

# 国务院：促进产业向生产服务型转变

□本报记者 王颖春

国务院近日印发《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》(简称“《指导意见》”),这是国务院首次对生产性服务业发展做出的全面部署。《指导意见》提出了引导市场主体行为的发展导向,明确了政府创造良好环境的工作重点。

国家发改委产业协调司副司长夏农6日在例行记者会上表示,发改委于2010年在全

国选择37个区域组织开展国家服务业综合改革试点。2013年,在这37个试点区域中,有29个试点区域的服务业增加值增速高于全国平均水平,试点区域服务业发展的层次和水平上了一个新台阶。下一步,发改委将会同有关部门,深入研究、积极工作,进一步发挥好试点的示范效应。

《指导意见》强调,以产业转型升级需求为导向,引导企业进一步打破“大而全”、“小而全”的格局,分离和外包非核心业务,向价值链

高端延伸,促进我国产业逐步由生产制造型向生产服务型转变:一是鼓励企业向产业价值链高端发展;二是推进农业生产和工业制造现代化;三是加快生产制造与信息技术服务融合。

《指导意见》明确,现阶段我国生产性服务业重点发展研发设计、第三方物流、融资租赁、信息技术服务、节能环保服务、检验检测认证、电子商务、商务咨询、服务外包、售后服务、人力资源服务和品牌建设。

《指导意见》要求,着力从深化改革开放、

完善财税政策、强化金融创新、有效供给土地、健全价格机制和加强基础工作等方面,为生产性服务业发展创造良好环境,最大限度地激发企业 and 市场活力。

在推进生产性服务业加快发展的同时,要围绕人民群众的迫切需要,继续大力发展生活性服务业,做到生产性服务业与生活性服务业并重、现代服务业与传统服务业并举,切实把银行业打造成经济社会可持续发展的新引擎。

## 京津签署六项协议及备忘录

北京市和天津市6日在京签署六项区域合作协议及备忘录,推动京津冀协同发展,推进京津双城联动发展。

在6日举行的北京市·天津市工作交流座谈会上,两市负责人共同签署了《贯彻落实京津冀协同发展重大国家战略 推进实施重点工作协议》《共建滨海—中关村科技园合作框架协议》《关于进一步加强环境保护合作的协议》《关于加快推进市场一体化进程的协议》《关于共同推进天津未来科技城京津合作示范区建设的意见》和《交通一体化合作备忘录》等六项协议及备忘录。

(新华社记者 孔祥鑫 方问禹)

## 加快推进生态文明建设意见将尽快出台

国家发改委网站6日发布经济形势解读文章称,上半年节能减排进展顺利,但苗头问题不容忽视。下一步将推动生态文明建设顶层设计,配合中办、国办修改完善《关于加快推进生态文明建设的意见》,争取尽快出台。

发改委表示,部分高耗能行业能源消费增速逐步加快,可能对全年节能减排目标实现带来不利影响,需要密切关注。下一步要研究建立国家、省、市、县四级环评预警调控体系和能评在线统计监测系统。建立集中统一管理、分级负责的能评制度,实行评审、验收、监督闭环管理。(王颖春)

## 中石油改革提速

(上接A01版)事实上,这不是中石油第一次拿出管道资产招揽外部投资者。在过去两年中,中石油已有两次“大动作”:

2012年5月,全国社保基金、国联基金、宝钢集团各出资100亿元,入股中石油西气东输三线项目建设,开创中石油管道资产向社会资本开放的先河,合资公司中中石油持股52%,其他三家分别持股16%。2013年6月,中石油西气东输项目再引社会资金,中石油以西一线、二线西段等资产出资,引入保险、养老金、银行、公益基金等合作方的600亿元社会资本,共同成立中国石油管道联合有限公司,运营西气东输工程部分管线等。其中,中石油持合资公司股份50%,其余资本持有剩下的50%股份。

对于上述引资,中石油人士曾对中国证券报记者表示:“一是落实‘新36条’,促进民营经济发展;二是近年来中石油资本支出高、负债率上升,需要补充现金流;三是有利于社会资本进入能源行业,获得稳定回报。”

一位券商分析师表示,管道资产属中石油手中的“香饽饽”,盈利能力很强,一般毛利率在70%左右,净利润率为30%-40%,5-7年可收回成本。未来西三线、西四线甚至中俄管道的建设都需大量资金投入,中石油现金流紧张,需引外部资金活水。

“我国油气管道体制改革领域应进一步破除垄断,向社会资本放开,因此中石油此举可视为是对未来我国管道体制变动所作出的适应性、预防性调整。”中国石油大学天然气专家刘毅军对中国证券报记者说,但在放开过程中需考虑效率问题,毕竟中石油在管道运营方面拥有多年的经验,并非所有企业都能运营得好。另一方面,对合资公司的经营情况也需进一步评估观察。

### 勘探开发市场化提速

中国石油集团作为“油老大”,在国内拥有最为丰厚的上游资源和油气管道资产,每每提及油改,其上游和管网放开自然成为最受关注的两大切入点。

据中国证券报记者了解,除管网公平开放和引入外部资本外,中石油上游勘探开发的市场化进程在提速。新疆将成为最先“破冰”之地,相关方案正在加速落实中。

综合公开信息来看,中石油新疆油气资源合资合作勘探开发的“大致思路”渐渐浮出水面:中石油将依法合规吸纳地方国有资本、民营资本参股中石油业务,大力推进与新疆在上中下游业务领域全面合资合作。目前正研究的项目主要包括三个领域:一是考虑从所属矿权中划出2个区块与新疆指定国有企业合作;二是南疆天然气利民工程项目与地方企业和民营企业合作;三是划出部分区块与国内外石油公司和其他国有企业合作。

“很重要的一个出发点是增加当地税收、促进当地就业。”据接近中石油人士说,中石油将继续分批、分阶段退出一些区块,在新疆新成立的企业和拟合资合作的项目全部在当地注册,以增加新疆财政收入。

“油老大”改革步伐正在加快。今年4月17日,中石油集团全面深化改革领导小组第一次会议召开,吹响中石油全面深化改革冲锋号。6月20日,中石油集团公司董事会成立,8名董事中引入5名外部董事,推动企业全面深化改革。

“公司已在油气管道、未动用储量、非常规油气资源开发、炼化业务、海外业务、天然气终端利用等方面搭建六大合资合作平台,推进和社会、民营资本的合作。”中石油集团董事长周吉平的表态,令中石油改革框架逐渐清晰。

业内人士认为,改革的不断推进,一方面有助于中石油完善公司治理结构,提高公司经营效率,另一方面将为民营企业开辟更大更广阔的市场空间,推动我国油气行业发展步入新时代。

# 频发同业存单 中小银行资金需求旺

8月资金面宽松可期

□本报记者 任晓

7月市场资金面有所收紧,大型国有银行资金融出量较前期有所下降,中小银行通过发行同业存单为资金需求“解渴”。业内人士表示,在资本市场财富效应、理财产品分流存款的情况下,未来中小银行对资金的需求仍将较强烈。不过,如果境外资金持续流入,则8月资金面持续宽松仍可期。

### 多家中小银行发行同业存单

进入7月以来,中小银行频频发行同业存单。兴业银行、宁波银行、中信银行、九江银行、徽商银行、长沙银行、平安银行等银行8月6日公布,定于8月7日发行同业存单。

同业存单是存款类金融机构在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证。同业存单作为同业存款的替代品,旨在完善同业借贷市场Shibor报价的短、中、长期利率曲线。中国人民银行于去年12月发布《同业存单管理暂行办法》,同业存单发行启动。工商银行、建设银行、农业银行等首批5家银行试水,发行总规模为190亿元。其后,交通银行、招商银行、浦发银行、兴业银行、中信银行也发行了合计150亿元的同业存单。

今年以来,发行同业存单的商业银行越来越多,呈现大型国有银行、股份制银行、城商行、农商行、农村合作银行和外资银行的多层次格

局。不过,近期同业存单的发行主体以中小银行为主,难觅大型银行身影。按照各家银行公布的年度发行计划,下半年将进入同业存单的密集发行期。

同业存单的发行方式包括招标发行和报价发行,发行人可以自主选择。招标发行为每天4场,每场竞争招标时间为1个小时;报价发行时间不受限制,任意时间均可报价,由发行银行自主报价,其他投资机构认购。从近期同业存单的发行情况来看,发行参考收益率在4.60%-4.88%之间。“这个价格区间不错,目前场外同业资金价格在5%左右,存单的价格对于发行方而言比场外还是要低一些。”某股份制银行人士如是说。

银行人士介绍,发行同业存单的好处在于不用签合同,人工环节较少,同时能实现场内的融资功能和场外的价格收益,对线下同业存款有一定的替代作用,目前投资者主要是银行和保险机构。

### 大型银行资金融出量下降

银行人士表示,今年以来,资金面总体比去年宽松不少。去年年中的“钱荒”一度导致金融市场大幅波动。其后,央行、银监会加大了监管力度,去年同业业务相对激进的银行今年的资产负债错配规模小了很多,再加上央行今年两次定向降准,有助于市场资金面相对宽松。

与中小银行相比,大型国有银行对资金的

“渴求”程度要弱一些。在今年初发行同业存单之后,近期大型银行发行的频率较中小银行低得多,仅农业银行近期发行了同业存单。民生银行首席研究员、发展规划部总经理助理温彬表示,四大行的吸储成本相对较低,这意味着发行同业存单的成本相对较高,因此发行的动力不是很大。

值得关注的是,7月初以来,资金面出现一些变化。央行发布的二季度货币政策执行报告显示,6月末银行超额存款准备金率降至1.7%,比3月末降低0.1个百分点。中金公司固定收益部研究报告认为,二季度末超额率低于一季度末,也低于去年同期,与市场所感受的资金面相对宽松有所差异。二季度外汇占款下降可能是超额率降低的较为重要因素。即使有两次定向降准,释放的资金仍不超过3000亿元,无法完全抵消外汇占款的下降。市场感受的资金面相对宽松主要是大中型银行在信贷额度约束、风险偏好下降的情况下信贷和非标投放偏慢,加上考虑到避免6月末钱荒的冲击,资金大多淤积在货币市场的缘故。二季度货币政策执行报告显示,大型国有银行在回购和拆借方面融出的资金明显多于去年同期。然而,进入7月之后,大型国有银行的资金融出量有所下降。

温彬表示,作为主要资金融出方的大型银行融出量下降,显示资金面比前期略有收紧。

有媒体近期报道称,7月四大国有银行存款流出1.5万亿元。温彬表示,理财产品和资本市

### ■“长期资金入市提速”系列报道之二

#### 憧憬保险业新“国十条”

# 险资长线资金助力资本市场

□本报记者 李超

保险业新“国十条”即将发布,保险资金运用有望迎来新的发展机遇。业内人士表示,虽然保险资金短期内大量涌入股市、债市的可能性不大,但从长远看,资本市场势必是保险资金资产配置的重要领域。作为长线资金,保险资金需要寻找回报稳定、风险可控的标的。推动保险资金进入资本市场需完善一系列配套机制,如A股市场的注册制和退市制度、上市公司和中介机构的诚信制度建设、优先股发行制度。

### 为股市债市提供长期稳定资金

接近监管层的人士对中国证券报记者表示,随着有关部门之间协调的逐步深入,保险业新“国十条”的整体架构已经成型,对部分细节表述的研讨有望很快完成。

多位保险业内人士表示,目前保险业憧憬新“国十条”带来政策红利。7月9日,国务院常务会议已给出明确的政策方向,就加快发展现代保险服务业提出五个方面的要求。其中,鼓励保险资金采取多种方式,支持新型城镇化、重大基础设施建设和棚户区改造等,支持股票、债券市场和股票、债券市场提供长期、稳定资金来源。

中国证券报记者获悉,在资金运用方面,保险业新“国十条”将在延续以往提法的基础上,强调通过保险推进产业升级、服务经济发展特别是城镇化,引导保险资金为国家重大项目建设和股票、债券市场提供长期、稳定资金来源。

接近监管层的人士对中国证券报记者表示,保险业新“国十条”在鼓励险资投资方面的表述具有连续性,同时强调险资对城镇化等领域可发挥的作用。

保监会统计数据显示,截至6月底,保险业总

资产突破9万亿元,保险资金运用余额接近8.6万亿元。分析人士表示,以保监会的大类资产配置监管比例数计算,即使保险公司出于自身资产配置战略考虑,未必将某类资产配置至比例上限,但比例的细微变动仍可以带动千亿元级别的资金。这些资金无论是投向权益类资产、固定收益类资产还是另类资产,都可以从不同角度对资本市场带来积极影响。在保险业新“国十条”政策预期的推动下,保险资金的地位得到提升,投资范围有望继续拓宽,投资力度有望进一步加大。

### 配套机制待完善

证监会新闻发言人邓崎近日表示,证监会将贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,继续加快推动各类长期资金入市,推动各类长期资金与资本市场良性互动发展。业内人士表示,从证监会公布的统计数据看,保险资金持股市值与占A股总市值的比例均处于偏低水平,与成熟市场保险资金所发挥的作用存在差距。监管层近期出台多项措施推动长期资金入市,如推动扩大养老金产品及企业年金基金的投资范围,将进一步改善资本市场的投资者结构。

对于险资入市,有分析认为,目前资金运用情况距大类资产配置比例上限尚有较大空间,理论上保险机构可有数千亿元资金进入资本市场。对此,保险机构人士表示,险资在权衡各类资产配置时,会综合考虑多方面的因素进行优选,最终确定合理的配置比例,仅通过大类资产比例来计算险资入市资金量既不严谨,也不现实。虽然政策的引导和鼓励为险资运用提供了必不可少的参考,但防范风险仍是监管层和保险机构的重要考量,保险资金入市在具体操作时仍会审慎。险资短期内以“井喷”态势大量涌入股市、债市的可能性不大。但从长远看,资本市场

势必是保险资金配置资产的重要领域。

作为长线资金,保险资金需要寻找回报稳定、风险可控的标的。同时,推动险资进入资本市场尚需完善一系列配套机制,如A股市场的注册制和退市制度、上市公司和中介机构的诚信制度建设、优先股发行制度等。

专家认为,在推进金融改革的大背景下,险资运用在注意守住风险底线的同时,有必要作出优化调整。一方面,对于符合长期资金配置的投资渠道,应在充分论证的前提下有序追加投资;另一方面,在地方投融资、国企改革等热点领域应积极调研,进行适当的投资组合设计。

### 另类投资持续推进

除股市和债市外,另类投资是近年保险机构着力拓展的领域。分析人士指出,保险业新“国十条”将提升保险业服务城镇化建设的地位和作用,资产证券化相关政策将进一步明确,保险公司在这方面的投资需求将得到更多释放,并在地域上再行扩展。

7月9日召开的国务院常务会议提出,促进保险与保障紧密衔接,把商业保险建成社会保障体系的重要支柱。支持有条件的企业建立商业养老健康保障计划。支持符合资质的保险机构投资养老产业,参与健康服务业整合,鼓励开发多样化的医疗、疾病保险等产品。保险业新“国十条”将遵循国务院常务会议的精神。接近保监会的人士对中国证券报记者表示,在研讨保险业新“国十条”内容期间,“个人税收递延型养老保险试点”等内容被讨论,但不确定最终是否会纳入正式文本。

多家保险公司正在拓展养老地产相关业务。保险业新“国十条”有望对保险服务业促进养老产业发展提出方向性意见,涉及保险公司开拓养老地产业务、投资配套基础设施建设、产品开发等。

# 金牛基金经理护航 博时天天增利正在发售

■ 施常文

博时旗下货币基金再添新军——博时天天增利8月7日至8月20日发行。据悉,天天增利基金将由张勇、魏桢两大资深基金经理掌舵。投资者可通过中国银行、官网直销平台、博时基金手机APP、微信端进行购买。

张勇、魏桢从业经验10年有余,其中由张勇掌管的王牌货币基金——博时现金收益货币是国内最早的一批货币基金,运作至今已逾十年,长期业绩骄人,据银河证券数据统计,截至2014年6月6日,博时现金收益货币最近三年收益在同类

48只基金中名列第二! 曾于2008年、2009年、2012年三次荣获由中证报颁发的有基金业奥斯卡之称的“金牛货币基金”奖。

而由魏桢掌管的博时安丰18个月定开债今年以来的总收益已达7.07%,在同类101只基

金中排名第22。自2013年8月22日成立以来至今,收益已达8.24%。(银河证券,截至2014年7月29日)

博时天天增利基金的收益结转方式为按日结转,对于目前暂不支持按日结转的销售机构,暂采用按月结转的方式。目

前,融资平台、地产的庞氏债务融资,在偏紧的货币政策背景下,不断推升市场利率水平,倒逼利率市场化快速推进。货币市场代表性利率7天回购利率底部节节攀升,顺应了货币基金发展的大时代。

—企业形象—