

FDI高增长态势料难延续

□本报记者 倪铭娅

商务部最新数据显示,1-7月全国实际使用外资(FDI)金额713.92亿美元,同比增长7.09%。7月全国实际使用外资金额94.08亿美元,同比增长24.13%(含金银行、证券、保险领域数据),增幅创下28个月新高,连续6个月保持正增长。

商务部新闻发言人沈丹阳表示,资金集中到位以及基数较低是FDI连续两月大幅增长的直接原因。FDI保持正增长的主要原因,是外商对中国投资环境的看好。对于未来数月FDI情况,沈丹阳认为,仅一两个月的数据变化不足以反映整体走势。业内人士认为,考虑到美国QE退出及短期外汇占款下降等因素,未来FDI持续高增长态势恐难延续。

两因素促FDI持续猛增

商务部统计数据显 示,继6月FDI同比增长20.12%后,7月FDI同比增幅再创新高。沈丹阳表示,6月和7月实际使用外资的数额出现较大同比增长,直接原因是由于部分投资额较大的外商投资企业在近两个月内出资集中到位。此外和去年同期单月吸收外资波动、基数比较低有关。更重要的原因是,近两个月利用外资快速增长和今年以来外资持续增长的趋势是一致的。今年除了一个月是负增长以外,

其他月份都是正增长。这真实反映了外商看好中国投资环境,特别是服务业投资机会的实际情况,也进一步证明了中国投资环境的竞争力。”

分析人士认为,FDI持续增长的部分原因,是今年以来人民币持续升值吸引外资借助FDI投资项目“合法”进入我国进行投机套利。1-7月,农、林、牧、渔业及服务 业实际使用外资保持增长,制造业实际使用外资同比出现下降;西部地区实际吸收外资保持较快

增长。从外资来源看,美国对华实际投资同比增长11.44%,欧盟27国对华实际投资同比增长16.72%,日本对华投资同比增长9.57%。

FDI或重返低位运行

业内人士表示,虽然外商投资数据连续正增长,但仍不能忽视美国量化宽松政策退出所带来的风险,未来数月的FDI持续高增长态势恐难延续。

海通证券宏观债券分析师姜

超认为,7月外汇占款再次减少,资金前景仍不乐观。美国9月QE退出预期强烈,10年期国债利率创新高,吸引新兴市场资金普遍回流。而中国经济反弹持续性差,资金流出趋势难根本扭转,或持续冲击国内流动性。

汇丰银行中国公司首席经济学家屈宏斌表示,尽管投机性热钱在流出,但长期FDI流入仍在增加,完全没必要担心QE退出的负面影响。

分析人士认为,前7月服务

业实际使用外资同比增长15.78%,其中电气机械修理业、文化艺术业、广播电视业增长较快,增幅分别达271.34%、198.45%、154.15%。考虑到服务业在FDI中占比较小,而房地产业和制造业等传统行业仍占主导地位,它们对外资吸引力的下降将带动FDI随之下滑。此外,美国经济回暖对资金吸引力增强,以及短期外汇占款下降等因素也对FDI带来影响,未来几个月FDI或重返低位运行。

商务部:下半年进出口增速有望进一步企稳

积极研究修订汽车品牌销售管理实施办法

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳23日表示,我国进出口增速有望在下半年进一步企稳。商务部正会同有关部门研究并争取尽早出台支持跨境电子商务促进进出口的具体政策措施。这些措施主要包括:规范贸易制度、制定贸易标准、强化支付、完善跨境物流以及出口退税等。

沈丹阳说,今年进出口增长8%是一个预测性、工作性目标,并没有列入到全国人大和政府工作报告中作为工作任务。当

前,国际市场需求稳步提升,加上国务院出台的促进贸易便利化措施等一系列政策逐步得到落实,进出口增速有望下半年进一步企稳。从企业反映的情况看,8月进出口很可能继续保持比较好的发展势头。接下来出口的具体政策措施,并不禁止经营者自然形成或通过正当竞争形成的市场支配地位,但《反垄

断法》严格禁止经营者滥用其市场支配地位,排除限制竞争。同时,《反垄断法》禁止供应商与经销商达成协议,以固定产品的零售价格或限定最低零售价格。因

在谈及中国政府相关部门对违法企业进行的反垄断调查,沈丹阳表示,中国政府在建立健全市场经济体系过程中,对各类性质的市场主体都是一

视同仁的,任何企业都应当守法经营,如果触犯法律都应受到相应的法律制裁,承担相应的法律责任。

沈丹阳说,对于汽车供应商获得市场支配地位的问题,就是说它能够主导价格问题,要看具体情形。虽然《反垄断法》并不禁止经营者自然形成或通过正当竞争形成的市场支配地位,但《反垄

断法》严格禁止经营者滥用其市场支配地位,排除限制竞争。同时,《反垄断法》禁止供应商与经销商达成协议,以固定产品的零售价格或限定最低零售价格。因

此,如果汽车供应商存在以上违法行为,将依法受到处罚。

他同时表示,有必要会同有关部门对《汽车品牌销售管理实施办法》进行修改完善。目前,商务部正在积极研究修订办法,首先是要把切实维护消费者合法权益放在优先位置,细化有关条款,进一步规范企业经营行为。其次,在收取建店保证金、压库搭售等方面对供应商进行必要的限制,推动建立稳定的供应商、经销商关系,引导构建节约型汽车流通网络,促进汽车品牌销售的健康发展。

中国证券业协会:

金融衍生品发生重大风险应立即采取有效措施

□本报记者 蔡宗琦

为做好证券公司金融衍生品备案工作,中国证券业协会23日发布《证券公司金融衍生品备案工作指引(试行)》,指引指出,证券公司应在金融衍生品初始交易确认书签订后5个工作日内

报送初始交易备案明细表。金融衍生品到期终止或非到期终止的,证券公司应在终止交易确认书或同等效力文件签订后10个工作日内,报送终止交易备案明细表,同时提交终止交易确认书或同等效力文件,以及其他需要报送的材料。

金融衍生品存续期间发生重大业务风险、重大业务损失或影响持续运行等重大事件的,证券公司应立即采取有效措施,并于重大事件发生后2个工作日内向市场监测中心提交报告,说明重大事件的起因、处理措施和影响结果。

指引界定,上述重大事件包括但不限于以下情况,包括证券公司或交易对手方破产的;证券公司被取消金融衍生品交易业务资格的;一方拒不履行约定义务或丧失履行能力的;履约保证金或履约保障品价值低于预警阈值且未能在2个工作日内补足的;标

的产品集中度、波动率达到预警阈值,或者标的产品因违反法律法规被相关监管机构采取暂停、终止上市等重大措施的;金融衍生品交易系统出现重大技术故障,导致交易暂停超过1个工作日的;其他影响金融衍生品交易的重大情况。

管输收费进一步规范

天然气中下游管网利润空间或遭挤压

□本报记者 王颖春

发改委在全国范围内上调非居民用天然气价格,市场已经基本消化了其对中下游燃气公司的利空影响。值得注意的是,随着国家对天然气管输收费的进一步规范,未来天然气中下游管网的主要利润来源,仍有被进一步挤压的可能。这将对该板块估值带来中长期深远影响。未来此类公司的利润增长点,将只能依赖于非管输业务拓展与“薄利多销”。

行业利润向上游集中

Wind统计数据显示,自6月28日发改委公布非居民用天然气提价消息后,A股中天然气上下游股票走势明显分化。截至8月22日收盘,中国石油累计涨幅达8.15%,而中游的省级管网公司和下游的城市燃气公司,则几乎全部下跌。

■ 记者手记

□本报记者 陈莹莹

在我身边有许多金融机构的人士在打听民生电商的平台、前景、待遇等,其中不乏金融机构的高管。”孔森就职于深圳一家私募机构,最近他正积极寻觅跳槽去民生电商的机会。

中国证券报记者了解到,此前在民生银行网站上,一则名为“民生电子商务有限责任公司(筹)招聘启事”的公告一经发布,就立即引发金融行业“地震”。虽然此后民生银行悄然撤下这则招聘启事,但“余波”仍旧以不可思议的速度扩散,不少传统金融机构的“富商帅”也跃跃欲试,打听相关信息。

孔森告诉中国证券报记者,由于工作地点在上海,这让自己在深圳颇具人脉和资源的自己左右为难,但他仍旧毫不掩饰自己对于互联网金融未来前景的看好,

其中,省级管网公司陕天然气跌幅将近4%,而其他燃气板块公司中,深圳燃气跌11%,金鸿能源跌幅接近10%,新疆浩源跌幅将近6%,长春燃气跌1%以上。

东方证券研究员赵辰认为,发改委上调非居民用天然气价格后,市场曾认为对上游中石油利好影响较大,对中下游企业是利好,但事实相反。发改委通知中的新增气量未区分进口与国产,凡是新增的气量都将依照新气价执行,按增量气价为3.6元/立方米计算,相当于涨价50%,由此可以测算出今明两年整个上游行业将增加190亿元和450亿元利润。

因此,本次调价本质上就是将中下游利润转移至上游。由于下游很多领域已经实现市场化定价,涨价再往下传导难度很大,因此该损失很大一部分必然是由中下游企业承担,400亿元损失很有可能会

侵蚀掉下游企业大部分利润。中信证券公用事业首席研究员吴非也认为,此次非居民用天然气价格上调明显利好上游企业和设备商,行业利润向上游集中应该是趋势,燃气分销商面临价差缩小和增速较之前放缓的局面,未来行业需求有赖环保政策逐步趋严来推动,因此短期持谨慎态度。

中下游管网公司长期承压

中国证券报记者了解到,上游价格上涨导致中下游利润收窄,绝不仅仅是短期影响。在天然气价改最终以增量气和存量气形式推至全国后,规范中下游天然气管网的收益与计量方法,将成为未来政策的方向,这将对A股天然气管网公司的中长期估值带来更加深远的影响。

无论具体政策如何设计,但可以肯定的是,政策制定者的初

衷就是结束中下游管网的高利润,使其维系在合理的微利水平,确保下游用户利益,也为未来增量气与存量气并轨创造更好的环境。

业内人士认为,无论是进一步推动直供气,还是进一步规范中游管网内部收益率,中下游管网公司的价差将越来越受到挤压。今后中下游管网公司的利润增长点,只能寄希望非管输业务的拓展,而对于管输业务的利润增长,则只能寄希望于“薄利多销”。

据中信证券统计,自天然气价改试点扩大至全国以来,江西和河北已经分别下调省长输管网运输价格0.1元/立方米与0.05元/立方米。目前看来,地方政府更看重的是气化率,为进一步普及天然气使用率,规范省级管网公司收费,缩减其管输利润将是大势所趋。

了又一个银行业内的优胜劣汰筛选机制。东方证券银行业分析师金麟表示,中资银行需重新评估互联网金融战略。目前银行的互联网双边平台建设主要有四种推进模式,其中最具优势的是民生电商的模式。银行在互联网金融推进中仍存在较大的不足,需要有显著的改变才能有效提升其在互联网金融竞争中的胜率。当前金融机构与互联网企业各自的跨界竞争越来越多,金融机构的优势在于垄断性的线下能力、金融专业能力以及强大的资本和客户基础。互联网企业的优势在于创新基因、更符合互联网精神的企业文化、监管套利和平台竞争的先发优势。互联网与金融企业都不可能扩张至对方的绝对优势领域,而交叠的战略上大的直接竞争会日趋激烈,但小银行与中小互联网企业反而会寻求合作共赢。

薄熙来案完成第二天法庭调查 24日继续开庭

□新华社记者 霍小光 杨维汉

23日,薄熙来受贿、贪污、滥用职权一案庭审进入第二天,继续进行法庭调查。

公诉人就薄熙来通过其妻薄谷开来、其子薄瓜瓜收受徐明给予巨额财物的事实进行举证。

在上午的庭审过程中,公诉人当庭出示了相关书证,播放了2013年8月10日询问证人薄谷开来、其子薄瓜瓜收受徐明给予巨额财物的事实进行举证。在上午的庭审过程中,公诉人当庭出示了相关书证,播放了2013年8月10日询问证人薄谷开来、其子薄瓜瓜收受徐明给予的购房资金,以231.86047万欧元(折合人民币1624.9709万元)在法国购买房产,薄熙来对此知情。

下午开庭后,公诉人出示了相关书证、证人张晓军等人证言、物证照片、被告人供述和亲笔供词等证据,证明薄熙来通过其妻和其子收受徐明支付的国内国际机票、住

宿、旅行费用、偿还信用卡欠款费用,以及购买的电动平衡车等,共计折合人民币443.1432万元。

公诉人、被告人及其辩护人进行了质证。被告人薄熙来对指控的主要事实,以与我无关、印象模糊、花了多少钱没人具体跟我说等进行辩解。辩护人就证人证言的真实性、相关书证的合法性等发表了质证意见。公诉人就被告人及其辩护人的质证意见进行了针锋相对的回应,指出被告人在辩解中对关键事实发表了很多相互矛盾的意见。同时,公诉人明确提出,检察机关向法院提交的相关证据,来源清楚、提取合法、内容真实,应结合全案证据进行综合判断。

法庭还对薄熙来贪污犯罪的指控进行了第一阶段调查,时任大连市城乡规划土地局局长的王正刚(另案处理)出庭作证。

为了保持庭审的连续性,经控辩双方同意,法庭决定24日(星期六)继续开庭审理。

易方达人民币中国内地纯债基金推出

□本报记者 常仙鹤

易方达资产管理(香港)公司日前在港发行“易方达人民币中国内地纯债基金”,这是易方达香港首只每月派息的纯债类RQFII基金。今年4月香港证监会再度开闸RQFII产品时批准的是两只债券类RQFII,即易方达人民币中国内地纯债基金和华夏精选人民币短期债券基金。

证监会3月宣布放宽对RQFII资产配置限制,允许机构自主决定。此后,更进一步将RQFII的整体额度扩大到2700亿元人民币。RQFII试点初期第一批为债

券类产品,第二批为挂钩指数的实物ETF产品,如今第三批产品面世,纯债基金又在原基础上进行了创新,都在不断满足投资者的差异化需求。

易方达人民币中国内地纯债基金通过RQFII额度,以全债券配置为标的,集中投资于BBB-级以上的高信用评级债券。该产品与此前不同在于其月月派息的灵活特点,投资者可以获取每月利息的资金便利。此外,还有三种货币给投资者作申购之用,包括人民币、港币及美元,总额度折合10亿元人民币。

纳斯达克称

暂停交易为避免信息不对称

□本报记者 杨博

因发生技术故障,美国纳斯达克证券交易所22日盘中暂停所有在纳斯达克上市的股票交易三个小时,涉及的股票总市值高达5.9万亿美元。纳斯达克OMX集团23日发表声明称,本次事故源于汇总股价信息的证券信息处理系统(SIP)和交易所参与者之间的连接出现技术问题,导致报价单无法通过SIP系统发送。

纳斯达克OMX集团称,在发现问题的前30分钟时间内,技术故障就已经解决。但为确保重启系统后市场的有序交易,该集团与其他交易所、监管机构和市场参与者又进行了两个半小时的进一步准备。

光大证券异常交易案调查已结束

(上接A01版)此外,投资者申购ETF时如果使用当日买入的股票,只要证券交易所确认股票交易成功并进行正常结算,ETF的申购申请即可确认成功。

发言人说,光大证券事件中,证券交易所对光大证券当日的所有股票交易确认成功并进行了正常结算,因此,其申购ETF使用的股票有效。上证50ETF、上证180ETF的基金管理人接受并确认光大证券申购ETF的申请,并不存在违法违规行为。

发言人表示,根据相关规则,基金管理人 在光大证券事件中无权拒绝光大证券申购ETF的申请。一是从实际操作来看,基

金管理人未获得公开、权威信息以证明发生了异常事件,没有暂停ETF申购赎回的充分理由。是光大证券事件不属于基金合同、基金招募说明书约定的暂停申购赎回的情形,基金管理人无权暂停申购,如果基金管理人允许暂停申购,不仅会违反基金合同,还可能影响其他投资者的合法权益。

有报道称,光大证券事件将延误国债期货的推出。对此,发言人表示,推出国债期货是国务院2013年深化经济体制改革的重点工作之一,目前国债期货各项准备工作正在有序推进过程中。

对天然气征收暴利税未尝不可

(上接A01版)到那时,进口天然气不再亏损,国产天然气将成为中石油不折不扣的“印钞机”,初步估算未来国产气每年利润或在千亿元以上。

在此形势下,中石油很可能会加大国产气开采力度,这将有利于增加我国天然气供应量,但大量国产天然气被开采,利润却被一家公司拿走显然有失公允。因此,可考虑适当提高天然气资源税,或仿照石油征收天然气暴利税(即天然气特别收益金)。

长期以来,为鼓励天然气开采利用,我国天然气税费远低于其他市场化国家。目前,我国涉及天然气开采的税费主要有资源税,5%、矿产补偿费1%,矿区使用费0-3%,其它的税费比如探矿权、采矿权使用费则很少。总体税费远小于其他市场化国家。

我国成品油定价,广受议论的是国内成品油价格只跟踪国际原油价格,没有考虑如何给国产原油定价。好在征收石油特别收益金,很大程度上防止国产原油价格暴利情形的出现,也为补贴价格改革给弱势群体提供资金来源。天然气定价同样如此,如果国家对天然气资源还实行当前的低税负,国产天然气价格将远超过国内天然气生产商实际成本,中石油等企业将获取超额利润。这样的情况下,既然石油开采有暴利税,同样在走向国际化定价的天然气,参照石油业同样征收暴利税未尝不可。

因此,可视未来情况,对现行的天然气资源税额度进行调整,多出的部分可用于补充地方财政,也可以用暴利税来补贴下游权、采矿权使用费则很少。总体税费远小于其他市场化国家。