

宋丽萍:不应重蹈创新型企业境外上市覆辙

创业板单独层次相关准备工作积极进行中

□本报记者 张莉

深交所总经理宋丽萍在近日举行的广州“千人计划”创业培训班开班仪式上表示,今年以来,在总结过去四年运作经验的基础上,创业板修订了首发管理办法并推出再融资办法,进一步降低了门槛,实行更为便捷的小额快速再融资制度,与主板的制度差异更为明显,更好地适应了科技企业的发展需要。同时,创业板将研究设立一个单独的层次,专门服务于尚未盈利的互联网和科技企业,相关准备工作正在积极进行之中。该层次推出以后,创业板对科技企业

的服务能力将进一步提升。

宋丽萍指出,创新型企业集聚的创业板得到了投资者的广泛认同。现在整个A股市场的市盈率大概是13倍,中小板的市盈率是34倍,创业板则接近60倍。创业板指数是2010年5月底推出的,期间大市整体向下调整,但创业板指数涨了45%。特别是去年,创业板指数上涨将近90%,尤其是创业板指数中的新兴产业指数的结构性上涨成为市场关注焦点。

目前深交所已启动“千人计划”专项工作计划。为了服务好“千人计划”,深交所将从三个方面推进:一是优化制度,核心是完善创业板市场

的规则体系。近年来,一大批中国的创新型企业特别是互联网龙头企业到境外上市,一个重要原因是我国资本市场的规则制度滞后于创新型企业的需求。这是一个严重的教训,今后不应重蹈覆辙。深交所将在中国证监会的领导下,加快创业板市场的改革,使市场的规则体系更好地适应创业创新型企业的特点,有效发挥资本市场的融资、规范、并购重组和股权激励功能,让本土的资本市场服务好本土的创新型企业。

二是强化培训。由于科技型中小企业的创始人大多拥有技术背景,对资本市场相对陌生,而资本市场对企业的治理结构和长远发展

至关重要,又是高度复杂和专业化的市场。企业家必须有足够的了解,才能用好资本市场这个平台。早在筹备创业板初期,深交所就组建了创业板培训中心,目前已培训企业和公司高管数以万计。深交所未来还将更有针对性、更有效地强化创业企业的培训。

三是深化服务。深交所去年开始建设中小企业之家,目的是整合全所服务资源乃至全社会的资源,为企业搭建集上市、培训、信息、研究、展示、商务六类增值服务为一体的综合性、公益性服务平台,促进企业之间和市场参与主体之间的交流互动,以利于企业利用资本市场做大做强。

广东国企改革方案有望近期出台

□本报记者 常仙鹤

深化广东国资国企改革投资论坛近日在广州举行。参与论坛的有关人士透露,广东省委省政府有望近期出台国企改革相关方案,即《关于进一步深化国有企业改革的意见》和《深化省属企业改革实施方案》。方案将提出省属企业发展混合

所有制经济的时间表、路线图和操作要求。预计下一步广东国资国企改革举措将陆续推出。

截至去年12月底,广东全省国资监管企业资产总额达40729.69亿元,同比增长16.04%,首次突破4万亿元,居全国前三。今年2月,广东启动首轮国有企业和民营资本的项目对接会,首批推出54个项目,涉及13个行业,拟吸引民间资本超过

1000亿元。

广州立白集团董事长陈凯旋表示,经过近几个月的接触及沟通,发现由于缺乏纲领性文件的支持,与国有企业合作还是存在一些难题和难点。在合作过程中,民营资本是否可以获得控股权、引入民营资本后的混合所有制企业是否仍由国资委管理、国资委旗下较优质资产是否引入民

资等问题需要纲领性文件进一步明确。

广州市创势翔投资有限公司董事长兼投资总监黄平表示,当前广东国企改革的阻力在于国企和民营企业双方均有顾虑,国企担忧国有资产流失,民营企业关心退出机制。上市国企通过定向增发引入民间资本并实现产业转型升级有望达到多方共赢。

专家建议出招降低长端利率 明年房地产供需料基本平衡

□本报记者 陈莹莹

多位专家6日出席新供给二季度宏观经济形势分析会暨企业去杠杆金融圆桌时表示,目前我国经济“缓中趋稳”的迹象明显,预计可实现全年GDP增长7.5%的目标。专家建议下一步采取措施降低长端利率,缓解中小微企业融资难问题,同时通过适度扩大投资,促进内生经济增长。从中长期来看,房地产行业可能处于“大潮退去”的格局,房地产行业不再成为拉动经济增长的主导因素。

经济缓中趋稳

国家开发银行研究院副院长黄剑辉表示,尽管我国仍处在中长期潜在经济增长率的下降阶段,但自十八届三中全会提出全面的改革方针和政策以来,我国的经济增长正在向着“速度换质量”方向发展,在“定向调控、精准发力”的政策“托底”下,经济“缓中趋稳”的态势有望保持下去。预计二季度GDP增长7.5%左右,全年则有望增长7.6%左右,可实现7.5%的增长目标。首先,消费对经济的拉动将较为平稳,成为GDP增长的“稳定器”,全年预计增

长12.4%。其次,投资下降的趋势有望企稳,成为“托底”政策的关键着力点,下半年铁路、水利、保障房等投资的增长有望对冲房地产投资的下滑,预计全年投资同比增长17.4%左右;再次,出口在外需回暖的情况下小幅回升,预计全年出口同比增长4.3%,进口增长3.5%。

黄剑辉认为,二季度以来,虽然货币政策向宽松方向微调,但金融领域的“银根”宽松并未有效缓解实体经济“融资贵”问题,长端利率高企问题突出。建议考虑适当仿照美联储的扭曲操作,或通过定向降准、再贷款、抵押补充贷款工具(PSL)等手段降低长端利率;可适当增加国有银行的中长期贷款规模,通过放松存贷比、降低国有银行利润考核指标等手段增加中长期融资的供给;加快设立中小微金融机构,鼓励民营资本参与此类机构,推动普惠金融发展。

房价或阶段性回调

谈及多年来拉动投资增长的房地产行业,中信证券首席经济学家诸建芳认为,当前房地产行业很可能处于“大潮退去”的格局。房地产目前的基本面与以往不同,正面临一个调整的过程,不一定要采取很多的政策托住它。从供需

格局来看,供不应求的状况很可能逐步临近临界状态,预计明年会达到供需的基本平衡状态。

从带动经济增长的角度来看,房地产行业可能不再成为拉动经济的主导因素。诸建芳说,从趋势性来看,未来主导经济增长的应该是服务业、装备制造、军工、环保产业等。经济转型正在实质性推进之中,转型之后资源将更合理,更节省地利用,环境保护将控制得更好。要达到这些目标,装备制造肯定是基本的物质基础。

财政部财政科学研究所所长贾康认为,目前

贾康:GDP增长7.5%是大概率事件

□本报记者 李良

在上海国家会计学院和美国亚利桑那州立大学近日合作举办的SNAI-ASU企业高层论坛上,财政部财政科学研究所所长贾康表示,预计二季度GDP增速将达到7.4%。同时,伴随微刺激效果的显现,下半年GDP增长很可能延续前两年“前低后高”的运行轨迹,下半年增速可能达到

7.6%。综合计算,今年全年GDP增速为7.5%或更高一些将是大概率事件。

他表示,政府启动微刺激符合经济学规律,即在政策框架不变的情况下,调控当局可以做相机抉择的动态把握,目前政府的微刺激和弱刺激就属于相机抉择的框架之下,属于常态调控中的力度把握。目前调控的政策框架延续了过去积极财政政策和稳健货币政策的组合。

“站队”权益资产时机已到

(上接A01版)陈心表示,货币政策正从“锁短放长”到“锁短放长”。目前,“定向宽松+定向降准”货币政策微调,有利于降低稳增长行业融资成本和非理性融资需求,从而促进经济平稳转型升级。目前,长端利率回落幅度有限,利率水平依然偏高,但具备一定下降空间。“依据经济周期资产价格轮动原理,短期债和长债价格上扬后,优质公司股票价格将上扬。”

王欢认为,目前权益市场预期风险基本出清,股市下跌对我国经济各种风险作出反馈。向

下风险可控,向上弹性正在酝酿。“在个人资产几大类配置中,房地产面临预期向下拐点,信托产品面临风险暴露,只有股票资产处在低点。”

“牛市号角已吹响。”王欢说,“经历多年沉淀,A股底部已渐渐清晰。当前A股正处在熊牛转换区域。”

短期风险在地产

对短期经济和股市,星石投资和景林投资人士认为,仍然有风险。倪军认为,通胀今年内不会成为主要矛盾,地产与投资下行导

致经济短期仍有压力。由于银行体系面临存款流失、成本上升压力,利率下行速度较慢,因此短期经济要企稳可能要等到四季度。此次经济增速下行有地产周期、人口结构等长期因素存在,因此经济复苏可能时间更晚、幅度更弱。二季度GDP同比增速有望微幅回升,但主要是基数效应所致。三季度GDP增速将再度回落,有望低于一季度水平。四季度GDP增速存在不确定性。

星石投资首席策略师杨玲认为,下半年经济最大不确定性是楼市。目前,房价超出合理水

平,严重透支未来,长时间调整难以避免。房地产政策取向发生根本性转变。金融环境生变在冲击房价。预计美国QE3年末完全退出,2015年中期或首次加息,全球流动性拐点已来临。美元进入升值周期,长期看我国面临资金流出压力。

倪军认为,未来要维持经济增长,只能依靠货币政策放松。目前的政策组合是“汇率小幅贬值+货币宽松+财政支出加速”。上半年财政政策已开始小幅发力,拉动总需求小幅复苏,但由于土地转让收入快速下降,财政支出增长空间有限,需放开地方政府融资渠道。

万亿项目引民资 民企“五味杂陈”

(上接A01版)中山大学岭南学院财税税务系教授林江认为,今后地方政府融资将主要通过两个渠道实现:一是来自金融创新,二是来自民间投资。林江认为,从商业原则看,只要银行认定风险可控,政府的一些项目依然可从银行获取融资。“当然中央政府更希望用债券、基金、担保等多种金融工具盘活存量以及民间资本。”

“经济增速下行压力加大,民间资本大有为。”国家发改委固定资产投资司司长黄民近期表示,无论是地方还是中央,都可能会出台相应引导性政策。“民资参与比例肯定会越来越大。”

忧虑尚存

“民资可能会对其中一些项目感兴趣,但不会大规模进入。”成建三认为,民资短期内不会接盘这些政府项目,这些项目中大概只有20%至30%能产生效益,且民资也不是那么富余。

接受中国证券报记者采访的一些民营企业家表示,与国企相比,民企贷款利息高、成本大。若依靠自有资金投入,很难保证收益率。很多投资项目周期长,收益慢。

从上述中央和地方力推的民资开放领域看,国企已向民资敞开大门。“民资进入后,能否具有话语权是企业最关心的问题。”唐山实业集团总裁韩文臣向中国证券报记者坦言,民企参股国企,基本不会超过30%,占股比例小,企业恐怕很难掌握话语权。

在韩文臣看来,除占股比例小难掌话语权外,长期以来国企管理体制也令企业担忧。国企垄断性不会因民企进入短时间内就发生改变,这让不少

30个光伏发电工程,可能要投资2000多亿元。

徐建业表示,仅靠民企自己积累资金投入是不可能的。这些项目引进民资还需当地政府支持,尤其是政策支持。他坦言:“很多地方的政策没有连续性,不少企业一直持观望态度。”

投资细则亟待明确

“在各地政策完善后,预计明后年民企投资将爆发。”徐建业认为,尽管中央积极推动鼓励民企参与各项投资项目,但由于很多项目具体投资细则不明确,企业难以计算投资收益比,所以投资较谨慎。

完善制度设计,让民资参与具有可操作性是不少业内人士共识。民生证券宏观分析师张磊认为,重要的是制度设计问题。前期至少有一

个明确指导,即明确民资参与投资后能有哪些权益,而不仅是简单投资方。否则,民资就会担心投资的回报收益与风险。

在中投顾问产业与政策研究中心主任扈亮看来,此前促进民资政策不佳的原因主要是政策落实不到位。一方面,体制性、政策性障碍仍未解除,民资进入受到限制;另一方面,部分实施细则不具体、操作性不强,这使民资徘徊于基础设施建设投资门外。

国家信息中心经济预测部首席分析师王远鸿认为,要想民资进入一些垄断、基建领域取得明显进展,除政府鼓励外,还要打破市场门槛、垄断,让民资参与具有可操作性,同时按照市场化经营,保障民资收益。还应进一步完善法制环境,加快出台相关法律法规,保障民资合法权益。

建设银行基金服务 万里行·中证金牛会启动

7月5日,2014年“建设银行基金服务万里行·中证金牛会”活动在北京启动,中国建设银行、中国证券报、金牛奖获奖基金公司将为投资者奉献系列理财盛宴。

这一活动共计23站,将分别在23个重点城市举行,承办方分别为上投摩根基金、南方基金、富国基金、国泰基金等15家知名基金管理公司。该活动将邀请知名经济学家、金牛基金经理、金牛评委与投资者一道分享关于宏观经济走向、证券市场投资、基金产品投资的观点与经验,帮助投资者更好地管理自己的财富。活动预计每周一场,将持续至12月中旬。

北京站是今年系列活动的首场,出席本站活动的中国建设银行总行个人存款与投资部副总经理曹伟在致辞中表示,建行作为首批获得开放式基金代销资格的商业银行,一直秉持以客户为中心的策略和精品策略,同时还将做好基金的后续服务。

本系列活动是中国证券报与中国建设银行自2010年以来的第四次携手。中国建设银行是基金托管行中的主力,截至6月30日共托管400多只基金,托管基金资产净值7516亿元,市场占比超过20%。建行托管的基金获金牛奖的比例最高,业绩领先同业。金牛奖被誉为“中国基金业的奥斯卡奖”。自2004年起,“中国基金业金牛奖”评选由中国证券报社创立并主办,迄今已举办十一届,通过对公开、公正、公平原则的严格执行赢得了良好口碑。(刘夏村)(相关报道见金牛基金周报16版)

申银万国与宏源证券 重组方案仍在酝酿

申银万国与宏源证券重组仍需等待。宏源证券5月4日发布的《关于重大资产重组进展暨股票继续停牌公告》称,由于本次重大资产重组方案复杂,相关工作所需时间较长,股票将继续停牌。相关人士表示,目前业界普遍看好申万与宏源的重组,认为此次重组是新国九条背景下一起重大的证券行业并购,对后续进程较期待。

分析人士指出,中投公司、汇金公司以申银万国、宏源证券重组作为切入点,将遵循市场化的原则推进,这是探索金融国资改革中以股权管理为主的公司治理新模式、进一步提升国有大型金融机构核心竞争力所做出的努力。中投公司作为国家主权基金,其系列改革举措必将给市场带来改革红利。此前有媒体报道称,对于申万与宏源重组后的新公司是否有望成为中投旗下重要的资本市场业务上市平台,市场充满期待。在“一参一控”的监管政策下,申银万国等证券公司无法实现IPO独立上市,对这些券商的股权进行重组和优化成为中投公司和汇金公司的必然选择。申银万国作为一家老牌券商,此次重组将改善其基本面。(蔡宗琦)

报告称险资应加大 海外投资力度

北京大学中国保险与社会保障研究中心近日发布的《中国保险业发展报告2014》提出,2014年的保险业市场化改革将更多体现在保险公司的自身业务模式、投资能力和风险管理等软实力的提升,保险资金应在提升大类资产配置能力和适时加大海外投资布局力度等方面提升资金运用的收益率水平和稳定性,适当控制债权计划规模增速,抓住经济下行周期的债券投资机会,适时加大海外资产投资的布局力度。

报告称,在保险资金运用新政继续完善、基础设施债权计划持续增长、各种非标资产投资品种不断丰富、投融资结合更加紧密的前提下,保险资金运用正处于市场化改革和监管的继续强化的政策环境中。(李超)

股指再遇半年线压制

7月4日,期指主力合约IF1407下跌0.06%,收报2166.6点。期指总成交量较前一交易日大幅减少19.4万手至48.7万手,持仓量下降6155手至17万手。本周一银行补缴存款准备金,市场短期内流动性偏紧。股指近期仍受制于半年线压力。

7月4日,国债期货主力合约TF1409收报93.766元,上涨0.15%;TF1412合约报94.126元,上涨0.02%;TF1503合约报94.306元,下跌0.09%。(申银万国期货研究所)

2014-7-4 金融期货交易统计表

合约代码	沪深300股指期货行情				
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1407-C-2150	463522	103236	2170.4	2166.6	2166.6
IF1408-C-2100	3829	7075	2172.8	2167.8	2168.0
IF1409-C-2000	18308	51959	2180.0	2173.6	2173.8
IF1412-C-2100	7777	2187.0	2182.8	2183.4	
5年期国债期货行情					
TF1409	3535	7447	93.528	93.766	93.726
TF1412	117	457	93.980	94.126	94.126
TF1503	7	5	94.362	94.306	94.324

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表

合约代码	收盘价	涨跌	成交量	持仓量

<tbl_r cells="5" ix="2" maxcspan="1" maxrspan="1"