

# 央行报告:未来经济将延续企稳回升趋势

◎记者 苗燕 ○编辑 刘玉凤

央行调查统计司29日发布的2009年四季度中国宏观经济形势分析报告判断,2010年中国经济继续向好的趋势有望不断得到巩固。报告称,央行将继续实施适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,着力提高政策的针对性和灵活性,保持货币信贷合理充裕,着力优化信贷结构,把握好信贷投放

节奏,防范金融风险,提高金融支持经济发展的可持续性。

依据央行调统司测算的经济景气指数,目前工业增加值的一致合成指数、先行合成指数都已经显著回升,显示出未来经济将延续企稳回升的趋势。投资方面,在国家一系列刺激经济增长政策推动下,企业投资意愿、居民消费意愿继续上升。

此外,据统计,2009年四季度

CPI一致合成指数已经触底回升,与先行合成指数在2009年上半年的触底回升形成呼应。目前,CPI先行合成指数继续上扬。从影响物价变动的因素看,国际大宗商品价格上涨、国内货币信贷存量较高、国内需求继续回升和资源性基础产品价格调整等因素,对2010年最终物价水平产生上涨压力。同时,近6年来粮食连续增产,对稳定食品价格涨幅起到积极作用,部

分行业产能相对过剩、消费市场供给充裕也将对物价上涨产生一定抑制作用。

报告同时认为,外贸方面,2010年世界经济缓慢复苏,我国对外贸易将出现恢复性增长,但也应看到当前全球经济复苏的基础尚不稳固,国际贸易保护主义频发,我国贸易条件重新恶化,我国对外贸易形势仍比较严峻。

报告指出,2010年,我国将继续

实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,继续执行2008年末启动的4万亿一揽子经济刺激计划。保持货币信贷合理充裕,引导金融机构均衡投放,优化信贷结构和维护国际收支平衡至关重要。随着全球经济的平稳复苏,国内民间投资的意愿增强,以及企业效益的好转,国民经济企稳回升的势头将进一步得到巩固和加强。

发改委称

## 今年将进一步深化价格改革

◎记者 吴婷 ○编辑 刘玉凤

国家发改委29日发表文章称,2010年将进一步深化价格改革,更加注重完善资源性产品价格和环保收费形成机制。有关专家表示,可以预计是2010年我国水价改革将继续推进,而在一定程度上会对物价造成进一步的上行压力。

发改委相关人士指出,2009年国家以提高污水处理费和水资源费标准为重点,加快推进水价改革,取得了积极进展。上述人士表示,2009年我国水价改革的成效很大,2009年以来,36个大中城市中,已有10个城市在严格成本审核、履行听证程序的基础上,较大幅度提高了污水处理收费标准。此外,水价计价方式也不断得到完善。在提高污水处理收费标准的同时,积极推行居民生活用水阶梯式水价和非居民用水超定额加价制度。

发改委指出,新的一年要进一步加强和改进价格调控,更加注重综合运用多种手段调控价格总水平,努力保持价格总水平基本稳定;进一步深化价格改革,更加注重完善资源性产品价格和环保收费形成机制。

在2009年,包括上海、天津、沈阳、广州、南京等多个大中城市都已经举行了水价上调的听证会。中信建投首席宏观分析师魏凤春指出,新一年里我国水价改革的措施还将持续,而改革的方向则将会是继续加大水价的市场化程度。市场化改革意味着政府要让利,而既得利益的出让并不是一件易事,某种程度上来说,这就意味着水价的上涨。

水、电等公共产品价格是构成工业出厂价格指数PPI、消费品价格指数CPI的重要成分,在目前通胀预期已经较为严重的情况下,水价的上行无疑还会加大这种压力。”魏凤春表示。

## “融资融券探营”系列报道之六

### 机遇与挑战并存

——访国信证券副总裁李国阳

◎记者 刘伟 ○编辑 刘玉凤

融资融券渐行渐近,券商如何抓住新的机遇,应对新的挑战;投资者又该如何应对?日前,国信证券副总裁李国阳就上述问题接受了记者专访。

问:融资融券将给证券公司带来哪些机遇和挑战?

答:融资融券业务丰富了证券公司的产品线,有利于增强证券公司的竞争力;同时,有利于改善证券公司的收入结构,改变证券公司过度依赖经纪业务的状况。另一方面,融资融券业务也对证券公司提出了更高的挑战。这主要表现在以下几个方面:首先,对证券公司的管理和风控能力提出了更高要求;其次,对证券公司的咨询服务水平也提出了更高要求;最后,要求证券公司建立起以“了解自己的客户”和“恰当性服务”为核心的客户分类管理和服务体系,在客户关系方面对证券公司提出了更高要求。为此,中国证监会、证券业协会以及沪深交易所曾组织多次针对日本、韩国、台湾地区等市场的考察、研究,并组织业内证券公司进行具体方案的论证。在此基础上,制定了适合我国实际情况的融资融券业务试点管理办法及相关实施细则。

问:参与融资融券交易,投资者应做好哪些准备?

答:就投资者而言,融资融券是一把“双刃剑”,可以放大效益,也可以放大风险。因此,投资者在参与融资融券交易前,应在多个方面做好准备:第一,需要充分评估自身的风险偏好和风险承受能力的前提下,审慎参与;第二,由于融资融券财务杠杆作用,投资亏损可能会放大,投资者应具备专业投资能力;第三,融资融券交易机制较普通交易更为复杂,需要投资者对相关业务知识有比较透彻的认识,避免因操作失误导致投资损失;第四,需要对关键风险点有清楚的认识,并掌握相应的风险防范方法;第五,需要认真研读合同,清晰自己的权利与义务,维护自身的合法权益;最后,应遵守诚实守信原则,提交的业务申请材料要真实、完整,交易过程要符合法律、法规要求,避免产生不必要的纠纷。

问:在中报融资融券业务试点过程中,国信证券做了哪方面的准备工作?

答:国信证券自2006年初以来,在证监会的统一安排下,积极参与了业务制度设计讨论、相关课题研究、技术系统联网测试等,并根据证监会和沪深交易所的有关法规和业务规则要求,在组织架构与分工、制度流程、业务技术系统、人员配备与培训、客户管理与投资者教育等方面做了充分细致的准备工作。

# 深化新股发行体制改革引起各方高度关注

(上接1版)

在新股发行体制改革取得阶段性成果的同时,市场引发了对发行市盈率较高、资金超募、新股发行节奏加快是否影响市场走势等问题的广泛讨论。在此背景下,协会和交易所召开了此次会议,由监管部门会同市场各方充分探讨相关热点问题,以期形成对新股发行工作的理性认识,思考并展望新股发行体制改革的方向。

上海市副市长屠光绍在会上表示,在上海国际金融中心建设过程中,资本市场的引领和带动作用日益突出,新股发行体制在资本市场中占有重要地位,新股发行、资本市场与国民经济发展三者具有相互影响、相互促

进的作用。

## 坚持市场化改革方向,进一步完善询价与定价机制

与会代表普遍认为去年6月份启动的新股发行体制改革取得了良好效果。国泰君安总裁陈耿说,新股发行体制改革成效显著。具体表现在:改革加强了询价对象的约束机制,提高了报价真实性,体现了市场价格发现功能;新股上市首日涨幅大幅下降;缓解了改革前“资金为王”的申购状况;网上中签率明显上升,中小投资者中签数占比大幅提升;新股发行动态市盈率也接近于市场平均估值水平。

■关注工信部最新数据

# 政策利好 装备制造增长加快

板块存投资机会 关注高新技术及初级制造等领域

◎记者 胡薇 ○编辑 刘玉凤

工信部29日发布的2009年我国装备工业的整体运行数据显示,在投资拉动和政策推动下,生产增速温和上升,全年规模以上装备工业增加值增长13.8%,其中汽车消费拉动作用明显,利润加速回升。

## 汽车行业表现突出

从数据来看,可以发现装备制造业在我国整体工业增长中处于领先的位置。”中国人民大学经济学院副院长刘元春对记者表示,与2009年全国规模以上工业增加值11%的同比增速相比,去年装备工业的增长受到我国4万亿投资政策带动,增长明显加快。

数据显示,全年规模以上装备工业增加值从5月份开始连续8个月实现两位数增长。1-11月,机械行业实现利润6018亿元,由1-2月同比下降24.3%转为增长23.7%。其中,通用设备生产总体向好,我国首次成为世界机床第一大生产国,船舶生产也实现了平稳较快增长。而汽车行业表现更为突出,2009年产销双双超过1300万辆。业内人士分析指出,农机、汽车等行业受益于政策的带动表现尤为突出。

我们认为2010年装备工业的增速还会更高。”中信证券研究部机械行业分析师薛小波表示,随着国外市场的复苏,出口的恢复性增长将带动我国装备工业的发展。

## 新能源将成新增长点

另一方面,在国家大力发展新兴产业的背景下,核能、风能等新能源的发展也将为我国传统装备制造带来新的增长点。工业和信息化部副部长苗圩此前曾明确表示今后将把培育战略性新兴产业作为抢占国际竞争制高点的重要举措,加快推进装备制造业做强做大。

新能源领域将是我们将重点发展的重点领域,像核电这方面我们现在可以说已经进入了成长期。”中国第二重型机械集团公司总经理石柯在接受本报记者采访时表示,对于未来的发展前景他十分看好,我们未来的目标是新能源领域的收入能占到50%以上。”

目前装备制造业板块估值相对较低,而与持续向好的发展前景相比,因此存在一定的投资机会。”薛小波指出。不过,刘元春表示出口的稳步回升带来的将是板块性的效应。应该说针对不同行业,会有不同影响,比如说高新技术以及初级制造等领域会较为受益。”



## ■数据看点

### 原材料工业:部分产品产能过剩加剧

工信部29日公布的数据显示,去年全年规模以上原材料工业增加值比上年增长12%,同比加快1.6个百分点;12月份增长20.1%,增速已连续3个月保持在20%以上。

受4万亿投资的刺激,钢材和建材的需求明显回升。数据显示,去年全年增加值同比增长11.9%,比上年加快1.4个百分点;建材行业增加值同比增长15.1%,同比回落2.5个百分点。另外,有色行业生产稳步增长,全年十种有色金属产量2681万吨,同比增长5.8%;化工行业增加值同比增长15.9%,同比加快5.9个百分点。

### 消费品工业:未来潜力可观

由于原材料工业难以转嫁成本,其下游部门消费品工业很少受到能源价格上涨的影响。数据显示,去年1-11月,消费品工业实现利润7675亿元,同比增长20.9%,比1-2月加快20个百分点。同时,受家电下乡、以旧换新等政策支持,全年消费品工业增加值同比增长10.8%,其中12月份增长13.4%。食品生产也保持了较快增长水平。

### 电子工业:重点产品将获得政策支持

电子工业虽然也没受到原材料工业转嫁成本的影响,但是由于对外依存度较高,电子工业生产持续低迷,回升相对乏力。数据显示,去年全年规模以上电子制造业出口交货值同比下降5.5%,降幅比年初1-2月收窄13.5个百分点;其中,11、12月份分别增长9.8%和17.7%,结束了此前连续12个

月的出口持续下滑。工信部总工程师周子学日前表示,电子信息产业的发展离不开政策的支持和引导。他表示,主管部门将研究出台与低碳、环保相关的政策措施,加速培育国内市场,抢占国际市场;研究针对重点产品的政策措施,如平板显示产业中的面板项目,支持相关重大项目的开展。”(李雁争)

根据工信部的定义,原材料工业是直接对采掘工业产品进行加工、生产各种原材料的工业部门总称,属于重工业。业内人士表示,由于原材料行业产能整体产能过剩,企业无法将能源价格上涨的成本转嫁出去,导致原材料工业利润欠佳。数据显示,1-11月,原材料工业实现利润5276亿元,同比下降11.2%,但是降幅比1-2月收窄62.4个百分点。工信部人士预计2010年产能过剩的局面将更加严重。”(李雁争)

轻工业效益状况好于整体工业。数据显示,1-11月,轻工行业实现利润4846亿元,增长23.8%,高于全国平均水平16个百分点。国内龙头旅游公司——首旅集团副总裁高飞也同样看好消费工业的发展潜力。高飞接受记者采访时表示,将继续看好旗下的餐饮和商业板块,特别看好中国消费者在吃和用方面的消费能力。”(李雁争)

对于财务报表审计中与舞弊相关的责任、财务报表审计中对法律法规的考虑、前后任注册会计师的沟通、通过了解被审计单位及其环境识别和评估重大错报风险、审计抽样、持续经营等六项准则,中注协只是按照新体例进行改写,并未进行实质性修订。

对于财务报表审计中对法律法规的考虑、前后任注册会计师的沟通、通过了解被审计单位及其环境识别和评估重大错报风险、审计抽样、持续经营等六项准则,中注协只是按照新体例进行改写,并未进行实质性修订。

据介绍,外汇局承办的两会建议提案涉及应对国际金融危机冲击、支持涉外经济稳步发展、深化外汇管理体制、加强跨境外汇资金流动监管等内容,这些建议提案对进一步拓宽外汇管理思路,转变管理理念,促进外汇局更好地履行职责具有十分重要的指导意义和借鉴价值。记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

## ■要闻速递

### 审计舞弊 或将承担无限连带责任

◎记者 张壮霞 ○编辑 刘玉凤

财政部29日公布了《关于征求<财政部关于推动大中型会计师事务所采用特殊普通合伙组织形式暂行规定>意见的函》,指出大型会计师事务所应当尽快向特殊普通合伙组织形式改制。专家表示,若采用这一组织形式,则意味着会计师事务所若发生审计舞弊现象,将承担无限连带责任,因此新规将督促事务所提供更公正的审计报告。

暂行规定指出,特殊普通合伙是适应大中型会计师事务所发展要求的一种组织形式。大型会计师事务所应当尽快向特殊普通合伙组织形式改制,鼓励中型会计师事务所向特殊普通合伙组织形式改制。

根据规定,采用特殊普通合伙组织形式的会计师事务所,其合伙人在执业活动中因故意或者过失造成会计师事务所债务的,应当承担无限责任或者无限连带责任,其他合伙人以其在会计师事务所中的财产份额为限承担责任。合伙人因非执业活动造成的债务,由全体合伙人承担无限连带责任。

中国社科院工业经济研究所财务与会计研究室助理研究员胡文龙指出,推动会计师事务所改制,将增加会计师事务所的审计责任和风险意识,大大减少审计舞弊现象。目前,我国会计师事务所大部分采用有限责任制,一旦发生审计舞弊现象,只需以出资额来承担责任,并不需要对舞弊产生的后果负完全责任。

记者了解到,特殊普通合伙制是新的合伙企业法专为会计师事务所等专业服务机构设定的一种组织形式,在美国、英国等发达市场经济国家,特殊普通合伙制已成为会计师事务所的主流组织形式。

对于小型事务所,财政部则提出,申请设立小型会计师事务所,原则上应当采用普通合伙组织形式,合伙人依法对合伙企业债务承担无限连带责任。

去年10月,国务院办公厅转发了《财政部关于加快发展我国注册会计师行业若干意见的通知》,意见提出,从今年开始的5年左右时间里,要形成10家大型事务所、200家中型事务所。规定的出台,也是为了更快更好地实现这一目标。

### 中注协 将修订九项审计准则

◎记者 张壮霞 ○编辑 刘玉凤

记者29日从中国注册会计师协会了解到,该协会将对第四批9项审计准则进行修订,其中对3项准则进行实质性修订。

中注协将作出实质性修订的3项准则分别是,对按照特殊目的框架编制的财务报表审计的特殊考虑、对单一财务报表和财务报表的特定要素,以及账户或项目审计时的特殊考虑和对简要财务报表出具报告的业务。

对于财务报表审计中与舞弊相关的责任、财务报表审计中对法律法规的考虑、前后任注册会计师的沟通、通过了解被审计单位及其环境识别和评估重大错报风险、审计抽样、持续经营等六项准则,中注协只是按照新体例进行改写,并未进行实质性修订。

### 外汇局完成 去年两会建议提案办理

◎记者 但有为 ○编辑 刘玉凤

记者日前从国家外汇管理局获悉,2009年,该局认真做好两会建议提案办理工作,将建议提案办理工作作为密切联系群众、倾听人民群众呼声的重要途径,作为推动外汇管理科学发展水平,全面提升外汇管理监管和服务水平的重要推动力,圆满完成了2009年建议提案的办理工作。

据介绍,外汇局承办的两会建议提案涉及应对国际金融危机冲击、支持涉外经济稳步发展、深化外汇管理体制、加强跨境外汇资金流动监管等内容,这些建议提案对进一步拓宽外汇管理思路,转变管理理念,促进外汇局更好地履行职责具有十分重要的指导意义和借鉴价值。记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

记者了解到,2009年两会代表委员的许多建议已经转化为外汇管理的政策措施。

### 新股发行与市场走势没有长期相关关系

华夏基金副总经理王亚伟表示,在新股扩容和市场走势的关系上,市场走势是因、新股扩容是果,新股扩容并非导致市场下跌的原因。他建议,在扩容节奏、定价机制等方面应坚持市场化的改革方向。

燕京华侨大学校长华生则称,深化改革需要保持发行节奏的市场化、再融资市场化以及完善退市制度等配套工程。

中国证券业协会会长黄湘平,上交所理事长耿亮、总经理张育军,深交所总经理宋丽萍,以及各保荐机构、询价机构、市场专家及散户投资者代表等出席了会议。