

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 36版
本期68版 总第5807期
2013年7月31日 星期三

新华社主管主办
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



中国证券报微信号 xhszsb
中国证券报微博 http://t.qq.com/zqzqbs

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

营改增 扩围读秒

- 减税效果不均衡 部分物流企业叫苦 抵扣链条存缺陷 长效机制待再造
- 营改增扩围对A股物流板块影响有限

A03 / 财经风云

加入智远理财 实现财富梦想

逆回购重启稳定流动性预期 货币市场利率下行空间有限

□本报记者 张勤峰

央行30日在公开市场开展170亿元7天期逆回购操作,加之850亿元央票到期,当日净投放资金1020亿元,带动货币市场利率小幅回落。银行间质押式回购市场隔夜、7天回购利率均下行约12基点至3.66%、5.00%。

市场人士指出,逆回购有助于纠正市场过度悲观的流动性预期,引导资金价格适度回落,但逆回购重启并非货币政策转向宽松的信号,未来货币市场利率下行空间有限。

据央行网站公告显示,央行30日上午以利率招标方式开展了逆回购操作,期限7天,交易量170亿元,中标利率为4.40%,为今年春节后央行首次开展逆回购操作。

分析人士指出,央行启用公开市场逆回购交易,除起到增加短期资金供应的效果外,更显著的作用在于为安抚市场情绪,稳定流动性预期。在金融机构超储率并不低的背景下,偏悲观的市场预期是7月以来资金价格迟迟

不见有效回落的重要原因之一。而扭转市场流动性悲观预期的直接手段,便是由央行宣示最终贷款人角色,营造资金价格波动上限预期。

某城商行交易员表示,央行此次进行7天逆回购,正好覆盖月末和下旬初准备金缴款日。8月时点性干扰因素减少,若央行能继续开展逆回购操作,打消市场顾虑,则资金价格很大可能会出现修复性回调。

不过,分析人士指出,央行启用逆回购,只是应急干预手段,并非货币政策转向宽松的信号,未来货币市场利率下行空间有限。

从周二操作来看,央行对于逆回购交易的期限、规模和价格均有所控制:期限偏短,无法有效提升机构超储率水平;规模较小,象征性意味较浓;价格较高,中标利率4.40%,明显高于最近一次操作,相当于给出7天资金的指导价格。此外,中长期内,外汇资金流动变化、高法定准备金、抑制表外信用创造等对资金供求仍存在一定负面影响。

延伸阅读

逆回购推动资金面合理修复 A14

中共中央政治局会议定调下半年经济工作

统筹稳增长调结构促改革 推进转型升级

着力提高财政资金使用效益 加大金融支持实体经济力度

□据新华社电

中共中央政治局7月30日召开会议,分析研究上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,当前,我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,具备经济持续健康发展的基础条件,下半年我国经济仍将保持总体平稳发展态势。同时,也要认识到,世界经济正在深度调整,国内外发展环境十分复杂。我们既要切实增强忧患意识,充分做好应对各种复杂困难局面的准备,又要牢牢把握重大调整机遇,积极有为,创新求进,坚持统筹稳增长、调结构、促改革,坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底,努

- 推动居民消费升级,保持合理投资增长
- 推进新型城镇化,促进房地产市场平稳健康发展
- 进一步清费减负,拓宽企业融资渠道
- 大力发展节能环保和新能源产业
- 拓宽出口渠道,积极增加进口

力实现三者有机统一。

会议指出,下半年经济工作要全面贯彻党的十八大精神,按照中央经济工作会议总体部署,坚持稳中求进,坚持以提高经济发展质量和效益为中心,坚持宏观经济政策连续性、稳定性,提高针对性、协调性,根据经济形势变化,适时适度进行预调和微调,稳中有为。要统筹稳增长、调结构、促改革,积极扩大有效需求,着力

推进转型升级,不断深化改革开放,着力保障和改善民生,确保完成全年经济社会发展主要任务。

会议要求,各地区各部门要把思想和行动统一到中央对经济形势的分析判断和各项决策部署上来,坚定信心,奋发有为,努力做好经济社会发展各项工作。要把握好宏观调控的方向、力度、节奏,使经济运行处于合理区间。继续实施积极的财政政策和稳健的

货币政策,盘活存量、优化增量、着力提高财政资金使用效益,加大金融支持实体经济的力度,把钱用在刀刃上;积极释放有效需求,推动居民消费升级,保持合理投资增长,积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化,促进房地产市场平稳健康发展;保持农业稳定发展,夯实粮食丰收基础,抓好“菜篮子”产品生产,扎实开展防灾减灾各项工作;进一步激发企业活力,加大对中小微企业等的政策扶持和服务力度,进一步清费减负,拓宽企业融资渠道;加快推进产业结构调整,推动传统产业转型升级,积极培育和发展战略性新兴产业,加快信息产业发展,大力发展节能环保和新能源产业,推动新兴服务业和生活性

服务业发展;深入实施区域发展总体战略,落实和完善区域发展规划和政策;努力稳定对外贸易,完善政策和服务,拓宽出口渠道,积极增加进口,有效应对贸易摩擦,鼓励有条件的企业到境外投资;继续取消和下放行政审批事项,深入推进财税金融体制改革,积极稳妥推进资源性产品价格改革,抓好综合配套改革试点;稳定价格总水平,加强重要商品产销衔接,努力减轻物价上涨对群众生活影响;着力保障改善民生,继续完善就业创业扶持政策,统筹城乡社保体系建设,妥善安排好灾区群众生产生活,促进教育、卫生、文化、体育事业发展,加强和创新社会管理,保持社会和谐稳定。

图片新闻

中日韩自贸区第二轮谈判开启



中日韩自贸区第二轮谈判7月30日至8月2日在上海举行。

据中国商务部国际贸易谈判副代表俞建华介绍,本轮谈判将就货物贸易、服务贸易、原产地规则、海关程序和便利化、贸易救济、TBT/SPS、竞争政策、知识产权、电子商务等议题进行磋商和交流。

俞建华表示,三国经济规模在全球仅次于欧盟和北美,一旦自贸区建成,将出现一个人口超过15亿的大市场,成为世界上人口最多的发展中国家和发达国家联合起来的自贸区。

图为谈判会议现场。
IC图片 新华社记者 吴宇文

今日视点 | Comment

根治产能过剩应先改革政绩考核标准

□本报记者 王颖春

种种迹象表明,新一轮化解产能过剩浪潮即将到来。本轮产能过剩的背景决定了在对待产能过剩问题上,我们已经无路可退。有关方面必须从根本上改变“唯GDP是举”的政绩考核、官员选拔思路,才能根治产能过剩顽疾。

数据显示,1-6月全国累计生产粗钢3.9亿吨,同比增长7.4%,产量创历史新高。这已经不是什么新闻了,近些年伴随钢铁、水泥等行业产能急剧扩张,各种产量屡创新高的消息几乎每月都会见诸报端,随之而来的便是产能利用率下降和产能过剩的到来。2004-2013年10年间,钢铁、水泥行业的日子并非一直难过。过去10年中国GDP一直保持

8%以上的高速增长,特别是在4万亿投资刺激下,各地大上房产和基建项目,对钢铁水泥的需求有增无减。因此,产能过剩问题虽一直存在,却不停地被高速增长的中国GDP一点点消化和掩盖。

虽然产能过剩是老话题,但当前语境却发生了根本变化。首先,国内宏观经济已由快车道上驶下,可以预见在未来相当长一段时期内会逐步减速,这将导致国内需求放缓;其次,世界发达经济体经济复苏依然乏力,外需收缩;第三,产能过剩不仅停留在钢铁、水泥等传统行业,现在已向光伏、风电等新兴产业扩散。更重要的是,多年不顾代价追求增长,使高污染行业产能过剩严重的时候,更导致大气、水源、土壤等生态环境不堪重负。

现行经济体制下,大投资和项目都是在地方政府的

主导下完成的。一般性项目,也需要地方政府审批。去年底湛江市长亲吻钢铁项目批文,就是这一增长模式的典型写照。按常理说,去跑项目的应该是企业,但在中国,地方政府往往在经济发展中越俎代庖。每一个地方政府就像一个公司,市长就像CEO。

客观地讲,中国经济连续多年的高速增长,确实得益于这种体制下各地“公司”与“CEO”们之间的竞争。GDP、税收和就业,是刺激地方政府投资的动力。钢铁、水泥、造船等基础行业,正是产生GDP、税收和就业的重要来源。因此,对“公司”业绩最大化的追求,虽然在某一特定区域内可能是理性的,却会导致全国范围内的集体非理性。(下转A02版)

主导下完成的。一般性项目,也需要地方政府审批。去年底湛江市长亲吻钢铁项目批文,就是这一增长模式的典型写照。按常理说,去跑项目的应该是企业,但在中国,地方政府往往在经济发展中越俎代庖。每一个地方政府就像一个公司,市长就像CEO。

今日报道 | Today's news

深交所债券ETF 当日回转交易细则明确
A02 财经要闻

专家称存款利率上限放开可“先长期后短期”
A02 财经要闻

十省市非居民用天然气调价方案落地
A02 财经要闻

收购估值偏高 盛大游戏股价暴跌
A05 海外财经

资金面再起波澜 部分货基规模日减1/6
A06 基金/机构

美的集团整体上市将正式实施
A08 公司新闻

北京楼市供应萎缩价格攀升 大型房企拿地积极
A08 公司新闻

于家伊和千亿“残羹冷炙”生意
A10 产业透视

期指连续增仓 多空博弈热情升温
A12 衍生品/对冲

公司

应收款增31% 应付款增40% 151家公司“缺钱”

宏观调控导致的资金面紧张已在上市公司2013年半年报有所体现。据中国证券报记者粗略统计,151家A股公司的应收账款同比增长31%,应付账款增长40%,远远超过这些公司的营业收入和净利润增速。

A07 公司新闻

高管频现黑天鹅 上市公司信披三短板凸显

近期多家上市公司频频曝出实际控制人或董监高“出事”,被调查、协助调查、双规等负面消息在证券市场此起彼伏。面对如此之多的高层人事方面的“黑天鹅事件”,相关上市公司在信息披露上顿时凸显出三大“短板”:披露时效明显滞后、披露内容语焉不详、事件影响分析过于简单。

A08 公司新闻

市场

央行浇水开金花 政策吹风暖市场

受央行重启逆回购向商业银行注入资金的消息刺激,昨日沪深股指小幅反弹,权重板块集体领涨。分析人士指出,央行重启逆回购释放出一定积极信号,稳增长的温和刺激政策预计还将出台。在此背景下,市场下跌空间有限,政策红利有望令市场信心获得提振。

A11 市场新闻

广汇能源 融资爆仓风险缓解

近期,股价的加速下跌使融资余额一度高达48亿元的广汇能源深陷舆论漩涡,市场猜测若股价继续下跌,大规模融资做多资金将触发强制平仓的红线。不过,在公司高溢价回购股份的支撑下,昨日该股股价出现止跌迹象,市场担忧的融资资金大规模爆仓的可能性有所降低。

A12 衍生品/对冲

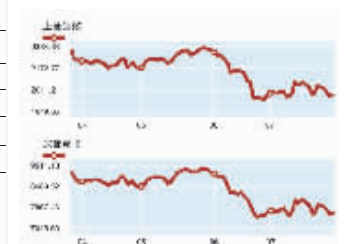
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zqb@cs.com.cn
发行部电话:63070324 传真:63070321
本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcg@xinhua.cn
责任编辑:洪涛 版式设计:李莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:李晓明

全球财经指数

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌
沪深300指数	2189.39	+13.42	连豆-1401	4320	-13
上证综合指数	1990.06	+13.76	沪铜1311	48900	-210
深证成份指数	7730.17	+61.64	NYMEX原油	103.32	-1.23
创业板指数	1124.10	-12.88	LME3个月铜	6743	-135
香港恒生指数	21953.96	+103.81			
恒生国企指数	9669.61	+28.54			
道琼斯工业指数	15561.98	+40.01			

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	138.31	+0.01
中证全债指数	147.12	+0.07
欧元/美元	1.3241	-0.0020
人民币/美元	6.1170	-0.0065



中证网 视频节目
www.cs.com.cn
9:00-9:06 中证独家报告
股市午间道
12:00-12:20 国诚投资 马 骥
赢家视点
18:00-18:25 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 海通证券 李华东
广州万隆 凌学文
13:00 15:00 上海证券 蔡钧毅