IMF世行:新兴市场经济出现过热信号

上周末,G20、IMF、世界银行等组织召开会议。与会人士普遍认为,虽然全球经济复苏步伐日益有力,但复苏基础不牢固,进程不均衡,一些新的风险因素值得密切关注 >>A07

国家电网:2015年消纳风电九千万千瓦

国家电网有关人士表示,通过加强跨区电网建设、构建"三华"电网,全国风电消纳能力可大幅提高。预计到2015年,风电消纳规模将超过9000万千瓦 >>A09

基金博弈双汇补偿方案

在双汇停牌期间,重仓双汇的基金经理"走马灯"般赶赴公司沟通。与双汇管理层和大股东博弈补偿流通股东,让基金经理伤透脑筋 >>金牛基金周报

CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券報

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

A叠 / 新闻 32 版
B叠 / 信息披露 28 版
金牛基金周报 16 版
本期 76 版 总第 5142 期
2011 年 4 月 18 日 星期一

www.cs.com.cn

证监会:

引导机构投资者有序参与期指交易

适时推出其他金融衍生产品

□本报记者 申屠青南

证监会有关负责人日前表示,下一步证监会将继续大力培育和发展股指期货市场机构投资者,积极鼓励和引导信托、保险、QFII等机构投资者有序参与股指期货交易。同时,进一步加强新产品研发工作,在风险可测、可控、可承受的条件下适时推出其他金融衍生产品。

这位负责人是在沪深300股指期货上市交易一周年之际接受媒体采访时做上述表示的。他说,目前我国资本市场机构投资者参与股指期货交易已经初步取得积极进展,各类机构投资者持仓量已占到股指期货市场总持仓量的30%左右,成为市场套期保值交易的主要力量。截至4月8日,共有34家证券公司开立了自营业务套期保值交易编码。其中,31家积极参与股指期货交易,套期保值效果较好。共有8家证券公司的64个资产管理产品完成了股指期货交易开户手续。其中,7家证券公司的43个资产管理产品参与了股指期货交易。共有8家基金管理公司的17个专户理财产品完成了股指期货交易开户手续。其中,5家基金管理公司旗下的11只专户理财产品参与了股指期货交易。

在谈到如何遏制投机时,这位负责人说,证监会主要采取了七项举措:一是强化了股指期货市场的监测监控力度;二是强化对异常交易行为的监管;三是针对程序化交易等新的交易方式明确了监管原则,要求对程序化交易账户进行报备,确保其按照"公开、公平、公正"的原则参与交易;四是切实防范信息型操纵行为的发生;五是加强账户规范管理;六是构建了股指期货跨市场监管协作机制;七是加强对证券公司为期货公司提供中间介绍业务的监管,明确了从强化介绍业务人员专职管理、强化证券公司与期货公司内部管理、强化证监局监管三方面加强管理的监管思路,引导证券公司及营业部分批分步开展介绍业务。

准备金率上调 A股上行趋势会否改变

A11 / 市场新闻

年内第四次上调 准备金率升至20.5%

□本报记者 任晓

中国人民银行17日宣布,自4月21日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是央行去年以来第10次上调存款准备金率,也是今年以来第4次上调。本次上调以后,大型商业银行存款准备金率将升至20.5%的历史高位。以3月末金融机构人民币存款余额75.28万亿元计算,本次上调大约冻结银行资金3750亿元。

本次上调存款准备金率的主要目的是回笼流动性。当前流动性总体较充裕。一方面,外汇占款增长持续维持高位。一季度进出口虽出现贸易逆差,但外汇占款并没有大幅下降,显示出我国对境外资本持续的吸引力,预计二季度外汇占款仍将保持较强劲增长势头。另一方面,4月公开市场到期资金量达9110亿元,加上外汇占款,当月向市场注入的资金量将超过万亿元,考虑到公开市场操作对冲力度有限,上调准备金率在情理之中。

分析人士表示,3月CPI涨幅创出本轮通胀新高,控制通胀仍是下一阶段首要政策目标,货币政策至少在二季度不会明显放松。数量型工具(包括准备金率)仍将是控制流动性的主力。预计二季度央行可能再度加息以改善实际负利率局面。

英大证券研究所所长李大霄表示,上调准备金率对市场的影响偏负面,会对市场造成短期冲击。收缩流动性的累积效应会慢慢体现,但这次上调不足以影响市场偏强的方向,蓝筹股估值优势仍然存在。

周小川:准备金率上调不存在绝对界限

消除通胀走高的货币因素

□本报记者 任晓

中国人民银行行长周小川16日在博鳌论坛2011年年会期间接受包括中国证券报在内的几家媒体联合专访时表示,当前居民消费价格(CPI)涨幅高出政府工作报告提出的控制目标,要采取多种方式克服其偏高的问题,一定要消除通胀走高的货币因素,这是货币政策适当收紧的重要原因,这一趋势会持续一段时间。

对于3月CPI数据,周小川表示,"3月通胀环比下降0.2%,说明3月物价比2月物价已经降低了。同比涨幅高主要是去年基数低的缘故。此外,历年春节后那个月物价是走低的,通胀环比数也就会下降,夏天过了以后,下半年物价环比都是上升的。今年3月物价下降幅度小于往年平均值,所以同比也就高。"

周小川指出,利率政策不是只有优点没有缺点。在全球流动性充裕环境下,如果利率工具使用得太多或太猛,可能会导致热钱、资本流入较大。他认为,中国是非常大的经济体,能够经受得起热钱的冲击,资金流入量大到一定程度才有负面作用。总体来看,目前国内的通胀,主要影响因素还是国内总需求和总供给之间的关系。(下转A02版)

■ 社评 | Editorial

紧缩政策仍有较大空间

4月15日公布的数据显示,一季度国内生产总值(GDP)同比增长9.7%,环比增长2.1%,继续保持较快增长势头;3月居民消费价格(CPI)同比上涨5.4%,涨幅创2008年8月以来新高。17日,央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点。中国证券报认为,全年宏观经济审慎乐观,货币政策目前不会放松。在年内第四次上调存款准备金率后,针对目前突出的通胀压力,价格和数量工具还会轮番登场。

宏观经济正进入新一轮繁荣期还是景气下行周期?货币政策收紧会不会误伤实体经济?这些疑问近期一直牵动着投资者的神经。一季度,经济同比增速连续三个季度保持在9.5%-10%的区间;CPI上涨5%,比上季度多涨0.3个百分点;城镇单位就业人数同比增加463万人,农民工外出打工人数同比增加530万人。从这些数据可以看出,除了物价涨幅持续偏大,一季度经济、就业等宏观经济指标均保持良性运行状态。此前市场对于紧缩过度会引起经济下滑的担忧将得到缓解。

当前,经济增长的内生动力明显增强。从投资方面来看,一季度固定资产投资(不含农户)同比增长25.0%。其中,3月环比增长1.73%。目前各地仍然有较强的投资需求和动力。一季度民间投资在固定资产投资中的比重达52%,显示经济内生动力继续增强。在这种局面下,全年固定资产投资增速稳步增长可期,同比增幅可能达到20%左右。

从消费方面来看,一季度社会消费品零售总额同比增长16.3%,无论是名义还是实际增速,都比去年同期有所回落。一方面是受部分消费政策到期影响,汽车、家具等消费有所降温;另一方面,与当前物价涨幅偏高,居民尤其是城镇居民消费意愿有所下降有关。但当前消费回落并不明显,更谈不上是趋势性的。从投资、消费、出口"三驾马车"来看,最终消费的经济增长贡献往往较稳定。中长期来看,我国正处于城市化加速时期,居民消费结构处在升级阶段,未来消费的增长空间较大。

值得关注的是,消费对经济的拉动作用再次超过投资。一季度,最终消费对GDP的贡献率为60.3%,拉动GDP增长5.9个百分点。资本形成对GDP的贡献率是44.1%,拉动GDP增长4.3个百分点。此前实施的拉动消费一系列政策效果显著,为未来经济健康增长奠定了良好基础。

从净出口方面来看,一季度我国出现了10亿美元贸易逆差,引发我国是否进入"逆差时代"的担忧。事实上,出现逆差与季节因素有关,更与进口价格上涨有关。"十二五"期间我国将努力实现国际收支基本平衡,顺差增长过快的压力将明显大于逆差。从正在举行的广交会情况来看,我国出口需求增长较稳健,出口商更为直接的压力并不在于订单需求,而在于价格成本方面。随着出口能力提高和结构改善,今年以至未来几年我国整体仍将保持小幅顺差。

不过,目前经济运行还存在一些不利因素,突出表现为物价过快上涨。一季度CPI涨幅达到5%,由于翘尾因素以及输入性通胀压力加大,二季度CPI涨幅可能继续小幅走高。尽管下半年物价可能回落,但全年实现4%左右的调控目标面临一定困难。

整体来看,经济增长态势良好,物价压力不减,这为调控政策继续紧缩提供了空间。截至3月末,我国外汇储备余额为30447亿美元,同比增长24.4%,央行面临较大的基础货币投放压力。(下转A02版)

■ 今日报道 | Today's news

上交所修订上市公司董秘管理办法
>>A02 财经要闻

国务院督查组:房价调控目标需听取群众意见
>>A02 财经要闻

国税总局:加强高收入者个税征管
>>A02 财经要闻

煤层气"十二五"规划最快7月发布
>>A09 公司新闻

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

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
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 宏
版式总监:毕莉雅
图片编辑:宋兆卿