

## 16家企业首发申请获受理 京客隆再度冲刺A股IPO

根据证监会公布的在审企业名单，7月13日至19日，证监会创业板部未受理新的首发申请，发行部新受理了16家企业的首发申请。

这16家企业分别是广东恒兴饲料实业、北京真视通科技、镇江鼎胜铝业、山东创新金属科技、南京中油恒燃石油燃气、杭州先锋电子技术、苏州巨峰电气绝缘系统、北京京客隆商业集团、北京韩建河山管业、安徽口子酒业、四川天味食品、安徽五星食品、海宁联丰磁业、浙江金海环境技术、曲美家具集团、惠州元晖光电。

在新申报企业中，京客隆引人关注。据了解，京客隆于2006年在香港联交所创业板上市，2008年转至主板。京客隆曾于2011年10月14日首次冲刺A股IPO被否，主要原因在于同业竞争及关联交易问题。

此外，获得过投行大鳄高盛集团投资的安徽口子酒业也颇为引人关注。根据媒体报道，2008年高盛集团5200万美元入股持有安徽口子酒业25%股权。此外，高盛还曾于2010年完成了对“豫酒第一品牌”河南省宋河酒业股份有限公司的首笔注资。

(张容若)

## 中国资本市场新媒体服务应用平台开通

由视讯中国和深圳证券信息有限公司联合主办的中国资本市场新媒体服务应用平台启动仪式日前在北京举行，深圳证券信息有限公司将为视讯中国提供权威的信息数据支撑，其网站、电视、广播、杂志将和视讯中国的移动互联网全线贯通。

据主办方介绍，通过手机和上市公司互动交流，参加上市公司路演、业绩说明会，直接与上市公司和各类金融机构沟通，即将在未来几个月内实现。双方最终将为各类投资者建立一个只要有提问请求就会有回复的移动互联网沟通平台，而且这些应用都免费使用。

双方的战略合作可以为资本市场的各类投资者在移动终端上实现定点定制服务，使专业互动成为现实。投资者可以随时随地向，与想沟通的机构、业内学者专家、行业金牌研究员和市场知名投资人互动交流。

(贾壮)

## 蓝色经济——财富青岛”主题论坛举行

近日，由上海交大上海高级金融学院、中国金融研究院主办，青岛市金融办协办，青岛市崂山区金融协调办公室承办的SAIF金融论坛系列之“蓝色经济——财富青岛”主题论坛在青岛市举行。

青岛市金融办主任白光昭表示，作为蓝色经济区核心区龙头城市的青岛，将迎来新一轮发展机遇。全域统筹、三城联动、轴带展开、生态间隔、组团发展的青岛城市发展框架迅速拉开。蓝色硅谷、西海岸经济新区等重点区域的开发建设带来了巨大发展潜力。青岛如果希望在蓝色经济中蓬勃向上，带动整个区域经济增长，它需要起到金融方面的引领作用，就是要把青岛定位为财富管理以及高端金融的发展区域。”

上海高级金融学院执行院长张春教授指出，现阶段，中国必须在资本账户开放的方式上做出一些选择，这个选择会影响中国对外收支和汇率的均衡格局，两个均衡点各有利弊，但在今后几年中必须做出选择。

上海交通大学上海高级金融学院自2009年成立以来一直致力于培养高端金融人才，构筑跨学科开放平台、形成顶级智库的历史使命。学院按照国际一流商学院模式，实行理事会领导下的院长负责制，以“教授治学”和创新的运行机制自主办学。学院强调专业视角，提倡理论与实践并重，本土与国际交融，不仅训练掌握现代金融理论和技术、通晓中国和国际金融业运作的复合型人才，也着重培养具有国际视野、卓越才能和创新能力的商界领袖。

(贾小兵)

## 福建上市公司舆情管理高级研讨会在厦门举行

以微博为代表的各类新媒体快速兴起，给上市公司的网络舆情和投资者关系管理带来新的挑战。日前，由证券时报社举办的“福建上市公司社会责任与舆情管理高级研讨会”在厦门举行。

证券时报中国上市公司舆情中心、社会责任中心和时报财经等相关部门负责人，就新形势下上市公司如何认识和应对社会责任、网络舆情、媒体关系管理等议题，与福建上市、拟上市公司近百名高管进行了沟通交流。

(陈勇)

## 关注中国经济观察报告会

# 易纲：中国对外投资将进入大幅增长长期

## 人民币汇率非常接近均衡水平

证券时报记者 贾壮

中国人民银行副行长易纲上周六在北京大学中国经济研究中心中国经济观察报告会上表示，随着人均国内生产总值(GDP)超过5000美元，中国企业对外投资(ODI)将进入大幅增长时期，未来发展空间很大。不过他特别强调，应该以平常心看待中国企业“走出去”，而不是过分强调要到国外“拿资源”。

关于人民币汇率形成机制改革的问题，易纲重申，人民币汇率目前及未来一段时间内非常接近均衡水平。过去一年我国外汇储备数量比较平稳，保持在3.2万亿~3.3万亿美元之间，说明央行大幅减少了市场干预，市场的供给和需求大致相等，同时我国的跨境资金流出和流入大致平衡，这些都说明汇率水平非常接近均衡。至于人民币对美元汇率的长期走势，则决定于两国的劳动生产率变化和货币政策的松紧程度。

易纲介绍说，改革开放以来中国企业“走出去”经历了三个阶段，当前正处于扩张新时期，自2008年开始，我国进入大规模海外投资阶段，对外直接投资在单一投资规模和投资数量上都取得了超常规发展。根据英国经济学家邓宁的理论，当人均GDP超过5000美元时，ODI将进入大幅增长阶段，中国目前正处于这一水平，未来发展空间很大。

中国企业进入了对外直接投资快速发展阶段，同时也遇到了较好的发展机遇，接下来的问题是如何种心态和策略推进这项工作。在易纲看来，应该以平常心看待企业“走出去”，而不是动不动就强调要出去“拿资源”。

他认为，对外直接投资首先要坚持市场化原则、尊重市场规律，将本求利。资产负债率是市场经济对企业的约束所在，在高负债率情况下融资成本会上升，需要关注高负债率下海外扩张的风险。同时还要维护我国市场经济主体的形象，淡化政府色彩，避免外国设障、攻击，提高成功率。

同时，企业“走出去”应该坚持产权归属清晰，责任明确，建立

证券时报记者 贾壮

在上周六举行的北京大学中国经济研究中心中国经济观察报告会上，中国人民银行货币政策委员会委员、北京大学国家发展研究院教授宋国青指出，今年下半年存款准备金率还要继续下调，但基准利率的下调则存在两难。

宋国青表示，6月份居民消费价格指数(CPI)同比上升2.2%，过去3个月季调后CPI上升年率为

1.1%。不考虑最近国外农产品价格大幅上升的情况，预期未来一段时间CPI环比年率可能在1.0%~2.0%。按此计算期望的存款真实利率大约在1%~2%，按中国经济基本面的情况，这样的存款真实利率水平难说偏高。

他说，由于工业生产者出厂价格(PPI)与CPI的差别，导致企业和居民对利率高低的感受有很大差异，而政府在高通胀期间没有相应大幅度提高利率，现在

证券时报记者 贾壮

平衡让东亚经济积累了大量外汇，购买美国国债压低了美国利息，大量资金流向房地产和股市，引起两个市场的泡沫。

对于这一论断，林毅夫万难苟同。东亚经济体贸易顺差的确激增，但出口导向战略是从上个世纪60年代开始，而国际贸易不平衡是从2000年才开始，所以出口导向战略不会是贸易不平衡的原因；2000年以后，日本和德国已经拥有储备货币地位，无需积累外汇来进行自我保险，其经常账户顺差同期一样是在猛增，而且中国2005年以后的经常账户盈余也远远超过自我保险的需要。”

很显然，解释经济危机成因需要一个新的框架。在林毅夫看来，国际收支不平衡是美元作为国际储备货币，以及美国放松金融管制和低利率政策刺激经济所致，这些政策造成货币和信贷资金急剧增加和过度的投机行为，导致美国房地产和股市的泡沫。如果在国际贸易不平衡开始出现的2002~2003年，

固定价格机制、拍卖机制、累计投标询价机制和混合定价机制，累计投标询价机制最为常用。

(1) 固定价格发行：最为简单的定价方式，发行价格由行政方式确定或发行人和主承销商根据一定标准确定。

(2) 拍卖机制：主承销商与发行人首先确定初始的价格区间，投资者在价格区间内进行投标报价，主承销商根据拍卖的情况确定“清算价”，出价等于或高于这一价格的投资者都以该清

有效的激励约束机制。可以说中国企业走出去正逢时机，要看到时机，也要把防范风险放在第一位。不温不火、稳健经营，按照市场规律走出去，

■ 相关新闻 | Relative News |

## 上半年我国跨国并购额占对外投资1/3

商务部部长陈德铭21日在复旦大学管理学国际论坛上表示，复杂的外部经济环境给我国对外经贸发展带来严峻挑战。但我国“走出去”步伐加快，上半年非金融类对外直接投资354亿美元，同比增长48.2%，其中跨国并购额已占同期对外投资总额的三分之一。

陈德铭表示，今年以来，全球经济复苏步伐普遍放缓，国际货币基金组织最新预测今明两年世界经济分别增长3.5%和3.9%，比4月份预测调低0.1和0.2个百分点。在此背景下，我国实现对外贸易稳定增长面临压力。据世贸组织预计，2012年全球货物贸易量增幅将从2011年的5%

收窄至3.7%，大大低于近20年5.4%的平均增速。

我国保持利用外资规模也面临不确定因素。欧债危机导致金融市场动荡，全球投资者避险意识上升，跨国企业对外投资能力下降。加之发达国家倡导制造业振兴计划，鼓励制造业回流，新兴经济体加大引资力度，也使全球直接投资出现一定程度分流。受有关因素影响，上半年我国实际使用外资同比下降3%。

与此同时，我国加快“走出去”的机遇与挑战并存。金融危机之后，各国竞相加大引资力度，国际产业转移和重组步伐加快，我国企业“走出去”面临有利契机。上半年，我国非

金融类对外直接投资354亿美元，同比增长48.2%。其中跨国并购比重较高，其中不乏一些大项目，例如中石化以24.4亿美元收购了美国德温能源公司页岩油气资产1/3的权益，三一重工以3.24亿欧元收购了全球混凝土机械巨头德国普茨迈斯特公司90%的股权。

但也要看到，部分国家对我国投资能源资源项目、参与重大工程建设以及国有企业投资等仍存有顾虑，对外投资中还常常遇到“玻璃门”、“弹簧门”现象。一些地区安全形势严峻，突发事件时有发生，对我国企业的海外风险防范能力提出了更高要求。”陈德铭说。

(据新华社电)

## 央行货币政策委员会委员宋国青认为

# 下半年将继续降准 降息存两难

证券时报记者 贾壮

在上周六举行的北京大学中国经济研究中心中国经济观察报告会上，中国人民银行货币政策委员会委员、北京大学国家发展研究院教授宋国青指出，今年下半年存款准备金率还要继续下调，但基准利率的下调则存在两难。

宋国青表示，6月份居民消费价格指数(CPI)同比上升2.2%，过去3个月季调后CPI上升年率为

1.1%。不考虑最近国外农产品价格大幅上升的情况，预期未来一段时间CPI环比年率可能在1.0%~2.0%。按此计算期望的存款真实利率大约在1%~2%，按中国经济基本面的情况，这样的存款真实利率水平难说偏高。

他说，由于工业生产者出厂价格(PPI)与CPI的差别，导致企业和居民对利率高低的感受有很大差异，而政府在高通胀期间没有相应大幅度提高利率，现在

通胀下来一些，如果快速降息会面临社会压力，因此在目前利率政策的选择上面临诸多困难。

在随后的问答环节，出席报告会的央行副行长易纲谈到了对宋国青观点的理解，他认为，“存款真实利率水平难说偏高”，意思就是目前利率大致合适，未来还有待观察。

宋国青认为，目前看来，下半年的总需求会比较弱，经济增长速度维持在目前水平，通胀率继续下降，发生通缩可能性较低。10年前的通货紧

缩，最主要的是企业负债率高，特别是国企对退休和下岗职工的隐性负债很大，在这样的背景下真实利率大幅度偏高的情况持续了较长时间。目前这点不同于过去，但是房地产调控是新闻情况，还有其他一些偶然因素。总的看发生通缩的可能性比那时小，但不排除较短时间内通缩的可能。

他表示，目前来看，通过吸取“四万亿”刺激计划的经验，决策层当前出手刺激的力度比较温和，但也存在力度可能不足的风险。

# 林毅夫为中国经济传递“正能量”

证券时报记者 贾壮

清人孙星行的那句“最难风雨故人来”，很适合形容上周六的北京大学朗润园。当日，首都北京降下了61年来最大的一场雨，城市运转大受影响，但这丝毫没有减低北大中国经济研究中心(CCER)中国经济观察报告会的热度。

报告会最重要的讲者之一是刚刚卸任世界银行高级副行长的林毅夫教授，这位颇具传奇色彩的著名经济学家，一如既往地对中国经济传递“正能量”。

## 美国过去很不对

林毅夫在世界银行高级副行长任内，经历了国际经济危机从全面爆发到世界范围内蔓延，至其卸任，危机尚未完全解除，他的讲演便从这场大危机开始。

关于危机产生的原因，国外各界有一个普遍的说法：国际收支不

平衡让东亚经济积累了大量外汇，购买美国国债压低了美国利息，大量资金流向房地产和股市，引起两个市场的泡沫。

对于这一论断，林毅夫万难苟同。东亚经济体贸易顺差的确激增，但出口导向战略是从上个世纪60年代开始，而国际贸易不平衡是从2000年才开始，所以出口导向战略不会是贸易不平衡的原因；2000年以后，日本和德国已经拥有储备货币地位，无需积累外汇来进行自我保险，其经常账户顺差同期一样是在猛增，而且中国2005年以后的经常账户盈余也远远超过自我保险的需要。”

很显然，解释经济危机成因需要一个新的框架。在林毅夫看来，国际收支不平衡是美元作为国际储备货币，以及美国放松金融管制和低利率政策刺激经济所致，这些政策造成货币和信贷资金急剧增加和过度的投机行为，导致美国房地产和股市的泡沫。如果在国际贸易不平衡开始出现的2002~2003年，

发达国家能够面对问题而不是推卸责任，那么这场危机或许可以避免或者缓解。”

## 中国未来会很好

今年6月下旬，林毅夫归国后第一次公开亮相，便为中国经济“放了一颗卫星”。他预测中国经济还将高速发展20年，到2030年中国人均收入达到美国的50%，经济总体规模将是美国的两倍。林毅夫自称，这种乐观来自于务实的判断，而非盲目爱国。

在中国经济增速已经放缓，并且各界预期还将继续放缓的大背景下，林毅夫的这种乐观态度显得有些特立独行，所以其言论也引起了极大的争议。

林毅夫回应称，自己的这个观点不是突发奇想，以前曾经多次谈及。他说，之所以要对中长期的增长潜力进行判断，是因为这个判断会影响短期的政策选择和长期发展的绩效。“一头小毛驴吃得再多也不可能长得跟马一样大，但一匹马

要是给足够多的草料，可能会长得和毛驴一样大。”

他认为，一个国家的增长速度决定于其技术创新和产业升级的速度，一个发展中国家的增长潜力不是从收入水平来看，而是从后发优势的大小来看。日本和德国人均收入达到一万美元时，其人均收入已达美国的65%，而我国同期水平只是美国的25%，所以后发优势的潜力相差很大。

不过林毅夫也强调，增长潜力要想变为事实，一方面需要充分利用后发国家的优势进行技术创新和产业升级，另一方面也需要克服作为发展中、转型中国家所必然存在的某些特立独行，所以其言论也引起了极大的争议。

林毅夫指出，上轮刺激经济更多是依靠货币政策，财政政策使用比较少。货币政策的流向比较难以监控，容易造成房价和物价上涨，所以新一轮的刺激政策应该更多使用财政政策。

算价格或略低于清算价的价格购买股票。

(3) 累计投标询价机制：是各国IPO广泛使用的定价机制，一般分为三个阶段。第一阶段，由主承销商对发行人进行尽职调查，对股票估价，确定指导性的初始询价范围，最终的定价有可能在这个区间之外。第二阶段，展开路演，在此期间，机构投资者报出新股申购的价格及在相应

价格下愿意申购的数量。第三阶段，主承销商自主决定最终的发行价格以及给每个机构投资者配售比例，主承销商在定价和配售方面拥有“自主决定权”。

(4) 混合发售机制：有拍卖机制与固定价格机制的混合、拍卖机制与累计投标询价机制的混合等，其中第二种混合发售机制最为普遍。



中国证券业协会新股发行制度投资者系列问答 (二)

(上接A1版)中国基金业协会会长孙杰表示，公募基金收取管理费机制是基金行业初创时参照国际经验形成的，目前正认真考虑投资者诉求，进行一系列探索和试验，推动符合国情的市场化收费机制，努力降低市场成本。基金业应当切实履行受托人义务，为投资者提供可信赖的理财服务，让投资者得到实惠。中国证券登记结算公司副总经理戴文华也表示，要认真研究投资者所提问题。

与会各方对几家上市公司负责人购买自家公司股票的做法表现出浓厚的兴趣。对此，调研组成员反馈说，购买本公司股票，关键是公开、透明，执行市场规则。郭树清还提醒大家，上市公司员工购买持有自己公司的股票，还要考虑风险分散问题，不能把自己全部或大部分财产都投进去，因为就业风险也和这家企业高度相关。

20日，在辽宁证监局举办的座谈会上，谈到公司治理时，多家企业代表纷纷表示，上市运作这些年来，对公司治理的认识越来越深刻，也得到了实实在在的好处。目前，董事会、监事会、独立董事都发挥着应有的作用，公司治理机制运转及治理观念转变等方面都取得了实实在在的进步。郭树清表示，无论国有企业还是民营企业，建立真正的现代企业制度都是持续发展的基础，非常重要。当问到沈阳机床每年至少召开两次投资者见面会，让投资者充分了解公司发展战略时，郭树清说，上市公司要十分注意投资者关系管理，关键是要沟通，要让投资者充分了解企业的情况，才能准确研判公司的风险和价值，这是对投资者应有的负责态度。

谈及上市公司分红话题，中国上市公司协会副会长范辉指出，上市公司分红是公司自己决策事项，可以多分，也可以少分，要根据企业的发展阶段和实际情况来定，关键是投资者认同，股东赞同，一定要让股东和董事发表意见。上市公司要与投资者充分沟通，一定要给投资者一个交代。

针对投资者提出的非法证券咨询活动问题，证监会机构部副主任邢力红表示，目前正在抓紧制定荐股软件的相关规则，加大监管力度。同时，要从便于投资者识别和防范非法咨询的角度出发，探索解决此类问题的办法。

cninf 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	2012-7-20	收盘	涨跌幅
深证成份指数	9333.21	-1.85%	巨潮沪深A指	2414.22	-0.84%
深证100指数	2893.73	-1.62%	巨潮大盘指数	2429.77	-1.08%
深证300指数	2825.03	-1.23%	巨潮中盘指数	2659.83	-0.84%
中小板指数	4355.22	-1.21%	巨潮小盘指数	2676.76	-0.54%
中小300指数	801.06	-0.86%	巨潮100指数	2582.46	-1.13%
创业板指数	706.25	-0.41%	泰达环保指数	2132.35	-1.17%
深证治理指数	5198.80	-1.66%	中金龙头消费	4279.25	-1.43%

深圳证券交易所 深圳证券信息有限公司 http://cninf.cninfo.com.cn