

中海自贸区谈判有望加快推进

宁夏争取成为先行区

□本报记者联合报道

中国—阿拉伯国家合作论坛第六届部长级会议定于6月5日召开。中国证券报记者获悉,“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”建设将成为此次会议的重点。作为推进“一带一路”建设的重点内容之一,中国—海湾合作委员会自由贸易区(简称“中海自贸区”)谈判有望加快推进。业内人士表示,此次部长级会议的召

开有利于推动中海自贸区谈判尽早重启并达成共赢协定。宁夏作为中阿经贸合作的支点,正在争取成为该自贸区的先行区。

业内人士表示,“一带一路”战略构想为中国与“一带一路”交汇处的阿拉伯国家之间的合作提供了新前景,为双方互利共赢提供了新机遇,成为新时期提升中阿关系的新引擎。中海自贸区是加快推进“一带一路”建设的重点。该自贸区谈判涵盖货物贸易、服务贸易和经济技

术合作等领域。

在面向阿拉伯地区开放方面,宁夏已先行一步。此前,宁夏一直在争取成为中海自贸区的先行区,并且在与阿拉伯国家的经贸合作中,宁夏具有独特优势,阿拉伯语人才和天然的亲缘关系更加强化了其丝绸之路经济带的战略支点地位。目前阿联酋阿布扎比投资基金拟在宁夏固原投资建设生态休闲旅游度假区项目,新加坡淡马锡、马来西亚清真食品集团、阿联酋主权投

资基金拟在宁夏吴忠规划建设清真食品工业园项目,阿布扎比主权投资基金参股宁夏煤制油项目等重点合作项目。宁夏至阿拉伯世界的空中“丝绸之路”建设正如火如荼,银川机场开放了对阿联酋的第三、四、五航权,同意阿联酋航空公司开通迪拜经停银川至郑州的航线。宁夏将河东机场定位为中国面向阿拉伯国家的门户机场,允许阿拉伯国家在银川机场或综合保税区设立货运枢纽与转运中心。

上交所建议丰富上市公司并购支付手段

研究推进优先股、定向可转债等新型支付方式

□本报记者 周松林

上海证券交易所4日发布的《沪市上市公司2013年度重大资产重组专题分析报告》披露,2013年,沪市上市公司重大资产重组交易活跃。全年共有116家公司涉及重大资产重组事项。其中,36家公司完成重大资产重组,交易金额合计1128亿元。当年沪市不构成重大的资产重组共发生332家次,较2012年度增长

23%;交易金额合计2624亿元,较2012年度增长71%。

2013年,重大资产重组实施完成后的沪市上市公司市值得到大幅增长。36家完成重组的公司合计增加值2023亿元,同比增长29%;平均增幅为133%,较2012年完成重组公司的市值平均增幅高49个百分点。资产重组促进了企业做大做强和行业整合,有力地促进了产业集中度的提升和结构的调整。

报告认为,目前仍然存在部分制约性因素,对进一步活跃并购重组市场形成了障碍,如支付方式相对单一、并购融资方式有限。亟需研究推进优先股、定向可转换债券等新型支付方式,增强发行股价定价弹性,推动开展股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金、并购基金等并购重组融资业务,以充分挖掘利用资本市场进行并购重组的优势。目前虽然平均重组时间缩短,但多部门审批时间

跨度仍较长。从重组全过程来看,从停牌到完成重组,平均每家公司需历时一年以上,仍存在较大改进空间。部分重组迎合市场炒作,内幕交易仍是监管难点。区域发展不平衡,中西部及东北地区整体较弱。应继续优化审批方式,提高并购重组效率;丰富并购支付方式,促进市场并购创新;继续支持跨境并购,提升公司国际竞争力;大力推进监管转型,强化并购重组事后监管。(报告见A17版)

住建部:把价格作为楼市调控目标过于狭义化

城镇住房保障条例经过一定程序即可上报

□本报记者 张敏

住建部总经济师冯俊4日在国新办举行的新闻发布会上表示,当前房地产市场的大多数统计指标仍在增长,虽然整体增速下降,但属于正常的市场调节。截至4月底,全国城镇保障性安居工程开工286万套,基本建成125万套,分别占全年目标的40%和25%,与去年同期基本持平。截至4月底,各类棚户区改造开工建设184万套。根据年度建设计划,今年全国城镇保障性安居工程新开工700万套以上,其中各类棚户区改造470万套以上。

房价尚未进入拐点

近期多个地方的房地产市场“量价齐跌”,出现房价“拐点论”。对此,冯俊表示,所谓拐点是指数房价由涨转跌或由跌转涨的时点,当前的房

价只是涨幅收窄,尚未出现下跌状态,并非拐点。

他表示,当前楼市的大多数统计指标仍在增长,只是整体增速在下降,但这并不等于负增长,属于市场正常的调节。房地产市场调控主要目标是追求供求平衡、市场平稳,把价格作为调控目标过于狭义化。“现在房地产市场确实出现了一定的分化,有些地方库存量过大,有些地方比较短缺。关于这个问题,今年政府工作报告提出‘分类调控’的基本原则。对于库存量大,供过于求的城市,要执行好首套房贷款的相应优惠政策,目的是满足自住型的、改善性住房需求;对于供求矛盾比较突出、房价上涨压力较大的城市,要加快中小套型普通商品住房的供应,形成有效供给,继续遏制投资投机型需求,也要增加共有产权住房的供应。”对于房地产市场的调控,始终要坚持保护消费需求、遏制投资需求的原则。

作为楼市调控长效机制的重要方面,个人住

房信息系统的联网工作颇受关注,冯俊表示,这项工作正在进行中,由于需要将很多纸质信息变成电子化信息,各个城市的信息系统、程序、格式不一样,还需要统一,因而需要一段时间。

针对近期多个城市酝酿取消限购的做法,冯俊表示,目前未听说任何城市公开取消限购政策。限购对百姓的自住需求没有影响,只是对投资需求有限制。

多管齐下解决棚改资金问题

冯俊表示,国务院法制办从3月28日开始就《城镇住房保障条例》向全社会征求意见,为时一个月。现在根据征求意见的情况以及再次听取专家意见,正在对条例进行修改。在不太长的时间内,经过一段程序,该条例即可上报国务院。

住建部未来一段时期的重要工作包括:完善住房保障顶层设计,出台《城镇住房保障条

例》,推进住房保障法制化、规范化;坚决把违建成、促入住作为首要任务,加快推进保障房建设和棚户区改造,完成各项建设任务;下大力气推进各类棚户区改造,依法依规做好征收补偿、安置、资金筹措、质量监管、公平分配等各项工作;切实抓好保障房后续管理,在准入、使用、退出等方面建立规范机制,努力实现住房保障公共资源公平善用。

冯俊表示,棚户区改造面临最大困难是资金压力。解决这一问题需从5个方面着手:加大各级财政的支持力度,加大金融支持力度、支持通过发行企业债券集资金、鼓励和吸引民间资金投入棚户区改造、通过商业运作模式以丰补歉。

针对共有产权住房试点,冯俊表示,共有产权住房在一些城市已做过,很多问题需通过试点来解惑,目前一些地方已开始准备做方案,尽可能地使试点工作制度更完善,弊端更少。

A股弱势寻底抑或曙光在前

券商策略纠结“微刺激”转向

□本报记者 顾鑫

中信证券近日发布的下半年投资策略报告提出,A股市场整体将呈现弱势寻底走势。国泰君安发布的研究报告则提出,政策宽松正得到各方面确认,增长趋稳的证据更直接,这两个因素将共同触发市场估值提升。市场到底是要继续寻底,还是已确认底部并迎来曙光?分析人士认为,券商策略多空分歧的背后其实是对“微刺激”是否已发生转向的纠结。尽管当前“微刺激”正在加码,但政策刺激力度到底有没有迎来拐点,券商的看法并不一致。

多空分歧明显

中信证券研究报告认为,当前中国改革进入推进期,经济进入增长速度换挡、结构调整阵痛、前期刺激消化三期叠加的“新常态”。未来宏观流动性基本平稳或略有收紧,短端无风险利率变化不大,对于股市估值影响较大的是风险溢价。在基本面弱平衡向下打破与风险持续释放影响下,市场风险溢价上行仍将持续。安信证券发布的研究报告提出,市场下跌

趋势仍将延续。具体而言,制造业PMI数据的短期扰动不能反映实际经济运行,并且从历史上看,PMI与股票走势的相关性并不强。5月高频经济数据表现疲弱,房地产销量增速继续下滑,房价松动迹象进一步显现,投资压力仍将持续。A股上市公司一季度净利润增速已从去年全年的14%下降至8%,并将进一步下滑。

同时,市场上不乏乐观的声音。国泰君安发布的研究报告提出,政策与增长预期同时转向积极,推动市场恐慌情绪改善。5月官方和汇丰PMI同时回升,幅度超出市场预期。通胀可能在5月明显上升至接近3%的水平,有助于改善市场对增长端的认识和预期。

纠结政策转向

政策到底有没有转向是券商策略出现分歧的一大关键因素。对于“微刺激”是否转为“强刺激”或“中刺激”、政策刺激是否显效,券商存在一定分歧。

国泰君安报告认为,5月30日的国务院常务会议为“微刺激”政策提供了更为广阔的政策内涵。在信托和委托贷款下降的条件下维持稳定的

货币信贷增长,意味着自5月起信贷和债券融资需出现明显扩张以填补原有空缺。预计二季度社会融资总额有望不再负增长,从而有效缓解市场恐慌情绪。同时,市场流动性水平将进一步宽松。

中金公司研究报告也提出了类似观点。报告称,政府已意识到经济下滑的压力并努力采取措施,有助于提升市场情绪。如果经济数据证明经济下滑势头未得到明显遏制,不排除在年中附近出现更大力度的政策改变。目前市场估值仍在低位,个股层面的吸引力也在增强,更大力度的政策和改革将带来更明显的上升空间。

中信证券报告认为,促转型与稳增长的政策目标博弈将贯穿全年,稳增长的需求决定政策的力度,促转型的背景影响政策工具的选择,而促转型将始终是政策的重心。政策转向与制度改革一样重要,在以长带短、以改求稳的政策风格下,不会出现政策强刺激。一方面,稳增长政策主要依靠财政与投资微刺激发力;另一方面,货币政策全面放松可能性很小。

关注衰退型宽松投资框架

虽然券商对于市场走势的判断存在分歧,

但对于看好的板块和投资机会仍有一定的共识。综合各券商及相关市场人士的观点,中国证券报证券研究中心认为,衰退型宽松的投资框架值得关注。地产仍是逻辑的起点,地产投资增速中枢向下,宏观经济下行风险仍较大,利率长期看跌的逻辑未变。在政策上,央行去年底推出的唱备借贷便利(SLF)为货币利率封顶,近期央行又通过再贷款减少长债供应,从而压低长端利率。未来利率下降将延续,资产负债端利率继续下降,直到经济见底。同时,房地产行业低迷给A股上市公司带来盈利风险。

因此,A股投资可以遵循两条选股思路,一是基于高分红、业绩稳定的类固定收益品,如以电力为代表的公用事业;二是在地产下行周期中,规避盈利下调风险较大的板块,寻找盈利下调风险相对较小的消费性行业,包括医药、电信及科技、食品饮料等板块。

中国证券报证券研究中心认为,下半年市场支撑因素来自制度改革。4月沪港通带来蓝筹股的脉冲行情并非孤立事件,而是改革进程中的重要一环。后续制度变革将包括国企改革、A股纳入MSCI新兴市场指数、个股期权等。

上海国资改革料提速

企改革方案审核评级工作结束后,上海市国资国企改革势头可能将更猛。

较强的改革意愿

上海国资监管部门将对国企改革方案进行A、B、C三个级别评定。上海国企人士称,A类意味着改革方案基本获监管部门认可,可按既定改革方案推进,其他两类意味着方案尚需不同程度的修改。

对国企改革方案进行评级,从侧面反映了上海各国企改革面临的复杂情况。有望成为本轮国资国企改革第一批试点单位的华谊集团,在确定改革方向后,目前正在做资产梳理工作。华谊集团在确定核心资产上市后,面临的最大难题是未上市资产整体性和独立性。作为老牌化工企业,华谊集团部分项目存在土地产权关系不清晰等问题。这样的情况无疑将影响集团改革方案审核评级。

至于国资监管部门对国企改革方案评级标准,业内存在着很多猜测。中国证券报记者了解到,相关国企对评级标准并未完全了解,评级标

白皮书建议加强上市公司内控法制建设

迪博企业风险管理技术有限公司近日发布的《中国上市公司2014年内部控制白皮书》建议,加强内部控制法制建设,强化上市公司内部控制监管力度。

白皮书称,为确保内部控制能够得以有效执行,内部控制信息披露能够真实准确,投资者的利益能够得到切实维护,建议监管机构进一步加强内部控制法制建设,并借鉴美国的《萨班斯法案》,强化对隐瞒内部控制缺陷、虚假披露内部控制有效性以及发生内部控制信息披露违规的相关管理人员的监管和处罚力度。

2012—2014年,披露内部控制重大缺陷的上市公司占比逐年上升。2012年仅0.16%上市公司披露内部控制重大缺陷,2013年上升至0.36%,2014年上升至1.50%。内部控制重要缺陷的披露比例也呈现逐年上升的趋势。2012年仅0.76%的上市公司披露了内部控制重要缺陷,2013年上升至1.62%,2014年上升至2.18%。(顾鑫)(白皮书见A16版)

IPO预披露企业增5家

证监会4日发布第32批共5家IPO预披露企业信息。其中,2家拟在深交所创业板上市,3家拟在上交所上市。同日,证监会发行审核委员会召开2014年第77次会议,内蒙古大中矿业股份有限公司首发申请获通过,东方电气股份有限公司发行可转债申请获通过。(顾鑫)

国泰君安:

陈耿提出辞去总裁职务

国泰君安证券4日发布公告称,陈耿因个人原因提出辞去公司总裁职务,继续担任公司副董事长。此事目前正在报上级主管部门和公司董事会审议批准。公司高管的职务变动不会影响公司上市申请。证监会最新公布的拟上市公司审核情况显示,国泰君安目前仍处于“已受理”状态,保荐机构为银河证券。(朱茵)

期货市场运行监测监控系统获科技奖一等奖

证券期货业信息化工作领导小组日前召开第十次会议,评选出中国期货保证金监控中心“期货市场运行监测监控系统”获第四届证券期货科学技术奖一等奖。这是本届科学技术奖评选出的唯一一等奖,也是科学技术奖设立以来期货类技术项目取得的最高奖项。

“期货市场运行监测监控系统”建设起步于2008年初。在证监会的推动和各期货交易所的支持下,各期货交易所与监控中心共同签署了《期货数据及信息交换框架协议》。2010年8月,该系统建设正式启动。该系统根据国内各期货交易所实时交易数据进行实时分析和计算,实时展现全市场运行状况,对期货交易各环节进行跟踪分析。该系统具备完整的期货市场监测监控系统,涵盖市场总体概况、实时监控、历史数据统计、风险监控、违法违规查询、报警事件、市场及品种档案、会员客户信息等内容,共包括10个功能大项、40多个子项、130个功能点、150张图表。

“期货市场运行监测监控系统”的建成标志着我国期货市场的系统性风险防范能力和跨市场监测监控水平迈上一个新台阶,提升了市场监测监控工作的自动化水平、量化水平,既为期货市场平稳健康运行提供服务,也为期货市场创新发展奠定了基础。(蔡宗琦)

金融期货行情解读

期指持续走低

4日,股指期货连续第4个交易日走低,IF1406收报2125.2点,跌幅0.89%。目前市场并未对经济数据的边际改善显现博弈的兴致,操作上短线或观望为宜。

4日,股指期货9月合约继续扩仓上攻,增仓754手,成交量增至4829手,尾盘收于94.972,上涨0.31%。7年期国债新债招标显示市场配置热情高涨,期货市场强势特征明显,建议继续看涨。(长江期货金融期货研究小组)

2014-6-4 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1406	560374	104577	2139.2	2125.2	2121.4
IF1407	14874	21053	2131.0	2116.0	2112.6
IF1409	15174	40046	2142.4	2127.4	2124.6
IF1412	1684	4362	2159.0	2142.8	2138.8
5年期国债期货行情					
TF1406	75	149	94.94	94.636	94.574
TF1409	4829	7886	94.688	94.972	94.952
TF1412	80	239	95.076	95.292	95.282

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表				
合约代码	权利金(元)	涨跌(点)	成交量(手)	持仓量(手)
IO1406-C-2200	19.5	-11.4	27967	6138
IO1406-C-2150	38.0	-12.2	19823	7938
IO1406-C-2300	4.6	-3.1	18824	902
IO1407-C-2250	40.8	-5.3	5946	2355
IO1408-C-2100	99.6	-8.6	3000	3030
IO1407-P-2150	183.2	24.9	4953	9422
IO1406-P-2000	10.1	0.9	20946	2130
IO1406-P-2050	19.3	2.8	14445	2746
IO1406-P-2100	36.4	4.9	13407	4838
IO1407-P-2150	96.4	9.6	6072	5738
IO1408-P-2050	63.1	4.8	2777	1706
IO1409-P-2300	231.5	3.6	3404	7586

西气东输三线中段工程获批

□据新华社电

我国又一条途经7省的陆上能源大动脉——西气东输三线中段(中卫—吉安)工程日前获发展改革委正式批准投资建设,项目总投资为436.48亿元。

为了落实与中亚国家已签署的购气协议,保障国家能源供应安全,缓解国内天然气供需矛盾,发展改革委正式批复同意这一工程。工程内容包括1条干线、2条支干线。干线起自宁夏中卫,途经宁夏、甘肃、陕西、河南、湖北、湖南、江西7省(区),止于江西吉安,全长2016公里,共设置10座压气站;2条支干线包括中卫—靖边联络线、株洲—衡阳支干线,长度合计519公里,共设置1座压气站。

工程项目单位为中国石油天然气股份有限公司与中国社保保障基金理事会、北京国联能源产业投资基金(有限合伙)、宝山钢铁股份有限公司、华宝投资有限公司共同出资成立的中石油西北联合管道有限责任公司。