

# 多省出台政策鼓励流通业发展

## 培育大型流通企业集团

□本报记者 毛万熙 王颖春

中国证券报记者日前从多地发改委了解到,近日多个省份出台政策支持现代流通业发展,加快传统流通产业升级改造,重点包括建设现代物流产业集聚区、培育大型物流集团、发展电子商务等。其中,武汉提出九条扶持政策吸引物流龙头总部落户,货运航班每趟最多补助13万元。

安徽日前专门出台相关意见

加快流通产业发展,支持合肥、芜湖建设辐射全省、影响全国的中央商务区 and 大型商贸中心,支持皖江城市带建设以产业为支撑的现代物流产业集聚区,支持皖北和大别山区建设以农副产品深加工、药材等为特色的区域性市场,支持皖南建设文化旅游商品集散中心。意见提出,到2015年力争规模以上流通企业超过1万家,实现社会消费品零售总额达到9500亿元,流通产业增加值占第三产业的

增加值的比重达到30%;到2020年,前述三个数据分别增加到2万家、1.8万亿元和32%。

甘肃在近日出台的相关意见中指出,将重点推进兰州新区和兰白、关天(关中天水)、金武、酒嘉、平庆及定西、临夏、甘南等经济区商贸流通集聚发展,保障中心。意见提出,到2015年力争规模以上流通企业超过1万家,实现社会消费品零售总额达到9500亿元,流通产业增加值占第三产业的

现代信息技术在流通领域得到广泛应用,城乡连锁化率达到22%左右,商品统一配送率达到75%左右,凸显消费对国民经济的拉动作用。

据武汉市交通委员会负责人介绍,除提出九条引进扶持政策以吸引物流龙头企业总部落户外,还针对不同类型的运输物流企业制定专项扶持政策。对“管改增”后每季度税负增加3万元以上的200多家运输企业,出台过渡性

专项资金补助政策;对航空货运企业,国际、国内货运航班给予4-13万元一班、货物中转300元一吨等专项资金奖励办法;对重点快递企业、特殊行业货车进城,协调公安交管部门发放通行证1.8万张,保障货运车辆市区通行等。

安徽与甘肃将在未来几年支持企业通过股权置换、资产收购、兼并重组、建立战略联盟等方式做大做强,培育大型流通企业集团。

## IPO排队企业746家 队伍扩容放缓

证监会公布的最新IPO申报企业情况显示,截至7月18日,沪深两市共有IPO在审企业746家,已连续两周没有新军加入,与自5月IPO财务核查结束后IPO初审企业迅速扩张的情形形成鲜明对比。

此前受财务核查风暴影响,初审企业每周新增数量多维持在个位数。自6月以来,IPO申报热情再起。6月28日至7月4日初审企业激增31家,是今年IPO初审企业

单周新增数量最多的一次。而随后的一周,初审企业队伍扩张脚步骤然停止,这种情况一直持续到本周。

目前的746家IPO排队企业中,拟在主板上市的企业为173家,拟在创业板上市的企业有262家。从审查情况来看,在审企业中,已过去与已预披露的企业数量自5月财务核查结束以来数据未发生变化。(毛万熙)

## 青岛证监局加强辖区公司培训

青岛证监局日前组织召开辖区上市公司2012年年报分析暨2013年第一期董事、监事培训会。青岛证监局副局长韩汝俊通报了辖区上市公司2012年年报监管中发现的问题及下一步工作打算,在肯定取得成绩的同时指出了个别公司存在的问题,还介绍了下一阶段辖区上市公司

监管工作重点。中国证监会上市公司监管一部、会计部均派出骨干人员授课,分别介绍了上市公司监管概况与监管政策变化、上市公司2012年年报财务信息披露情况,上市公司信息披露直通车操作指南、上市公司市值管理策略等内容。(董文杰)

# 国寿资产上半年投资业绩同比大增

□本报记者 丁冰

国寿资产公司受托管理系统内的资产总额已突破2万亿元大关,上半年投资业绩大幅高于去年同期,这是国寿资产日前在上半年经营形势分析会上交出的答卷。

对于当前宏观经济和金融形势,国寿资产认为,综合分析国内外经济金融形势,当前债券市场和股票市场都缺乏趋势性机会,市场将呈现震荡格局,更多不确定

性因素也会给市场带来冲击,因此把握阶段性机会和结构性机会的难度将进一步增大。

对于下一步工作,国寿资产认为,要在服务实体经济、开辟新投资渠道、投资高收益产品上集中资源、加大力度,在盘活存量资产上下大功夫,在产品创新上实现突破。要深入研究宏观经济走势,密切跟踪国内外金融市场形势,及时关注政策变化,加强主动管理,及时调整投资策略,积极进行投资操作,稳定提升投资收益。

国寿资产指出,2013年上半年市场形势出人意外,货币市场、债券市场和股票市场急剧变化,6月银行间货币市场出现严重资金紧张,市场利率大幅飙升,一年期国债收益率最高点和最低点波幅达101基点,中短期债券公允价格较年初出现大幅度下跌,股票市场上半年累计下跌12.78%,6月沪指最低跌到1849.65点,创下四年新低,资产管理难度加大。公司在固定

类投资保持稳健的同时,权益类投资抓住了市场阶段性机会,在市场高位时实现了大幅减仓,在市场低位时适度加仓,较好地把握了市场节奏和风险控制,由于权益类占比得到有效控制,有效规避了市场急剧下跌的损失。

此外,在保险资金投资渠道放开后,国寿资产公司抓住监管政策新动向,积极推进公募业务发展。在新业务方面,公司开展了信托计划等四类新产品投资,积极推进股指期货业务和融资融券业务。充分利用开展资产管理产品业务的新政策,加强了产品创新。

国寿资产指出,2013年上半年市场形势出人意外,货币市场、债券市场和股票市场急剧变化,6月银行间货币市场出现严重资金紧张,市场利率大幅飙升,一年期国债收益率最高点和最低点波幅达101基点,中短期债券公允价格较年初出现大幅度下跌,股票市场上半年累计下跌12.78%,6月沪指最低跌到1849.65点,创下四年新低,资产管理难度加大。公司在固定

类投资保持稳健的同时,权益类投资抓住了市场阶段性机会,在市场高位时实现了大幅减仓,在市场低位时适度加仓,较好地把握了市场节奏和风险控制,由于权益类占比得到有效控制,有效规避了市场急剧下跌的损失。

此外,在保险资金投资渠道放开后,国寿资产公司抓住监管政策新动向,积极推进公募业务发展。在新业务方面,公司开展了信托计划等四类新产品投资,积极推进股指期货业务和融资融券业务。充分利用开展资产管理产品业务的新政策,加强了产品创新。

## 基金“老江湖”遭遇“新青年”

(上接A01版)近几年他开始有意识地加强对环保、医药行业的了解,但医药已让他感到“隔行如隔山”,再遇上文化传媒,他开始隐隐有了“长江后浪推前浪”的感觉。

现在有空的时候,何明偶尔会去影院看看大家热议的《合伙人》之类,但他还是更愿意和老朋友一起去打高尔夫球。

有些公司估值真是高得可怕,利润很多可能都是做出来的,现金流未必有蓝筹公司好,依靠并购扩张的模式可能也隐藏着一些问题。”在球场上,何明对朋友这样说道。

失落归失落,何明在公司内的地位并没有动摇。不过,这样的情景并非在所有公司上演。今年春天,一家中小型基金公司的投资副总监就和投资总监在职位上

“掰了个儿”,原因就在于副总监近几年连续深挖成长型股票,2012年乃至最近三年的业绩都在业界排名第一阵营,而2013年以来,他的投资业绩依然夺目。

这个圈子就是这样,有时候很绝对,靠的就是业绩说话,你是投资总监、副总又如何?业绩逊色,拿什么去教训、指导别人怎么干

呢,尴尬呀!”一位基金业内人士谈起此类情况时,大发感慨。他告诉中国证券报记者,有一些根基并不深牢的投资总监,现在的确有些焦虑感,头上白发都多了好多。

目前,一些年轻新锐仍然对新兴产业和成长股方向极度热烈。稳重一点的人表示,接下来要谨防创业板分化,在成长股里精选个股;豪放一些的人则放言认为“两三年之内,不难看到创业板指数攀上2000点”。

包括部分明星基金经理在内,一些今年没赶上成长股热潮的人,已在巨大的落差面前改弦易辙了。经济转型没成功,权重板块就不可能有多少机会”的观点,成了大多数人的共识。

但何明没有继续去拥抱这种热潮,据他观察,年轻基金经理们不断提高持股集中度,重仓买入医药、文化传媒的行为,偏离了他自己一贯的风格。

投资最重要的是心态,对某一块板、某一风格的过度倾斜,将造成投资经理高度紧张的心理,这对于投资不利,对于保持长期稳定的业绩更是一种伤害。”私下里,何明表达了自己的观点。

## 偿付能力受更大挑战

# 专家:保险业应对新金融需增强创新

□本报记者 张泰欣

在2013上海新金融年会上,许多专家和监管部门人士认为,当前保险业的发展面临诸多挑战,资产匹配、投资代理、成本约束等都将成为保险业能否健康发展的重要因素,而面对新金融的挑战,如何进行监管适度和权力分配也将主导着未来金融发展的趋势,只有在体制和观念上进行更多创新才能推动金融行业大发展。

## 保险业偿付能力受挑战

上海重阳投资有限公司董事长袁国根认为,当前保险业面临着三大挑战,第一个挑战是“长钱短投”的问题,在资产配置中,由于资产市场的长期性可投资品种不多,出现了长钱短投的问题。这个问题从长期来看,是保险公司内涵价值的折损。第二个挑战是利率市场化的影响,影子银行、利率市场化等对保险业冲击很大。一般中小型保险公司的保单成本在6%左右,而去年保险全行业的年化收益率是3.8%,这充分说明目前保险行业盈

利的艰难性。第三个挑战是利率倒挂的影响。如果利率处于下行通道,对保险公司未来的内涵价值可能是一个很大的挑战。

北京财经大学金融研究中心主任钟伟认为,由于现在利率市场化还没有完成,今年下半年和明年保险行业面临着很大的挑战,具体而言就是它的负债方成本会进一步提高,在资产方,收益在体制和观念上进行更多创新才能推动金融行业大发展。

## 监管放权还是继续集中?

除保险业面临较大危机外,新金融的发展也给传统金融带来更多挑战,新金融发展下的金融监管更是面对不少难题。人民银行杭州中心支行行长张建华认为,当前的金融业态发展对金融监管提出了更高要求,在具体监管方面,中央和地方如何进行分权?要不要分权?金融办与一行三局之间应处于怎样的关系,这些都是当前金融环境中需要具

# 潘功胜:社会融资规模低估了实体经济融资总量

□本报记者 张泰欣

中国人民银行副行长潘功胜在2013上海新金融年会上表示,目前的社会融资规模低估了金融机构对实体经济融资的总量。新金融的发展使货币政策的传导机制和利率市场化的推进都产生了较大影响。他透露,一行三会建立新的协调机制已被国务院批复,

新的协调方式还在运转中。

潘功胜表示,金融市场交易模式的改变,金融交易链条的拉长,对社会融资规模的数字产生了很大影响。新金融的发展降低了货币供应量的可监测性。由于新金融发展的形式多元,信用创造的渠道多样,流动性特征的不同,很难直接和间接、准确地衡量新金融业态的信用创造对货币供应的影响。潘功

胜表示,新金融的发展,增强了货币政策传导渠道的复杂性。新金融的发展,使中央银行通过调控商业银行准备金,进而调控流动性的意图可能被弱化。

他还透露,目前央行正在启动金融业综合统计体系的建设,希望通过金融综合统计体系的建设,编制出中国整体金融业的资产负债表。

# 铲除以药养医“黑金”沃土

■ 记者观察

□本报记者 刘兴龙

录、参与地方招标,以及医院终端销售等环节,不断向政府部门、医务人员行贿,以获取巨大的商业利益。2006年,我国曾掀起打击商业贿赂的专项行动,参与部门多达22个部委,卫生领域是打击重点之一。七年以来,医药营销领域的腐败问题依然屡禁不止,只不过贿赂行为变得更加隐秘,以外资药企为例,在合规制度的外衣下,公关公司、会务公司、旅行社等外聘机构构成了隐形的腐败链条。

在指责葛兰素史克违法行为的同时,也需反思医疗体系的弊端。以药补医一定程度上缓解了政府医疗卫生事业的投入不足,但由此导致了药物不规范、不合理和过度性使用,医疗服务人员职业行为扭曲,制药企业以质取胜的市场竞争机制被严重破坏等现象,造成了全社会医疗卫生资源的极大浪费。2010年,我国处罚了1.5万起药品不当定价和过度开方行为,医院从中获利合计达1.8亿元。这仅是冰

山一角。按照葛兰素史克高管供述,“灰色”运营费用占比约20%,而该公司2012年在中国销售收入约94亿元,意味着约19亿元成为药品中间环节“硕鼠”的盘中餐。如果扩展到国内数量众多的医药企业,腐败导致的浪费将十分惊人,数据显示,68家医药类上市公司2012年会议费支付高达30亿元。

之所以国内医疗领域的腐败如此突出和尖锐,又难以根治,与医疗体制的不合理和约束机制缺失不无关系。

首先是约束和惩罚机制不够健全。近些年,中美之间关于药品注册、审批的合作和交流越来越紧密,但在药品销售的制度约束方面则存在较大差距。2012年美国证交

会先后指控全球制药巨头辉瑞、礼来违反《海外反腐败法》,两家企业分别缴纳罚金6000万美元、3000万美元。然而,我国仅有《反不正当竞争法》和《刑法》中有相关内容,而对医药市场中的商业贿赂和腐败

行为,缺乏具体详尽的司法解释。这导致违法违规的企业得不到有效打击。此次葛兰素史克被查处,据海外机构测算,支付的罚金可能仅需500万美元左右。

其次,医改应加速改革“以药养医”的现状,促进医院向通过提供高质量诊疗服务创收的方向转变。医药分开将是医院体制改革的方向,它既可以斩断卖药挣钱的驱动力,又可以促使医疗机构提升诊疗水平。

此外应针对医生建立合理的薪酬机制。因不满待遇偏低,工作强度大,许多医生并没有将药品回扣看做腐败行为,反而认为是理所当然的收入之一。医药分开后,药价将大幅降低,为了弥补医务人员收入的减少,可以相应调高原先偏低的诊疗费。只有革除了“以药补医”的“黑金”沃土,医生的执业动机和行为才能重新回到治病救人的正确轨道上来,从而根本改变其用药行为和路径,使医药行业正常的市场竞争机制得以修正。

## 节能减排将更多依托技术创新

中国企业联合会、中国企业家协会与中国企业管理科学基金会日前联合发布的《2012年中国企业节能减排状况报告》显示,从企业层面看,我国企业把节能减排作为调整经济结构、转变发展方式、推动科学发展、建设生态文明的重要抓手,节能减排取得显著成效,可持续发展能力进一步增强。

随着案情细节的披露,葛兰素史克长期违规促销药品的黑幕得以曝光。在国内医药市场上,葛兰素史克并不是个案,利用会议推广、现金回扣等手段促销药品几乎成为业内公开的秘密。看病贵一直是民生关注焦点。对此,医改推出了一系列政策措施:提高医疗保障水平,建立国家基本药物制度,整顿药品流通秩序等,一定程度上降低了基本药物价格。然而这些制度的推行并没有完全解决看病贵的问题。一方面,国内外大型药企通过专利或供应把持的抗肿瘤药、乙肝药等药品的价格居高不下,尤其是不在报销范围内的重特大疾病和慢性病,患者负担很重;另一方面,药品集中采购之后,一些医院和医务人员刻意选择高价药,使疗效明显的廉价药踪迹难寻。

在诱人的利润空间吸引下,医药企业在药品审批、进入医保目

## 市值管理走向“高精专”

我国第一个以市值管理为主题的高级培训项目——上市公司市值管理高级培训班,将于8月底在清华大学五道口金融学院正式开班。

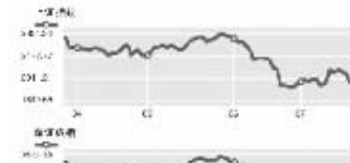
五道口金融学院培训部负责人对记者表示,市值管理高级培训班是五道口今年的力作。作为服务资本市场的一个窗口,它将力求帮助上市公司高级管理人员、董事会秘书、国有资产管理者和服务上市公司的中介机构等专业人士加深市值管理理论功底,增强市值管理实务能力,提高市值财富创造效应。(申屠青南)

## 全球财经指数

全球市场   WORLD MARKETS		
股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2190.48	-84.89
上证综合指数	1992.65	-46.84
深证成份指数	7663.99	-348.85
创业板指数	1116.01	+19.71
香港恒生指数	21362.42	+85.14
恒生国企指数	9448.51	+14.85
道琼斯工业指数	15543.74	+78.89

期货市场		
最新	一周涨跌	
连豆-1401	4614	-30
沪铜1311	49540	-150
NYMEX原油期货	108.05	+1.97
LME3个月铜	6915	-38.25

债券货币		
最新	一周涨跌	
上证国债指数	138.27	+0.03
中证全债指数	147.38	-0.50
欧元/美元	1.3136	+0.0069
人民币/美元	6.1751	-0.0120



本报截至北京时间7月21日22:30

## 投资首要重视企业家精神

□汇添富基金副总经理 兼投资总监 张晖

在经济结构转型的大背景下,投资者越来越认识到“淡化时机选择,专注选股”的重要性。但怎样才能挑选出真正的成长股而不是伪成长股?笔者认为,一是要注重企业所在的行业。行业的扩张空间、增长潜力和竞争格局直接关系到企业的成长潜力;二是要注重企业本身的商业模式、独特性和可持续经营的能力;三是要注重企业管理者在过去经营过程中所体现出来的企业家精神。

中国有很多产业具有极高的增长潜力和想象空间,由于市场增长的推动,企业有时也会乘势得到很好的发展机会。但从中长期来看,真正能够持续增长的企业,主要源于公司具有极其优秀的企业家,具有真正企业家精神的企业家。

如何寻找有企业家精神的企业?首先企业家具备强烈的使命感和极强的责任心。唯有志存高远的企业家,才能把企业不断做大做强,甚至改写整个行业的生态。二是对主业的专注和执著。这点对于一些“辛苦”行业来说尤其重要。抵制多元化经营的诱惑,把主业经营做到精益求精几乎是这些辛苦行业中成功企业的典型特征。

三是创新精神。在美国,我们看到乔布斯等具备硅谷创新精神的“黑金”沃土,医生的执业动机和行为才能重新回到治病救人的正确轨道上来,从而根本改变其用药行为和路径,使医药行业正常的市场竞争机制得以修正。

但与此同时,我们也看到许多上市公司热衷于市值管理,以求做出短期业绩,实现管理层套利或者再融资,而缺少持续经

营、努力做大做强的勇气和决心。比如过去几年,依赖于房地产行业的迅猛发展,很多企业粗放型经营,没有形成公司自己的核心竞争优势。再比如一些中小板和创业板的公司,没有利用市场和融资的优势,通过产品创新、品牌创新和渠道创新把公司做大做强,其管理层把上市套现作为个人目标。

当前我国企业面临的内外部条件正在发生急剧变化,企业对创新和变革的需要比以往任何时候都迫切,在这种情况下,企业的成长更加依赖企业家精神,具备企业家精神的企业也更容易脱颖而出。从发展模式来看,企业依靠创新驱动,向集约高效、环境友好、内生增长的方向升级转型,已是大势所趋。从需求格局来看,传统投资品的需求在减少,但现代服务、信息消费、医疗保健、影视娱乐等新兴产业的需求在上升。从制度环境来看,新一届政府释放出强烈的改革信号,放松管制、更多发挥市场配置资源的基础作用是改革方向,企业所处的制度环境将有较大改变。在此背景下,企业要克服路径依赖,抓住历史机遇,需要企业家精神绽放力量。

从投资者角度而言,把握经济结构转型的大趋势、把握成长股的投资是一个宏观的大思路,但在未来的投资中,企业家精神来自企业微观层面的因素可能更加重要。在具体的研究中,我们会更加关注这些企业是不是拥有好的商业模式,有没有在长期的发展中形成自身的竞争优势,这些企业能不能根据形势的发展实现持续的成长等。只有拥有了这些特征的企业,才可能在大浪淘沙般的筛选中脱颖而出,为投资者创造持续增长的投资价值。

但与此同时,我们也看到许多上市公司热衷于市值管理,以求做出短期业绩,实现管理层套利或者再融资,而缺少持续经

汇添富 投资洞察