

油价再次上调箭在弦上

分析人士建议成品油可缩短调价周期、加快调价频率

□本报记者 倪铭娅

按照目前国内22天+4%的定价机制，距离2月7日的成品油价格上调，目前已满22个工作日，并且三地原油变化率也正向破四，满足油价再次上调的条件。部分分析人士认为，今后可缩短调价周期、加快调价频率，改进成品油调价操作方式以改革和完善成品油定价机制。

成品油定价机制待完善

对于近几天是否上调成品油价格问题，金银岛市场分析师韩景媛表示，三地原油变化率在本周将突破10%，预计本周发改委或对成品油零售价格进行调整，其涨幅为每吨400~500元。有消息称，中石油及中石化鉴于炼厂原



料成本高企，其炼油利润亏损进一步加深，已经上交涨价提议。

卓创资讯能源分析师李兵认为，调价只是时间问题，发改委的调价通知或选择在本周末公布。卓创资讯刘峰表示，随着我国对原油进口依存度的提高，成品油定价机制应围绕缩短调价周期、

原油进口价格与CPI逆势

对比近三年来原油进口价格与CPI走势发现，大宗商品中原油对国内输入型通胀的影响显得有

些出人意外。从单月原油进口价格和CPI涨幅的对应图来看，当月原油进口价格上涨，当月CPI回落。

生意社原油分析师李宏解释称，由于当月CPI计算中，计入的是上个月高价时进口的原油或者是高价时进口的库存油，因此会出现上述现象。另外，一般原油对CPI的影响是通过成品油表现，再加上CPI涨幅滞后于原油进口价格，这些因素导致两者走势出现不一致的情况。原油对国内物价的影响，更应通过成品油对CPI的影响来分析。

卓创资讯能源分析师李兵表示，成品油在CPI的统计数据中占的权重并不大，虽然调价会对居民通胀预期有影响，但国家应该会对当前的宏观经济进行适当的调控，其对CPI直接

影响将不会很大，但间接影响明显。

李兵称，据高盛估算，成品油在CPI中所占的权重为0.5%左右。因此，汽油价格上涨26%对CPI的净影响为0.13%左右。交通银行研究团队认为，当国际油价从每桶90~100美元上升到120美元时，国内PPI将在原有基础上增加1.5~2个百分点，而如果国际油价突破每桶200美元，国内PPI同比在原有基础上将会上行3~3.5个百分点。PPI的上升将对CPI产生影响，比如，成品油价格上涨后，将导致物流成本上涨，食品运输成本上升，物价自然会上涨。

业内人士表示，成品油价格的上调对CPI的间接影响较大。尤其是对制造业、运输业以及食品等各行业成本增加的影响大。

江苏证监局：
全力做好投资者
保护工作

□本报记者 李巍
实习记者 丁菲

江苏证监局15日组织“3·15投资者权益保护”宣传活动。活动的主题是“品质服务、理性投资”，旨在倡导证券期货业通过高品质专业服务，帮助广大投资者树立理性投资理念，营造健康投资文化氛围，切实做到保护投资者特别是中小投资者利益。证券期货业、新闻机构、律师及投资者等近400名代表参加了本次活动启动仪式。

江苏证监局局长左红提出四点希望：一是希望证券期货业协会能充分发挥自律性组织功能，在投资者保护教育工作中，切实起到组织和推动会员单位持续不间断地开展投资者保护教育的作用。二是希望各证券期货经营机构深刻领会证监会所倡导的“对投资者最好的服务就是对投资者最大的保护”的精髓，充分发挥自身作为投资者保护工作主力军、主阵地的作用，创新投资者教育理念，做好投资者适当性管理。三是希望从事证券法律业务的律师要积极为中小投资者提供法律服务，在证券发行、上市和交易等活动中出具的各种法律意见书要经得起历史的考验。四是希望广大投资者掌握必备的专业知识，保持良好的心态，理性参与市场。

左红表示，江苏证监局将继续坚持以保护投资者权益为己任，认真倾听投资者的心声，把投资者保护融入日常监管工作中去，强化上市公司信息披露，督促上市公司履行分红承诺，及时揭示各种市场风险，推行投资者适当性安排，坚决打击各种侵害投资者权益的违法违规行为，聚集社会各方力量，全力做好投资者保护工作。

股权结构复杂 地方债务风险较大 跨区域发展受限 城商行上市仍需迈过“三重门”

□本报记者 熊锋

作为上市呼声较高的城商行之一，上海银行的上市进展被视作城商行IPO重新开闸的风向标。然而，上海银行3月12日表示“在继续积极推进A股上市工作的同时，正在研究探索海外上市的可能性”。

上海银行探索海外上市的此番表态在业内人士看来，成为城商行A股上市短期内难以开闸的重要信号。目前，城商行上市依然面临股权结构复杂、地方债务风险较大、跨区域发展受限等瓶颈限制，实现IPO仍需迈过这“三重门”。

上市面临多重瓶颈

2月10日，证监会首次对外公布的500多家IPO在审企业名单显示，目前已14家地方银行企业提交申请，“排队”等候上市，其中城商行10家、农商行4家。一时间，城商行上市开闸再度升温。

然而，中国证监会上市公司监管部副主任欧阳泽华日前接受媒体采访时透露，城市商业银行IPO审核的相关标准仍在协商中。

股权结构梳理不明将是城商行上市的最大障碍之一。城商行多为城市信用社改制而来，其中股权结构复杂，如果按照《公司法》的股东不超过200人的红线，城商行上市几乎没有可能。

2010年9月，财政部、中国人民银行、银监会、证监会和保监会联合发布《关于规范金融企业内部职工持股的通知》，为上述股权遗留问题提供了解决途径。

虽然不少城商行已经陆续展开股权清理工作，比如集中转让自然人股东的股权来减少股东数。某大型城商行一直谋求上市，但正是因为股权清理工作迟迟达不到红线要求，使其错过上市带来的快速发展机会。

2010年该银行的自然人股东占比21.76%，自然人股东38,731户。更值得关注的是，在2010年的股权清理之中，仅有3个自然人将股权转让给法人单位，而在2011年半年报时，其自然人股东占比依然为21.76%，这也说明股权清理并不轻松。

尽管有报道称，城商行上报材料说明合规问题已经解决，但是监管部门并无明确表态，意味

着城商行若想顺利上市，股东合规性仍待政策支持。

城商行上市对A股可能的冲击也是不得不考虑的问题。据业内人士分析，参照已上市城商行IPO时的募资规模，目前名列证监会名单的14家城商行将总计从A股市场直接融资逾千亿元，而即将实行的新资本监管标准，将使得上市银行展开新一轮的融资潮。其实，目前并非上市的重要时间窗口。上市银行的PB为1.39倍，2011年的城商行、农商行的股权转让让热中，PB达到3倍左右，远高于目前的上市银行。

此外，城商行作为地方融资平台贷款的主力，上市可能有利于对地方融资平台进行风险控制，这成为城商行上市的重要目的。但是，通过上市来化解潜在的地方融资平台的风险，能否得到监管层的认可，也有待考虑。

跨区域扩张仍未放开

城商行IPO募集资金流向也是值得考虑的问题。分析人士认为，城商行的上市融资主要是两个渠道，一是补充资本金；二是为

跨区域发展。

三家上市城商行曾经的“扩张—上市—跨区扩张”的发展模式刺激着其他未上市的城商行，后者也希望通过这样的模式加快发展。2009年4月，监管层放宽和简化了城商行分支机构设立门槛，城商行规模扩张随之大幅提速。

但是，过快的扩张也带来相应的问题，城商行的风控让监管层担忧。在去年全国“两会”期间，有关部门对城商行跨区域扩张提出批评之后，监管层叫停了城商行异地扩张设立分行。

今年全国“两会”期间，全国政协委员、银监会主席助理阎庆民接受媒体采访时表示，现在监管部门不允许城商行跨省设立分支机构。银监会去年下半年已经开始着手研究商业银行的分类标准，未来有望据此决定哪类机构可以跨区域经营。

业内人士分析，除了补充资本金，城商行上市募资另一重要用途为跨区域扩张，可能在监管层对跨区域扩张的政策有所松动之后，城商行上市的日程才会渐行渐近。

去年底小企业贷款余额同比增长逾25%

□本报记者 张朝晖

中国银行业协会15日发布《2011年度中国银行业服务改进情况报告》。报告指出，2011年银行业不断拓宽服务渠道。据不完全统计，截至2011年末，全国银行网点达20.09万家，新增网点7023家。

此外，报告显示，截至2011年，小企业贷款连续三年实现“两个不低于”目标。小企业贷款余额同比增长25.8%，比全部贷款平均增速高10个百分点；较年初增加1.9万亿元，同比增量高2093亿元，较好地支持小企业的发展。

报告指出，2011年银行业拓宽

服务渠道，加快网点建设迁址改造240家，网点优化得到加强。2011年，银行业大力发展战略自助服务渠道，对电子银行升级改造，加快建设网上银行、电话银行、手机银行、电视银行，进一步提升服务效率。据不完全统计，2011年银行业电子银行交易达629.2亿笔，交易金额719.76万亿元。

截至2011年末，银行业金融机构贷款余额达到10.8万亿元，同比增长25.8%，占全部贷款的19.6%。与此同时，银行业金融机构涉农贷款余额达到14.6万亿元，比年初增加2.7万亿元，同比增长24.9%。

中证细分产业主题指数系列4月11日发布

□本报记者 周松林

中证指数有限公司15日宣布，将于4月11日发布中证细分产业主题指数系列。该指数系列由细分农业、细分能源、细分有色、

细分机械、细分化工、细分医药、细分食品、细分地产和细分金融等9条指数组成，以反映A股市场中相关细分产业上市公司的整体表现，同时为投资者提供新的投资标的。指数基点为2004年12月31日，基点值为1000点。该指数系列是应基金公司的需求开发的，已有基金公司表示将基于该指数系列开发相应的指数产品。

根据指数方案，中证细分产业主题指数系列分别从农林牧渔

业、能源、有色金属、化学制品、电气设备、制药、食品制造、房地产和金融等细分行业中选择规模较大和流动性较好的50只股票组成样本股，在指数计算中采用了15%的个股权重限制。

证券代码：600298 证券简称：安琪酵母

关于变更保荐代表人的公告

特别提示

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。