

## 基金三季报出炉

## 基金经理谨慎看待A股四季度行情

□本报记者 曹乘瑜

首批基金三季报22日出炉，涉及两家基金公司旗下的22只基金。三季报显示，基金对四季度A股市场持谨慎态度，在主题狂欢过后，把业绩作为“抓手”。

三季度主题投资盛行，蓝筹股和成长股均有表现，基金在军工、沪港通、国企改革、电

改、土地流转、体育、新能源汽车等主题投资领域斩获颇丰。

农银汇理行业领先股票基金在三季报中表示，三季度主要配置估值和增长匹配度好的科技和消费等成长股，同时积极参与各种改革中蕴藏的投资机会。三季度，该基金的重仓股增加了保税科技、史丹利、石基信息、神州信息、隆基机械、鑫富药业和金正大，一

些地产股从重仓股中退出。农银行业轮动基金的重仓股也有较大变化，增加了久立特材、国中水务、天奇股份、利欧股份、信威集团等。

多只基金对四季度行情持谨慎态度。农银行业轮动基金表示，市场有调整的需要，四季度将重点关注估值和业绩增速较匹配的行业和公司。

组银策略精选基金表示，四季度持谨慎乐观态度，无风险利率中枢下移对市场而言固然是利好，但上市公司利润的变动仍会是决定市场走向的最终力量。在宏观风险可控的背景下，A股依然会呈现结构性市场特点。在投资策略上，将继续在具有长期可持续增长潜力的板块中，集中配置具有明显相对竞争优势和业绩确定增长的个股。

## 深圳新“地王”溢价85%成交

□本报实习记者 徐学成

深圳住宅用地市场22日迎来今年首宗地块拍卖。这块位于深圳龙华新区的地块最终以46.8亿元的总价成交，溢价率达85.35%，成为深圳住宅用地新“地王”。业内人士认为，除该地块本身质量较好和深圳土地稀缺的因素外，楼市调控政策的松动提升市场情绪，对房企拿地起到促进作用。

## 龙头房企参与竞逐

该地块是深圳今年以来首次推出的住宅用地，面积46646.77平方米，计容积率的建筑面积达186500平方米，挂牌起始价25.25亿元。该地

块并无配建保障房和商业等出让要求，也并未对竞买主体做出限制。当天的拍卖会共经过85轮竞价，万科、招商、中海等龙头房企参与竞逐，最终夺得该地块的是去年赴香港上市的龙光地产。龙光地产子公司深圳市金骏房地产有限公司以46.8亿元的总价夺得该地块，折合楼面地价25094元/平方米。

龙光地产提供的资料显示，公司以广东、广西、四川、海南为战略基地，主打刚需、改善型产品，贯彻高周转的发展战略。截至6月30日，公司总建筑面积逾900万平方米，土地储备近1300万平方米，60%的土地储备集中在珠三角区域。

此前，深圳住宅用地出让总价最高纪录由中海地产创造。2013年10月，中海地产以38.2亿

元的总价夺得位于深圳龙华新区的一处住宅用地。与龙光地产此次夺得的地块不同，中海地产获得的地块需配建总面积为9.8万平方米的安居型保障房。

龙光地产执行董事兼总裁肖旭在拍卖现场表示，虽然地价有些高，但公司看好该地块的区域位置以及交通条件，该项目会定位于刚需人群，定价不会太高。

## 房企预期好转

深圳土地资源稀缺，此次拍卖的地块位于地铁站附近，临近深圳中心城区，交通、生活配套设施均较成熟。深圳中原地产表示，众多龙头房企参与此次竞拍充分体现了该地块的吸

引力。除地块自身的优势外，房地产开发企业预期的好转也是不可或缺的因素。此前多个城市放松限购、限贷政策，有助于房地产市场回暖，市场预期的好转无疑对房企拿地起到了促进作用。

深圳中原地产统计数据显示，上周(10月13日-19日)，深圳市一手住宅成交1093套，环比上升65.9%；二手住宅成交885套，环比上升56.4%。“十一”以来楼市回暖的趋势仍在延续。

深圳中原地产预计，新“地王”的诞生可能推高区域价格。目前，该地块所处的区域中，在售项目不多，成熟住宅偏少。该区域的前“地王”中海地产项目的定价达3万元/平方米。

## 险企对关联方投资余额拟不超过总资产30%

□本报记者 李超

保监会22日发布《关于进一步规范保险公 司关联交易有关问题的通知》(征求意见稿)。征求意见稿提出，保险公司关联交易应符合相应比例要求。在保险公司投资未上市权益类资产、不动产类资产、其他金融资产的账面余额

中，对关联方的投资金额分别不得超过该类资产投资总额的50%。保险公司对关联方中单一法人体主体的投资余额，合计不得超过保险公司上季末总资产的15%与该法人体主体上季末总资产的5%二者孰高。保险公司对关联方的全部投资余额，合计不得超过保险公司上季末总资产的30%，并不得超过保险公司上季末净资产。在

计算人身保险公司总资产时，其高现金价值产品对应的资产按50%折算。

保险公司重大关联交易应由董事会批准的，董事会会议所作决议须经非关联董事2/3以上通过。保险公司与主要股东及其关联方的关联交易，必须获得独立董事的一致同意，主要股东并应向保监会提交关于不存在不当利益输送的书面声明。

征求意见稿明确，两种情形属于《保险公司关联交易管理暂行办法》第十条第一项所称“保险公司资金的投资运用和委托管理”，一是保险公司投资关联方的股权、不动产及其他资产，二是保险公司投资关联方发行的金融产品或投资基础资产包含关联方资产的金融产品。

## 商务部预计今年对外投资增长10%左右

□本报记者 倪铭娅

商务部部长助理张向晨22日在国新办新闻发布会上表示，预计今年中国对外投资增速在10%左右，对外直接投资金额将达1200亿美元。

张向晨表示，中国对外投资金额超过吸引外资金额只是时间问题。如果今年不能实现，在不远的将来也会实现。总体判断，中国未来五年对外投资增速会保持在10%以上。未来会更加看重对外投资的质量，促进企业国际化经营程度，提高企业“走出去”能力，这是今后我国对

外投资发展的重点。应当通过“走出去”促进中国经济结构的调整。中国一些具备优势的装备制造业行业受到很多国家欢迎，如船舶、高铁、电力设备、电信设备、通信设备在很多国家有广阔的市场。

商务部统计数据显示，前三季度中国企业对外实现的非金融类直接投资749.6亿美元，同比增长21.6%。上半年，对外直接投资增幅出现波动，同比下降5%。张向晨表示，对外投资活动受国际投资环境包括并购谈判过程的影响，存在一定不确定性，有时一个大项目搁浅会拖累该月数据。不应从个别月份上判断，而要从长期

趋势来看。商务部的数据显示，2002年，中国对外直接投资为27亿美元，到2013年增至1078亿美元，短短12年内增长了近40倍。目前，中国对外投资位列世界第三。

值得注意的是，中国对外投资的存量和一些发达国家的差距依然很大，在存量上，中国6600亿美元的存量只占世界的2.5%，相当于美国的10%左右，中国的海外净资产相当于日本的一半左右，扩大对外投资规模，中国还有很漫长的路要走。

为推进境外投资便利化进程，新修订的

《境外投资管理办法》近日实施。张向晨称，《办法》的核心是对境外投资确立“备案为主、核准为辅”的管理模式，并引入负面清单的管理理念，最大限度地减少政府核准范围，把需要政府核准的投资国别地区和领域列入清单，对清单外的对外投资开办企业一律实行备案制。国内企业在境外投资开办除金融企业之外的企业事项，98%的内容都不需要审批，只需备案。

商务部22日发布《对外投资合作国别(地区)指南(2014版)》，新增《台湾》分册，以满足企业赴台开展投资合作的需要。

## 山东举办企业香港上市推介会

22日，山东省金融办联合香港交易所在济南举办“山东企业香港上市推介会”。下一步，山东将继续积极推动鲁港金融资本领域的合作对接，提高金融服务实体经济水平，促进山东经济转型升级和持续健康发展。

目前山东已有44家企业在香港上市，占山东省境外上市公司总数的45.3%；累计融资额775.2亿元，占山东境外上市融资总额的83.2%。2012年至今，山东企业累计在港发行各类债券77.2亿元，其中离岸人民币债券8.5亿元。山东企业香港上市发债已成为山东利用外资的重要渠道，山东省金融办副主任孙宪青、香港交易所高级副总裁王峰出席推介会并致辞，山东已经或拟在香港上市、发债、并购企业的负责人约150人参会。(康书伟)

## 汇丰：未来三到五年中国债市规模料翻番

汇丰集团22日表示，中国债券市场规模有望在未来三到五年内翻番，超过日本成为全球第二大债券市场。

汇丰集团总经理兼资本融资业务全球主管利子琛表示，随着中国经济加速开放，越来越多的外资企业在中国开展业务并希望在本地筹资。外资金融机构和非金融企业越来越希望利用中国在岸人民币市场，预计熊猫债市场将迅速发展。(杨博)

## 金融期货行情解读

22日，沪深两市震荡下行。沪深300股指期货主力合约IF1411收报2428.6点，跌幅0.51%；成交量较前一交易日有所减少，全天成交70.53万手；持仓量13.21万手。期指短线或进一步下行。

当日，国债期货主力合约TF1412惯性早盘低开，全天震荡走低，收报95.444，下跌0.28%；成交量继续保持高位，全天成交4355手；持仓量有所增加，持仓1.07万手。国债期货短期正在寻找新的平衡中，预计短期会在95.30-96.00之间做区间整理。(国际期货 万军 刘锴)

## 2014-10-22 金融期货交易统计表

简称	成交量	沪深300股指期货行情		
		期货持仓量	开盘价	收盘价
IF1411	705278	132085	2424.8	2428.6
IF1412	39511	339071	2445.8	2433.4
IF1503	3150	8288	2461.2	2448.8
IF1506	974	1294	2469	2455

## 沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表

简称	沪深300股指期货行情			
	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量
IO1411-C-2400.CFE	114.1	-14.3	-11.4	16191
IO1411-P-2400.CFE	57.4	-20.7	-26.5	5626
IO1411-P-2350.CFE	30.3	-21.7	-41.3	4034
IO1411-C-2350.CFE	32.5	-9.2	-10.03	2472
IO1411-C-2350.CFE	133.7	-16.4	-10.93	2199
IO1411-P-2350.CFE	80	-13.7	-14.62	2119
IO1411-C-2350.CFE	167.6	-12	-6.68	1829
IO1411-C-2350.CFE	66.4	-3.8	-5.41	1575
IO1411-C-2350.CFE	114.8	-3.6	-3.99	1932
IO1412-C-1900.CFE	7.3	-28.9	-7.93	1630
IO1503-C-1900.CFE	58.13	10.8	1.89	1406
IO1412-C-2550.CFE	79.2	-5.3	-6.27	1401

## 银行境内发行优先股在即

□本报记者 李超

多家商业银行正积极备战优先股发行。业内人士表示，银行境内发行优先股有望在一个月左右成行，农业银行有望成为首批发行的公司之一。

中国银行16日公告称，公司成功完成境外优先股的发行定价，成为第一家发行优先股的境内上市公司。中行优先股最终发行规模约合400亿元人民币，票面利率6.75%，认购倍数达3.35倍。

目前，农业银行、浦发银行、工商银行、兴业银行、平安银行也在筹备发行优先股。9月15日，农业银行发布公告称，证监会发行审核委

员会审核通过农行非公开发行优先股申请。本次优先股采用分次发行方式，首次发行4亿股，自证监会核准发行之日起6个月内完成；其余各次发行自证监会核准发行之日起24个月内完成。

农行表示，在获得证监会发行批文后，将在市场条件具备情况下，尽早完成发行。相关测算显示，发行800亿元优先股能提升农行一级资本充足率约0.83个百分点，接近可比同业的平均水平。

从市场容量看，目前国内固定收益产品市场一年可容纳数千亿元的发行规模，因此优先股有望获得较多认购。对于首次发行的400亿元优先股选择在境内发行，农行表示，目前境内发行优先股的政策法规及监管环境相对成熟，监管

机构也非常支持，有利于缩短发行时间，提高发行效率。从市场摸底情况看，优先股在国内拥有较多潜在投资者，市场发行空间较大，农行在境内也拥有较强议价能力，能获得更合理定价水平。农业银行也将邀请全球投资者参与，境外投资者可通过QFII、RQFII等渠道认购。在境内发行的基础上，未来农行也不排除在境外发行优先股的可能。

申银万国证券研究所发布的研究报告预计，从未来优先股的发行进程来看，商业银行、保险公司、非金融机构优先股的发行将加速，预计今明两年仅商业银行的优先股需求就会达到5000亿-6000亿元，而实际发行规模可能超过4000亿元。

## 专家建议继续推进结构性减税

□本报记者 赵静扬

多位专家22日在中国国际经济交流中心第64期“经济每月谈”上表示，中国经济增长不要太纠结于速度，而要多关注转型，中国经济经过3至5年的调整后，会有新一轮跨越式增长。目前应在稳定人民币汇率、降低企业融资成本、继续推进结构性减税等方面多下工夫，四季度经济形势应会有所好转。

## 公开操作力度可加大

全国人大财经委原副主任委员贺铿表示，应努力稳定人民币汇率，积极推进利率市场化改革；加强金融监管，鼓励依法成立民间金融机构，打破国有金融垄断；想尽各种办法降低企业融资成本，让金融真正为实体经济服务；继续推进结构性减税，采取切实措施，落实已提出的减税措施，扶植中小微企业发展。只有把中小企业的困难解决了，企业发展了，就业才会真正增加，居民的收入才会真正增加。

贺铿估计，国内经济需要三至五年时间才会恢复到比较健康的发展状态，恢复之后经济还会有跨越式发展期。在人均GDP较低、工业化水平也较低的情况下，我国经济应该有较长时间的跨越式发展期。宋立也表示，随着改革红

利的全面充分释放，国内经济可能进入一个新的繁荣时期，经济增速有望达到8%。但这种向上的态势需要条件，各项政策综合发力将为结构调整提供保证。

中国国际交流中心常务副理事长郑新立表示，三季度经济增长7.3%，说明已持续3年多的经济下行的压力没有缓解。以制度创新实现产业结构的升级，从以劳动密集型、资源密集型为主跨到以知识密集型产业为主，需要十年甚至二十年的时间。要把长期政策和近期政策紧密结合，近期要扩大内需，释放经济增长潜力，通过增量实现结构调整。

除内部因素的影响外，目前国内经济下行压力加大与国际因素也有一定关系。张永军表示，国际因素的影响使得国内基础货币的投放受到一定程度影响，货币供应步伐有所放缓。我国进出口形势尽管近期有所好转，但受世界其他主要经济体复苏缓慢的影响，要想使我国进出口的好转持续更长时间，形势并不十分乐观。

## 两公司首发申请获准

证监会网站22日发布公告，发审委2014年第176次会议当天召开，维格娜丝时装股份有限公司、湖南方盛制药股份有限公司首发申请获准通过。(李超)

## 发改委批复一批铁路机场建设项目

发改委22日公布，近日批复同意3个铁路建设项目建设，批复新建5个机场的可行性研究报告，投资总额达1500亿元。

3个铁路项目包括黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州项目，总投资额为1445.16亿元。5个机场项目包括吉林省松原民用机场、青海省果洛民用机场、内蒙古扎兰屯机场、云南省澜沧民用机场、贵州省仁怀民用机场项目，总投资额为54.9亿元。(王颖春)

## 黄淑和：确保央企改革举措依法依规