



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 36 版
本期 60 版 总第 6186 期
2014 年 11 月 19 日 星期三



牛基金 APP



金牛理财网微信号
jinniu168

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

资本饥渴+市场回暖 券商圈钱热潮再现

时隔两年多,资本市场再现券商圈钱热潮。分析人士认为,证券公司“资本饥渴”现象日益突出,加之证券行业处于洗牌前夜而资本市场回暖,借势融资成为不少券商的优先选择。

A03



“沪港通”理性回归 AH股溢价平穩

昨日是沪港通“通车”的第二个交易日,相较于首秀时资金对沪股通的热切追捧,昨日明显热度降温,呈现出理性回归的格局。沪港两地的标的股均是涨少跌多。恒生AH股溢价指数昨日相对平穩,围绕102点震荡波动。

A13

国务院颁布《政府核准的投资项目目录(2014年本)》

中央层面政府核准投资项目再减四成

□本报记者 赵静扬

近日,国务院印发通知,正式颁布《政府核准的投资项目目录(2014年本)》(以下简称《目录(2014年本)》)。《目录(2014年本)》共取消、下放38项核准权限,其中,取消核准改为备案15项、下放地方政府核准23项。

中央层面核准项目数量 将进一步减少

经测算,中央层面核准的项目数量将进一步减少40%,连同2013年减少的60%,共将减少约76%。一是将钢铁、有色、水泥、化肥、造船设施项目以及城市供水等城建项目取消核准,改为备案管理。二是将火电站、热电站、抽水蓄能电站、新

建港区、通用机场、扩建军民合用机场、扩建一次炼油、铁矿开发、新建乙烯等项目,以及部分水电站、电网工程、飞机制造等项目,下放省级政府或者地方政府核准。三是将《外商投资产业指导目录》中有中方控股(含相对控股)要求的总投资(含增资)小于10亿美元的鼓励类项目全部下放地方政府核准,总投资(含增资)小于1亿美元的限制类项目和全部房地产项目下放省级政府核准。将企业境外投资项目除涉及敏感国家和地区、敏感行业外,全部取消核准改为备案管理。

国家发展和改革委员会秘书长李朴民18日在发展改革委就《目录(2014年本)》举行的发布会上说:“对市场竞争充分、企业能自我调节、可以用经济和法律手段有效调控的项目,由核准改为备

案。对现阶段仍需核准的项目,明确中央部门和地方的责任。”

《国务院关于发布政府核准的投资项目目录(2014年本)的通知》提出,原油、天然气开发项目由具有开采权的企业自行决定,并报国务院行业管理部门备案。

对于钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业的项目,要严格执行《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》,各地方、各部门不得以其他任何名义、任何方式备案新增产能项目,各相关部门和机构不得办理土地(海域)供应、能评、环评审批和新增授信支持等相关业务,并合力推进化解产能严重过剩矛盾各项工作。

发展改革委产业司副巡视员李忠娟说,目前国家重大项目布局基本完成,国家

遏制产能过剩行业新增产能的措施成效开始显现,倒逼过剩产能退出的市场环境已经初步形成,取消核准后将投资决策权下放给企业,反而有利于推动产业转型升级。

“目前产能过剩行业的生产经营基本微利,企业扩大产能的意愿明显减弱,投资更多集中于转型升级、提高竞争力的项目上来。还有一部分企业处于停产或半停产的状态,通过市场机制倒逼不具备竞争力的企业退出市场的环境逐渐形成。”她说。

据统计,1至9月,钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等产能过剩行业的固定资产投资同比分别下降5%、14.4%、31%、6%。从投资结构看,基本上用于续建项目,主要投向结构调整、节能减排和产品深加工项目。(下转A02版)

财经要闻

A02

地方债“量体裁衣” 规模扩大风险可控

权威人士指出,随着城镇化和基础设施建设需求的上升,明年地方政府发债规模仍将扩大。但在地方政府能够维持稳定的财政收入流入情况下,地方政府债务的系统性风险不会出现。

机构天下

A08

政信合作模式渐入穷途 信托公司抢搭“末班车”

《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》下发后,一些信托公司开始赶在12月31日前抢发政信合作类产品。还有更多的信托公司正在加紧与地方政府协商,以保证存量业务被认定为地方政府债务。

基金/机构

A09

中融信托拟15亿现金入股 信托业保障基金公司注册资金百亿

18日,中融信托大股东经纬纺机的一纸公告,让正在成立中的信托业保障基金再被聚焦。公告称,中融信托拟以现金15亿元出资设立中国信托业保障基金有限责任公司。另据知情人士透露,除了信托公司外,中国信达、中国信托业协会也将是该公司股东,并极有可能现身董事会。公告表示,中国信托业保障基金有限责任公司的注册资本为100亿元。

公司新闻

A10

华谊兄弟拟溢价定增募资36亿元 阿里腾讯平安齐聚首影视帝国

华谊兄弟公告称,公司拟以发行定价基准日前20个交易日股票交易均价的105%,即24.83元/股的价格,非公开发行A股1.45亿股,募集资金总额不超过36亿元,募集资金将用于投资影视剧项目及偿还银行贷款。此次增发对象包括阿里创投、腾讯、平安资管及中信建投,而阿里与腾讯还将与华谊兄弟展开深层次合作。

公司新闻

A10

獐子岛逾10亿定增计划泡汤

獐子岛公告称,鉴于公司底播虾夷扇贝遭受重大灾害损失,导致公司经营业绩发生重大变化,经过与保荐机构审慎研究,公司决定撤回此前向证监会递交的非公开发行股票申请文件。公司近日收到证监会《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》,决定终止对该行政许可申请的审查。

商品/期货

A17

矿价“4”时代 产业链风云变

昨日,主力合约铁矿1505合约封住跌停板,在创历史最低值的同时,也正式宣告铁矿石步入“4”时代。分析人士认为,对于矿业企业来说,行业肯定将面临重洗,只是洗牌的程度可能有所不同。对于钢企而言,虽然原材料价格大幅下降,但成材端同样面临价格下跌,加之钢厂进入减产周期,生产受限,虽然毛利率较高,但是总体产量缩减,因此钢厂未必能够明显受益。

险资借道沪港通出海政策将出

□本报记者 李超

在沪港通落地之际,资本市场各路机构跃跃欲试,保险资金也在谋求投资空间。中国证券报记者日前获悉,目前,在已出台一系列险资运用政策基础上,有关部门正发起研究险资出海投资支持方案,与之配套的保险资管产品发行有望在政策带动下获更大空间,并分羹海外市场。投资沪港通的政策指引将成为上述支持方案的组成部分。

机构人士认为,起到“预热”作用的沪港通有望成为险资试探海外资本市场的“温度计”。风格审慎的保险机构依然严守风控警戒线,从险资参与沪港通的意愿看,机构出手时机可能会有所延后,在海外资产配置方面短期内可能将难出现大的改变。

政策酝酿再发力

早在沪港通启动前,险资海外投资便已起跑。但是,险资海外投资并未如其它大类资产配置一样,在比例上和成功率数量上迅速上升。保监会数据显示,目前险资境外投资余额约153亿美元,折合人民币不足1000亿元,占险资运用余额总量比例不到1.1%,距离15%的监管比例上限尚存空间。

中国证券报记者从有关部门人士处获悉,保险业新“国十条”及后续与险资运用有关的政策相继出台后,有关部门正在抓紧研究险资参与金融创新和投资支持方案,相关政策将惠及险资海外投资。

支持险资投资沪港通将列入上述方案框架内。前述人士表示,保险机构是沪港通重要参与者,对已通过多个渠道投资海外的险资而言,沪港通将是关键出口。研究并推动相关配套支持方案,将为保险业发展带来新机会。

在政策推出时机上,有关部门将考虑与整个资本市场投资政策整体推进节奏相协调,在支持企业“走出去”等相关规定明确后,上述支持方案将择时推出。

在保险资管产品层面,新政正在酝酿。保监会人士表示,由保险资管公司发起产品募集资金投向境外的操作尚处于试点状态,参与机构热情较高。在经过一段试点并总结经验后,相关政策将出台,以进一步规范保险资管产品创新型业务。有关部门正在同中国保险资产管理业协会合作,研究并推动资产管理产品发行由审批制向注册制转变,以提高相关产品发行效率和注册量。保监会人士认为,在成熟的注册流程推出后,投资海外的资管产品将受益,险资出海步伐有望加快。(下转A02版)

IC图片 制图/苏振 数据来源/保监会



产经新闻

中民投248.5亿元 上海拿地

11月18日,上海市黄浦区小东门街道董家渡616、735街坊地块出让,起始总价为248亿元。最终中民投、外滩投资与佳渡置业的联合体以248.5亿元的价格竞得,楼板价为35392元/平方米。

今日视点 | Comment

理性面对房价下跌“新常态”

□本报记者 张敏

国家统计局18日发布数据显示,10月,全国70个大中城市新房价格平均环比连续6个月下跌,同比也已下跌2个月。对习惯房价“只涨不跌”的人来说,房价进入下跌通道似乎是难以承受的事情。在供需关系出现逆转、房地产投资增速下滑背景下,房价下跌将可能成为常态,引发一系列不可逆转的调整。对此,应理性面对、无需恐慌。

在上述数据外,还有一些情况更加令人担忧。机构数据显示,在纳入统计的70个大中城市之外,为数众多的小城市,已普遍出现房价下跌1-2成的情况,很多三四线城市房价多年未涨。事实上,即使号称房价最坚挺的一线城市,10月新房价格也出现同比和环比全面下跌。房价开始进入下跌通道,正催生市场

恐慌情绪。具体表现为,地方政府频繁出手救市,房企启动降价策略,房地产投资资金纷纷撤出,以及10月前出现的观望情绪严重、成交量低迷。一段时间以来,楼市“寒冬论”盛行,似乎预示着房地产业将就此一蹶不振。

多年来,我国房地产市场虽经历数轮下跌周期,但总体而言,房价快速上涨仍是大势所趋。这不仅使很多购房者获得资产价值提升,笃信房价“只涨不跌”,也吸引大批资金进入,使房地产业迎来爆发式增长,一度成为国民经济支柱产业。

但一系列迹象表明,这种“美好时代”恐将一去不复返。

首先,库存不断积压。随着此前房地产投资和开工面积高速增长,楼市库存不断增多。自2012年4月以来,全国商品房库存连续31个月保持上涨。与最低点时相比,最近两年多来,库存涨幅已近9成。若

算上未纳入统计的保障房和“小产权房”等部分,实际库存更为庞大。

其次,需求结构调整。我国实施住房市场化改革十多年来,城镇居民人均住房面积大幅提高。在很多城市,大量的家庭居民通过投资行为或城市改造,获得多套住房,住房需求得到极大满足。加之政策层面对投机投资需求有诸多抑制,使购房需求后继乏力。

再次,政策环境变化。楼市调控长效机制正在酝酿中,表明未来房地产调控将朝着市场化、法治化方向发展,对供需两端管控将更加合理。行政手段逐渐退出,将减少市场波动。

最后,产业地位下降。近年来,房地产投资增速维持下降态势,从2013年8月开始,已连续15个月低于同期固定资产投资增速,且二者差距在不断拉大。这种情况表明,房地产业对GDP贡献率正在

下降。房地产业对资金吸引力不断减弱,说明“房地产救经济”的想法已显得有心无力。

这些迹象预示着,房地产市场正从高速增长,过渡到平稳增长阶段。房地产投资增速下降、行业利润率摊薄、房企兼并整合加剧,都将成为常态。表现在房价上,涨与跌的波动会更加频繁和均衡,在部分库存高企城市,房价下降甚至可能成为常态。

如今的房价调整,正反映出这种转变的阵痛。虽然艰难,但从经济大势角度看,恰恰能倒逼增长方式转变,根治“房地产依赖症”。从长远看,对调整经济结构、维持房地产市场健康发展有利无害。因此,无需对房价下跌新常态感到恐慌。无论对投资者、开发商还是地方政府而言,都应理性面对、主动调整,而非墨守成规、饮鸩止渴。

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
中证投资 卓翔宇

18:00-18:25 **赢家视点**
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
发行部电话:63070324
各地邮局均可订阅
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
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军