

## 工信部:谨防新兴产业盲目发展重复投资

昨日,工信部部长苗圩在中国发展高层论坛2012年会上指出,目前,各地政府对战略性新兴产业发展非常热心,也很积极,但是,这方面存在盲目性和重复投资等问题。

苗圩表示,要解决各地政府主导的盲目发展、重复投资等共性问题,需要中央政府和产业主管部门制定专项规划,对地方政府和企业的积极性加以引导,把发展战略性新兴产业引向健康的轨道。

他强调,工信部将与地方政府和企业共同研究,根据地方的产业基础等,逐渐厘清方向,最终把专项规划落实到产品和企业发展规划等方面。苗圩还指出,企业应该是这些产业研发投入的主体。(周宇)

## 深圳南山区上市公司满百家 募集资金达到794亿元

随着茂硕电源日前成功登陆深交所中小板,深圳市南山区的上市企业已经达到100家。深圳市南山区副区长纪震昨日表示,南山区上市公司总数达到100家,是南山区全力调结构、促转型、稳增长、实施大孵化战略,营造良好营商环境的一个标志性事件。

据介绍,深圳南山区的境内上市企业73家,境外上市企业27家,占据深圳市270家上市公司的37%,中兴通讯、腾讯控股、迈瑞等多家知名企业纷纷落户深圳南山,境内主板、中小板、创业板上市公司分别有26家、33家和14家。从募集资金来看,百家上市公司募集资金总额794亿元,其中首次公开发行(IPO)募集资金539亿元,增发募资额255亿元。

纪震表示,“十二五”期间,南山区将继续深入推进经济结构调整,二三产业比重力争接近5:5,具有自主知识产权的高新技术产品产值占全部高新技术产品产值的比例提高到80%以上,万元国内生产总值(GDP)能耗和水耗下降20%和10%。(水青)

## 温州立人集团债权人登记达5207人

19日,浙江温州市泰顺县政府发布第4号公告称,温州立人教育集团有限公司债权人集中登记暂告一段落,至本月15日共有5207名债权人申报了债权。其间,立人董事长董顺生向公安机关主动交代了以个人名义投资的其他9项资产。

据县有关方面介绍,由于已登记债权人的债权可能存在重报、漏报等情况,立人的债务总额目前未向外界公布。自本月16日起至31日,泰顺县政府已联合相应的会计师事务所和律师事务所等机构,对债权人申报的本金及利息展开核查确认,届时可基本掌握立人负债情况。

负责处置立人债务危机的泰顺县政府副县长庄兴忠表示,目前除了已登记的5207名债权人外,尚不能掌握有多少债权人未登记。因此,今后如还有债权人需要登记,可向立人处置工作领导小组办公室申报。

庄兴忠透露,新发现的9项立人资产,主要是以董顺生个人名义投资的,涉及领域包括煤矿、商业地产、住宅开发。目前,这9项新发现的资产,一部分已被相关部门查封,其余的尚在调查审计中。近期,泰顺县政府将启动债权人代表产生和债权人委员会成立工作,并由债权人委员会来处置立人有关资产。(据新华社电)

# 张育军:塑造健康股权投资文化

在我国资本市场的建设当中,要把股权投资文化的建设放在更加重要的位置,以此来实现市场各方所期待的财富增长的愿望和梦想。”上海证券交易所总经理张育军昨日在上海第二届北外滩财富与文化论坛上作上述表示。

张育军认为,我国资本市场对我国国民财富的增长发挥了积极的作用,仍存在巨大的潜力和空间。但是,资本市场的回报还是偏低的。表现在两个方面:一是分红水平偏低;同时由于我国股权投资文化尚未真正形成,个人投资者在投

资股权当中仍然还出现不平衡的现象,赚钱的始终是少数,投资者还存在着盲目炒新、炒短、投机、非理性等多种现象。

塑造健康的股权投资文化是实现资本市场财富保值、增值的基础。”张育军说,健康的股权投资

文化尽管因各国经济发展水平、文化不同而有一定的差异性,但基本的内涵和实质应该是一致的,包括鼓励投资人、鼓励投资股权的文化;尊重股东的文化;保护中小投资人的文化以及理性投资、专业投资、价值投资的文化。”

在张育军看来,进一步完善投资者权益救济制度,是保障资本市场财富增值和投资人增值的法制保障。“一个具有投资价值 and 良好股权投资文化的市场,应该是一个有效保护中小投资人的市场。”

(据新华社电)

深交所总经理宋丽萍:

## 文化企业并购重组再融资应更便捷

证券时报记者 胡学文

在昨日举行的第二届北外滩财富与文化论坛上,深交所总经理宋丽萍做了《在深化改革中推进资本市场与文化产业的对接》的演讲。宋丽萍表示,文化产业具备经营的高风险性、并购整合和做大做强需求强烈、人力资源非常重要等特点,资本市场功能发挥要充分适应其特点,自身进行改革和创新,才能在支持文化产业方面有所作为,并且大有可为。

宋丽萍介绍,近年来,文化企业上市的节奏明显加快,2010年至今在深交所上市的文化企业已经超过30家,占了文化上市公司总数的将近40%。上市以后,这些企业总体上

表现良好,深圳市场的传播文化成份指数,今年2月底的市盈率将近36倍,比深证300指数17倍的市盈率高出了100%。另外,放眼整个资本市场的产业链发现,前端的创投对文化产业的投资也在加速,并出现了成立文化产业基金的热潮。

宋丽萍表示,文化产业具备一些共同的特点,这些特点决定资本市场在支持文化产业方面大有可为。具体来看,一是经营的高风险性,在深交所上市的文化企业中,属于可选消费,不确定性比较强。面对这样的风险,追求稳定回报的资金也许会说会望而却步,资本市场风险自担、收益共享”的融资模式,相对来说会更加适应;二是并购整合和做大做强的需求强烈。文化企业大多有并购整合、做大做强的强烈

冲动,也只有企业规模做大了,产品线做长了,企业的财务状况才更稳定,才会有更雄厚的实力制作更好的内容。我国文化企业多局限一个地域、一个行业经营,集中度不高,今后整合产业链、开展跨行业跨地域经营,空间巨大,而资本市场就是一个最好的并购整合平台;三是人力资源非常重要。这主要体现在新兴的中小文化企业上。这些企业对吸引人才、留住人才的需求是非常迫切的。这两年深交所上市的文化企业中,华策影视、拓维信息、蓝色光标、北纬通信等都已经通过了股权激励计划。

宋丽萍认为,文化产业上述特点,很多新兴产业都有,不过在文化产业上表现更为突出。这为资本市场提供了功能发挥的空间,但

是要适应这些特点,实现与文化产业的对接,中国资本市场自身也需要进行改革和创新。例如,不少文化企业都采取股权激励的方式吸引和留住人才,那么在我们的发行审核和持续监管环节,对股权激励的监管是不是可以更加具有弹性?又如,根据目前的体制,传媒的内容采编与渠道经营要分开,那么,我们对因此形成的关联交易能否更加宽容?再比如,既然文化企业亟需做大做强,那么我们在并购重组和再融资方面,能不能提供更加便捷的条件?文化企业经营的不确定性大,资产轻,风险高,又需要投资者和整个市场有更多的包容,更强的风险定价和承受能力。”宋丽萍用一连串问句提出了资本市场如何发挥功能适当文化产业特点的问题。

## 油价再度上调对CPI影响有限

证券时报记者 周宇

发改委昨天宣布,决定自3月20日零时起将汽油、柴油价格每吨均提高600元。就此次油价较大幅度上调的影响,业内专家普遍认为,本次上调对国内居民消费价格指数(CPI)影响有限,短期来看,石油、煤炭和新能源企业在二级市场上会有所表现。此外,专家们还认为,未来油价走势将取决于国际形势能否明朗化。

国家信息中心经济预测部宏观经济研究室副主任牛犁表示,本次成品油价格上涨对于国内整体物价水平影响有限,因为成品油价格在

CPI中所占比重较小。他称,此前发改委曾经有一个粗略的预算,油价调整对CPI的直接冲击大概在0.07%左右,而间接拉动的,包括对天然气价格、煤炭价格的影响,也都很小。

多数业内人士均持同样的观点。他们普遍认为,此次油价能够较大幅度调整,主要是因为目前通胀压力已经有较大缓解;同时,相关部门也做好了提价后的补贴准备。这给发改委理顺成品油价格提供了较好的外部条件。

不过,牛犁也指出,油价上调一定会给经济带来一些负面影响。油价上涨增加用油企业及消费者的

开支,主要是对农业、林业、渔业还有交通运输业带来一定的冲击,特别是像出租、公共交通、长途运输以及民航等带来直接的成本上升压力。若要减少这种负面影响,必须对上述行业以及弱势群体进行国家财政补贴。

对于未来成品油价格走势,专家们认为,这主要取决于国际形势能否缓和。厦门大学能源经济研究中心主任林伯强表示,导致这次油价“破8”的直接原因,是伊朗与欧洲互禁石油,这也是国际油价大幅上涨的直接推手。而对于近期国际油价的走势,基本要看伊朗自身的表现。中国石油大学工商管理学

院副院长董秀成也指出,未来成品油价格上涨仍取决于国际油价。而目前影响国际油价的因素有多种,最主要的还是地缘政治,例如伊朗的核问题是升级。

就本次油价上调对相关产业的影响,联讯证券首席策略分析师曹卫东表示,按照以往的炒作规律,短线利好炼油企业、新能源和煤炭板块,其他应该不会太多的热点。不过,也有专家提出,油价上涨已经是近两年来一个大的趋势,此次“破8”可能会对汽车业产生一个质的影响,这意味着传统的以A级车作为腹地的自主品牌可能会受到较大冲击,但新能源汽车可能会从中受到较大的发展推动力。

## 前两月国企利润同比下降逾一成

财政部昨日公布的数据显示,1~2月,国有企业累计实现利润总额3635亿元,同比下降10.9%。与去年同期相比,1~2月实现利润增幅较大的行业为烟草、邮电通信等;

实现利润降幅较大的行业为钢铁、石化、施工房地产、机械等。

数据显示,1~2月,国有企业累计实现营业总收入75020.6亿元,同比增长9.9%。其中,中央

企业(包括中央管理企业和部门所属企业)累计实现营业总收入37698.9亿元,同比增长13.5%;地方国有企业累计实现营业总收入37321.7亿元,同比增长6.4%。

利润方面,1~2月,国有企业累计实现利润总额3635亿元,同比下降10.9%。中央企业累计实现利润总额2119.7亿元,同比下降11.5%。(晓波)

日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-03-19	10296.17	0.16%	巨潮沪深A指	2645.63	0.70%
深证成份指数	10296.17	0.16%	巨潮沪深B指	2595.63	0.11%
深证100指数P	3221.60	0.36%	巨潮大盘指数	2990.23	1.00%
深证300指数P	3124.32	0.63%	巨潮中盘指数	3019.18	1.49%
中小板指数P	4916.47	0.43%	巨潮小盘指数	2742.27	-0.01%
中小300指数P	915.23	0.93%	泰达环保指数	2563.01	0.98%
创业板指数P	779.56	1.83%	金龙大消费	4689.00	-0.47%
深证治理指数	5673.75	0.14%			

深圳证券信息有限公司 <http://index.cninfo.com.cn>

# 非公开发行方式成为当前银行融资方案首选

商业银行是金融系统最重要的组成部分,与国民经济的发展息息相关。随着我国经济的快速增长,我国银行业也取得了长足的进步。

安全性是商业银行经营和发展的重要标准之一,资本充足水平是银行安全稳健经营的重要保证。近年来,我国银行业整体规模持续扩张,风险加权资产规模不断增加,银监会对银行资本的监管也一直较为严格,这些因素都对银行的资本充足水平,特别是核心资本充足水平提出了更高的要求。在这样的背景下,继2010年的银行融资后,北京银行、深发展、招商银行、兴业银行等银行先后推出了新一轮融资计划。2012年3月15日,交通银行也公布了其非公开发行方案。

### 规模大、冲击小,非公开方式当为首选

银行融资往往规模大、时间集中,对股市冲击明显,受市场苛责已久。如何通过融资满足经营需要,与如何减少对市场的冲击,一直以来都是摆在银行和监管机构面前的“两难”困扰。股权投资时间周期长、审批复杂,从效率的角度,少量、多次的融资方式不是最优的选择。但大规模的公开发行,对二级市场的场内资金占用较多,对市场的影响较大,显然也非监管机构和市场投资人所希望看到的。

在这样的情况下,非公开发行的方式在众多股权融资方式中脱颖而出,成为银行融资方式的首选。

一方面,定向定价的非公开发行能够提前将发行价格、融资规模和发行对象锁定,确保发行方案顺利完成;另一方面,由于非公开发行基本不占用二级市场的场内资金,同时认购对象将承诺较长的锁定期,对市场带来的冲击最小,在当前的环境下是顺应市场、保护投资人的方式。因此,北京银行、深发展、兴业银行以及交通银行都不约而同地选择了非公开发行作为补充核心资本的首选方式。

### 发行结构设计合理、充分利用全球资金市场

从交行本次的发行方案中,可以看出匠心独具的设计,将融资需求、市场、股东等各方利益平衡妥当,是经过深入研究分析后的结果。本次

融资为A+H两地非公开发行,总计融资额约566亿元,其中A股向财政部、社保基金等7家投资人发行,H股向汇丰银行、社保基金和财政部等多家投资人发行。发行后交行的总股本将增至742.63亿元,前三大股东:财政部、汇丰银行以及社保基金的持股比例将分别为26.53%、19.03%和13.88%。

本次发行基本保持了目前A股和H股的比例,维持了股权结构的稳定性,总体来说平衡了双方市场股东的利益,避免因市场结构方面的因素带来冲击。

在该种发行结构下,一半左右的融资源于香港,充分利用了巨大的全球资金市场,也将对A股市场的影响缩减到很小的水平。

同时,本次发行是国内上市银行

首次在A+H两地同时采用非公开方式,向主要股东及其它公众投资人发行股份,具有很强的创新性,显示出交行多年来在跨境资本市场积累的丰富经验,更体现了全球投资人对交行的正面评价。

### 投资人选择明确,显现大股东强力支持

从投资人结构来看,财政部、社保基金和汇丰合计认购408.24亿元,占总融资量的72.16%;财政部和社保基金在A股认购200.56亿元,占A股总融资量的67.38%,三大主要股东出资认购绝大部分发行的股数。其余A股投资人也都属于长期持有类型,二级市场交易并不频繁,并且承诺了36个月的锁定期,体现了对交行价值的长期看好。因此,认购对象的结构大幅降低了

对二级市场的影响。

### 提升长期盈利能力,回馈股东

虽然静态看,股权融资可能会对一些财务指标有所摊薄,但中长期来看,交行对于资本的充分利用以及盈利的提升将对各项财务指标产生正面影响,积极促进“走国际化、综合化道路,建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”战略的实施,保证业务的不断增长,更好地回馈股东。

总体来说,银行融资是出于自身经营发展的需要,势在必行。但通过合理方案设计将对市场的冲击缩减至最小,既体现出交行驾驭资本市场的力量,也反映了市场对交行投资价值

(CIS)