量在6000亿元以上，如果央行不提高央票发行量将很难抵消央票到期量。因此，预计2月存款准备金率仍有上调可能。

发改委发布循环经济发展规划编制指南

大力推动循环型农业发展 打造循环经济产业链

□新华社电

记者8日从国家发展和改革委员会获悉，发展改革委近日发布《循环经济发展规划编制指南》，以促进《循环经济促进法》的贯彻落实，指导各地科学编制本地区的循环经济发展规划，缓解资源和环境压力，促进经济可持续发展。

据国家发展和改革委员会资源节约和环境保护司有关负责人介绍，我国循环经济发展还处于初级阶段，推进循环经济发展还面临诸多问题和困难，必须通过规划加以引导规范，统筹安排，合理布局。制定和实施相关规划，是理清循环经济发展方向，明确工作重点，为循环经济尽快形成较大规模指明方向和提供保障的有效措施。

这位负责人表示，改革开放以来，我国经济社会持续快速发展，与此同时，资源和环境压力日益加大。未来一段时期，我国仍将处于工业化和城镇化快速发展的阶段，资源和环境形势将更加严峻。

为应对资源和环境压力，《指南》要求各地谋划本地循环经济发展的总体布局，大力推动循环型农业发展；优化产业结构，打造循环经济产业链，大力培育和促进循环经济新兴产业发展；构建包括第三产业在内的社会循环经济体系；相关地区建设资源回收利用网络体系，强化废弃物的资源化利用；加强宣传教育，推广绿色消费模式；高度重视循环经济技术、低碳技术的研发和应用。

《指南》还要求各地因地制宜发展循环经济，建议缺水地区重点在规划中体现对水的节约、循环利用、污水减排、海水淡化等非传统水源的利用等情况；产业比较落后，能耗高，污染较严重的地区应在规划中重点体现产业节能、降耗、减排的相关指标。

这位负责人说，循环经济是指在生产、流通和消费过程中进行的减量化、再利用、资源化活动的总称，是最大限度地节约资源和保护环境的经济发展模式，是实施可持续发展的重要内容。当前，发展循环经济已成为我国经济社会发展的一项重大战略，国家将进一步加大扶持力度，促进循环经济尽快形成较大规模。

2010年，发展改革委、中国人民银行等部门联合发布《关于支持循环经济发展的投融资政策措施意见的通知》，提出了在规划、投资、产业、价格、信贷、债权融资产品、股权投资基金、创业投资、上市融资、利用国外资金等方面支持循环经济发展的具体措施。

5省8市低碳试点方案将纳入当地“十二五”规划

□据新华社电

记者8日从国家发展和改革委员会获悉，发展改革委近日要求承担低碳省试点工作的5个省和开展低碳城市试点的8个市将各地低碳试点方案纳入本地“十二五”经济和社会发展规划。发展改革委近期将尽快批复各省市的低碳试点方案。

据国家发展和改革委员会副主任解振华介绍，发展改革委还将组织相关部门和单位，研究各省市提出的意见和建议，研究制定配套政策；加强试点省、试点市之间的联系和交流；组织试点省市对低碳发展中的一些重大问题进行集中研讨，寻求对策，逐步探索具有中国特色的低碳化发展道路。

解振华认为，我国的低碳试点目前取得了一定进展，开局良好。各试点省市高度重视，建立了完备的组织体系，各省市都在结合本地特点，积极探索绿色低碳发展路径。

2010年8月，发展改革委在北京启动我国低碳省和低碳城市试点工作。承担低碳试点工作的广东、辽宁、湖北、陕西、云南5省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定8市政府有关负责人承诺将研究编制低碳发展规划，加快建立以低碳排放为特征的产业体系。

发展改革委要求试点地区发挥应对气候变化与节能环保、新能源发展、生态建设等方面的协同效应，积极探索有利于节能减排和低碳产业发展的体制机制，实行控制温室气体排放目标责任制，探索有效的政府引导和经济激励政策，研究运用市场机制推动控制温室气体排放目标的落实；密切跟踪低碳领域技术进步最新进展，积极推动技术引进消化吸收再创新或与国外的联合研发。

外汇局：积极稳妥推进资本项目可兑换

完善浮动汇率制度

国家外汇管理局网站1日刊文称，“十二五”期间，外汇局将根据经济发展的客观需要，在风险可控的前提下，积极稳妥推进人民币资本项目可兑换进程。

文章表示，“十二五”期间，外汇局将继续完善资本流入管理，有序拓宽资本流出渠道。加快放开市场主体需求强烈、风险相对较小的项目，对风险较大的衍生品交易等项目，视条件成熟程度适时逐步开放。

文章称，在推动资本项目可兑换的进程中，外汇局将密切关注国内外经济发展情况，使推动可兑换的措施与经济发展阶段、市场发育程度、企业承受能力、金融监管水平与国际金融环境等相适应。在放松部分管制的同时，不断改进和加强审慎性监管，进一步健全跨境资本流动统计监测和预警，防范资本流动冲击，维护国家涉外经济金融安全。

此外，国家外汇管理局日前表示，“十二五”期间，将继续推进外汇市场稳步发展，推动形成交易方式多样化、参与主体多元化、交易产品日趋丰富、市场监管透明有效的外汇市场体系，充分反映市场供求关系的变化，推动完善以市场供求为基础的有管理的浮动汇率制度。

外汇局网站日前发表文章称，作为全球最主要的经济体之一，我国的经济规模、发展潜力和市场容量等一系列因素，决定了我国外汇市场完全有条件发展成为具有重要影响力的市场之一。外汇局将按照我国经济金融发展的基本国情和特殊要求，遵循国际外汇市场发展规律，拓展外汇市场的广度和深度，支持金融创新的有序发展，推动我国外汇市场体系的建立和汇率制度的完善。（综合新华社报道）

工行业务模式将转向“资本节约型”

中国工商银行董事长姜建清近日接受媒体采访时表示，2010年工行贷款余额增长16.9%，比全社会贷款平均增长率低近1个百分点。2003年至2010年，工行贷款年均增长率11%，同期年利润平均增长率为33%左右。

他透露，为应对利率市场化带给银行业的冲击，工行业务模式将向“资本节约型”转变，计划用10年的时间，将利差收入占比降至40%，而中间业务和来自投资与交易的收入则各占30%。

“工行希望用未来五年时间，使收入结构从目前的6:2:2变成5:2.5:2.5。然后再花五年达到4:3:3。”他说，“这是我们现在给自己提出的一个转型的具体时间表。”

他指出，一旦利率市场化改革来临，以存贷差为主要收入模式的银行盈利会急剧下降。如果业务模式还仅靠传统的贷款中介，不向全能型金融服务转变，将经受不住这样的转变。

他表示，随着中国经济结构转型，可以预见货币政策将转向常态。信贷增长的速度一定会下降，社会流动性会趋紧。加上国际、国内监管的要求，对银行资本的要求将愈来愈严格，银行业不可能像过去那样依靠大规模增加贷款来发展。

他表示，今后工行会更多依靠内涵资本增加来补充资本，靠资本优化和节约来减少资本耗用。他介绍，今年工行将加强对房地产开发贷款管理，同时加大对中小企业的信贷支持。（任晓）

中行去年国际结算量全球第一

中国银行日前披露，该行去年以1.97万亿美元的国际结算量，刷新纪录并位居全球第一。

截至去年底，中行跨境人民币业务量突破1600亿元，境外业务覆盖30多个国家和地区，初步建立起覆盖全球的人民币清算网络。

中行表示，去年该行内地机构国际贸易结算量超过9000亿美元，同比增长42%，领先外贸进出口增速近7个百分点；12月末该行国际结算市场份额达31.06%，市场优势地位进一步巩固。（任晓）

全球财经指数

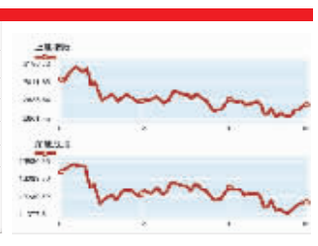
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	3077.28	0.77
上证综合指数	2798.96	8.27
深证成份指数	11991.51	-3.17
创业板指数	1032.60	3.48
香港恒生指数	23484	-69
恒生国企指数	12526	72
道琼斯工业指数	12161.63	69.48

期货市场	最新	涨跌
连豆-1201	4516	37
沪铜1105	75580	2030
NYMEX原油	86.39	-0.84
LME3个月铜	9985	-35

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	126.62	0.01
中证全债指数	131.78	0.14
欧元/美元	1.3635	0.0047
人民币/美元	6.5860	-0.0031

本表截至北京时间2月8日22:30



台湾财经

物价成台湾经建目标最大挑战

台湾主管官员8日表示，今年经建目标最大的挑战将是全年消费者物价指数上涨率(CPI)能否控制在2%以下，相关部会将严密监控国际油价和大宗物资价格是否进一步带动整体物价全面上涨。

今年的经建目标为：经济成长率(GDP)4.82%、失业率4.9%、消费者物价指数上涨率(CPI)不超过2%。根据台湾有关部门今年1月的最新预估，今年全年经济成长率为5.03%，已超越经建目标的4.82%，但“主计处”预估的今年全年消费者物价指数上涨率却是2.04%，已超越2%，因此今年经建目标最大的挑战是物价，而非经济成长率。

官员强调，为达成经建目标，相关部会将严密监控国际油价和大宗物资价格是否进一步带动整体物价全面上涨。

（台湾《经济日报》供本报专稿）

回归优质成长股

□汇添富专户投资经理 潘冬

中国的资本市场具有高波动性。虽然中国沪深股市的市值规模不小了，但是中国资本市场依旧属于新兴市场，高换手率，机构持股占比低，趋势投资盛行等等。每年主导市场超额收益的来源均有很大的不同。

从2006年直到2009年的上半年，基本上是贝塔主导的市场。这3年半时间内，最需要把握的就是市场本身的趋势，特别是对于周期类资产的取舍。从2009年下半年一直到2010年，最重要的投资机会全面转向了稳定类资产。2010年全年，有5个行业的指数收益超过20%，如果2010年只配置这5个行业，获得20%以上的收益，也就可以轻松进入公募基金的前二十名。

总之，在过去的几年时间里，只靠大类资产配置或者行业配置，就可以实现超额收益。个股突破成为超额收益的主要来源是否会在今年再现呢？目前来看，这种可能性正在加大。

最大的原因在于今年整体市场资金面会比较紧张，特别是上半年，为了控制通胀率，货币紧缩政策可能会超预期。2011年，通胀率会再次成为市场上下关注的焦点。而且与以前通胀率大多数是由于经济过热导致的不同，这次的通胀率是在经济没有明显过热的背景下发生的，主要的推动因素是成本上升。成本推动因素中，有短期的，如国内外天气因素导致的大宗商品价格和农产品价格上涨，也有中长期的，如中国的劳动力涨价、人民币升值和提高环保标准等。为了控制过高的通胀率，达到全年4%的通胀目标，央行别无他法，只有不断的紧缩货币。即使面对短期冲击因素导致的通胀率偏高，央行也不会掉以轻心，因为类似于天气变化本身不可测。另外央行在今年还推出了创新的动态存款准备金率，以实现更好控制银行行为。

展望调控前景，货币紧缩最终对实体经济的不利影响正在加大。因为央行推行的货币紧缩是以控制通胀为目标，而目前通胀推动力中有较多的刚性因素，因此为了达到设定的通胀目标，最终牺牲一定程度经济活力的概率在不断提高。

当然，央行收缩流动性对于资本市场的影响是立竿见影的。从最近几个季度来看，市场流动性成为主导市场涨跌的主导因素。特别是2010年，中国经济的基本面可谓强劲，但是股市表现在全球排名倒数。央行不断收缩流动性，银行不断的争取存款，影响了基金销售和资金进入资本市场。在中国，这个传导链条对于资本市场的影响非常大。在2010年上半年底和年底，由于银行体系普遍“冲刺”存款规模，导致资本市场均表现低迷。最主要原因在于中国的银行系统是中国流动性传导的主要渠道。

过去两年中小市值的个股获得了较高的超额收益，而机构投资者的持仓中也拥有大量的中小市值股票。基于资产配置轮换的需求，大量的投资者开始将手头的成长股卖出。其中不排除出现“脏水和小孩一起泼出”的现象，导致优质成长股出现较好的投资价值。经过两年多的连续上涨，成长股将会面临分化，真正具有中长期成长能力的公司将会得到投资者认可，而那些质地较为一般的公司将会逐步面临较大的风险。特别是那些通过博弈带来超高发行价的个股，将会面临严格的市场检验。真正能够长成参天大树的小树，数量毕竟还是有限的。

短期市场的资金面不宽松，将会导致机构资金向中长期的优质成长股集中。这种优质成长股具有以下特点：属于国家鼓励的行业和方向，包括消费和新兴产业；无需外部融资就能够实现高速的内生增长；极强的核心竞争力等。最好公司管理层对于股东价值比较关注，以及有很强的市场号召力。

这类投资机会，属于那些耐得住寂寞，敢于在过度下跌中加仓的投资者，而且要对于可能出现的短期扰动有非常强的抗干扰能力。

2010年需要投资者对于成长型行业的坚守，2011年可能需要的是投资者对于优质成长股的坚持。

汇添富 投资洞察

新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
春兴精工	002547	3,600万股	2月9日	2月9日	2月11日	2月14日
金新农	002548	2,400万股	2月9日	2月9日	2月11日	2月14日
凯美特气	002549	2,000万股	2月9日	2月9日	2月11日	2月14日
千红制药	002550	4,000万股	2月9日	2月9日	2月11日	2月14日
内蒙君正	780216	不超过12,000万股	2月9日及2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
华峰超纤	300180	4,000万股	2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
佐力药业	300181	2,000万股	2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
捷成股份	300182	1,400万股	2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
东软载波	300183	2,500万股	2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
力源信息	300184	1,670万股	2月10日	2月10日	2月14日	2月15日
尚荣医疗	002551	2,050万股	2月16日	2月16日	2月18日	2月21日
宝鼎重工	002552	2,500万股	2月16日	2月16日	2月18日	2月21日
南方轴承	002553	2,200万股	2月16日	2月16日	2月18日	2月21日
惠博普	002554	3,500万股	2月16日	2月16日	2月18日	2月21日

本报社址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号