

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

今日关注

A股走势

- 非基本面因素主导投资者情绪
- 不破不立 2000点下方或是“聚宝盆”
- 深市在8043点有望构筑双底

A11 / 市场新闻
A12 / 趋势热点
A12 / 趋势热点

招商证券
China Merchants Securities智远理财 财富管理计划
专业的投资策略 * 契合的理财理财
* 契合的交易方式 * 契合的客户服务
咨询: 95565 网址: www.newone.com.cn工银瑞信7天理财产品收益披露 [截至11月16日]
七日年化收益率为: A类 3.648% B类 3.948%
客服热线: 400-811-9999 网站: www.icbccs.com.cn长盛基金 长盛添利60天 中行发售
长盛添利30天 七日年化收益率11月16日 A:4.204% B:4.483%嘉实基金
专注债券 相伴成长
[嘉实纯债]
债券型发起式证券投资基金
基金代码: A类070037 C类070038
11月19日-12月7日 公开发售
销售机构: 各银行及证券公司、嘉实基金直销
中心柜台及网上交易等(详见基金发售公告)
客服热线: 400-800-8800 公司网址: www.jsfund.cn至纯至美 百酿成芳
广发纯债债券型证券投资基金
基金代码(A类): 270048 基金代码(C类): 270049
发售时间: 11月12日-12月7日
销售机构: 广发基金、工商银行、广发证券等各大机构
广发基金 2011年债券投资基金牛基金公司
广发货币A 2011年净值增长率在同类型基金中排名第一
广发强债 2011年净值增长率在同类型基金中排名第一
客服热线: 95105828 投资理财
公司网址: www.gffunds.com.cn焦点
汇金增持提振股价 银行资产质量影响后市
Wind数据显示,银行板块近20日走势明显优于沪深300指数,但低估值难言“见底”。银行净息差持续下行、资产质量风险等因素将在较大程度上制约银行股估值向上修复。

A03 焦点

公司
国恒铁路近6亿募资去向成谜
国内首条民营铁路——罗岑铁路通车遥遥无期。国恒铁路募资进展显示,累计投入建设资金9.09亿元,而罗定市政府资料表明,截至2012年10月底,罗岑铁路完成投资仅3.42亿元,近6亿元巨额募集资金去向成谜。

A10 公司新闻

2012年成都高新投资集团有限公司公司债券发行

发行人: 成都高投
成都高新投资集团有限公司

主承销商: 中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

中证网 视频节目
9:00-9:06 中证独家报告
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 唐永华
中证网专家在线
实时解盘 网上答疑
19:30-21:00 东吴证券 曹妍
13:00-15:00 华龙证券 吴晓峰

2012年启东国有资产投资控股有限公司公司债券发行

发行人: 启东国有资产投资控股有限公司
启东国有资产投资控股有限公司

主承销商: 中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

中证网 视频节目
9:00-9:06 中证独家报告
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 唐永华
中证网专家在线
实时解盘 网上答疑
19:30-21:00 东吴证券 曹妍
13:00-15:00 华龙证券 吴晓峰

敢于适度放缓

□中证证券研究中心 曹水水

今年以来,宏观经济政策更多偏向于提升质量。首先,货币政策整体适度中性。既通过降息、利率市场化和债券融资减轻实体经济负担,又对通货膨胀和房价反弹保持较高警惕,信贷额度控制较严。其次,财政政策预调微调,通过结构性减税和基建投资对经济托底。最后,在外需放缓背景下,人民币有效汇率指数同比依然上涨,推动出口企业升级转型。宏观经济政策整体温和,

推动经济转型

为经济转型创造良好政策环境。前三季度GDP同比增速逐季下滑,经济结构改善迹象较为明显。首先,产业结构趋于合理,能耗效率明显提高。前三季度,第二产业累计增速逐季回落,第三产业累计增速逐季反弹,产业结构趋于合理。节能减排效果明显,前三季度全社会用电量和GDP累计增速分别为4.8%和7.7%,电力消费弹性系数为0.62,去年同期为1.26。这意味着,GDP每增长1%,去年需要用电量增长1.26%,今年仅为0.62%。其次,收入分配倾向于居民,消费贡献率提升。前三季度城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入实际增速分别为9.8%和12.3%,均高于同期GDP实际增速。分配格局倾向于居民,支撑消费较快增长。前三季度,最终消费支出对GDP增长的贡献率为55%,超过投资50.5%的贡献率。

中国证券投资基金业协会 招聘启事

中国证券投资基金业协会是基金行业相关机构自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织,会员包括基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构、基金评级机构及其他基金服务机构,以“服务、自律、创新”为基本职责。现面向全社会招聘部分工作人员,详情参见基金业协会网站: wwwamac.org.cn

中国证券投资基金业协会
2012年11月16日

□本报实习记者 毛建宇
本报记者 蔡宗琦

证监会日前连出三项举措:正式发布修改后的券商自营业务规定,扩大证券自营投资品种范围;修改券商风险资本准备计算标准,降低多项自营业务中风险资本准备计算标准;调整券商净资本相应规定,调低券商净资本计算时多个项目的扣减比例。分析人士指出,后两项新规将给券商释放更多用于创新业务的资金。证监会发布的三项新规分别是:关于修改《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》的决定》、关于修改《关于

证券公司风险资本准备计算标准的规定》的决定》、《关于调整证券公司净资本计算标准的规定(2012年修订)》。

证监会有关部门负责人此前表示,券商创新大会上提出的11项措施在操作层面的办法将于年底前全部出齐。此前,证券公司代销金融产品管理规定》等多项措施已经发布。

修改后的《自营规定》附件《证券公司证券自营投资品种清单》包括:“一、已经和依法可以在境内证券交易所上市交易和转让的证券。二、已经在全国中小企业股份转让系统挂牌转让的证券。三、已经和依法可以在符合规定的区域性股权交易市

场挂牌转让的私募债券,已经在符合规定的区域性股权交易市场挂牌转让的股票。四、已经和依法可以在境内银行间市场交易的证券。五、经国家金融监管部门或者其授权机构依法批准或备案发行并在境内金融机构柜台交易的证券。”

修改后的《风险资本准备计算标准》规定:“证券公司经营证券资产管理业务的,对未进行风险对冲的证券衍生品、权益类证券和固定收益类证券分别按投资规模的2%、2%、1%、1%计算;证券公司经营融资融券业务的,应当分别按对客户融资业务规模的20%、15%、8%计算风险资本准备;对已进行风险对冲的证券衍生品、权益类证券和固定收益类证券按投资规模的10%计算融资融券业务风险资本准备”。此外,A、B、C、D类公司应分别按照相关规定的基准计算

以股指期货合约价值总额的15%计算,利率互换投资规模以利率互换合约名义本金总额的3%计算”;证券公司违反规定超比例自营的,在整改完成前应当将超比例部分按投资成本的100%计算风险资本准备。

此外,“证券公司经营证券资产管理业务的,应当分别按专项、集合、限额特定、定向资产管理业务规模的2%、2%、1%、1%计算;证券公司经营融资融券业务的,应当分别按对客户融资业务规模的5%、融券业务规模的10%计算融资融券业务风险资本准备”。股指期货投资规模标准的0.3倍、0.4倍、1倍、2倍计算有关风险资本准备。连续三年为A类的公司应按照相关规定的基准计算标准的0.2倍计算有关风险资本准备。

关于调整证券公司净资本计算标准的规定(2012年修订)》显示,在金融资产的风险调整合计方面,上海180指数、深圳100指数、沪深300指数成分股扣减比例由此前的10%降为5%;一般上市股票扣减比例由15%降为10%;证券投资基金(不含货币市场基金)扣减比例由2%降为1%;货币市场资金、国债、中央银行票据不再扣减。在其他资产项目的风险调整合计方面,融出资金扣减比例由5%降为2%。

周小川:货币政策需始终强调防通胀

□本报记者 任晓

中国银行行长周小川17日在2012财新峰会上表示,中国经济处于转轨过程中,经济过热倾向往往多于通缩倾向,货币政策需要始终强调防范通胀。在同日举行的国际金融论坛第九届全球年会上,他指出,金融改革以自下而上方式进行,既积累经验,又保护基层积极性,无论是地方还是企业的基层都有创新改革动力。改革应允许试错。

周小川在2012财新峰会上总结了新世纪以来的中国货币政策。他说,中国处于向市场经济转轨过程中,“软约束”现象依然存在,尤其是各地方举债、上项目动力都很强,都希望“银根”松一些,容易造成经济过热不易冷、潜在通胀压力较大等问题。在亚洲金融危机之后,亚洲国家政策普遍趋向保守,积累大量外汇储备,中

国也不例外,在较长时间里面临着国际收支双顺差格局,外汇大量流入导致流动性被动投放较多,对物价形成压力。

他表示,中国货币政策具有多重目标,即维低通胀,推动经济合理增长,保持较为充分的就业及维护国际收支平衡。多目标制与从计划经济向市场经济体制转轨有关。在转轨过程中,中国最主要的任务之一就是消除价格扭曲,转向市场化价格体制。如果只关注低通胀,就会对任何价格改革持抵制态度,使央行陷入尴尬局面。”

对持续国际收支双顺差带来的流动性过剩,央行采用发行央行票据、调整存款准备金率、回购及掉期交易等工具对冲。周小川称,这些工具经过配合,能起到对冲流动性的作

用。对这些工具的使用都有争议,每一次调整都会引发讨论。

2011年中国在全球率先启动宏观审慎政策框架。周小川称,中国与发达国家情况不同:从危机中较早复苏,因此也较早进入过热状态,中国有条件也有必要率先引入宏观审慎框架。”

目前金融宏观逆周期式调控工具包括公开市场操作、利率、存款准备金率和资本监管要求等。尽管有些调控工具现在并未使用,周小川称,应丰富调控工具,以便需要时使用。

他表示,在2008年国际金融危机后,货币政策应对危机要果断有力,以稳定市场信心和预期。政策应具有前瞻性,适时退出。

延伸阅读

银监会副主席周慕冰:银行资本工具创新细则将适时发布 A07

■今日视点 | Comment

敢于适度放缓

□中证证券研究中心 曹水水

10月经济数据全面回暖,A股市场弱势依旧,反映出投资者对经济中长期表现的担忧。分析人士认为,在经济潜在增速放缓背景下,要敢于降低经济增速目标,在较温和的政策环境下,推动微观主体转型。未来几年,我国经济仍需苦练内功,2013年GDP增长7%左右、广义货币(M2)增长12%上下比较合适。

今年以来,宏观经济政策更多偏向于提升质量。首先,货币政策整体适度中性。既通过降息、利率市场化和债券融资减轻实体经济负担,又对通货膨胀和房价反弹保持较高警惕,信贷额度控制较严。其次,财政政策预调微调,通过结构性减税和基建投资对经济托底。最后,在外需放缓背景下,人民币有效汇率指数同比依然上涨,推动出口企业升级转型。宏观经济政策整体温和,

推动经济转型

为经济转型创造良好政策环境。前三季度GDP同比增速逐季下滑,经济结构改善迹象较为明显。首先,产业结构趋于合理,能耗效率明显提高。前三季度,第二产业累计增速逐季回落,第三产业累计增速逐季反弹,产业结构趋于合理。节能减排效果明显,前三季度全社会用电量和GDP累计增速分别为4.8%和7.7%,电力消费弹性系数为0.62,去年同期为1.26。这意味着,GDP每增长1%,去年需要用电量增长1.26%,今年仅为0.62%。其次,收入分配倾向于居民,消费贡献率提升。前三季度城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入实际增速分别为9.8%和12.3%,均高于同期GDP实际增速。分配格局倾向于居民,支撑消费较快增长。前三季度,最终消费支出对GDP增长的贡献率为55%,超过投资50.5%的贡献率。

A02 财经要闻

庄心一:

深化证券期货领域各项改革

A02 财经要闻

刘新华:促进各类长期资金

进入资本市场

A02 财经要闻

姜洋:

正研究碳交易市场顶层设计

A02 财经要闻

财政悬崖博弈启幕

两党初露积极迹象

A06 海外财经

10月新建商品住宅价格

环比上涨城市增多

A07 财经新闻

能数“波浪”会“用”期货

农民嬗变

A08 期货大视野

贾康:公共财政建设

应突出改革管理服务三大导向

A18 前沿视点

券商服务“狂轰滥炸”

基金但求“沙里淘金”

A02 财经要闻

金牛基金周报

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 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 惠州

每期邮资:1.00元

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:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓雅

责任主编:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓雅

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓雅

责任编辑:吕强