

国际化提速 广发证券H股今起公开发售

□本报记者 黎宇文

广发证券H股将于3月25日至30日在香港公开发售，并于4月10日在香港联交所主板挂牌。公司此次全球拟发售14.8亿股H股，其中面向香港市场发行约5%，面向国际市场发行约95%，可超额配售不超过总额的15%。发行价拟定于15.65—18.85港元。如果不计超额配售，广发证券此次H股最多可融资280亿港元，成为今年以来香港市场最大规模IPO，也是迄今为止内地券商最大规模IPO。

国泰君安证券分析，广发证券H股定价较A股约有35%以上折价，估值具有吸引力。公司募集资金投向融资租赁、股权投资、固定收益、外汇及大宗商品等资本消耗业务，后续境外扩张预期较强。公司是行业内首家进入伦敦金融交易所(LME)场内交易券商，未来大宗商品及衍生品交易业务发展值得期待。

对接国际资本市场

在3月24日召开的新闻发布会上，广发证券高管表示，公司没有选择A股增发或发债，而是选择发行H股，一个重要原因是考虑到国际化发展。此次募集的资金将有30%用于国际业务，提升公司国际化水平和综合实力。

3月汇丰中国制造业PMI初值创11个月新低

□本报记者 杨博

汇丰银行24日发布的报告显示，3月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.2，创下去年4月以来新低。

在主要分项指数中，制造业产出指数初值为50.8，为两个月以来低点；新订单指数连续两

其中，着重加大对富裕华人聚集的国家和地区的境外财富管理业务的投入，包括但不限于中国香港、加拿大和英国；加大对境外并购、投资管理、交易及机构客户服务等业务的投入；择机进行战略投资来搭建新的经营平台；密切着眼于中国元素，全面推进各业务板块的国际布局。

登陆港股不仅有助于中资券商拓宽融资渠道，更被视为迈向国际资本市场的重要一步。自2011年起，中信证券、海通证券、银河证券等大型券商相继完成H股上市。业内人士分析，券商国际化发展有利于缓和单一经济体周期波动的影响，形成国内外业务的良性互补和协同，也是券商打造核心竞争力、提升国际影响力的重要方向。

沪港通开通以来，大型券商不仅增加了佣金收入，更丰富了自营、资管业务标的，研究所业务新模式也有突破。与上一轮券商境外上市时相比，现阶段金融创新、市场化和人民币国际化大潮涌动，使此轮券商的境外布局更具战略意义。

分析人士认为，深港通有望今年内开通，人民币的全球流动便利将推动资本市场进一步开放，投资者对A股、H股的投资需求将增加。券商要跟随中国企业的海外扩张步伐，提供境外

股权投资、融资租赁、收购等多种金融服务，承担资本市场开放和国际化的重任。

中银国际指出，广发证券在港股上市有利于提升公司的国际影响力、增强公司资金实力、拓展海外业务，雄厚的资本实力将使公司在创新业务中大为受益。

连通境内外业务

早在1999年，广发证券就将国际化作为长期发展的战略方向之一。经过20多年发展，广发证券目前拥有广发控股(香港)有限公司、广发金融交易(英国)有限公司、广发证券(加拿大)有限公司，在香港、欧洲、北美三大资本市场开疆拓土，国际化金融控股集团的大平台架构雏形显现。

去年9月，广发证券(加拿大)有限公司在温哥华开业，这是广发证券进入北美市场的一个重要里程碑，也是中国内地券商进入加拿大的首次尝试。广发证券(加拿大)有限公司负责人介绍，公司在逐步取得相关业务牌照之后，将通过提供中国内地、中国香港、加拿大等地证券、基金、保险等金融产品载体配置，朝着“全方位财富管理中心”业务定位的方向发展。

海外设点成为广发证券捕捉“中国投资，

投资中国”机遇的桥头堡，一方面，通过财富管理中心为海外华人理财；另一方面，为各种投融资形式走向国际的企业保驾护航，更为热切寻找中国发展机遇的国际资本提供专业而多元化的金融服务。2013年，公司完成对Natixis Commodity Markets Limited的收购，成为唯一一家在伦敦金属交易所拥有圈内会员资格的中国公司。

广发证券总经理林治海表示，过去20年间，广发证券先后在境内外完成13次兼并收购交易，成功实现整合，由一家地域性券商发展成为业务全面、领先的全国性资本市场服务商。在市场融通的新投资时代，广发证券谋求在香港上市，可以发挥两个市场的资源协同效应，是境内股东利益最大化的保障。

业内人士认为，广发证券H股15.65—18.85港元的定价区间，配合广发证券较强的历年增长业绩，对于欧美养老基金、互惠基金等长线机构投资者具有相当吸引力，能有效打造更多元化的优质股东结构，利于中长期更高效的资本运作。此前，中信证券、海通证券、银河证券发行H股时，市净率分别为1.2倍、1.3倍、1.26倍。此次广发证券H股发行市净率有望达1.6倍，将充分展现国际投资者对公司长期竞争力的认可。

证监会对六个经营性会管单位开展巡视

□本报记者 顾鑫

据中央纪委监察部网站消息，今年证监会党委结合国务院部署的“加强内控、加强监管；遏制违规经营、遏制违法犯罪”专项检查工作，对郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、全国中小企业股份转让系统公司、中国证券登记结算公司、中国证券金融公司等6个经营性会管单位开展巡视。同时，对上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所等3个经营性会管单位开展专项检查。近日，证监会党委3个巡视组已陆续进驻被巡视单位，首轮巡视工作全面展开。

中上协文化传媒行业委员会成立

□本报记者 倪铭娅

中国上市公司协会副会长郭润伟日前在协会文化传媒行业委员会成立大会暨第一次工作会议上表示，从当前文化传媒发展的热潮和部分上市公司的反应来看，文化传媒业有典型的“社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一”的行业特殊性，文传委将肩负为该板块会员服务的责任和使命，积极反映会员公司的集体诉求，搭建好政企对话的平台。

中宣部改革办主任黄志坚表示，要充分认识文化产业的广阔前景，积极发挥上市文化企业在培育合格文化主体、加快产业发展中的引导作用；努力探索建立有文化特色的现代企业制度；坚持把社会效益放在首位，实现社会效益和经济效益相统一。文化部副巡视员施俊玲表示，中上协成立文传委，有利于促进文化传媒上市公司与资本市场的对接和发展，有利于构建多层次、多渠道、多元化的文化传媒投融资体系，有利于促进该行业上市公司提质增效。

上周A股新开账户环比增57.94%

□本报记者 李超

中国证券登记结算有限责任公司24日公布，上周沪深两市新增A股开户数1138468户，环比增加57.94%。当周参与交易的A股账户数3115.97万户，环比增加34.35%。

全国社保基金去年投资收益率11.43%

□本报记者 李超

全国社会保障基金理事会24日消息，去年社保基金投资收益总额1392.09亿元，收益率11.43%。其中，已实现收益874.66亿元，收益率7.38%。

截至去年底，社保基金会管理的基金资产总额15289.60亿元，基金权益14509.57亿元。其中，全国社会保障基金12350.04亿元，比2013年末增加2438.97亿元；9个试点省(区、市)做实个人账户资金1105.55亿元；广东省委托资金1053.98亿元。

发改委：尽快促成重大项目建成达效

□本报记者 刘丽靓

国家发改委秘书长李朴民近日在中部六省经济形势和宏观调控座谈会上表示，今年以来，经济下行压力持续加大，经济形势更趋复杂严峻。发改委系统要加强经济走势预测、监测，结合本地实际，充实完善政策工具箱，研究出更具针对性和可操作性的政策措施，保持经济运行在合理区间；充分发挥投资的关键性作用，围绕“七大类重大投资工程包、六大领域消费工程”和“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等国家战略，在构建开放型经济新体制、探索区域经济合作新模式、建设法治化营商环境等方面，率先挖掘改革潜力，破解改革难题。

九华旅游、北部湾旅26日登陆上交所

□本报记者 周松林

安徽九华山旅游发展股份有限公司、北部湾旅游股份有限公司A股股票将于26日在上交所上市交易。

安徽九华山旅游发展股份有限公司A股股本为11,068万股，本次上市数量为2,768万股，证券简称为“九华旅游”，证券代码为“603199”。北部湾旅游股份有限公司A股股本为21624万股，本次上市数量为5406万股，证券简称为“北部湾旅”，证券代码为“603869”。

六地试点商业车险条款费率管理制度改革

公司可以根据《方案》要求申报商业车险条款费率。

《方案》将《关于深化商业车险条款费率管理制度改革的意见》提出的改革内容具体化、明晰化、精细化，使改革各项举措更具操作性、针对性和现实性，确定试点地区及改革步骤，扎实推进商业车险条款费率管理制度改革试点工作。《方案》明确了各相关单位的职责分工和工作任务。中国保险行业协会负责拟定商

业车险示范条款和保费行业基准，建立商业车险新型条款评估和保护机制。财产保险公司负责自主确定商业车险条款，科学厘定商业车险费率，依法报批商业车险条款费率，建立商业车险条款费率监测调整机制。

目前我国商业车险费率厘定以新车购置价为重要定价因素，保费与风险的相关度不高，频繁出险的车辆与长期不出险车辆间的费率差异不大。商业车险改革的目的是使风

险和费率相匹配，把商业车险的产品定价权交给保险公司，把产品的选择权交给消费者和车主。改革后商业车险价格将总体平稳，低风险车主会享受更多的费率优惠。

《方案》强调，监管部门应加强对商业车险条款费率拟订使用的监管，强化非现场监管和现场检查力度，确保改革后车险市场平稳，切实防范区域性系统性风险。

粤津闽自贸区总体方案获通过

(上接A01版)大幅提高经济绿色化程度，加快发展绿色产业，形成经济社会发展新的增长点。必须加快推动生活方式绿色化，实现生活方式和消费模式向勤俭节约、绿色低碳、文明健康的方向转变，力戒奢侈浪费和不合理消费。必须弘扬生态文明主流价值观，把生态文明纳入社会主义核心价值体系，形成人人、事事、时时崇尚生态文明的社会新风尚，为生态文明建设奠定坚实的社会、群众基础。必须把制度建设作为推进生态文明建设的重中之重，按照国家治理体系和治理能力现代化的要求，着力破解制约生态文明建设的体制机制障碍，以资源环境生态红线管控、自然资源资产产权和用途管制、自然资源资产负债表、自然资源资产离任审计、生态环境损害赔偿和责任追究、生态补偿等重

代，为推动世界绿色发展、维护全球生态安全作出积极贡献。

会议指出，推进自由贸易试验区建设，是我国经济发展进入新常态的形势下，为全面深化改革、扩大开放探索新途径、积累新经验而采取的重大举措。上海自由贸易试验区运行一年多来取得了积极进展，形成了可复制可推广的经验。广东、天津、福建自由贸易试验区和扩展区域后的上海自由贸易试验区要当好改革开放排头兵、创新发展先行者，继续以制度创新为核心，贯彻“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展战略，在构建开放型经济新体制、探索区域经济合作新模式、建设法治化营商环境等方面，率先挖掘改革潜力，破解改革难题。

牛途颠簸 回头难得

(上接A01版)大象起舞带来的不仅是指数上行，更引发做多情绪的坚定和蔓延。另外，产业政策利好密集发布，改革红利加速，特别是管理层持续力挺A股，进一步提升投资者对市场的信心。可以预见，“改革牛”将昂首阔步，稳健前行。

值得注意的是，昨日两市成交创出天量，量价配合呈现出“天量天价”格局，表明在目前阶段高位，多空分歧明显加大。继3月汇丰中国制造业PMI初值之后，官方PMI也将公布，如果数据

继续欠佳，也将增加指数上行阻力。另外，历史上A股不断演绎“物极必反”的戏码，牛市行至高潮之时，往往接近调整时间窗口。当前新股民蜂拥入市，投资者情绪亢奋，这固然能够驱动大盘惯性冲高，但可能出现的调整值得留意。特别是，增量资金持续入场，融资余额创下历史新高，在上涨攻势“弹药”充足的同时，也意味着场外短期可用的“备用弹药”存在边际递减的可能。

总体来看，流动性宽松和改革红利驱动的股市慢牛行情将继续演绎，股指上行趋势不变，

但市场开始逐渐临近“风险区域”，预计大盘震荡将加剧，热点切换提速，个股也将出现分化。在连续上攻后，短线调整也有助于大盘清洗浮筹，为接下来的上行积蓄动能，“收拳”方能再战。操作上，建议投资者在乐观中保留一份清醒，控制仓位，不盲目追高，适当关注前期涨幅不大的白马股，对涨幅较大的股票逢高可适当锁定盈利，等待“阶段顶”确立。当然，千金难买牛回头，市场若现回调，将再度形成新一轮布局良机。

山东省投资有限公司设立获批

山东省政府网站24日消息，山东省金融办提交的《关于设立山东省投资有限公司暨山东省人民币国际投贷基金的请示》获省政府批复，批复原则同意组建山东省投资有限公司暨山东省人民币国际投贷基金。

山东省投资有限公司由山东省鲁信投资控股集团公司出资设立，注册资本3亿元，主要从事外汇资产受托管理、对外委托投资、境内金融产品及股权投资、发起设立股权投资基金及基金管理公司、委托金融机构贷款等业务。山东省人民币国际投贷基金由山东省投资有限公司募集资金设立并管理，主要从事跨境投融资、跨境贷款、跨境资产管理及跨境咨询服务等业务。(康书伟)

中小企业扶持政策应加码

(上接A01版)中小企业表面上看面临的是需求疲软问题，但根子在于需要加快创新，挖掘市场需求，谋求新的商机。不适应市场环境、转型较慢的企业可能会在这一轮经济转型的过程中被淘汰，而更多新的中小企业也会抓住机遇、乘势崛起。只要政策对路，大环境利于创业创新，中小企业的活力就会真正得到彰显。作为“双引擎”之一的“大众创业、万众创新”就会撑起中国经济一片新的天空。