

# 银行体系资金储备充足 流动性或向实体转化 信贷有望稳步增长

□本报记者 任晓

国内主要宏观金融数据本周将陆续发布。分析人士认为,4月底银行超储率仍然不低,显示银行体系流动性较充裕,加之经济见底回升,未来银行体系流动性有望向实体转化,信贷有望平稳增长。

央行负责人近日透露,3月末金融机构备付金达1.8万亿元,超额存款准备金率为2.2%,处于高位水平。

超储率数据显示银行体系流动性处在相当充裕的状态。机构测算,流动性偏紧的2011年,平均

超储率仅为1.1%。中金公司认为,4月中下旬虽然有所下降,但估计仍在1.5%以上,而去年11月和今年2月宣布下调存款准备金率时,超储率都在1.5%以下。

央行同时表示,下一步将灵活调节银行体系流动性,综合考

虑外汇占款流入、市场资金需求变动、短期特殊因素平滑等情况,合理采取有针对性的流动性管理操作。

不过,中金公司认为,当前金融机构保证资金平衡的最低超储率水平在提高。第一,随着理财产品的大规模发展和基金、券商等投机型机构对息差交易的普遍运

用,市场通过回购融入资金的刚性需求快速增长,且增速快于存款的增速,表现为未到期回购余额以存款的比率持续上升。也就是说,保证资金平衡的最低超储率水平在提高;第二,银行存款稳定性变差,流动性管理的难度加大,相应地对超储率最低水平的要求提高。

一季度经济放缓,信贷需求也出现下降,4月信贷增长也弱于预期。未来这一局面或逐步好转。近日出台的多项政策举措显示,新一轮基建投资计划有望加速推出。3月底以来,重大建设项

目审批速度明显加快,部分高速

公路网、机场和轨道交通项目获

得集中审批通过,一批重点区

域、重点行业项目正在逐步推

出。随着经济见底,以及新的投

资计划启动,信贷需求

有望稳步回升。

未来货币政策有望定向宽松,助力经济结构调整。农业银行战略管理部宏观分析师付兵涛认为,一季度前期信贷增速较缓,与东部地区经济放缓、银行未及时调配区域间信贷投放额度有关。但一季度中西部信贷投放占比在逐

步提高。未来随着经济基本见底,信贷投放有望稳步增长。中东部

经济增速放缓,也会为中西部增

长创造机会。



## 华夏基金:将聘任王亚伟为公司顾问

□本报记者 曹淑彦

华夏基金今日发布王亚伟离任公告。公告称,王亚伟因个人原因,自5月4日起离任华夏基金管理公司副总经理。变更事项经华夏基金董事会审议通过,已按规定向证监会和证监会北京监管局报告,将聘任王亚伟为公司顾问。

宁波戴维医疗器械股份有限公司人民币普通股股份总数为80,000,000股,其中首次上网定价公开发行的16,000,000股股票自上市之日起开始上市交易,证券简称为“戴维医疗”,证券代码为“300314”。

### 中今兴胜推出 “国际金融超市”

□本报记者 钟正

北京中今兴胜公司日前宣布,联手中今投资集团推出“国际金融超市”。该公司相关人士表示,建设两岸区域性金融服务“中心”被确定为国家战略后,北京中今兴胜携手中今投资集团构建全金融信息服务平台。国际金融超市不仅是两岸中小企业信息服务平台,而且是全金融交易服务平台,支持金融投资前、中、后全过程。国际金融超市将设立企业单位网络业务部,为企业建立低成本、快捷的业务拓展平台。国际金融超市除提供及时资讯(包括24小时不间断的国际财经新闻、经济动态、经济数据)外,还提供行情分析软件、技术分析软件和投资决策软件。

## 机构称华夏主动减仓近10个百分点

□本报记者 曹淑彦

海通证券、民生证券的基金研究报告显示,上两周主动管理的股票方向基金小幅主动增仓,仓位升至80%左右,处于2006年以来较高水平。然而,主动管理的股票方向基金规模排名前十大的基金公司分歧较大,6家仓位提升,4家仓位缩减。其中,易方达主动增仓5.68个百分点,增仓幅度最大;华夏主动减仓9.58个百分点,减仓

去三年以68.58%的收益率居灵活配置型基金排名第一。

上述两位新任基金经理中,巩怀志于2005年7月加入华夏基金管理有限公司,曾任华夏蓝筹核心混合型证券投资基金(LOF)基金经理。

基金经理、华夏成长证券投资基金基金经理等。谭琦于2003年加入华夏基金管理有限公司,历任行业研究员、行业研究主管、基金经理助理、华夏蓝筹核心混合型证券投资基金(LOF)基金经理。

## 国企红利上缴比例将稳步提高

鼓励上市公司增加红利支付

□据新华社电

胡锦涛主席特别代表、中国国务院副总理王岐山和贝拉克·奥巴马总统特别代表、美国财政部长蒂莫西·盖特纳,共同主持了第四轮中美战略与经济对话框架下的经济对话。

双方宣布将进一步采取切实措施加强宏观经济合作,促进开放的贸易和投资,加强国际规则和全球经济治理,推动金融市场的稳定和改革。

中方致力于转变经济发展方式,改善民生,积极扩大国内需求,并将扩大消费作为扩大内需

幅度最大。业内人士认为,政策放松速度不如预期与宏观经济下行的矛盾,导致部分基金短期偏向乐观,部分偏向谨慎。

海通证券基金研究中心数据显示,4月20日至5月3日(剔除五一假期)主动管理的股票方向基金双周平均股票仓位,与4月13日至4月26日期间基本持平,仅小幅增加0.23个百分点,达到80.62%,处于2006年以来的较高水平。民生证券报告显示,上周主动管理

的股票方向基金平均仓位为81.84%,主动增仓0.3个百分点。

浦银安盛基本面400拟任基金经理陈士俊表示,一系列利好政策的出台,极大地增强了投资者信心,活跃了市场交易,投资机会再度显现。招商中证大宗商品分级基金拟任基金经理王平则认为,若没有基本面的支撑,由市场情绪驱动的行情不会持续,后续上升动力取决于二季度经济复苏的程度。

## 引导理性投资 建设蓝筹市场

# 上交所努力开创投资者保护新局面

□本报记者 周松林

为深入贯彻落实证监会主席郭树清关于“把保护投资者置于监管工作的核心位置,努力改善市场生态和投资文化”的要求,今年以来,上交所从提升投资者理性参与能力和提高蓝筹股市场质量出发,进一步强化服务意识,深入开展投资者教育,积极推进蓝筹股市场建设,切实强化市场监管,努力开创投资者保护新局面。

### 引导理性投资 组织IPO模拟询价

今年2月以来,上交所充分发

挥自律监管职能与渠道宣传优势,在三个月的时间内精心组织

开展了一系列以“引导理性投资”

为主题的投资者保护宣传工作。

一是针对“四炒”(炒新、炒

小”、“炒差”、“炒短”)

、上市公司分红、退市制度改革等市场热点问题,组织撰写有关证券报投资者教育专栏文章及专题研究报告数十篇。

二是不断优化宣传形式,通过

拍摄制作投资者保护公益广告片,

在电视台播放专题节目,建立会员

投教联络人QQ群等多种方式,进

一步拓宽理性投资宣传渠道。

三是围绕理性投资、价值投资,开展

了“中小投资者走进上交所交流恳谈会”、“15投资者教育优秀案例”评选活动等主题活动。

四是积

极与地方证监局合作,面向会员单

行业分析讲座,让投资者更直观地了解新股发行定价流程和新股投资应关注的主要事项。

### 加强新股交易监管 落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投资者盲目“炒新”等突出问题,上交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

2月底,针对“环旭电子”、“告视传媒”两只新股上市初期股价出现异动的情况,上交所及时采取相关措施,对一批参与“炒新”的账户在第一时间进行了警示,并对情节严重的两个账户采取限制交易三个月的纪律处分措施。

3月8日,上交所发布《关于加强新股上市初期交易监管的通知》,明确了今后一段时期内新股上市初期交易监管的思路和重

点,调整、充实和完善了相关异常

交易行为的类型和监管措施。

上交所还发布通知要求会员单位通

过有效方式,积极做好《通知》的

宣传解释工作,提高投资者对“炒

新”危害的认识,引导投资者理性、规范地参与新股交易。

在债券市场方面,按照“统一准入条件、统一信息披露标准、统一资信评估要求、统一投资者适当性制度、统一投资者保护安排”的发展思路,今年2月初,上交所制定、发布了《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理工作指引》,明

确了债券市场投资者的分类管理、适当性评估的基本要求和具体标准,并对证券公司落实相关工作做出了详细指导,确保债券市场适当性管理制度有效落实、市场平稳运行。同时,上交所还对现有的投资者分类、产品分类进行了系统梳理,着手研究在创新过程中建立制度化的产品风险揭示、产品分级与投资者准入、投资者分类管理机制。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投

资者盲目“炒新”等突出问题,上

交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者的回报,是投资者保护的根本。为强化投资者回报,提升蓝筹股市场的投资吸引力,上交所进一步加大了蓝筹股市场建设力度。

一段时间来,上交所加强了蓝筹股市场建设的相关研究与宣传,举办了“价值投资与蓝筹股市场建设”座谈会,组织撰写蓝筹股投资价值研究报告,与有关机构合作开展多层次蓝筹股市场建设、长期投资者入市等课题研究,为多层次蓝筹股市场发展提供支持。同时,不断完善蓝筹股指数体系和指数产品。继上证50、上证180、上证380指数之后,新近推出上证100、上证150指数,并将于近日发布上证优势产业指数系列、上证消费服务领先指数、上证银行股指数。同时,积极研发核心指数的ETF产品,首只跨市场ETF——华泰柏瑞沪深300ETF近期顺利发行。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改

革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者保护的新局面。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投

资者盲目“炒新”等突出问题,上

交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改

革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者保护的新局面。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投

资者盲目“炒新”等突出问题,上

交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改

革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者保护的新局面。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投

资者盲目“炒新”等突出问题,上

交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改

革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者保护的新局面。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍存在的中小投

资者盲目“炒新”等突出问题,上

交所进一步加大了对新股上市初

期的交易监管力度。

上交所还积极配合、参与和落

实新股发行、分红、退市、降低交易费用等制度改

革,努力提高市场质量,强化对投资者的回报。

提高上市公司质量和对投资

者保护的新局面。

加强新股交易监管

落实适当性管理制度

针对当前普遍