

## 银监会推动 乡镇基础金融全覆盖

证券时报记者 贾壮

近日,中国银监会印发《关于继续做好空白乡镇基础金融服务全覆盖工作的通知》,要求各级监管部门和银行业金融机构巩固完善已有成果,推动工作重心转变,采取更加切实有效措施深入推进乡镇基础金融服务全覆盖工作,着力提升农村金融服务均等化建设水平。

《通知》要求,2011年,要按照每个省份现存机构空白乡镇平均减少1/4的目标进度,力争在全国再解决500个机构空白乡镇的机构覆盖问题。要详细制定网点布设规划,进一步加大在具备条件的机构空白乡镇规划设置物理网点的工作力度,包括正常营业的一般固定网点、开展定时定点服务的固定网点和多种物理机具。

## 新农保基金结余仅限 购买国债和定期存款

证券时报记者 郑晓波

为加强新型农村社会养老保险基金的财务管理,财政部、人力资源社会保障部日前联合发布《新型农村社会养老保险基金财务管理暂行办法》。《办法》对新农保基金预算、基金筹集、基金支付、基金结余等做出明确规定。《办法》自2011年7月1日起施行。

《办法》规定,基金结余除根据财政部门 and 人力资源社会保障部门商定、最高不超过国家规定预留的支付费用外,全部用于购买国家债券或转存定期存款。除国家另有规定外,任何地区、部门、单位和个人不得动用基金结余进行任何其他形式的投资。

## 三部门鼓励金融机构 支持商贸物流企业融资

证券时报记者 许岩

日前,商务部、国家发改委及供销社联合编制了《商贸物流发展专项规划》。《规划》明确,要加大对重点商贸物流项目的财政资金支持力度,推动、引导商贸物流企业“走出去”,拓宽融资渠道,鼓励金融机构加大对商贸和物流企业的融资支持力度。

《规划》称,未来五年将适应互联网和物联网发展趋势,大力推进商贸物流公共信息化基础设施建设,加大物联网技术在商贸物流中的推广应用,提高我国商贸物流现代化、智能化水平,推动智慧物流发展。

日期	收盘	涨跌幅	2011-03-30	收盘	涨跌幅
2011-03-30	12661.22	-0.13%	巨潮沪深A指	3319.12	-0.42%
深证成份指数 P	4122.18	-0.16%	巨潮大盘指数	3106.86	0.04%
深证100指数 P	4038.53	-0.41%	巨潮中盘指数	3977.69	-0.72%
中小板指数 P	6444.91	-0.85%	巨潮小盘指数	4025.97	-0.80%
中小300指数 P	1177.90	-1.06%	巨潮100指数	3222.21	0.04%
创业板指数 P	1006.37	-1.24%	泰达环保指数	3436.05	-0.96%
深证治理指数	7125.88	-0.05%	中金龙头消费	5120.28	-0.22%

# 天津文交所股东间关系剪不断理还乱

### 前两大股东均为民营地产开发商,成立以来未开展任何业务,法人代表几度变更

证券时报记者 岩雷

天津文交所的性质以及股东构成一直成谜,天津文交所的官方网站也对相关信息含糊其辞。天津文交所的股东到底是何方神圣?证券时报记者调查发现,天津文交所是一家私企控股的公司,前两大股东均为地产开发商,公司成立以来一直未开展业务,并且其股东之间的关系也值得玩味。

记者在天津市工商局查阅的相关工商注册资料显示:天津文化艺术品交易所股份有限公司2009年9月17日注册成立,当时其股权结构为:天津济川投资发展有限公

司认缴出资额4840万元,实际出资额1694万元,持股比例35.85%;天津市泰运天成投资有限公司认缴出资额3726万元,实际出资额1304.1万元,持股比例27.6%;天津新金融投资有限责任公司认缴出资额2030万元,实际出资额710.5万元,持股比例15.04%。除以上三大股东外,公司注册登记的5名自然人股东分别为:陈玉、赵志攀、刘振颖、李树桐、雷原,他们都占有相应的股份。

文交所第一、二大股东均为民营企业,前者成立于2007年9月19日,后者成立于2009年3月17

日,且这两大股东均以房地产业作为主营业务。第三大股东天津新金融投资有限责任公司为国有企业,是开发建设于家堡金融区的主体公司,作为股东的天津新金融曾明确表示,不会干涉文交所的业务。

根据工商注册资料,天津济川投资发展有限公司的注册地址位于天津市北辰区万源星城小区。证券时报记者实地调查发现,这是个居民区。对此,天津文交所总经理柳红卫日前在接受央视记者专访时曾解释,前两大股东的办公地点跟注册地址是分开的,因为远郊区为招商引资,增加税收,会出台一些政策,很多公司因为利益关系会在

这些地区注册,但几乎没有一家公司在这里办公。

工商资料还显示,大股东天津济川投资公司的法人代表发生过变更,由毛建萍变更为陈玉,第二次又由陈玉变回为毛建萍。而陈玉正是天津文交所的董事长。第二大股东天津泰运天成投资公司也同样发生过法人变更,而且仅仅在成立后半个月,由赵志攀变更为陈春光,而赵志攀同样为天津文交所的自然人股东之一。

值得关注的是,工商资料还显示,天津济川投资公司和天津泰运天

成投资公司的年检显示,两公司自成立以来均未开展任何业务。

记者拨打工商登记资料上所登记的天津文交所法人陈玉的电话号码,接电话的女士则表示:“我不是陈玉,只是以前在文交所工作过,现在已经辞职离开了。”当记者追问陈玉的情况时,该女士表示,“文交所的事情你们去问文交所。我即使离开文交所也不能说”。当记者就文交所股东身份问题采访交易所的工作人员时,他们都很“保密”,不愿披露股东的任何信息。

## 天津文交所 追踪报道

# 央行:金融IC卡将和社保卡结合

证券时报记者 贾壮

中国人民银行有关负责人昨天表示,近年来随着周边地区IC卡迁移的完成,银行卡欺诈交易风险有向国内转移的趋势,欺诈交易的增速开始不断增大。对于这种情况,由于IC卡相对磁条卡来说具有更高的安全性,通过推动金融IC卡建设可以在很大程度上避免客户信息被复制的风险。

央行日前发布了《关于推进金融IC卡应用工作的意见》,为国内银行推广金融IC卡设定了时间表。上述负责人称,《意见》中确定的

相关时间点一方面与国家“十二五”规划中大力推动公共服务建设、发展集成电路等战略新兴产业的目标相符,在政策支持、执行配合方面形成合力。

另一方面,也是从银行卡产业实际情况出发,综合考量了银行卡产业各方推动金融IC卡的业务、技术、资源能力,在银行卡发卡、转接、收单等方面确定了“十二五”期间的发展目标。

相比于传统的磁条卡,金融IC卡成本较高,外界担心推广将会增加持卡人负担。该负责人就此解释说,推动IC卡迁移必然会

带来迁移成本,但对成本计量需要综合考虑。首先,全面推进金融IC卡可有效降低伪卡欺诈损失和维稳成本,增加金融服务附加值,使用IC卡是技术引领业务发展的又一典型案例,是提高金融核心竞争力的必然要求。

其次,IT行业遵循摩尔定律,生产、采购规模扩大将带动产品价格下降;另外,成本高低是相对于应用价值而言的,金融IC卡的高安全性和多应用加载能力,能为持卡人带来更多的应用附加值,使支付更加方便、快捷、安全。

据介绍,下一阶段央行将大力推

进具有金融功能的社会保障卡,央行与人力资源社会保障部已联合发布《关于社会保障卡银行业务应用有关事宜的通知》,初步完成总体方案和技术规范,下一步将联合下发关于金融社保卡工作的指导意见,指导全国范围内金融社保卡卡的推广。

与此同时,央行还将在全国不同地域选择30至40个城市作为金融IC卡工作试点,配合其城市信息化进程,结合其地域经济、文化特征,借鉴宁波市市民卡经验,给予更优惠扶持政策,大力推进试点城市金融IC卡在公共服务领域的更广泛应用,与城市信息化的更深度融合。

## 人民币即期收盘价 创出汇改新高

昨日美元指数盘中小幅反弹,未能影响人民币即期询价走势,市场对人民币升值预期依旧较强。昨日中间价略低于前期高点,但即期收盘人民币对美元报6.5559元,创汇改以来新高。

中国外汇交易中心数据显示,昨日人民币对美元中间价为1美元对6.5586元人民币,较上日走高39个基点,较上周五创出的汇改以来高点仍低约6个基点。

(朱凯)

## 公开市场3月份发力 半年来首现月度净回笼

3月份公开市场最值得提及的事件之一,或许在于央行操作的全方位发力。

据WIND统计,若央行今日不进行正回购操作,3月份也将实现净回笼2370亿元,扭转此前6个月连续净投放达1.32万亿的局面。加上今日将要招标的260亿元3个月央票,整个3月份的央票发行规模合计达3170亿元。同时,正回购操作目前已回笼资金约6070亿元。作为上述品种的对冲标的,3月公开市场到期资金为6870亿元。

公开市场3月份大举发力的原因,除了央行主动上调相关利率外,监管层严控商业银行信贷,以及行政调控下部分物价水平的回落,也一度减轻了市场的通胀预期,并推动债市票现券等收益率向下靠拢。

(朱凯)

# 公司债市场发展有望驶入快车道

证券时报记者 黄婷

昨日,上港集团发行的2011年公司债券(第一期)开始网上网下公开发行,其中通过上交所交易系统网上发行5亿元,并于上午10时多即告售罄。上港集团本期债券是中国证监会推进公司债券发展与改革、实行公司债券“绿色通道”以来首只发行的公司债券。

推进公司债券发展与改革、实行公司债券“绿色通道”体现了中国证监会提高公司债券审核效率、大力支持发展公司债券市场的

决心。上港集团本期公司债的发行体现出一些亮点。

其一,审批速度大大缩短。从公司3月7日召开临时股东大会到3月21日获得中国证监会核准批复,间隔时间较短,审核速度较改革前大幅加快,超过中期票据的审核速度。记者此前从中国证监会召开的公司债券发展研讨会上获悉,对于净资产规模100亿元以上或资信评级AAA级的发行人申请发行公司债券,中国证监会将给予快速处理。预计未来优质企业发行公司债券申请的审批将大大提速。

其二,融资成本具有比较优

势。随着去年底上市商业银行正式重返交易所债券市场,交易所债市的投资者构成日趋丰富与完善,交易规模也显著增加态势。在此背景下,交易所债市一级市场发行的市场化定价机制优势就在上港集团本期债券发行上得到集中体现。上港集团本次发行不超过人民币50亿元的5年期公司债券,附第3年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权,债券的信用评级为AAA级。债券的票面利率为4.69%,该利率低于当前同期金融机构人民币贷款基准利率(5年期为6.60%),也低于同期同等级中期票据的发行利率。4.69%的票面利率

不仅创出了近期公司债券发行利率的新低,也在债务融资品种中具有充分的比较优势。这将成为交易所债券市场吸引优质债券发行人的一大亮点。

此外,交易所债券市场新质押式回购等交易手段的设计,也为各类投资者进行债券投资、套利等创造了有利条件,投资者也对公司债券等交易所债券市场产品持欢迎态度。

业内人士分析认为,在监管部门大力支持、投资者积极参与以及发行人群体的不断扩大等各项因素结合下,公司债券市场有望迎来黄金发展期,也将成为扩大直接融资占比的一项重要途径。

# 营业收入屡创新高,高铁、地铁助力巨龙腾飞

### ——中国铁建(601186)年报点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

于这个数字,甚至有扭亏为盈的可能。

尽管通过这种安排,公司在沙特项目上的亏损已经锁定在13.85亿元以内,但项目的预计净亏损41.48亿元仍然体现在公司2010年及以前年度的利润表中,因为根据会计准则,公司转回的合同预计损失和由中铁建总公司支付的款项应直接计入资产负债表中的“资本公积”项目,并不反映在当期的利润表内。我们认为,这种“下滑”对公司的财务状况并无实质损害,也不对公司未来盈利能力产生任何影响。

2010年中国铁建新签合同总额为7,471.98亿元,较2009年增长24.3%,其中,新签海外合同额259.12亿元,占新签合同总额的3.5%。截至2010年末,公司未完工合同额合计达9,724.09亿元,较2009年增长37.8%。我们认为,数额庞大的新签和未完工合同足以支撑未来几年的业绩增长。

表1:中国铁建新签合同和未完工合同情况 单位:亿元

	新签合同额			未完工合同额		
	2010年	2009年	增长	2010.12.31	2009.12.31	增长
工程承包	6,775.918	5,553.144	22.0%	9,337.856	6,845.977	36.4%
勘察设计监理	75.790	62.251	21.7%	17.282	24.290	-28.9%
工业制造	87.361	56.805	53.8%	1.419	8.672	-83.6%
其他	532.914	341.071	56.2%	367.529	178.504	105.9%
总计	7,471.983	6,013.271	24.3%	9,724.086	7,057.443	37.8%

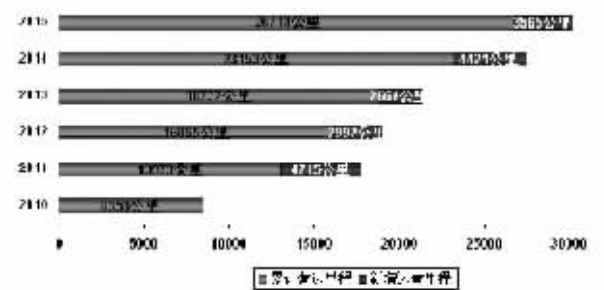
资料来源/公司财务报告

### 铁路投资持续旺盛,高铁、城轨将成为公司增长的新亮点

截至2010年底,我国高速铁路的已投入运营里程已达8358公里,在建里程1万公里以上,中国已成为全世界高铁运营里程最长、在建规模最大的国家。按照“十二五”规划目标,到2015年我国高铁运营里程将达到1.6万公里。但根据现有的建设速度和各方面的统计资料推测,到2015年,我国高铁实际运营里程很可能达到2.5万公里以上,远超过规划目标。

经过多年的钻研和实践,中国铁建已掌握了成熟先进高铁设计及施工技术。参与建设的沪杭城际铁路交付运营,通车不久的京沪高铁更是创造了世界高铁运行最高时速。凭借在国内积累的技术优势,公司除了把握国内高铁市场的发展机遇外,还将积极竞标海外工程,分享庞大的海外高铁市场。我们认为,鉴于国内、外庞大的高铁市场需求和中国铁建国际领先的高铁技术实力,高铁项目将有望成为公司未来主要的利润增长点。

图1:“十二五”期间我国高铁累计及新增运营里程持续增长



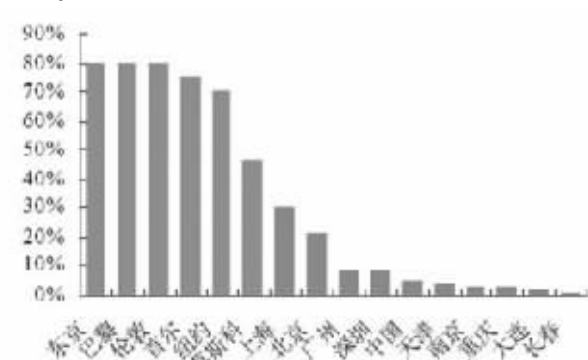
资料来源/公开资料

在城市轨道交通建设方面,随着我国城镇化的不断推进和城市人口的持续增长,城市交通拥堵问题日渐突出。为有效解决城市人口持续增加带来的公共交通压力,预计我国将出现新一轮地铁建设热潮。到目前为止,国内已有36个城市上报了城市轨道交通建设计划,其中25个城市的87条轨道交通线路已获得正式批准建设。按照现有规划,年内我国将建成地铁480公里,到2015年,地铁建设投资规模规划额将达到1万亿元以上,我国城市轨道交通建设将步入黄金时期。

中国铁建作为我国城市轨道交通建设市场的领导者,曾参与过我国所有城市已建及在建城市轨道交通项目的勘察、设计和建设工作,参加建设的地下铁路和城市轻轨工程达

148项,成功地修建了我国第一条地铁——北京地铁1号线,承建的重庆轻轨项目入选2005年度中国十大建设技术成就奖。我们认为,作为中国地铁建设的领军企业,中国铁建必将充分受惠于我国未来地铁建设的狂潮。

图2:国内外主要城市城市轨道交通占公共交通客运总量比例



资料来源/公开资料

### 走多元化经营之路,增强抗周期风险能力

为抵抗行业周期风险和增加公司的收入增长点,公司早在08年就开始大力实施多元化发展战略,并取得了巨大成就。目前,工程承包业务仍然是公司收入的主要来源,占公司全部收入的90%左右,其中铁路工程承包又是公司工程承包业务的主力军,占到全部工程承包收入近60%的份额。尽管目前工程承包收入在所有营业收入中占有绝对优势,但公司的勘察设计与咨询、工业制造、房地产等非工程承包业务表现出了强劲的增长势头,预计非工程承包业务收入占公司全部收入的比重将持续走高,大大增强了公司抵抗行业周期风险的能力。

(CIS)