

水利部：

建立符合市场导向的水价机制

□本报实习记者 欧阳春香

中国证券报记者从权威渠道获悉,为进一步深化水利改革,《水利部关于深化水利改革的指导意见》日前印发,《意见》提出,将推动建立水利政策性金融工具,鼓励和吸引社会资本进入引调水工程、水源工程建设领域,鼓励地方采取按土地出让总收入一定比例计提农田水利建设资金。意见同时提出,将建立健全水权制度和 water 价机制,逐步建立国家、流域、区域层面的水权交易平台,建立符合市场导向的水价形成机制。为此,水利部1月26日专门召开了深化水利改革新闻吹风会。

对此,业内人士对中国证券报记者表示,目前水利部出台的是指导意见,随着各地配套实施方案的出台,将给水利相关上市公司带来直接利好。

完善水利投入增长机制

意见提出,推动建立水利政策性金融工具,争取中央和地方财政贴息政策,为水利工程建设提供中长期、低成本的贷款,并积极协调金融监管机构,进一步拓宽水利建设项目的抵(质)押物范围和还款来源,允许以水利、水电、供排水资产及其相关收益权等作为还款来源和合法抵押担保物。

水利部相关官员表示,水利工程建设周期长,资金回报率低,使用商业贷款成本高、难度大,实际使用银行贷款规模小。此次出台的政策,将有助于破解水利工程的融资瓶颈。

同时,意见提出,鼓励和吸引社会资本投入水利建设。研究把引调水工程、水源工程建设等作为吸引社会资本的重要领域,未来或将制定相关实施细则,把上述工程里涉及公益性的部分补偿资金直接转交给社会资本。同时,积极发展BOT(建设—经营—转交)、TOT(转让经营权)、BT(建设—转交)、PPP(公私合作)等新型水利项目融资模式。另外,对于准公益性水利工程,要制定政府补贴机制,鼓励和引导企业、个人等符合条件的投资主体以合资、独资、特许经营等方式投入水利工程建设。

引调水和水源工程建设所具有的供水收益也将对社会资本产生一定的吸引力。2012年,水利部便出台了鼓励和引导民间资本参与农田水利和水土保持工程建设两个实施细则,对民间资本参与小型水利工程建设起到积极的推动作用。

信达证券分析师关键鑫在接受中国证券报记者采访时表示,吸引社会资本投入引调水工程、水源工程建设的政策,将给水利施工企业和相关的管道泵站设备公司带来利好,如粤水电、钱江水利、利欧股份、纳川股份、青龙管业等。

按土地出让收入计提资金

意见提出,积极争取各级财政加大对水利的投入,进一步落实好土地出让收益计提农田水利建设资金的政策,鼓励地方采取按土地出让总收入一定比例计提的方式,积极拓宽水利



部分水利公司2013年业绩预告情况		
公司简称	业绩预告摘要	前三季度净利润增幅(%)
利欧股份	净利润4786.33万元~6222.23万元,增长0%~30%	16.73
粤水电	净利润5711.8万元~7425.37万元,增长0%~30%	9.01
大禹节水	净利润2838.40万元~3626.85万元,增长-10%~15%	-28.09
新疆天业	净利润-21000万元左右	-520.68
国统股份	净利润5000万元~5800万元,增长210%~260%	425.07
青龙管业	净利润8349.36万元~11385.5万元,增长10%~50%	3.99
龙泉股份	净利润11568.26万元~13163.88万元,增长45%~65%	34.56
新界泵业	净利润11221.02万元~13810.48万元,增长30%~60%	47.54
巨龙管业	净利润2878.07万元~3597.59万元,增长20%~50%	63.04

数据来源:同花顺iFinD

CFP图片 合成/王春燕

建设基金来源渠道,推动完善政府性水利基金政策。同时,落实从城市建设维护税中划出不少于15%的资金用于城市防洪排涝和水源工程建设的政策。

2011年7月,财政部、水利部出台了从土地出让收益中按照10%的比例计提农田水利建设资金的政策。据统计,政策出台以来,全国共计提了800余亿元农田水利建设资金,低于之前的预期。

据财政部统计,2013年国有土地使用权出让收入4.13万亿元,比上年增长1.27万亿元,同比增长44.6%。这意味着,如果按土地出让收入计提农田水利资金,农田水利建设资金规模有可能大幅度增加。按2013年土地出让收入计提2.5%估算,一年计提的农田水利资金就达1031亿元。

此前,云南省就明确提出按土地出让总收入5%计提专项水利资金,湖南省2013年也明确了按当年土地出让总收入2.5%的比例计提农田水利资金的政策。

建立健全水价形成机制

水利部规划计划司常务副司长汪安南在新

闻吹风会上表示,将建立健全水权制度和 water 价机制,健全水权配置体系,建立健全水权交易制度,逐步建立国家、流域、区域层面的水权交易平台。建立符合市场导向的水价形成机制,加快落实灌排工程运行维护经费财政补助政策。

在农业水价综合改革方面,水利部财务司司长吴文庆表示,目前我国现行农业水价标准低、实收率低,水费难以维持工程正常运行;另一方面,农民承受能力低,农业水价改革难度大。对此,水利部将推进农业水价综合改革:一是完善农业水价形成机制;二是因地制宜大力推广管灌、喷灌、微灌等高效节水灌溉技术;三是推进小型水利工程产权改革;四是搞好农民用水合作组织规范化建设,推动农民用水自治;五是配套完善农业供水计量设施体系。

在健全水权配置体系方面,水资源司司长陈明忠表示,开展水资源使用权确权登记,形成归属清晰、权责明确、监管有效的水资源资产产权制度,抓紧完成省级以下区域用水总量控制指标分解,加快开展江河水量分配,确定区域取水总量和权益。同时,完善取水许可制度,对已经发证的取水许可进行规范,确认取水户的水资源使用权。

股指期货市场上任何一笔交易完成后,多空持仓都会出现相同数量、相同方向的变化,不可能发生多空持仓总量不等的情况。但对某一类投资者来说,多空持仓可能不平衡,或者说有持多仓或持空仓的倾向。这是其类型、资产状况、交易偏好等条件决定的。

依据中金所公开数据,目前,机构套保持仓确实以空头居多,这也是大家普遍观察到的现象。不过,某类机构多空套保持仓数据的表面悬殊,不代表整个市场多空失衡。究其原因,一是机构业务性质决定。目前,在我国股指期货市场,证券自营的参与规模较大,资产管理机构的参与不足,对市场多头套保持仓影响有限。而券商又倾向于空头套保,因为他们持有大量股票,尤其是在股市调整过程中,券商倾向于卖出股指期货来对冲现货风险。这就造成机构套保持仓长期呈现净空头。二是期货价格水平有利于空头套保。散户固有的多头思维造成期货价格大部分情况下相对偏高。三是股市走势决定了套保持仓以空头为主。近年来股市下跌,沪深300指数很多成分股又属于强经济周期行业股,受影响显著。证券公司等机构出于避险需求利用卖出期货进行套保。总之,不同机构会因业务性质、模式不同,从而对股指期货产生不同的交易需求,进而形成不同的持仓结构特点,这是市场选择的客观结果。境外一些成熟市场的股指期货套保持仓也呈现净空头。例如,即便是在美国,即便是在过去四年上涨阶段,美国交易商也是空头套保远大于多头。可见,券商倾向于卖空套保,这是正常的,中国、美国都一样。

中国证券报:那么券商持有这些空头套保持仓,会不会对市场产生助跌、领跌的影响?

常清:说实在的,如果没有股指期货套期保值,恐怕现在市场的点位更低。很多时候,选择空头持仓并非由于投资者看空股市。套保不能只看期货市场的持仓,而是应该“两头看”。比如,证券公司持有一股股指期货空头,但现货持有多头更多,总体仍是净多头。相反,如果没有股指期货,证券公司就不会持有这么多的股票现货,

汪安南则表示,今后我国将加快水行政管理职能转变,大幅度减少水行政审批事项,合理划分中央与地方水利事权,创新水利公共服务提供方式,推进水资源管理体制改 革,落实和完善最严格的水资源管理制度,健全流域综合管理体制机制,推进城乡水务一体化管理。

同时,加强水生态文明制度建设,健全水资源有偿使用制度和生态补偿机制,健全地下水管理与保护制度,推动建立江河源头区、重要水源地、重要水生态修复治理区和蓄滞洪区生态补偿机制,建立流域上下游不同区域的生态补偿协商机制,推动地区间横向生态补偿,积极推进水生态补偿试点。

有分析指出,水权交易一定程度上类似碳交易。随着水权交易平台的建立和水权交易市场的完善,除了目前参与交易的产业资本外,还可能吸引金融资金的进入。水权交易可以促进节水产业的升级和扩大,对A股市场上的节水滴灌公司也将形成直接的利好提振。而农业综合水价改革的推进,有利于破解阻碍节水灌溉产业发展的瓶颈,对于节水灌溉市场特别是龙头企业如大禹节水、亚盛集团、新疆天业将带来利好。

股市下跌压力更大,目前点位可能更低。近四年来,套保持仓变化是股市波动的结果而非原因,即是股市波动加大引起套保持仓增加,而不是套保持仓增加导致股市波动加剧。投资者因为市场波动而更多参与到期货市场进行保值避险,并非因为套保行为增加而导致股市下跌。

不存在故意打压砸盘

中国证券报:有些市场人士认为,股指期货市场存在故意砸盘的现象,有人怀疑机构会在到期日“集体做空”?如何看待这个问题?

常清:“阴谋论”通常都很受欢迎,但看问题要客观、全面。

过去三年半来,期货价格总体高于现货指数,即以升水为主,升水交易日比例在68%左右。事实表明,对于偏高的期货价格,并没有受到“恶意打压”,或者说还应该再多一些,以便让价格更加合理。

另外,股指期货“高开、高收”特征明显,在股市下跌通道中提供“开盘上引”和“收盘上拉”的暗示力量。据统计,三年半来,沪深300股指期货开盘及收盘高于标的现货指数的交易日比例分别达到76.01%和67.93%,大部分为升水日。这至少说明期货价格相对乐观,不但没有带动现货指数下跌,而且印证了期货对现货走势状况的“无能为力”。

至于说“到期日效应”,那也是市场牵强附会的说法,并不符合实际。根据我们统计,股指期货上市以来的45个交割日中,股票指数上涨25次,下跌20次,上涨次数占比56.82%,平均上涨1.04%,下跌次数占比44.44%,平均下跌1.10%。交割结算日现货价格有涨有跌,不存在逢交割日必跌的现象。

沪深300股指期货目前采用现货指数最后2小时每五秒钟取样的算术平均价作为交割结算价,试图操纵交割结算价的成本巨大。至少从截至目前的股指期货表现来看,还没有哪个机构挑战成功这样的“高难度”。

江西非基药招标 拟温和限价

□本报记者 戴小河

江西省医药采购服务平台近日发布《2014年度江西省县级及县级以上医疗机构药品集中采购实施方案(征求意见稿)》,对本轮非基药招标做出整体性的框架设计。与此前广东省较为严厉的限价政策相比,业内人士认为,江西省的限价方案较为温和,竞争性产品的降价幅度不大,独家品种的降价压力也较小。值得注意的是,首仿药被列入单列竞价组,具备较大的竞争优势,国产首仿药可以借势加速进口替代的步伐。

该征求意见稿显示,本轮非基药招标延续传统招标规则,对药品进行质量层次的划分,规定通用名 的药品按剂型、规格分类合并后,划分三个质量层次5个竞价组。第一层次为化合物专利药品、原研制药品;第二层次为单独立定价药品、获国家级奖项药品、国家一类新药、国家保密处方中成药。第三层次还划分了三个竞价组,分别为进口药品、进口药品首仿;新版GMP认证药品、欧美认证国产药品;其他GMP药品。

在限价方面,此次《征求意见稿》规定3家及以上投标品规的限价,以5省(河南、山西、湖北、安徽、湖南)平均中标价和江西省中标价的平均值作为限价。对于1家或2家投标品规,以5省最低中标价乘以1.05、5省平均中标价和江西省中标价三者的低值作为限价。

兴业证券研究员称,由于作为参考标的的省份较多,对竞价品种的降价压力有限,而对于1家或2家企业生产的独家产品而言,由于这部分品种在多数省份价格管控相对较好,省际间价格差异不大,因此降价幅度也较小。

“独家品种的优势依旧,廉价短缺药品迎来利好。”该人士称,从招标规则来看,对于独家品种、类独家品种依旧采取了议价评标的方式,企业有较大的自主权。此外,廉价短缺药品不再参考其他省份的中标价作为限价,而是以国家发改委或江西省发改委最新公布的最高零售价格(零售指导价)扣除医疗机构加价率后的价格作为限价,在一定程度上保证了这部分产品不会面临过度的降价压力,对确保廉价药物供应将起到积极作用。

总体而言,此次政策取向较为温和。“与最近一段时间各省出台的招标方案相比,目前仅有广东招标方案的严厉程度超出市场预期。其他省份如湖南、山东、青海、吉林并未跟进。”资深医药投资人士顾斌告诉中国证券报记者,未来“优质优价”的原则有望进一步延伸,“唯低价是取”的招标观念或将扭转。在此背景下,具备较大价格维护能力的独家品种有望通过招标加速放量。

浙江推进清洁能源发展

□本报记者 李香才

浙江发改委网站公布2014年清洁能源发展工作思路,2014年浙江将全面实施清洁能源专项行动计划,加大清洁能源开发利用力度,加快推进清洁能源重点项目建设,并加强清洁能源立法和实施工作。

根据安排,浙江2014年将大力推广使用天然气,在确保安全的前提下继续高效利用核电,加快发展风电、太阳能光伏等可再生能源,提高水电利用水平。争取2014年全省清洁能源利用量达到3700万吨标煤,比2013年增长29%左右。其中天然气利用量达到80亿方,比2013年增长44%左右;非化石能源利用量达到2700万吨标煤左右,比2013年增长24%左右。

清洁能源重点项目建设方面,将进一步推进三门核电、秦山方家山核电、仙居抽水蓄能等在建项目以及一批天然气抢建工程建设。确保投产1台核电机组,力争全年建成太阳能光伏发电50万千瓦以上、风电15万千瓦。建成宁波杭州湾等3个国家分布式光伏发电应用示范项目。加快推进海上风电项目建设,争取尽早开工建设国电普陀6号海上风电场,力争再核准1—2个海上风电项目。继续加快推进生物质能、海洋能、地热能等可再生能源开发利用。推进舟山LNG接收站、温州LNG接收站项目的核准;推进宁波LNG接收站二期的开工建设和甬台温天然气管道、金丽温天然气管道工程建设。

金融机构理财力 总评榜出炉

□本报记者 于萍

第四届“金貔貅”中国金融机构理财力TOP10总评榜近日出炉。此次共评选了银行82项、信托15项以及证券、基金、租赁、第三方理财等八大类别共计147个奖项。工行、建行、农行以及中信证券、国泰君安、银河证券等机构斩获各大奖项。

此次评奖通过法国益普索集团的数据调研、网上投票选举以及专家评审,从综合实力、机构、人员、产品、推广和服务等多个维度进行评价。该榜单剖析了银行、保险、基金、券商、信托、期货、金融租赁等行业在理财领域中的战略管理、产品创新、业务发展、市场推广、客户服务等方面的表现。

根据评选结果,中国工商银行成为年度金牌理财力银行;中信银行成为年度金牌理财力股份制商业银行;中信证券荣获年度金牌理财力券商;上海国际信托则成为年度金牌品牌力信托公司。

常清：空头持仓不等于看空做空市场

□本报记者 毛万照

近期有观点将股市低迷的原因归罪于股指期货,认为机构利用股指期货做空套保,是导致股市低迷的重要原因。中国证券报记者日前就此问题专访了中国期货市场创始人之一、著名期货专家常清教授。他表示,透过现象看本质,股市是宏观经济的晴雨表。从国际上看,影响股市涨跌的主要原因是经济发展水平和利率水平。从国内看,股市表现低迷的根源在于实体经济和金融。空头持仓不等于看空和做空市场,很多情况下还会产生实质性的“稳定持股”和“托市”效果,是长期资金入市的关键所在。

股市低迷源于经济金融

中国证券报:去年,我国国内生产总值同比增长7.7%,但上证指数却被人称为“熊冠全球”。A股低迷原因到底是什么?

常清:事实上,只要厘清实体经济和金融的诸多因素,就能对股市的表现有一个清醒的认识。看似“股市与经济基本面背离”,然而透过现象看本质,根源还在于实体经济和金融。

从经济周期因素看,股市是宏观经济的晴雨表,不仅反映当前经济增长,更反映未来走势和预期。中国GDP增速绝对值虽然维持高位,但调整减速态势非常明显,2007年至2012年,GDP增速分别是14.2%、9.6%、9.2%、10.3%、9.2%和7.8%,2013年前三季度GDP增速仅为7.7%,远低于过去几十年10.2%的平均增速,总体进入下降通道。这是近年来股市下行的最根本原因。

再比如利率水平因素。实际利率水平决定企业资金成本,直接影响企业盈利能力。中国实际利率水平不断抬高,虽银行一年期基准利率为3%,但预期收益率为6—8%的各类理财产品比比皆是,更不论收益高达10%的信托产品和15%的民间拆借利率,企业实际融资成本已远远超出合理范围。高企的实际利率水平,增加了企业运营负担,大大削弱了盈利能力。

中国证券报:有人说,股指期货推出后,沪深300成分股一蹶不振。大盘权重股低迷不振是不是跟股指期货有关?

常清:沪深300指数是代表主流行业的蓝筹股指数。成份股中金融地产、工业和可选消费所占权重分别为41.11%、13.09%和9.61%,过度成熟行业、周期性行业所占比例较高,高成长企业所占比重很小。周期性行业不是“十二五”期间我国产业政策重点支持的行业,很难直接反映经济发展趋势,也无法享受我国经济转型带来的制度性红利。因此在调结构的大背景下,沪深300指数表现差强人意也在情理之中。2010年初,沪深300指数无论总市值还是流通市值占A股全市场比重基本稳定在70%左右,而目前这一比重已经下降到不足65%。

真正具有增长潜力的新兴行业、高科技产业,多数是民营企业在创业板和中小板上市。从创业板、中小板的表现看,指数走势并不差。截至2013年底,从2010年来,创业板上涨30.44%,中小板下跌11.58%,表现都要远好于沪深300指数。

可见,股市仍旧反映了经济基本面,中国股市持续低迷调整,恰恰体现了中国经济转型期间的阵痛。

说到底,股指期货与股市一样,都是宏观经济的晴雨表和温度计。二者之间具有相关性,但并非因果关系,都反映了实体经济和宏观金融等因素,股指期货不具备引领股市下跌的能力。但由于交易机制和交易标的差异,股指期货与股市对信息反映的速度有所不同,就像打雷和闪电一样,一先一后,有联系,但不是谁导致谁、谁决定谁的问题。

理性看待股指期货多空持仓

中国证券报:有人说,A股之所以低迷,与券商大力做空股指有直接关系。股指期货是否存在“多空失衡”现象?

常清:对于股指期货的多空持仓,需要理性看待。期货多空始终是平衡的,有空必有多。股