

感性财经 | Feature

如坐针毡的榨油商

□本报记者 周少杰

虽已是落英缤纷的暮春时节,但民营榨油厂老板秦重(化名)却感觉不到暖意:本以为苦日子就要熬出头了,最近又听说大型食用油企业被要求继续暂缓涨价。大厂不涨价,小厂自然也不敢涨,涨了也难卖出去啊。”

去年年底,中粮集团、益海嘉里等油脂企业被要求暂缓涨价,将小包菜籽油、菜籽油和调和油的价格维持到今年3月底。日前食用油行业再度传出暂缓提价延至5月的消息。虽然这一传闻尚未最终确认,但秦重如坐针毡:降价会让老百姓的油瓶子、购物袋暂时得以安稳,是件好事,但我们这些做企业的就撑得太苦了。”

3月以来,食用油加工企业几乎全部处于成本倒挂状态。”南华期货油脂油料分析师黄银燕观察到,3月现货市场上,哈尔滨地区大豆价格在3900元/吨左右,豆粕报价则从月初的3150元/吨降至目前的2920元/吨。大豆价格相对坚挺,而豆粕等下游产品价格下降导致压榨企业利润严重缩水,从月初的每吨盈利超过100元骤降至目前的亏损30余元。”

现在榨油厂的日子确实不好过。”秦重的同行朱实(化名)很认同黄银燕的观点,他算了一笔账:以现在大豆到港完税价格每吨约4420元计算,压榨产成品豆粕每吨3150元,4级豆粕每吨10000元,产品出粕、出油率80%和18.5%,产品收益共4370元,扣去压榨费用180元和大豆成本后,压榨每吨大豆亏损约230元。”

今年初,国家粮食局等部门将部分国家临时存储的菜籽油和大豆,定向销售给了指定的大型油脂加工企业。近期市场再度传闻,300万吨国储大豆将以每吨3500元的价格定向销售给几家大型食用油加工企业。

国家目前只支持日产2000吨以上的小包装食用油企业。事实上,300万吨大豆对这些大型企业来说只能维持不到一个月。”黄银燕如是说。

令秦重和他的同行们头疼的是,和中粮、益海嘉里等粮油巨头不同,中小型榨油企业并没有享受到国家的政策扶持,限价带来的压力只能自己消化。虽然国家对于中小型企业没有限价,但在大型企业提价之前,中小企业贸然提价可能把原有的份额也丢掉了。”

目前,按日压榨能力计,国内企业约45600吨,约占15%;外资独资企业约51600吨,中外合资企业102900吨,二者约占50%;数量众多的民营中小企业合计日压榨量为106350吨,约占35%。业内人士担忧,限价+补贴”的政策可能改变这一格局,没有获得定向销售的小型企业将受到很大冲击,国内食用油市场有向大型企业集中。

事实上,这一现象在3月便初现端倪。永安期货的一份研究报告称,沿海油厂进口大豆的压榨利润在-90至-200元区间。目前油厂开工意愿很低,大多采取取消停工消化库存的政策,市场预估的油厂开工率不足60%。

南华期货最近的月报也显示,虽然开工率保持在正常水平,但油厂豆粕库存积压较为严重,部分地区出现豆粕胀库导致的停机现象,山东沿海地区油厂停工数量较多。失多数小型油厂可能干脆选择停产,中型油厂可能选择少开一两条生产线,以减少亏损。”黄银燕预测,由于中小企业减产,造成供应量减少,一旦限价令到期,可能导致食用油报复性涨价。

对秦重一样日压榨能力在千吨级别的榨油商而言,停产止损也是一件难事。实际上,今天榨的大豆是两个月前下的订单。货都在门口了,还能退回去?再说,一旦停产了,银行就会找上门。”面对着一船又一船的进口大豆,朱实也很无奈:不停,亏;停,也亏。”

如果限价令继续延期,估计有很多像我们这样的没有任何政策扶持的中小型企业就要扛不住了。”眼下,食用油限价延期风声四起,让秦重很是苦恼:希望熬到5月底,限价令不会再无限期延续下去。”

证监会否认扩容 砸盘”

(上接A01版)这位负责人说,从目前实践看,创业板从受理到发行的周期正常为四个月,影响审核进度主要有几个重要事项:一是带线索的举报都要求进行核查,目前举报主要涉及来自竞争对手的专利举报、财务信息举报;二是一定要认真回答反馈意见的问题,很多都是可能被举报的问题;三是企业大量集中申报时,存在排队等候见面会的问题。

这位负责人建议,发行人和保荐机构要想缩短审核时间,希望保荐机构拿到反馈意见后主动与审核人员沟通,切忌多次反复多次沟通的情况,切忌挤牙膏的情况,反馈意见要到位,原则上不进行口头反馈。

他还建议,反馈意见回复应将问题回答透彻,争取不要有二次反馈。为审核节省时间,反馈意见回复可以分批落实,如要求补充的政府批文未拿到,可以将其他意见先行回复。

“基本面指数(RAFIR)”是由锐联资产管理公司的董事长Rob Arnott和资深合伙人暨投资长Jason Hsu(许仲翔)两位投资专家所发明。并在2005年底以指数型产品推出,该类指数产品目前已受到了投资界的广泛支持。到目前为止,全球各国及市场都已经有了基本面指数覆盖,而且大多具有5年多的实际投资绩效。表一简单的列出了全球几个主要市场在过去五年中基本面指数与相应的市值指数绩效的对比。在过去5年中基本面指数在这几个市场中实际绩效都打败了相应的市值加权指数,而这优异的绩效也证明了市值加权指数存在着投资效率不佳的问题。

由于基本面指数上市至今刚好经历了2007-2009年的金融危机,在这期间该指数所表现出来的特性也让人更加深信市场无效时,基本面指数投资方法的优越性。以美国市场为例,在金融危机时,价值类股票如金融类股票等受到投资者恐慌性的抛售,价格急速下跌,使得这类股票在标普500市值指数中所占的比例也急速的减少。然而许多金融股的实质基本面并未如投资者想象中的那么差,基本面实质下跌的速度并未如价格下跌的那么多,因此美国基本面指数在2009年初调仓时,又将金融类股依据其基本面价值相应的调高了回来(低买)。

然而在2009年当市场从不理性的冷静下来后,发现金融类股并未如预期中的差,于是价格从底部反弹。因此在2009年一年里,基本面指数就领先了标普500指数约16%,不仅将在2008和2007年落后的绩效一举补回并且还超越甚多。这个例子说明了市场无效的情形下,基本面指数如何通过低买高卖的调仓动作战胜市值加权指数。

目前全球众多知名的养老金和投资机构,如美国加州公务员养老金(CalPERS)、太平洋债券公司(PIMCO)、景顺集团(Invesco Powershares)、嘉信理财公司、野村资产管理公司等也都发现了市值加权指数的不足之处,因此也纷纷采用基本面指数作为他们管理资产的长期投资策略之一。目前全球基于基

□本报记者 韩晓东

监测数据显示,近期部分城市商品房成交量出现反弹,价格则继续呈现僵持坚挺局面。分析人士认为,楼市成交反弹更多由于保障房集中成交以及基期因素较低,短期内楼市回暖迹象并不明显。同时,土地政策、价格领域的相关调控政策也将继续推进。国土部未来将进一步打击闲置土地和囤地行为,继续对房企再融资进行审核;发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定;继国务院楼市督查组陆续返京后,有关部门未来还将对地方调控落实情况继续跟踪督查。

成交反弹有因

中国指数研究院公布的监测数据显示,4月份18-24日,重点监测的35个城市中,有21个城市交易量环比上涨,其中杭州环比增幅超过90%。同一起来看,一线城市成交量下降2%,二线城市下降46%。“一线城市成交降幅收窄主要是去年‘国十条’出台后基数较低,尽管近期成交量出现回升,但仍处于历史低位,并未明显回暖。”中投证券首席地产分析师李少明认为,链家地产市场研究部统计,4月份第三周北京新房市场签约量为2050套,环比上周增长73%。新房

缓解小贷机构融资难待政策出手

专家建议开辟资金来源 提高融资杠杆率

□本报记者 陈莹莹

多位专家和政府官员出席了27日举办的第三届小额信贷机构(以下简称“小贷机构”)与国际投资者交流会暨小额贷款公司研讨会时表示,相关监管部门应积极发展“批发加零售”资金供给体系,作为解决小贷机构融资难的主渠道。同时,应优化小额信贷机构发展的政策环境,比如提高小贷机构向金融机构融资的杠杆率、税收优惠政策,成立公益性小额信贷批发基金等。

提高融资杠杆率

全国人大财经委主任委员吴晓灵指出,对于小贷公司,应该提高其向金融机构融资的杠杆率,同时要解决资金批发机构的问题。

吴晓灵指出,针对小贷机构融资难的问题,相关监管部门应该建立引导基金,用政府的引导基金来吸收社会的资金,把它组成一个公益性的批发基金。用社会资金为政府出台公益小额信贷基金创造

条件”。同时,应积极完善小贷机构的发展网络。比如有人希望用社会捐赠和投资成立民间的公益性小额信贷的批发资金,政府应该认可这种试点。”她表示,对于有十几年放贷经验的小额信贷组织,应该考虑把国际赠款变成股本金,使其用这些赠款循环放款。

中国人民银行研究生部常务委员主席、中国小额信贷机构联席会秘书长焦瑾璞认为,为小贷机构开辟资金来源,一方面要发动政策性银行、大型商业银行承担批发资金的职能。另一方面,要放宽小额贷款公司融资比例,注册资本与融入资金的比例适当提高到1:1或1:2,或者是根据实际业务能力确定。

中国人民银行研究局副局长汪小亚表示解决小贷机构融资难,要把批发加零售作为一个主渠道。她表示,我们也跟相关部门做了很多努力,但是制度上面还是在一步步调整。在这种调整过程中,我们看到了一些地方小贷信

市场签约量突然出现反弹,主要是保障房集中签约导致的,从短期来看市场并不会出现报复性反弹。”链家地产首席分析师张月认为。

中信证券地产分析师陈聪认为,经过多次加息的累加效应,以及限购政策的影响,地产销售不会在目前明显恢复。未来可能出现价格理性调整、土地市场持续冷淡和投资增速放缓。

李少明认为,楼市限购的影响仍在持续,各地房价总体呈现僵持状态,利率及存款准备金率持续上调效用正在逐渐体现,开发商、购房者、政府间的博弈仍在继续。

调控后手待出

今年的全国住房供地计划已经编制完成,在进一步核准后就将向社会公布,时间可能在5月份。”国土资源部相关负责人表示对中国证券报记者表示,国土部在楼市调控方面的政策不会放松,未来将进一步打击闲置土地和囤地行为,继续对房企再融资进行审核。

除了土地政策,价格领域的相关调控政策也将继续推进。国家发改委价格检查司日前表示,发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定,以使商品房价格能够保持在合理水平。

国务院日前派出8个调查组对

地方楼市调控进行督察。从近期市场运行情况看,投机投资性购房需求得到遏制,各地楼市成交环比总体回落,新建和二手住房价格总体趋稳,房地产市场调控初显成效。国务院要求,有关部门将对各地贯彻落实情况继续跟踪督查。

住建部政策研究中心副主任王珏林预计,2011年全国楼市销售增幅将在15%左右,但也有可能部分城市将几乎属于零增长状态。如果今年年底继续延续目前的市场低迷状态,那说明国家的政策落实到位。从目前的政策和需求观察,未来一两年的政策仍应以满足自住型和改善型需求为主。

社保基金100亿元战略入股国开行

财政部、中央汇金投资有限责任公司、全国社会保障基金理事会(以下简称“社保基金会”)及国家开发银行股份有限公司(以下简称“国开行”)近日签署股份认购协议,根据协议,社保基金会出资100亿元战略入股国开行,持股比例为2.19%。据悉,社保基金会入股国开行是落实国务院批准的国开行改革方案的具体措施。

社保基金会有关负责人表示,本次战略入股国开行是社保基金会继投资交通银行、中国银行、工商银行、农业银行后对国有银行的另一项重大投资,既是对国开行战略引资的积极支持,也有利于社保基金的保值增值。同时,对国开行改革发展具有重要意义,对充实国开行业务,提升其服务国民经济重大中长期发展战略的能力具有积极作用,也有利于双方发挥各自优势,深化在资金来源、项目投资、信托业务、项目委托管理等方面的战略合作。

社会保障会理事长戴相龙此前接受中国证券报记者采访时曾表示,今年全国社保基金至少增加1000多亿元的新投资。这部分资金会按比例进行配置,包括投资固定收益产品,增加对PE的投资,境外投资比例也可能提高到20%。(陈莹莹)

陈东琪建议新三板实行挂牌备案制

国家发改委与改革委员会宏观经济研究院副院长陈东琪27日表示,目前发展新三板的时机良好,建议在新三板实行挂牌备案制。他是在创业家杂志和农业银行主办的“新三板高峰论坛”上作出上述表述的。陈东琪表示,眼下地方政府及企业对新三板积极性很高,不论是宏观经济和政策角度,还是直接融资比重提高角度来

看,均应加快推进。他认为,全球经济整体处于上升期,资金较为充裕,货币供应均衡。我国资本市场近年两年平稳推出多项创新业务,积累了丰富的经验,上述条件均有利于眼下大力发展新三板市场。

陈东琪建议,新三板虽然标准较低,但对公司资质应有所把关、宁缺毋滥;不搞审批制,实行备案制;严格规范信息披露。(蔡宗琦)

三星电气首发申请获批

中国证监会发行监管部27日公告,发行审核委员会2011年第83次会议于4月27日召开,宁波三星电气股份有限公司首发申请获通过。预披露资料显示,三星电气

金融企业再融资需披露资本发展规划

(上接A01版)用于替代到期金融债券,优化中长期资产负债匹配结构,并支持新增中长期资产业务的发展。同时,发行人用于补充附属资本,提高资本充足率。这位人士表示,近期再融资的特点除了要求金融企业披露其资本发展规划及有关问题,房地产企业再融资需要征求国土部意见,钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大型铸件等九大受限行业企业再融资需求征求发改委意见,不过,九大受限行业债权融资不投新项目就不需要征求发改委意见。

Table with columns: 股票代码, 发行数量, 网下申购日, 网上申购日, 网申中签率, 网申中签笔数. Lists various IPOs and their details.

创业板公司去年净利增逾三成

增速略低于主板、中小板

□本报记者 李鹏 王博

创业板2010年年报披露工作今日落下帷幕。209家公司平均每股收益0.67元,平均净资产收益率为8.76%。汇川技术、东富龙、汤臣倍健位居每股收益前三,分别为2.51元、2.38元、2.25元。

数据显示,209家公司实现营业收入85257亿元,同比增长38.13%。其中,194家公司实现增长,占92.82%;15家公司同比下降,占7.18%。归属母公司净利润14738亿元,同比增长31.69%。其中177家公司实现增长,占84.69%;32家公司同比下降,占15.31%。已披露年报的1242家主板和

560家中小板上市公司,归属母公司净利润整体增幅分别为37.65%和32.46%。可见,创业板在整体业绩增长方面略低于主板、中小板。值得关注的是,高送转是创业板年报的一大亮点。提出分配预案的166家公司中,送转10股以上(含10)的多达60余家。

一季度规模以上工业企业利润逾万亿

国家统计局27日发布报告,一季度全国规模以上工业企业实现利润10659亿元,同比增长32%。

分所有制类型看,一季度民营企业工业利润增长最快。在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润同比增长24.6%,集体企业增长35.1%,股份制企业增长37%,外商及港澳台商投资企业增

长19.9%,私营企业增长50.2%。分行业看,一季度39个工业大类行业中有37个行业利润同比增长,1个行业同比下降,1个行业亏损下降。其中,石油和天然气开采业利润同比增长33.1%,黑色金属矿采选业增长80.1%,交通运输设备制造业增长11.6%,通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长5.5%,石油加工、炼

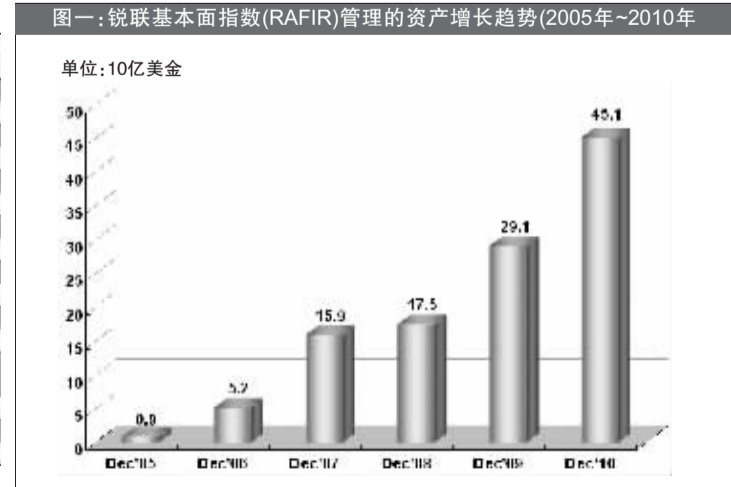
焦及核燃料加工业利润下降17%。统计显示,3月末,全国规模以上工业企业应收账款为60470亿元,同比增长24.6%;产成品资金为23672亿元,同比增长23.1%。从2011年起,规模以上工业企业起点标准由原来的年主营业务收入500万元,提高到年主营业务收入2000万元。(刘铮)

博时深证基本面200ETF及联接基金系列专栏(四):

全球基本面指数的发展及应用趋势

□ 锐联资产管理公司 段嘉尚 博士

Table 1: 基本面指数全球主要市场的实际绩效. Columns: Index Name, 2010, 2007, 2008, 2007, 2006, 2006-2010. Lists various global indices and their performance metrics.



注:波浪线代表基本面指数领先市值指数,下划线则代表基本面指数落后

编制也是采用市值加权的方法,因此市场价格无效时,这类以市值加权的债券指数一样会有“更多配置于贵”的债券的缺陷。鉴于此,景顺集团PowerShares也于2010年推出基于“基本面债券指数”的ETF。而专门提供做空和杠杆ETF的资产管理公司ProShares,也利用基本面指数的特性,于去年推出

博时深证基本面200ETF及联接基金是国内第一只跟踪基本面指数的ETF及联接基金。博时深证基本面200ETF及联接基金所跟踪的深证基本面200指数挑选基本面价值前200家的深市A股上市公司作为样本,从而避免了传统估值基金可能存在的“高配高估股票、低配低估股票”的弊端,代表着非市值加权指数投资的创新方向。

的以“基本面买/空(Long/Short)指数”为标的的ETF。

虽然任何一种投资方法都不可能无时无刻的地地效,基本面指数方法也不例外,但在经历过五年较长的实际市场投资经历后,基本面指数方法已相当程度的验证了其投资绩效优于传统的市值加权指数。伴随着越来越多的投资者能理解和认同基本面指数方法的投资逻辑,相信未来基本面指数投资策略将会越来越多元化的应用于相关投资工具中,成为一种更加普及的指数投资策略,并给及早采用的投资者带来更高的投资收益。

即将于5月3日起全面发售的博时深证基本面200ETF及联接基金是业内第一只跟踪基本面指数的ETF及联接基金。博时深证基本面200ETF及联接基金所跟踪的深证基本面200指数挑选基本面价值前200家的深市A股上市公司作为样本,从而避免了传统估值基金可能存在的“高配高估股票、低配低估股票”的弊端,代表着非市值加权指数投资的创新方向。

①段嘉尚博士是锐联资产管理公司(Research Affiliates, LLC)的亚洲业务负责人和金融产品专家。他负责在亚洲推广锐联公司的基本面指数的投资方法(Fundamental IndexR)和全球策略性资产配置(Global Tactical Asset Allocation)等投资策略。目前段博士也是北京交通大学经管学院专业学位中心的客座教授,教授高端金融投资讲座。