



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszbz



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 72 版 总第 6136 期
2014 年 9 月 15 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniucai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



新兴股基回暖明显 发达市场资金外逃

EPFR数据显示,截至9月10日当周,新兴市场实现连续第七周净吸金。在一系列可能的利空因素影响下,发达市场股基结束此前连续四周的资金净流入。

A09



中船重工全面深化改革方案出台

中船重工集团正加快推进混合所有制改革,在推进股权激励、员工持股的同时,进一步引入外部资本,加快科研院所和军工资产进一步证券化,适时注入上市公司。

A12

肖钢:独董作用发挥还有很大提升空间

□本报记者 倪铭娅

证监会主席肖钢日前为《上市公司独立董事履职报告》作序时表示,由于各种原因,我国独立董事制度在实施过程中还存在着许多不尽如人意的地方,独立董事的作用发挥还有很大的提升空间。

肖钢指出,一是上市公司对独立董事的角色定位仍有偏差。我国引入独立董事制度的初衷和目的是完善上市公司治理,对上市公司的相关决策进行外部的监督制衡。但是现实中,一些上市公司

的独立董事,更多地扮演了“咨询顾问”的角色,外部监督制衡职能被严重弱化。二是独立董事的独立性有待进一步加强。目前,独立董事主要由公司大股东来进行提名,出于方便沟通等考虑,大股东一般都会提名自己熟悉的人,这样,难以避免地会造成独立董事同上市公司之间存在着千丝万缕的联系,不利于独立董事独立发表意见。三是独立董事的问责评价机制和退出机制缺失。目前,证监会和证券交易所对独立董事的资格、选聘、职责、培训等都有较为明确的规定,但

是,对于独立董事的失职问责、履职评价和职场退出等,基本上处于缺失状态,在一定程度上造成了独立董事的责任心不强,工作勤勉不足。四是独立董事的职责不够明确。目前,证监会和交易所对独立董事的职责和履职要求的规定比较笼统,且分散在各个不同的规定中,有的规定操作性较差。

肖钢表示,以上问题的存在严重阻碍了独立董事制度作用的有效发挥。最近,监管部门和有关专家学者就如何改进和完善上市公司独立董事制度、进一步发挥

独立董事作用进行了诸多有益的研究和探索。2012年,中国上市公司协会在上市公司中发起了“倡导独立董事监事会最佳实践活动”,对如何通过自律规范来促进和提高上市公司治理水平进行了很好的探索。此次,《上市公司独立董事履职指引》的发布和本书的出版,对于指导和促进上市公司独立董事规范、充分、有效履职,进一步发挥独立董事群体在完善上市公司治理中的作用,必将起到积极的促进作用。(序言全文见A10版,相关报道见A10、A11版)

A02 财经要闻

上周主动股基
主动加仓1.27个百分点

研究机构数据显示,上周主动型股基主动加仓1.27个百分点,平均仓位达83.52%,与历史数据相比处于偏高水平。Wind数据显示,上周RQFII-ETF继续获得净申购。

A02 财经要闻

房地产开发投资增速
连续7月下滑

1-8月全国房地产开发投资58975亿元,同比名义增长13.2%,增速比1-7月回落0.5个百分点,连续7个月下滑。此外,其他多项房地产统计数据也呈现下滑势头。

A05 期货周刊

俄乌危机
激起大宗商品市场涟漪

城门失火,殃及池鱼,受伤的不仅是俄乌两国。波兰的苹果商、芬兰的奶酪主等,可能成为贸易战最无辜的受害者。不过,危中有机,拉美和亚太多国可能迎来商品出口的“黄金机遇”。

A16 热点前瞻

海上丝绸之路预热
广西争当桥头堡

分析人士表示,随着丝绸之路战略不断升级,相关概念股呈现出炒地图模式;如今这一炒作风继续刮到“海上丝绸之路”,预计相关区域板块也将不断掀起炒作高潮。

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 顾鑫

最新的宏观、金融数据显示经济依然疲弱,奇怪的是A股走势似乎没有受到负面影响,面对数据报以连日上涨,唱多的声音甚至较为强劲。分析人士认为,A股“逆势”背离宏观数据的背后是市场的投资逻辑发生了深刻改变,淡化增长、突出改革,已经取代了以往的资金推动,开始真正成为A股的“强逻辑”。投资者不再寄望政府出台大放水、强刺激政策,而是对改革步伐加快有了更多憧憬。改革逻辑在当前这个时点开始盛行,关键原因是改革红利累积的效果。资本市场先知先觉,从经济进入新常态的角度看,宏观数据仍然在合理区间,对于市场的负面影响理所当然不宜过度解读,更应当看到其中关于经济转型、提质增效的乐观信号。

整体而言,8月宏观数据并不好看。全国规模以上工业增加值同比实际增长6.9%、增速较7月回落2.1个百分点。1-8月全国固定资产投资(不含农户)同比名义增长16.5%、增速比1-7月回落0.5个百分点,全国房地产开发投资同比名义增长13.2%、增速

25家投资者逾千亿资金入股销售公司近三成股权 中石化后续改革存更大空间

□本报记者 汪瑛

撩拨市场神经已久的中国石化销售业务引资名单14日掀开面纱。中国石化公告,25家境内外投资者以现金共计人民币1070.94亿元(含等值美元)认购增资后销售公司29.99%的股权,中国石化持有销售公司70.01%的股权。中国石化相关负责人对中国证券报记者透露,预计10月底有望完成资金交割,之后将召开销售公司第一届股东会,选举产生新的董事会,并进一步建立市场化薪酬体系和长效激励约束机制。

“引资后的工作更重要,下一步改革有时间表,年底前会有很重要的深化改革方向。”该人士寥寥数语,似为中国石化后续改革铺垫了更大的遐想空间。

业内人士认为,此次引资标志着中石化改革“有顶层设计、有制度、有方案的改革”取得阶段性成果。引资既提升投资者价值,又能促进中国石化完善公司治理结构,转换体制机制,实现国有资产保值增值,最终将促进国资民资共同发展,实现“1+1>2”的效果。

产业投资者三成

“本次引资本着公平、公正、公开和透明的原则组织实施,尽可能使满足资质要求的投资者均可参与。投资者选择上则充分遵循‘三个优先’原则,即产业投资者优先、国内投资者优先、惠及广大人民的投资者优先。”中国石化新闻发言人吕大鹏这样概括中石化此番挑选“亲家”的标准。

据中石化统计,25名投资者中,产业投资者以及与产业投资者组团投资的共9家,投资金额326.9亿元、占比30.5%。国内投资者12家,投资金额590亿元、占比55.1%。惠及百姓民生的投资者4家,投资金额320亿元、占比29.9%。民营资本11家,投资金额382.9亿元、占比35.8%。

9家产业投资者包括大润发(厚朴投资团)、复星、航美(金石投资团)、宝利德(佳兴投资团)、新奥能源、腾讯(人保腾讯麦盛投资团)、海尔(海峡汇富投资团)、汇源、中国双维。上述9家企业在此次“入股”前,已经成为中石化销售公司的业务合作伙伴。

“这些投资者入股中国石化销售业务,一方面可以借助后者的平台、网络和客户资源,促进自身业务发展;另一方面,中石化销售板块收益稳定,非油业务增长潜力巨大,亦能够为投资者带来长期稳定的现金分红以及股权增值空间。”一位石化行业业内人士指出。(下转A02版)



智远理财 财富管理计划

智尊 智睿 智赢 智讯

详询:23335 www.jiayuan.com.cn

焦点

A03

上市民企税负水平高于地方国企

“去年中石化一年的税费是3200多亿,平均每天8亿人民币。”中国石油化工集团公司董事长傅成玉的一番话让国企与民企税负孰高的问题再度引发热议。从上市公司数据来看,国有企业无论是营业收入、净利润,还是支付税费总额,都占据了绝大比例。然而,如果剔除企业规模和业务类型特殊的央企之后,民营企业的税收负担率则明显高于地方和部委所属国企。

业内人士认为,普通国企的经营效率低于民营企业,不同的治理机制导致了二者之间的绩效差异。发展混合所有制经济是本轮国企改革的重点,股权结构和治理机制有望得到完善,其目的恰恰是改变国企经营效率低下的问题。

市场新闻

A13

两魔咒阻新高秀
“金九”成色待考

连续逼空上涨后,沪深两市大盘近期维持高位震荡格局,对基金仓位“88魔咒”和“天量天价”魔咒的隐忧开始出现,考验“金九”行情的成色。分析人士指出,股票型基金仓位逼近88%,沪深两市成交额连续处于高位,显示投资者情绪已过于亢亢,隐含的回落风险有所增大,后市随着情绪的平复,市场可能会借机调整,新高秀或暂缓。

数据信息

A17

二次上攻
引发149亿元大小非净减持

统计显示,8月29日至9月14日,沪深两市共有344只个股发生重要股东二级市场交易,其中获得增持的个股仅有30只,合计净减持金额则达到148.65亿元,较7月市场上涨之时显著增多。分析人士指出,二级市场的快速逼空式上涨,使得产业资本减持的冲动明显提升,指数需要经过震荡调整来释放压力、积蓄力量。不过,市场信心的充足和盘面的积极表现均意味着局部机遇仍将十分丰富。

金牛基金周报

潜伏 接力 加杠杆
私募导演军工“造牛”大戏

在这场军工股狂欢的背后,我们可以发现,主角主要来自私募和游资。据悉,目前仅有银华、中邮、华商、嘉实等是少数公募基金大幅参与军工股投资。有私募表示,他们不爱与公募“一起玩耍”。“有公募在我们就不爱玩了,因为如果股价上去了,公募受到单只股票10%仓位的影响,肯定要减仓,公募一卖,股价就拉不上去了。”而私募造牛的方式则多种多样,有的潜伏造牛,有的联手接力造牛,利用杠杆造牛的也不在少数。

改革成就A股“强逻辑”

□本报记者 顾鑫

比1-7月份回落0.5个百分点。8月社会消费品零售总额同比名义增长11.9%、增速较7月回落0.3个百分点。此前公布的金融、物价、PMI等数据也不太乐观。

连续两个月的疲弱数据显然不是偶然现象。除去年基数较高的原因,从内需看,房地产市场调整的累积效应进一步显现,对相关领域生产、投资和消费影响加大。汽车、电子前期增长较快的部分行业增幅回归正常。8月气温偏低影响电力及相关行业生产,当月全国发电量同比下降2.2%,而上月为增长3.3%。从外需看,世界经济复苏不及预期,外需增长放缓。美国经济尽管整体向好,但复苏力度有所减弱;欧元区复苏步履蹒跚,一些主要经济体又现负增长;新兴经济体面临的困难有所增加。

然而,A股开始“逆势”背离宏观数据。以往即使出现这种情况,一般也是由于货币“放水”带来的刺激。而金融数据显示,8月末M2余额同比增长12.8%,增速分别比上月末和去年同期低0.7个和1.9个百分点;8月社会融资规模比上月多6837亿元,比去年同期少6267亿元。控制总量、

定向宽松的政策基调并未改变。从近日管理层有关表态可以看出,经济增速回落可控,调控政策不会重蹈总量刺激之路。

毫无疑问,市场的投资逻辑发生了深刻改变。改革红利一直是乐观者看好市场的一大立足点,但由于改革红利的释放是一个长期的过程,难有短期的效果,因而这一逻辑此前一年里并没有成为市场的“强逻辑”。但目前看,淡化增长突出改革正在成为投资者的真正共识。

从政策基调看,强力推进改革而不是放松银根被认为是真正的刺激。今年的经济增长目标为7.5%左右,但“7.5%”并不是刚性目标,偏左偏右都可以,而就业指标较为乐观,意味着接下来加快推进改革的空间较大。市场预期,国企改革、财税体制改革、金融改革、生态文明建设等方面的改革将会加快推进。

改革红利的累积释放对市场的影响正在或即将加快显现。一是降低融资成本举措带来的企业盈利能力的提升,除定向降准、定向降息和信托刚性兑付的打破,企业去杠杆、地方融资平台控杠杆等举措有利于解决“资金黑洞”问题,市场无风险利率

的下行正在开启。二是房地产调控政策没有 在货币方面放松而是加大了棚改力度,有利于社会资金从房地产业撤出,而A股的估值水平较为合理,应当是较为理想的资产配置标的之一。数据显示,8月基金专户月度新增开户数创历史新高,而受理财分流影响,8月份存款同比减少2305亿元。三是并购重组、退市等政策的完善将有利于提升上市公司质量,提升市场信心。

市场投资逻辑发生变化,并不意味着宏观数据对于市场的影响在减弱,而是市场对于数据的解读在发生变化。看起来比较弱的数据实际上反映了经济进入新常态的现实,对于短期的数据波动不宜盲目悲观,应充分认识到经济运行仍在合理区间,有信心实现全年经济社会发展主要预期目标。同时,更要看到数据透露的积极信号,比如8月服务业商务活动指数为53.6%,比上月提高0.4个百分点;非制造业业务活动预期指数处在61.2%的高位景气区间。实际上,只有真正接受了经济新常态的现实,A股才能真正重视改革逻辑,从这个角度看,或许可以断言,A股新常态正加快到来。

中国证券报·中证网 中证面对面

放天量创地价
螺纹钢今年还能“崛起”吗

嘉宾:
国泰君安期货高级研究员 刘秋平
宝城期货金融研究所所长助理 程小勇

时间:15日 15:00-16:00

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道
民生证券 叶志刚

18:00-18:25 赢家视点
世纪证券 宋志云

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军