

姜洋:提高效率和透明度 促期市质变

□本报记者 王超 申屠青南

证监会主席助理姜洋4日在中国证券报发表新年贺词。他指出,2012年,期货市场要提高市场效率和透明度,实现由量到质的转变。新的一年承载新的梦想,新的一年开启新的征程。”姜洋表示,

陈东征: 深交所全面推进多层次资本市场科学发展

□本报记者 周少杰

深交所理事长陈东征日前在新年致辞中表示,2011年是我国多层次资本市场稳步发展的一年,2012年深交所将全面推进多层次资本市场科学发展,全力提升各项服务能力和水平,全力提升落实“三公”和保护中小投资者权益的能力和水平。陈东征在回顾过去一年工作时表示,2011年多层次资本市场规模稳步增长,质量逐步提高,服务国民经济全局的功能日益凸显,促进加快转变经济发展方式成效初步显现。深市主板公司质量不断提升,中小企业板持续发展,市场结构逐步优化,并在金融行业和H股公司回归方面取得进展。创业板规模稳步扩大,制度创新取得重大突破,发布了《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》并公开征求意见。

陈东征强调,2012年是贯彻落实“十二五”规划承上启下的关键一年,深交所将全面推进多层次资本市场科学发展,全力提升服务中小企业、小微企业、战略新兴产业、“三农”、创新创业以及文化企业的能力和水平,全力提升落实“三公”和保护中小投资者权益的能力和水平,实现“一个确保”、两个落实”、三项创新”、四个建设”;确保市场安全稳定运行,防范化解系统性风险,遏制重大恶性事件发生;落实多层次资本市场服务经济发展方式转变,落实在一线监管和服务中体现和维护最广大人民群众的根本利益;创新监管手段,创新服务方式,创新培育机制;努力提升技术平台建设,全力推进人才队伍建设,继续加强作风文化建设,着力完善内部治理建设。

深交所发布的2011年深圳证券市场概况显示,2011年深圳证券市场股票、基金、债券、衍生品累计成交193188亿元。截至12月31日,上市公司总数达1411家,总市值达66381.87亿元。其中,中小企业板新增上市公司115家,融资1018.95亿元,公司总数达646家;创业板新增上市公司128家,融资791.47亿元,公司总数达281家。

七公司融资申请6日上会

□本报记者 申屠青南

证监会发行监管部2011年12月31日公告,主板发行审核委员会定于2012年1月6日召开2012年第4次、第5次、第6次发行审核委员会工作会议,审核四川明星电缆股份有限公司首发申请、中国汽车工程研究院股份有限公司首发申请、中国北车股份有限公司配股申请、西安环球印务股份有限公司首发申请、烟台东诚生化股份有限公司首发申请。

证监会创业板发行监管部同日公告,创业板发行审核委员会定于2012年1月6日召开2012年第3次创业板发行审核委员会工作会议,审核任子行网络技术股份有限公司、中颖电子股份有限公司首发申请。

上月非制造业商务活动指数环比回升

□本报记者 韩晓东

中国物流与采购联合会3日公布的最新数据显示,2011年12月非制造业商务活动指数为56%,环比上升6.3个百分点,同比回落0.5个百分点。

我国通常以商务活动指数反映非制造业经济的总体变化。数据显示,在2011年12月非制造业商务活动各单项指数中,除积压订单指数有所回落外,其余单项指数均呈现环比回升,其中新订单指数为52.3%,生产型服务业的新订单指数景气情况最为良好。

委员应限期处理所持股票

(上接A01版)

担任委员后限期处理所持股票

为防范利益冲突,促使委员客观、公正履行职责,本次修订对委员买卖股票方面进行更加严格的规定。本次修订充分考量专业人士在担任并购重组委员会委员后其持有股票各种情况后,从操作角度,按申报—登记—清理—锁定—固化—解禁—这一操作流程,审慎制订具体规定。要求并购重组委员在接受中国证监会聘任后,应按有关规定如实申报登记证券账户及持有上市公司证券情况;持有上市公司证券的,应在接受中国证监会聘任之日起一个月内清理卖出;因故不能清理卖出的,可提出申请锁定证券账户;聘期结束可提出申请解禁证券账户。

本次修订对委员审核并购重组申请时的回避情形作了进一步增补和明确。针对委员本人持有但已锁定的证券,以及委员亲属持有的与并购重组资产相关的股份,本次修订增加规定“委员本人及其亲属持有与并购重组申请事项相关的公司证券或股份的”,委员应当及时提出回避。

示,站在新的起点上,2012年,期货市场要认真贯彻落实中央经济工作会议精神,牢牢把握服务实体经济的目标,坚持以科学发展为主题,以促进转变经济发展方式为主线,积极推进市场创新和对外开放,改进和加强市场监管,完善市场体制机制,提高市场效

率和透明度,提升中介服务水平,促进期货市场实现由量到质的转变,更好地服务资本市场改革和国民经济发展全局,以优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

姜洋在贺词中说,2011年是“十二五”规划的开局之年,期货市场继续保持健康平稳发展势头。面

周小川:对通胀不能掉以轻心

当前外汇市场运动方向主要与外部环境有关

□本报记者 任晓

中国人民银行行长周小川日前在接受财新《新世纪》周刊采访时表示,2012年对通胀不能掉以轻心。

他表示,中国自身经济的增长能量还很大,物价形势有所好转,但也存在不确定因素,例如房地产业走势对国民经济的影响。总体来说,要做好外部环境比较差的打算,同时对抑制国内物价上涨过快也不能放松,对通胀不能掉以轻心。

对于汇率改革,他表示,央行一直将

主动性、渐进性、可控性作为政策方针。经过几年时间的渐进调整,人民币汇率离均衡水平越来越远。

他表示,对于汇率改革而言,人民币越是接近均衡水平,改革遇到的困难就越小。未来汇率浮动区间会扩大,实现双向浮动状态是改革追求的目标,但达到这种状态可能还需要一些时间。当前外汇市场的运动方向主要还是与外部环境有关。

对于最近的外汇市场波动和资本流动变化,他表示,外商在华投资企业

和改进市场监管,对超过700起异常交易行为采取监管措施,查处45起违规案件,法规基础制度进一步完善,期货市场服务实体经济和资本市场改革发展的水平和能力逐步提高,为促进经济平稳较快发展和加快转变经济发展方式做出了积极贡献。

加大利润汇出、对外投资积极性最近上升得很快,贸易企业推迟结汇等因素都会使外汇供求出现阶段性变化,当然也有个别逃避管制、用非真实的贸易背景来套汇的现象。从总量上看,外汇市场的变化还需要观察,最主要的还是要看经济基本面。我国2011年商品贸易顺差可能超过1500亿美元,FDI总量也还相当大,总体上我国资本项目和经常项目还是“双顺差”,平衡有明显改善但基本面没有发生逆转,汇率走势还有待进一步观察。

央行2011年四季度货币政策例会: 保持合理货币信贷总量和社会融资总规模

□本报记者 任晓

中国人民银行日前召开的2011年四季度货币政策委员会例会称,继续实施稳健的货币政策。

会议强调,要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响,继续实施稳健的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,进一步增强政策的针对性、灵活

性和前瞻性,把握好调控的力度、节奏和重点,根据形势变化适时适度进行预微调,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期之间的关系,加强系统性风险防范。综合运用多种货币政策工具,继续发挥宏观审慎政策措施的逆周期调节功能,保持合理的货币信贷总量和社会融资总规模。按照有扶有控的原则,着力引导和促进

信贷结构优化,加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度,引导金融机构提高金融服务水平,更好地支持实体经济发展。要继续发挥直接融资的作用,更好地满足多样化投融资需求,推动金融市场规范发展。稳步推进利率市场化改革,进一步完善人民币汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

全球财经指数									
全球市场 WORLD MARKETS									
股票市场	最新	一周涨跌	期货市场	最新	一周涨跌	债券货币	最新	一周涨跌	
沪深300指数	2345.74	-	连豆-1209	4340	-	上证国债指数	131.39	-	
上证综合指数	2199.42	-	沪铜1203	55360	-	中金债指数	139.50	-	
深证100价格指数	8918.82	-		102.28	+1.04	欧元/美元	1.3033	-0.0036	
创业板指数	729.50	-	LME3个月铜	7689.75	+284.75	人民币/美元	6.3009	-	
香港恒生指数	18877.41	+358.74							
恒生国企指数	10235.17	+254.66							
道琼斯工业指数	12445.52	+153.79							

易方达基金指数周报

易方达指数投资研发中心
(2011年12月26日-2011年12月30日)

一、指数表现回顾:上周A股探底回升,最终基准类指数小幅收跌,上证50数跌幅较小;创业板指数大幅下挫。行业主题指数中,中证内地地产主题指数跌幅居前;中证内地金融主题指数和中证内地资源主题指数小幅收高。

指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)				
		上周	最近三个月	今年以来	2007年以来	2005年以来
上证50指数	1617.61	-0.02	-3.97	-18.19	-10.40	91.95
上证中盘指数	2173.90	-0.87	-13.24	-31.35	48.94	168.03
深证100价格指数	2787.36	-0.96	-13.66	-30.99	43.34	193.32
创业板指数P	729.50	-4.19	-7.79	-35.88	—	—
沪深300指数	2345.74	-0.57	-9.13	-25.01	14.93	134.57
中证500指数	3266.78	-1.82	-15.30	-33.83	89.25	231.00
上证800指数	2500.65	-0.88	-10.71	-27.38	28.31	154.16
上证综合指数	2199.42	-0.24	-6.77	-21.68	-17.79	73.66
深证综合指数	8918.82	-0.64	-13.35	-28.41	34.18	190.75
中证内地资源主题指数	3544.70	0.33	-19.58	-33.63	63.57	265.06
中证内地金融主题指数	3442.76	0.20	-0.46	-14.96	-6.28	249.51
中证内地地产主题指数	2937.74	-2.08	-6.71	-22.51	9.75	195.92
恒生中国企业指数	9936.48	-1.94	11.43	-21.71	-3.91	109.57

数据来源:Wind资讯,截止2011年12月30日。创业板指数于2010年6月1日发布。指数过往涨幅不预示其未来表现,也不代表跟踪该指数的指数基金的未来业绩,中国基金成立时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。

二、指数结构分析:上周各行业板块涨跌互现,医药生物、食品饮料板块跌幅居前;信息服务、化工、机械设备及房地产等板块亦走弱;金融服务、有色金属板块小幅收涨。医药生物、信息服务、化工及机械及设备板块走弱对创业板指数及中证500指数有较大影响;食品饮料、机械设备及房地产板块收跌亦使得深证100价格指数、上证中盘指数、中证800指数表现不佳;金融服务、有色金属板块收涨带动上证50指数、沪深300指数表现相对较好。

权重股方面:上周金融股表现较好对上证50指数、沪深300指数、上证综合指数有一定推动作用;食品、地产、机械股走弱抵消了金融股走好对深证100价格指数及上证中盘指数的拉动;部分权重股大幅收跌对创业板指数有较大影响。

沪深300指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	深证100价格指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
招商银行	1.54	3.36	万科A	-1.19	5.89
民生银行	-1.83	3.04	五粮液	-3.95	5.37
中国平安	1.32	2.64	深发展A	1.10	3.74
交通银行	-0.89	2.35	苏宁电器	-1.06	3.32
浦发银行	-0.59	2.17	格力电器	-0.97	3.24
上证中盘指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	上证50指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
伊利股份	-2.30	3.18	招商银行	1.54	7.17
广汇股份	-6.50	2.34	民生银行	-1.83	6.50
招商证券	1.09	2.31	中国平安	1.32	5.64
国电电力	1.09	2.09	交通银行	-0.89	5.01
中国银行	0.69	1.98	浦发银行	-0.59	4.64
创业板指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	上证综合指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
华谊兄弟	-3.24	4.37	中国石油	-0.92	9.81
碧水源	-1.71	3.91	工商银行	1.68	8.15
机器人	-11.44	2.86	建设银行	-0.44	6.25
爱尔眼科	2.97	2.37	农业银行	1.55	4.68
汇川技术	-4.39	2.32	中国银行	0.69	4.49

数据来源:Wind资讯、中证指数公司、深圳证券交易所信息公司,截止2011年12月30日,成份股数据仅供参考,不作为任何投资建议或收益暗示。

■ 今日观点 | Comment

经济底部渐明 悲观预期或修正

□本报记者 韩晓东

2012年伊始,我国披露的经济指标迎来“开门红”。中国物流采购联合会1日公布,2011年12月制造业PMI为50.3%,重回50%的荣枯分水岭上方。如果综合考虑月度新增贷款反弹、工业利润增速初步企稳等情况,经济增长底部正逐渐探明,此前对于经济增速大幅下滑的悲观预期将得到较大程度修正。

2011年四季度以来,一系列经济指标较快回落引起市场关注。从先行指标看,2011年11月制造业PMI降至49%,狭义货币供应量(M1)同比增速降至7.8%,均创下2009年初以来新低。从同步指标看,除消费实际增速较稳定外,2011年11月工业增加值、固定资产投资增长、出口增速分别为12.4%、21.2%和13.8%,环比均有较明显回落,这种情况在近两年并不多见。

12月PMI数据则表明经济增长下滑的态势得到一定程度改观。从PMI分项指标看,12月生产指数、新订单指数、进出口指数等多数指标均出现明显反弹,但有些分项指标反弹背后的经济含义可能并不相同。

首先,生产指数、新订单指数反弹以及产成品库存指数回落反映了经济需求出现企稳迹象。2011年下半年以来,由于通胀压力逐渐减小,宏观政策进行预微调。在适度增加信贷投放,下调存款准备金率以及加大企业减税力度后,实体经济逐步感受到政策层面的积极信号。目前来看,

通胀和需求回落—政策微调—经济企稳”的逻辑链条正在实现。

如果与3年前爆发国际金融危机时进行比较,2011年12月和2008年12月的制造业PMI均出现环比反弹,但二者又有明显不同。2008年12月PMI为41.2%,环比回升2.4个百分点,这是在大规模经济刺激措施抓紧落实的背景下实现的。2011年12月的PMI为50.3%,制造业景气程度远远高于3年前,而宏观调控的回旋余地仍然相当充足。显然,这将在一定程度上打消未来经济增速“跳水”的悲观预期。

其次,部分分项指标的反弹可能存在季节性和非持续性。例如,12月新出口订单指数为48.6%,环比回升3个百分点,这与当月汇丰PMI的数据形成反差。在世界经济复苏迟缓的背景下,未来我国出口增速很可能仍处于下行通道,对此不宜过于乐观。再如,12月购进价格指数为47.1%,环比回升2.7个百分点。分析人士认为,这提示通胀风险并未远去,在实体经济增速和流动性处于低位的背景下,目前并不需要担忧购进价格指数过快反弹。

尽管统计指标存在一定的季节扰动,但总体看,制造业PMI反映了宏观经济的变动局面。国家统计局将于本月中旬公布2011年12月主要经济指标,在政策微调效果初步显现的情况下,初步预计工业增长等指标的增速继续明显回落的空间不大。就GDP同比增速而言,2012年一季度或二季度可能是本轮经济增速下行的底部。

TPP或对中国出口贸易影响深远

□汇添富黄金及贵金属基金、亚澳成熟优势精选基金经理 刘子龙

在2011年11月亚太经合组织(APEC)首脑会议上有多项引人注目的动向,一是中国面临巨大的人人民币升值压力,二是美国力促“下一代贸易协定”的诞生,也就是美国宣布与八个APEC成员国国家,就泛太平洋经济战略伙伴关系达成了协议框架,并希望在2012年年底前签署“下一代贸易协定”。媒体评论普遍认为这意味美国在APEC外“另起炉灶”,其返亚战略取得有力的进展。在这种情况下,TPP对地区经济和中国经济会有什么影响?

我们先来看看TPP的前世今生。TPP是“跨太平洋战略经济伙伴关系协议”的简称,原为2005年新加坡、新西兰、智利、文莱四小国在APEC框架内签订的多边自由贸易协议,本将在全球贸易中微不足道,没想到引起美国的极大兴趣,并于2009年也加入,后来加入的还有澳洲、秘鲁、越南、马来西亚。近期,美国更邀请日本加入,一旦成事,加起来的经济规模占全球逾三分一,实力远超以中俄联同中亚国家组成的上海合作组织。

其实,亚洲太平洋地区本来就有规模大得多的APEC(共有21成员国,美国、中国、澳大利亚、加拿大、智利、印度尼西亚、日本、韩国、马来西亚、墨西哥、新西兰、秘鲁、菲律宾、俄罗斯、新加坡、泰国、越南),为何美国突然积极扩大TPP?对此,可以从最近一年多来的欧美经济大格局来做一轮审视。

一年多来,欧洲深陷主权债务危机,加拿大和拉丁美洲市场有限,美国经济复苏力度疲软。国际舆论普遍认为,如今美国一手营构TPP,推动贸易自由化,除力图分享亚洲经济高速增长的成果外,更看重掌握亚洲主导地位。美国近年逐步将对外政策重心从中东和阿富汗中转移出来,而亚洲邻

国对中国的友好来源于中国能为其提供经济可持续发展的希望,因而美国能为其提供的战略保障让这些亚洲邻国尤其东盟若干成员国对TPP表现出一定的欢迎态度,甚至是顺水推舟。这些都为美国重返亚洲提供大好时机。这行动背后当然还有美国2012年大选的因素。主导协商TPP是奥巴马政府实行以贸易政策赢得2012年大选的重要功绩,奥巴马正是希望通过完成TPP协议来加强美国在亚洲的经济地位。

TPP与APEC最大的不同点是除全面“零”关税外,还涉及各国的内政,这当然都以美国的标准为基调。目前,亚太地区已有多个多边贸易机制,如果TPP成功建立,将对这些贸易机制甚至APEC机制都具有极大的替代性。分析人士认为,不排除TPP一旦开始运转,其他的经贸机制将面临被架空和掏空的危险,亚太区也将更加分化。中国是否有可能加入TPP?由于涉及自身的国家利益以及复杂的国际政治环境,这必将是一个谨慎又认真的过程。

作为投资者而言,可以预期的是,在上述政治和国际战略的背景下,美国2012年对中国施加的压力特别在贸易和人民币汇率方面的压力将会有增无减。如果投资中国,继续规避那些与中国出口贸易更为相关的行业和上市公司可能是更为稳妥的决策。但“危”中藏“机”,外部环境的恶化(不论是纯经济的因素还是政治动机推动的)将驱使中国政府来年更坚定地振兴国内消费,相关行业和板块中势必涌现出大量投资机会。

如今全世界都是“政策市”,投资者的情绪和愿景皆无法绝缘于各政府的一举一动,因此,制定投资策略时不仅要研究经济问题,政治和外交的变化必须一并考虑。

汇添富 投资洞察

中证网 视频节目

http://www.cs.com.cn

股市午间道

12:00-12:20 英浪特投资 薛树东

赢家视点

19:00-19:25 平安证券 罗晓鸣

中证网 专家在线

http://www.cs.com.cn

【实时解盘 网上答疑】

09:30-11:30 民生证券 李华东 广州万隆 凌学文

13:00 15:00 上海证券 蔡钧毅