

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

新华社社办
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 24版
B叠 / 信息披露 4版
金牛基金周报 16版
本期44版 总第5472期
2012年6月4日 星期一

今日关注

A股走向

- 内伤未愈又添外忧 A股“独行侠”迎考验
- 头悬三柄利剑 短期难走出底部
- 经济与政策僵局待解 5月数据定方向

A03 / 焦点

A03 / 焦点

A08 / 市场新闻

注重加强与产业政策密切配合

新一轮信贷资产证券化基础资产扩容

□本报记者 张朝晖 陈莹莹

中国证券报记者获悉,央行、银监会、财政部等部门日前就进一步扩大信贷资产证券化试点有关事项下发的通知明确,信贷资产证券化基础资产的选择要兼顾收益性和导向性,既要有稳定可

预期的未来现金流,又要注重加强与国家产业政策的密切配合。扩大试点阶段禁止进行再证券化、合成证券化产品试点。

相关部门将鼓励金融机构选择符合条件的国家重大基础设施项目贷款、涉农贷款、中小企业贷款、经清理合规的地方政府融资

平台公司贷款、节能减排贷款、战略性新兴产业贷款、文化创意产业贷款、保障性安居工程贷款、汽车贷款等多元化信贷资产作为基础资产开展信贷资产证券化。

在扩大试点阶段,将鼓励更多经审核符合条件的金融机构参与信贷资产证券化业务。同时,要求信

贷资产证券化各发起机构应持有由其发起的每一单资产证券化中的最低档次资产支持证券的一定比例,该比例原则上不得低于每一单全部资产支持证券发行规模的5%,持有期限不得低于最低档次证券的存续期限。发起机构原则上应担任信贷资产证券化的贷款服务机构。切实履

行贷款服务合同各项约定。

资产支持证券在全国银行间债券市场发行与交易初始评级应当聘请两家具有评级资质的资信评级机构,进行持续信用评级。鼓励探索采取多元化信用评级方式,支持对资产支持证券采用投资者付费模式进行信用评级。

成品油价下调窗口料8日开启



欧美油价在6月首个交易日出现大幅跳水,与国内成品油调价挂钩的布伦特油价跌破每桶100美元,创2011年1月以来的新低。多家研究机构测算,我国成品油调价参照的三地原油变化率负向波动已突破6%。按照时间间隔条件,成品油调价窗口将在6月8日开启,而考虑到国际油价下跌的幅度,此次成品油下调幅度或较大,调价后,国内油价有望回归至年初油价上调之前的水平。

图为6月3日,车辆在青岛一加油站加油。近日,青岛市汽油批发价已下调,地方炼油厂下调幅度达每吨700元,两大石油集团每吨则下调了100元。

新华社图片 合成/苏振
新华社记者 刘雪 王蔚文

再次摸底调研接近尾声

券业创新举措有望迎来“组合拳”

□本报记者 蔡宗琦

“证券公司创新发展研讨会”召开至今已近一个月,会后开启的新一轮摸底调研接近尾声。多家券商表示,针对会上提出的11条推动行业创新意见及6项关于业务和管理的具体措施指引,证券公司均已提交相关建议,不少建议甚至超出了征求意见稿的政策建议范围。下一步,监管层将对这些建议逐一研究,形成引导未来若干年行业改革发展的

的创新思路。有关部门日前向券商下发征求意见的文件包括《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施(征求意见稿)》(即11条推动创新意见)、《关于修订完善证券公司风控指标的意见》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》、《证券公司定向资产管理业务实施细则》、《证券公司代销金融产品管理规定(草案)》、《证券营业部信息技术指引(征求意见稿)》、《关于

证券公司开展网上开户业务的建议》等。针对上述建议,证券公司均在公司内部积极通报、制定战略发展思路并整理反馈意见。多家券商高层表示,呼吁监管层在此轮调研结束后进一步明确行业创新的底线、空间和下一步推进发展思路。尽管多项文件尚未最终定稿,但券商创新已同步密集推进。券商人士预计,近期监管层有望推出组合拳促进行

业创新。从具体举措来看,一是财务松绑,修改券商风险资本准备计算标准和证券公司风险控制指标管理办法等。二是力促资本中介型买方业务,包括直投、两融业务深化、股票约定式回购试点,放开设立直投、并购、另类子公司限制以及酝酿中的并购基金。三是其他业务措施,包括扩大金融产品代销范围、客户保证金管理、债券质押式报价回购、券商资管产品由审批制改为备案制、RQFII等。

今日视点 | Comment

稳增长应重在激活长期增长潜力

□本报记者 顾鑫

近期围绕“稳增长”出台的政策措施,让投资者产生了“类4万亿投资”或“万亿2.0版本”经济刺激计划启动的预期。分析人士认为,本轮“稳增长”虽有部分措施着眼于短期,但更有着眼长远、激发长期增长潜力的考量,而后者应是政策的“重心”,这些措施在执行过程中不应被有意无意地弱化。

在当前情况下,推出“万亿2.0版本”的经济刺激计划不可行。在欧美等发达国家经济不景气、外需萎靡的情况下,刺激经济增长更倚重投资和消费。中

国的储蓄率较高,居民的消费意愿短期内难以提升,因而投资是短期内拉动经济增长的最有效手段。不过,本轮投资拉动的空间并没有2008年时那么大,企业后景气波动加剧等。经过上一轮政策刺激,各方面均认识到短期的过度刺激只能加大经济结构调整的难度。此外,今年经济增速目标为7.5%,经济增速下滑在预期之中。

从发改委审批的具体项目看,诸多项目获得批复是在落实有关“十二五”规划,并没

有看到“大水漫灌”式的项目上马,更多的是精准的“点灌”,毕竟一些欠发达地区的基础设施建设还比较落后。此外,据统计,在今年以来发改委审批的项目中,清洁能源和节能环保项目占了大半壁江山,可见在着眼投资拉动的同时也着力于经济转型。

“稳增长”应是一揽子政策举措,不只是针对当下,更是针对长远。在一系列政策信号中,要给中国经济注入持续发展动力的内容已经显现。

一方面,通过制度改革释放增长动力的意图较明确。国务院常务会议提出,鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电

信、教育、医疗等领域建设。银监会、国资委、证监会、交通运输部、铁道部等部门已出台相关文件,鼓励民间投资进入部分垄断领域。未来政策的推进将会成为新的改革红利。另一方面,对于创新和技术进步更为关注。日前中共中央政治局召开会议强调,深化科技体制改革,加快国家创新体系建设。会议提出,建设创新型国家,加快转变经济发展方式,实现我国发展的战略目标,最根本的是要靠科技的力量,最关键的是要大幅提高自主创新能力。会议释放出的信号意味深长。(下转A02版)

招商证券 China Merchants Securities

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
咨询热线: 95565 www.newone.com.cn

5月数据或令调控再出手

□本报记者 任晓

个百分点至3.2%。

鲁政委预计,固定资产投资增速继续下滑至20%以下,零售则继续小幅上升,进口和出口虽然都较上月反弹,但仍在10%以内。工业增加值预计会小幅反弹,但增速仍为个位数,不会出现实质改善。中金公司预计,5月的工作日天数多于去年同期,工业增速有望反弹至10.2%,进出口同比增速也将出现回升,不过仍维持在低位,贸易顺差将扩大至200亿美元左右;反映内需的投资和消费仍表现乏力,增速分别继续回落至19.5%和13.8%。

信贷方面,由于存款持续下降、贷款需求持续低迷,多家机构预计5月贷款增长依然乏力。中金公司预计5月贷款增量6500亿元,加上外汇存款可能继续净减少,M2增速将跌破12%。(下转A02版)

多项数据料维持低位

5月CPI涨幅有望持续回落,多家机构给出的同比涨幅预期值在3%-3.2%之间。

5月大宗商品价格大幅下跌,蔬菜价格继续回落及需求疲软推动物价回落。中金公司预计,5月PPI同比涨幅下降至-1.5%,CPI同比涨幅进一步下降至3.1%。兴业银行首席经济学家鲁政委预计,PPI同比继续在负增长区间运行,CPI同比涨幅较上月继续回落0.2

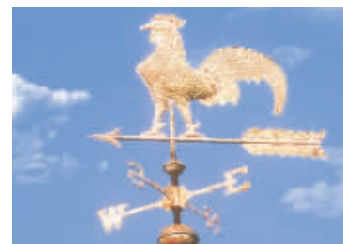
基金

两沪深300ETF上市首周净赎回近38亿份

沪深交易所最新披露的数据显示,两只沪深300ETF产品上市首周净赎回37.61亿份,净赎回额合计约70亿元。沪深交易所分别发布公告,这两只ETF将于6月4日起纳入融资融券标的。

A02 财经要闻

铁公基“打鸣” 基金闻声增仓



海通证券数据显示,5月18日至5月31日,股混型基金的股票仓位大幅提升至82.21%,较上一个周期的78.8%增加了3.41个百分点,升至2006年以来的较高水平。

金牛基金周报

海外

美股今年涨幅被抹去 避险资产获青睐



美国新兴市场投资基金研究公司EPFR报告称,在截至5月30日的一周内,由于投资者担忧西班牙将引发新一轮欧债危机,且上周美国和欧洲公布的经济数据令人失望,避险资产美国债基吸引了超过17亿美元净流入,黄金板块基金吸金额则创今年1月底以来的最大单周记录。

A06 海外市场

经济数据又拉警报 美欧货币政策或“从宽”

上周出炉的美欧最新经济数据齐齐敲响了复苏“警钟”。美国就业市场复苏疲弱,改善速度明显不及今年年初,而欧元区失业率再创新高。美国一季度国内生产总值(GDP)增速不及预期,而欧洲制造业加速萎缩。多家机构预计,鉴于经济形势疲弱,美联储、欧洲央行和英国央行均可能采取进一步宽松措施,以刺激经济增长。

A06 海外市场

天弘现金管家 货币市场基金

发行日期: 6月4日-6月15日
公司网址: www.tffund.com.cn
咨询电话: 400 710 9999

中证网 视频节目 <http://www.cs.com.cn>

股市午间道
12:00-12:20 恒泰证券 王逸凡

赢家视点
18:00-18:25 国信证券 黄海勇

中证独家报告

中证网专家在线
<http://www.cs.com.cn>
[实时盘查 网上答疑]

09:30-11:30 东吴证券 曹妍
13:00-15:00 华龙证券 吴晓峰

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	债券市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2633.00	+59.90	连豆-1301	4297	-5	上证国债指数	133.29	+0.10
上证综合指数	2373.44	+39.89	沪铜1209	54330	-1040	中证全债指数	143.17	-0.10
深证成份指数	10145.80	+260.84	NYMEX原油	83.26	-7.60	欧元/美元	1.2432	-0.0086
创业板指数	734.26	+31.54	LME3个月铜	7361	-266	人民币/美元	6.3308	-0.0048
香港恒生指数	18558.34	-165.07						
恒生国企指数	9620.87	+81.58						
道琼斯工业指数	12118.57	-336.26						

本报截至北京时间6月3日22:30

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

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zsb@cs.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:孙涛 版式设计:马莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军