



股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2284.91	-24.59	上证50指数	1854.94	-22.06
深证成份指数	9309.23	-46.25	中证100指数	2487.43	-24.21
沪深300指数	2552.76	-24.33	上证100指数	3358.05	-21.77
中证500指数	3408.02	-42.54	上证300指数	3162.37	-25.47
中小板指数	4502.45	-52.07	中小盘300指数	823.42	-10.41
创业板指数	768.31	-6.18	上证90指数	262.17	-1.28
上证180指数	6581.20	-57.60	上证200指数	754.46	-4.06

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1301	2561.00	-10.60	点	白糖1305	19550.00	55.00	元/吨
沪金1306	342.49	-0.67	元/克	白糖1305	8612.00	-42.00	元/吨
沪铜1304	57740.00	-250.00	元/吨	铜套1305	2583.00	-16.00	元/吨
螺纹钢1305	3946.00	11.00	元/吨	连豆一1305	4791.00	-16.00	元/吨
沥青1305	5089.00	-7.00	元/吨	玉米1305	2431.00	-2.00	元/吨
PTA1305	8412.00	14.00	元/吨	焦炭1305	1818.00	26.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.67	0.720
100欧元兑人民币	834.96	-2.370
100日元兑人民币	7.1280	0.135
100港币兑人民币	80.964	0.093
100英镑兑人民币	1004.68	-6.340
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.0290	-4.200

央行100亿元 逆回购操作

本周实现净回笼700亿元

本报北京1月17日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式开展了100亿元14天期的逆回购操作，中标利率为3.45%。

这是央行本周第二次开展同等规模、同样期限品种的逆回购操作。鉴于本周公开市场无可对冲到期央票，且逆回购到期规模为900亿元，则减去共计200亿元的逆回购投放，最终实现资金净回笼700亿元。

市场人士认为，本周央行公开市场逆回购操作力度之所以显著放缓，一是因为到期的资金规模较为有限，二是去年12月外汇占款达到1346亿元，较11月份大幅增加，加上近期资金面持续宽松，央行通过公开市场调节流动性的需求有所减弱。

但交易数据显示，市场流动性稍显紧张。截至1月17日收盘，1天、7天同业拆借加权平均利率分别上行19个、91.2个基点，至2.0623%、3.0599%；1天、7天质押式回购加权平均利率分别上涨1个、1.96个基点，至1.9972%、2.7611%。这表明，市场对于逆回购缩量仍然较为敏感。

分析人士认为，未来需要关注春节期间的流动性状况，因为节日因素引发的备付需求巨大，大量现金从银行体系中流出，从而造成春节期间资金面紧张的情况。但考虑到今年央行逆回购对资金的调控更为灵活、精准，在月末和季末等流动性紧张的时刻，通常会加大逆回购的投放规模，来平滑资金面的波动，因此春节前货币市场利率不会出现大幅冲高。

去年12月

外汇占款增1346亿元

2012年新增量远低于前年

本报北京1月17日讯 记者王信川报道：中国人民银行最新公布的数据显示，2012年12月末金融机构外汇占款余额为258533.48亿元，当月外汇占款增加1346亿元。

市场人士认为，去年12月份外汇占款较11月份大幅增加，除了跨境资本流动因素外，还与外贸顺差大幅扩大、人民币汇率升值预期导致企业和居民结汇意愿增强有关。有银行交易员表示，去年11月份美元跌幅剧烈导致部分企业被动持汇，在12月份美元反弹作用下，企业售汇行为有所增加，从而带动外汇占款的增长。

纵观2012年全年，外汇占款月度波动较大，其中4月、7月、8月和11月出现负增长。同时，2012年全年新增外汇占款4946.5亿元，月均新增412亿元，远低于2010年月均2723.6亿元和2011年月均2316亿元的新增量。“2012年的情况比较特殊，人民币出现了一波贬值预期，之后又出现了升值预期，由此造成了外汇占款的波动明显。”建设银行高级研究员赵庆明表示，预计未来一段时期，人民币升值预期或将持续，月度新增外汇占款规模可能有所上升，但难以再回到2012年之前月均超2000亿元的水平。

央行数据还显示，在去年12月份外汇占款大幅增长的同时，财政性存款当月也减少11927亿元。综合这两项数据，去年12月份市场流动性增加了13273亿元，这在一定程度上导致当月银行间市场流动性趋于宽松。鉴于央行适时开展公开市场操作，预计今后一段时期流动性仍将保持在适度状态。

展望今年，有关专家认为，由于我国国际收支会趋于平衡，整体顺差规模可能不会大幅激增，加上美元继续升值可能性较大、人民币汇率双向波动加大、资本项目开放力度逐步增加、人民币结算规模逐步上升等因素，可能使外汇占款增量保持低位增长。

央视财经50指数获私募投资认可

本报讯 记者祝君璧报道：中央电视台财经频道、深圳证券信息公司与北京天首投资管理有限公司日前在北京共同签署了“央视财经50指数产品开发授权协议书”，标志着央视财经50指数产品线延伸至私募投资领域。

央视财经50指数以2010年6月30日为基日，截至去年12月31日，按指数涨幅计算的年化收益率为31.41%。天首投资作为首家获央视财经50指数产品开发授权的私募股权投资机构，目前正加紧进行产品研发，产品线将覆盖券商理财、公募、私募三大领域。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 贺浪莎

今日关注

年报行情悄然开启，高送转潜力股和业绩增幅超预期的个股成反弹新动力——

年报行情中“白马股”会否出现

一年一度的年报披露大幕即将开启，首份年报将于本周出炉，1月19日威远生化将率先发布2012年年报。从市场的表现来看，今年的年报行情似乎已然开启。从往年的情况来看，业绩预增与高送转预期是年报行情的两条主线。今年的年报行情与往年相比有何不同？投资者如何把握其中的投资机会，规避相关风险？

据Wind资讯最新统计，截至1月17日，沪深两市已有1090家公司发布业绩预告，其中预增的共有579家，占比53.1%。从净利润变动幅度最大的公司来看，预计净利润增幅超过100%的有80家左右，其中，增幅排名靠前的有领先科技、普洛股份、欧菲光排等。

与往年情形不同，今年的年报行情是在反弹的背景下拉开帷幕的。2012年12月4日，上证综指在探至1949点的低点后，迎来“绝地反击”，截至1月16日累计涨幅已达18.50%。目前，此轮反弹行情已累积了较大涨幅，同时尚未出现明显的回调整理。业内人士指出，在此背景下，今年的年报行情能否实现水涨船高，还有待观察。

在年报行情中，高送转题材的股票都会吸引投资者的关注。在今年行情回暖的



情况下，相关股票受到了场内资金的追捧。据统计，目前沪深两市满足总股本在2亿股以下、每股公积金超过2元、每股未分配利润大于1元和每股现金流大于0.5元这4个条件的高送转潜力股共有101只。在年初以来的8个交易日中，上述股票的平均涨幅达到8.44%，显著超越同期

上证综指2.49%的涨幅。

高送转股票多数为近年刚上市的次新股，由于目前A股市场中的次新股主要集中在中小企业板及创业板，相关股票上涨甚至在一定程度上带动了这两个板块的集体上涨。截至1月16日，中小板指数和创业板指数年初以来的累计涨幅分别为7.5%

观市

谷小青

城投债市场量涨质也升

在2009年达到一个全新高度后，2012年的城投债市场再次令人瞩目，发行规模倍增。在此情形下，城投债发行主体的资质不可避免出现下移的态势，不过其一二级市场整体运行平稳。

按wind的分类数据进行初步统计，城投债在2002年至2008年的累计发行量仅2757亿元。之后，随着地方政府基建资金压力的增大，以及直接债务融资市场的快速发展，城投债的发行规模快速扩容，明显跃上一个新的台阶。2009年城投债的发行量达到3133亿元，2010年尽管地方政府平台债务开始清理，发行速度有所放缓，全年仍发行2970亿元。2011年由于城投债信用风险事件曾给城投债发行蒙上阴影，但全年仍然达到3644亿元。2012年城投债发行规模再次井喷，全年达到8877亿元，是2011年的2倍多。

2012年城投类债券的激增，一方面反映了在城市化进程中基础设施建设的加大，而地方政府财政收入和土地出让金收入放缓的情况下，融资需求的大增；另一

方面说明了随着直接债务融资市场快速发展，及在社会融资中的地位不断提高，也为地方基础设施建设筹措资金提供了重要平台。

从券种来看，企业债一直是城投类企业的主要发债类型，近两年来的发行只数占比超过50%。从发行主体的资质来看，发行短融和中票的城投以省级平台和直辖市为主，地级市占比不足10%；发行企业债的城投以地级市为主，近两年来地级市城投企业债的占比在一半以上。从信用评级来看，城投类短融及中票以中高等级为主，AA+及AAA级占比80%左右；城投类企业债以AA级为主，2012年发行的城投类企业债中AA级占比在75%左右。

随着整个城投债市场的扩容，越来越多地方政府融资平台开始通过债券市场融资，发债主体从省级平台扩大到市级、甚至县级融资平台，城投债的主体信用级别中枢呈逐渐下移之势。2012年新发行的城投债中，主体信用评级为AA+及AAA级

的只数占比合计33.6%，较2011年下降了8个百分点；发行额占比合计42.9%，较2011年下降了9个百分点。

尽管2012年城投债发行规模大增，发行主体级别下行，但其发行利率及二级市场的收益率基本保持稳定。从发行利率来看，城投债的月平均发行利率基本围绕着5年期贷款基准利率进行波动，并没有出现显著的偏离。从收益率走势来看，银行间城投债的收益率与国债收益率的利差并未明显扩大。不过，虽然2012年新发城投债的平均发行利率与2011年相比变化不大，但其分化状况确实正在加大，发行利率的离散程度明显增加，投资者对城投债的个券风险还是较为关注的。

未来，随着城镇化进程深入推进，城投债市场仍有较大的发展空间。今后仍需进一步推动城投债市场在规范中发展，以在缓解逐渐加大的地方基础设施建设融资压力的同时，有效控制金融系统的风险。

(作者单位：银行间市场交易商协会研究部)

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌：

人民币国际化 加速进行时

◆ 人民币国际化在未来数季度将会取得更大的进展
◆ 预计今年人民币贸易结算占比将提高至15%以上

本报北京1月17日讯 记者钱晔旻报道：在今天召开的汇丰经济展望新闻简报会上，汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示，人民币国际化在未来数季度将会取得更大的进展，人民币国际化进程继续加速，既表现为人民币贸易结算额的加大，也包括人民币投资额的上升，国内金融市场与离岸人民币中心皆有同样表现。

屈宏斌表示，2012年前三季度，约有11%的中国贸易以人民币结算，而2010年与2011年分别为2%和9%，这一比例在今年可能还会上升，突出表现在与其他新兴市场国家之间的贸易上。预计今年人民币贸易结算占总贸易额的比例将提高至15%以上。在未来3年内将达到30%左右。

谈到今年中国经济将会面临的金融风险，屈宏斌认为，潜在的外部需求超预期下滑可能带来的冲击，是今年中国经济主要的宏观风险。

贸易融资创新有三实招

本报记者 常艳军

贸易金融是商业银行的基础性业务，主要是为贸易提供支付、结算、信贷、信用担保等服务，其与实体经济发展之间有着良性的互动。

与准入门槛高的流动资金贷款相比，贸易金融通过对交易过程中物流、资金流的有效控制，将看不见的信用风险转化为看得见的操作风险，从而能有效解决实体经济融资难的问题。在过去几年，银行业的贸易金融业务，尤其是供应链金融业务大大支持了贸易链上的中小企业发展。

当前，国内商业银行的外部经营环境已经发生了变化，在资本约束、金融脱媒、利率市场化的影响下，粗放的发展已经难以为继。信贷业务发展的制约因素已

经由资金约束转变为风险资本约束、客户结构约束、收益结构约束等。

“对于商业银行而言，贸易金融业务有利于其增加金融服务的黏性，提高中小企业客户的拓展能力，降低信贷资产的信用风险，以及增加中间业务收入。”中国银行业协会专职副会长杨再平在1月16日举办的第二届中国贸易金融年会上表示。

“通过贸易融资，商业银行能够更加容易地掌握企业的经营情况，其风险可控性相对而言更强。”上海浦东发展银行副行长刘信义表示。

那么，在当前实体经济发展放缓的情况下，商业银行贸易金融该从哪些方面

创新？

刘信义认为，首先，贸易金融产品创新要更加综合化，商业银行应根据客户运营过程中不同环节的需求，采取贸易融资以及相关业务不同的产品组合予以支持，为客户提供个性化的融资服务方案。其次，从渠道创新来看，应该将银行的网络、客户的网络，还有供应链的网络三者有效地整合，在互联网高度发展的背景下，发展网上贸易融资服务，提高效率，降低成本。第三，服务创新要多元化，银行除了日常的结算和融资的需求，应为客户提供避险、保值增值、应收账款管理等多元化金融服务。

面对电子商务、物流企业为代表的非

金融企业向传统贸易金融服务领域的渗透，中国银行副行长陈四清表示，从长远来看，非金融企业参与贸易金融领域的竞争，有助于推动银行更新贸易金融服务理念，商业银行更加应加快金融服务创新，作出积极应对。

国家发改委学术委员会秘书长张燕生认为，虽然2012年我国GDP增速放缓，但经济社会还是发生了一些可喜的结构性变化，比如结构优化、就业增加、民生得到改善，城乡和区域的差距开始缩小等。未来，可能出现新的消费升级和新的需求结构，并由此带来新的供给结构的转型。这或将改变银行业的“打法”。