

国务院常务会议研究部署下一阶段经济工作九项重点 决不许房地产调控出现反复

继续妥善清理地方政府性存量债务，对有还款能力的项目继续予以支持

据新华社电

国务院总理温家宝13日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。

会议指出，当前我国经济运行总体平稳。一季度国内生产总值同比增长8.1%，居民消费价格上涨3.8%；工业生产平稳增长，结构调整积极推进，农业生产形势较好，夏收作物长势好于常年；进出口贸易基本平衡，财政金融平稳运行，全国公共财政收入增长14.7%，支出增长33.6%；人民生活继续改善，城镇新增就业332万人，城镇居民人均可支配收入和农民人均现金收入扣除物价因素后实际分别增长9.8%和12.7%。3月份部分主要经济指标比前两个月有所回升，市场信心持续趋稳，制造业采购经理人指数连续4个月上升。总的看，我国经济的基本

面是好的，经济增速处于合理区间，经济发展具备很大潜力，宏观调控政策具有较大回旋余地。

会议指出，我国经济社会发展仍面临不少困难和挑战。国际金融危机没有结束，欧债危机的根本问题还没有解决。国内经济运行存在下行压力，物价上涨压力仍然存在，小型微型企业融资难问题仍然比较突出，出口行业面临困难增多。既要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心，也要保持清醒头脑，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪。坚持稳中求进，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。加强政策储备，预留政策空间，做好应对困难和挑战的准备，牢牢把握经济工作的主动权。

会议对下一阶段重点工作作了部署。（一）继续加强和改善宏观调控。加强总需求管理，及时预

调微调，进一步提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。抓紧落实并完善结构性减税政策，扩大营业税改征增值税试点的行业和地区范围，加大对小微企业的扶持力度。货币政策要兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险，更加注重满足实体经济发展的合理资金需要。（二）着力扩大内需。既要坚定不移地扩大消费需求，也要保持适度的投资规模，提高投资质量和效益。确保国家重大在建续建项目资金需求，有序推进“十二五”规划重大项目按期实施。加强农村和西部地区基础设施、城市市政工程、铁路、节能环保等建设。加强中西部承接产业转移示范区建设。切实打破垄断，放宽准入，激发民间投资活力。严格规范地方政府融资平台，继续妥善清理地方政府性存量债务，对有还款能力的项目继续予以支持，防止资金链断裂。完善促进消费的政策。（三）努力实现农业再获丰收。落实强农惠农富农政策，抓好夏季粮油生产，组织好春播备耕工作，加强病虫害防控，提高“菜篮子”生产能力，保障主要农产品有效供给。（四）保持物价总水平基本稳定。完善流通政策和大中城市居民生活必需品储备制度，促进农副产品价格平稳运行。保障国内成品油市场供应，保持价格相对稳定。强化市场价格监管，维护市场正常秩序。（五）努力保持对外贸易稳定增长。认真落实稳定外贸的政策措施，加快出口退税进度，积极支持企业开拓新兴市场。积极扩大进口，推动进出口平衡发展。（六）加快推进产业转型升级。加大对企业和优化升级的支持力度，着力加强企业技术改造。全面落实“十二五”节能减排综合工作方案，大力推进资源节约、收入分配、医药卫生等重点领域改革，增强发展动力和活力。

巩固房地产市场调控成果。坚持房地产调控政策不动摇，决不让调控出现反复。采取有效措施增加普通商品房供给。推进保障性安居工程建设，完善公租房、廉租房的配套设施。（八）着力保障和改善民生。加强就业和社会保障工作，落实社会救助和保障标准与物价挂钩的联动机制，保障困难群众基本生活。扎实做好新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险制度全覆盖工作。加快教育、卫生、文化等领域建设，积极推进基本公共服务均等化。依法处理征地拆迁、安全生产、环境保护等方面损害群众利益的行为，维护社会和谐稳定。（九）认真落实深化经济体制改革重点工作。加强总体指导和综合协调，稳步推进财税金融、资源性产品价格、收入分配、医药卫生等重点领域改革，增强发展动力和活力。

证监会详解企业未通过创业板发审会原因 超八成因持续盈利能力不足折戟

本报记者 蔡宗琦

证监会13日召开新闻通气会，通报2011年创业板发审会会议未通过企业情况，全年审核的134家创业板首发企业中，未通过企业有22家，未通过率为16.42%。独立性、持续盈利能力、规范运作和财务会计成为上述22家企业未能通过审核的主要原因，其中超过八成企业折戟持续盈利能力不足。有关部门负责人表示，证监会今年将修订创业板首次发行上市管理办法，创业板再融资办法也正在制定中。

证监会有关部门负责人表示，从行业来看，未通过审核的公

司主要分布在5个行业，其中制造业15家，电子信息技术业3家，现代农业2家，新材料行业和现代服务业各1家。从发行规模来看，平均拟发行2781.06万股，其中最多拟发行8100万股，最少拟发行1300万股。

未能通过审核的原因主要集中在独立性、持续盈利能力、规范运作和财务会计等4个方面。其中，共有3家企业因独立性不足未获通过，主要体现为申请人业务体系不完整，缺乏直接面向市场独立经营的能力，或者存在影响独立性或显失公允的关联交易等。

共有18家企业因持续盈利能力存在问题未获通过，占比高达

81.82%。主要体现为申请人经营模式、产品或服务的品种结构发生重大变化，所处行业的经营环境发生重大变化，营业收入对关联方或有重大不确定性的客户存在重大依赖，或者存在其他可能构成重大不利影响的情形。

此外，还有3家企业因存在不规范运作事项未获通过，主要体现为法人治理结构不完善、内控制度存在缺陷等。另有2家企业因报告期内存在会计基础工作不规范等事项未获通过。同时，证监会还对近三年创业板发审委审核的整体情况进行分析。近三年来，经过创业板发审委会议审核程序及已经撤回并

终止审查的企业共462家，其中审核未通过及已撤回并终止审查的企业共148家，合计占比为32.03%。

上述负责人表示，从近三年的整体情况来看，创业板发审会未通过企业存在的问题体现两大明显特点。一是集中度明显提高，2009年15家未通过企业共涉及7大类16个方面的问题，2010年25家未通过企业涉及8大类12个方面的问题，而2011年的22家企业仅涉及4大类8个方面的问题。

二是复杂程度有所降低，规范程度有所提高。2009年末通过企业中，存在两类及以上事项的共11家，占比为73.33%。2010年这类企

业仅9家，占比降至36%。2011年存在两类及以上事项的仅有4家，占比进一步下降至18.18%。由此显示随着证监会对中介机构执业的监管力度不断加强，以及创业板发行审核理念及标准的进一步明确，中介机构的执业质量和申请人的自我规范程度均在不断提高。

对于市场关注的创业板IPO及再融资办法，上述负责人表示，今年将对创业板IPO办法进行修订，增强创业板市场的包容性和覆盖面。但这一议题还正在研究中，研究完成后会向社会公开说明。此外，创业板再融资办法也正在制定中，方案成熟后将向社会公开征求意见。

一季度GDP增幅创近三年新低 未来货币政策微调或侧重数量型工具

本报记者 张朝晖

国家统计局于13日公布今年一季度的经济运行情况，一季度GDP增长8.1%，增幅创近三年新低，CPI同比上涨3.8%。多位专家在接受采访时表示，一季度经济增速骤减是政府主动调整经济结构的效果显现，但过快的下滑将推动未来的政策调整侧重支持经济增长。央行未来在操作上将向进一步释放流动性的方向继续微调，数量型工具仍是未来央行调控市场的主要政策工具。

经济下滑阶段已近尾声

数据显示，一季度我国经济增速为8.1%，跌至三年低点。受过去两个季度外部环境不佳和国内紧缩政策的影响，我国经济增速已经连续两个季度低于9%。

联讯证券宏观及固定收益高级分析师杨为敩认为，GDP增长低于市场预期，其中第三产业增加值（即服务业）是拖累整体GDP的主要因素。外贸和消费的需求较去年同期下滑较多，对整体数据拖累较大。

澳新银行的研究报告认为，在各分项数据中，消费的贡献率可能与投资的贡献率持平，这表明中国的“再平衡”结构调整正在逐步见效。同时，由于信贷政策调整，投资从过去两年的高点开始逐步放缓。而净出口的贡献率则转为微弱正数，远低于2007年大约2.5个百分点的GDP贡献率，与中国正在收紧的贸易顺差相符。

多位专家在采访中表示，中国经济下滑阶段已近尾声，尽管3月固定资产投资增速出现下滑，但工业增加值和社会消费品零售总额增速却开始增强。环比和高频数据显示，中国经济的增长动能正在逐步增强。

一季度GDP同比增长8.1%，低于多数券商预期。部分券商认为，二季度宏观调控政策将继续稳健，GDP环比增速有望小幅回升，实现软着陆。经济走势、政策松动预期将继续左右股市大盘走向，短期或维持震荡趋势。

CPI走势存分歧

数据显示，2012年3月份CPI同比上涨3.6%，涨幅比上月反弹0.4个百分点。食品价格和非食品价格环比同时上涨是造成CPI上涨的主要原因。

3月份PPI同比下降0.3%，涨幅继续创28个月以来新低，也是近两年来首次负增长。交通银行研究报告认为，未来需关注以石油为代表的

的企业生产成本，这或抵消经济增速放缓的需求面压力，成为未来价格上涨的主要压力来源。

对于近期成品油调价以及蔬菜价格大幅上涨，或造成新一轮物价上涨的担忧，交行金融研究中心研究员王宇雯表示，此次上调成品油价格对4月份CPI的影响仅0.05个百分点左右。即便考虑成品油除车用燃料之外的成本推动作用，影响CPI的程度仍然较低。此外，蔬菜价格上涨主要是受短期天气因素影响，预计春季气温回升、天气好转后蔬菜价格将有所回落。因此，短期扰动因素不会改变全年物价整体下行的趋势。

澳新银行则从资源价格改革和物价传导两方面判断，中国未来整体通胀压力仍然较大。

刘利刚认为，中国将在今年大规模推进公用事业品价格形成机制改革，资源税改革也将进一步深化，各地的阶梯电价和阶梯水价调价

方案也正在稳步推出，这意味着中国将在未来一段较长时间内面临价格上涨的压力。此外，“一轮涨价”效应也明显存在，在食用油价格上调后，很多日用品的价格也开始出现上涨。

货币政策将以数量调控为主

德意志银行董事总经理、大中华区首席经济学家马骏表示，一季度GDP低于预期，估计将推动政策继续往支持增长的方向微调。

预测二季度新增贷款将保持在平均每月8000亿元以上，融资平台等基建贷款将加速。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟判断，虽然一季度国内经济增速继续放缓，但由于3月份物价有所反弹，预计货币政

策操作仍将保持稳健，未来操作上往进一步释放流动性的方向继续微调，数量型工具仍是未来央行调控市场的主要政策工具。

他认为，为给实体经济增长提供流动性支持，预计2012年内法定存款准备金率仍将有1-3次、每次0.5个百分点的下调。由于大量央票和正回购到期，央行在4月份将在公开市场投放大约4000亿元的流动性，考虑到央行不断进行正回购操作，预期4月份的实际投放资金量将相当于25个基点的存准率下降。

利率政策方面，唐建伟表示，虽然今年负利率可能消失，但考虑到中长期通胀压力仍存在，经济增长虽有回落但仍可能较为平稳。目前的存贷款基准利率处在十年来中性水平，大幅下调的可能性不大。

杨为敩则认为，以3-4年为周期的流动性拐点已出现，流动性的提高有助于广谱利率短期处于低位，并对经济产生提振的效果。

无论从经济趋势、政策趋势还是从翘尾因素等统计路径上来看，4月的M1与M2将继续提升。

券商预计二季度调控政策稳中有松

本报记者 倪铭娅

一季度GDP同比增长8.1%，低于多数券商预期。部分券商认为，二季度宏观调控政策将继续稳健，GDP环比增速有望小幅回升，实现软着陆。经济走势、政策松动预期将继续左右股市大盘走向，短期或维持震荡趋势。

调控政策或进一步松动

目前，券商对政策放松的预期较为一致，差别在于政策放松力度大小。中金公司报告认为，宏观经济数据显示经济增速平稳放缓，增长动能在低位企稳。从总需求放缓、外汇占款增量趋势性下降来看，货币政策总量放松的方向不会改变。央行下调存准率进行反向对冲仍有必要。但政策放松的力度和节奏将充分展现政策的灵活性。

华泰证券报告认为，通胀压力有一定的反复，预计监管部门对通胀仍将保持警惕。这意味着货币政策在宽松的节奏和步伐上仍难以显著加快，利率工具的运用仍趋谨慎，公开市场操作和存准率仍是央行主要倚重的工具。

平安证券报告认为，一季度经济增速低于预期，通胀高于市场预期。比预期较差的季度开局意味着接下来比预期好的政策取向。考虑到3月工业生产活动有所回暖和房地产投资继续下行，年

内放松基建投资和民生福利投资的可能性显著上升。

股市维持震荡走势概率较大

部分券商人士认为，经济走势和调控政策松动预期将继续左右股市。从目前的形势看，股市不可能出现系统性行情，维持震荡走势的概率较大。从经济走势来看，一些市场人士认为，股市走好需要更明朗的经济增速转折信号。而目前对经济是否实现“软着陆”还存在争议。

民生证券首席经济学家滕泰表示，前期信贷的收缩、股市的低迷和以房地产为代表的资产市场的收缩，三个金融周期的叠加导致一季度经济数据低于预期。从全年看，一季度经济已触底，下一阶段出口和信贷会有所增加，但投资和消费增长的压力依然较大。在房地产调控政策不变的情况下，二季度

从政策放松预期来看，部分券商认为，信贷超预期以及多地出台金融创新措施增强市场反弹的可能性，股市可能形成震荡攀升格局，但反弹的持续性依赖政策面的变化幅度。从中期来看，平安证券报告认为，证券市场整体估值中枢将逐步下行。

■本报截稿消息

美国3月CPI环比增长0.3%

美欧股市盘中走低

美国劳工部13日公布，美国3月消费者物价指数(CPI)环比增长0.3%，同比上升2.7%，均符合市场预期。剔除波动较大的能源和食品价格后，3月核心CPI环比上升0.2%，符合预期；同比上升2.3%，预期为上升2.2%。

13日美股低开。截至北京时间13日22时，道琼斯工业指数下跌0.48%，标普500指数下跌0.49%，纳斯达克指数下跌1.81%，意大利富时MIB指数重挫2.25%。（陈昕雨）

意大利统计局13日公布，该国2月工业产值环比下降0.7%，连续第二个月萎缩。3月，西班牙银行业从欧洲央行所获贷款由2月的1524亿欧元猛增近50%，创该国银行向欧洲央行借债纪录新高。

13日欧股开盘扩大跌势。截至北京时间13日22时，英国富时100指数下跌0.69%，德国DAX指数下跌1.74%，法国CAC40指数下跌1.81%，意大利富时MIB指数重挫2.25%。（陈昕雨）

资本市场拟推首部诚信监管规章

（上接A01版）三是以诚信档案为基础，以监管执法为依托，实施一系列诚信约束的措施和办法。包括许可审查和市场准入严格把关，使违法失信者付出代价、受到制约；在业务创新、试点中，对一貫诚信者予以鼓励、支持；在常规监管、检查环节，根据监管对象诚信状况作出差异化安排，对违法失信记录多的市场主体重点关注；对负有特定诚信责任的保荐人、律师、会计师等中介服务机构和人员违法失信的，除依法处罚外，还将出具诚信关注函，提示关注其执业、从业；发审委委员等委员和专家遴选，实行存在失信记录“一票否决”等。

四是明确中国证监会将与国务院其他部门、地方政府、司法机关、行业组织实行诚信信息共享，开展诚信监督合作，实现对失信行为的协同监管。另外，暂行办法在通过对市

场主体诚信信息公开、查询，强化对失信进行惩戒、约束的同时，特别注重对信息主体合法权益的保护。一是设定诚信信息效力期限。一般违法失信信息效力期限为5年，因证券期货违法行为被行政处罚、市场禁入、刑事处罚类信息的为10年，超过效力期限的不再通过诚信档案公布、披露和对外接受查询提供。二是建立诚信信息更新、更正机制。三是设计较为完善的诚信信息申请查询程序。暂行办法规定，申请查询本人诚信信息要查验身份证件，查询他人诚信信息要查验他人签字同意文件。强调查询结果不得泄露或提供他人使用，不得进行以营利为目的的使用，不得用于其他非法目的。暂行办法规定了监管措施和行政责任。暂行办法规定，诚信信息属于国家秘密，其他公民、法人或其他组织商业秘密及个人隐私的，不予查询。

经济面发出见底企稳信号

（上接A01版）截至3月，我国制造业采购经理指数（PMI）已连续4个月环比反弹，广义货币（M2）和狭义货币（M1）增速已连续两个月同比反弹。从一季度情况看，新增信贷规模、日均发电量、企业家信心指数、预期企业景气指数等指标均比去年四季度有所增长。一般来讲，这些先行指标具有一至数个季度的领先性，它们的反弹往往预示着未来经济局面出现好转。

其次，从经济同步指标看，经济增长回落态势正得到初步遏制。从3月单月情况看，规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等指标出现同比增速反弹；一季度固定资产投资名义增速虽然继续回落，但扣除物价因素后的实际增速要高于1-2月。虽然目前尚无法判断这种反弹的持续性，但这

些指标都显示出向好的迹象。在此基础上，中国证券报认为，未来我国经济增速继续下行空间不大，内生增长动力没有改变。无论是同比还是环比，当前距离本轮经济调整底部均已不远。

展望未来，促进经济上行和下行的因素同时存在，局面较为复杂。从上行因素看，一些经济领

域蕴藏着明显的反弹因素。如一季度新开工项目计划总投资同比增长23%，处于较高水平，显示未来增长潜力。又如，一季度基础设施投资出现较慢的负增长，这一局面在未来可能改变，尤其是交通领域投资反弹动力比较强。此外，目前住、行领域相关消费处于较低水平，这是国家主动调控以及前期政策退出结果，而这些领域潜在需求是客观存在的。未来如果楼市成交好转，或者汽车产销反弹，均将对内需产生明显拉动。

即使未来经济下行因素出现

超预期表现，反周期政策预调力

度也会相应加大。目前看来，经济的不确定性可能集中在外需及国

内房地产领域。

国务院常务会议提出了一些扶持实体经济发展的措施，比如要抓紧落实并完善结构性减税政策，扩大营业税改征增值税试点的行业和地区范围，加大对小微企业的扶持力度等。中国证券报认为，由于宏观调控政策具有较大回旋余地，

在宏观政策适时对经济增长进

行“托底”的情况下，今年我国GDP增速仍有很大可能高于8%。

证监会降低券商风险资本准备计算比例

（上接A01版）这位负责人表示，下一步，将根据行业发展情况，借鉴国际金融监管改革经验，修订完善《证券公司风险控制指标管理办法》及其配套文件，建立健全“逆周期”调节机制。

中信建投分析师魏涛认为，

从总体看，券商风险资本准备计

算比例将普遍下降20-40%，上市

券商总体下降24.31%，释放资金

超过百亿元。本次调整短期内不