

## 券商远程代理 质押登记业务启动

证券公司远程代理质押登记业务是落实中国结算支持券商十大举措中第七项举措的重要工作。证券时报记者昨日获悉,近期,中国结算已正式启动证券公司远程代理质押登记业务试点工作,与12家证券公司签订了《证券质押登记业务委托代理协议》。下一步,中国结算将尽快让更多证券公司成为质押登记业务代理机构,并逐步扩大代理登记业务的范围。

根据协议约定,证券公司作为中国结算质押登记业务的代理机构,负责其托管客户证券的质押登记业务申请材料初审,中国结算对证券公司发送的电子业务数据和书面申请资料的电子扫描件等材料审核通过后,办理证券质押登记手续。

据悉,开展远程代理质押登记业务,是中国结算优化“集中登记、分工负责”体制的重要尝试。远程代理质押登记业务不仅可以便利投资者就近办理业务,降低投资者证券质押登记成本,还有助于拓宽证券公司代理业务范围,支持证券公司创新发展。业务推出以来,得到了多家证券公司的支持,受到投资者的欢迎。

为确保代理质押登记业务顺利开展,中国结算进行了充分的市场调研,做了大量细致的准备工作,并于12月20日至21日,在深圳举办了第一期代理质押登记业务培训会。培训内容包括沪深市场证券质押登记业务办理流程以及相关登记业务远程电子平台的使用等。

中国结算有关部门负责人表示,下一步,根据远程代理质押登记试点情况,中国结算将适时组织召开第二期代理质押登记业务培训会,尽快让更多证券公司成为质押登记业务代理机构,并逐步扩大代理登记业务的范围,充分发挥证券公司的网站优势,共同为投资者提供更为高效便捷的服务。(郑晓波)

## 范剑平:明年经济增长率预计为8%

国家信息中心首席经济学家兼经济预测部主任范剑平近日在2012腾讯A股大赛颁奖典礼上表示,中国经济已经企稳,下跌的可能性小,但是明年V型反转的概率也很小,预计明年经济增长率为8%。新型城镇化将是拉动经济增长的关键因素。

范剑平预计今年我国经济增长速度为7.7%左右,明年预期目标为8%,实际运行结果可能比8%更高一点。这种温和的增长,可以稳中求进,在经济处在底部的情况下,淘汰落后产能,将心思更多放在促进改革方面,这样经济的基础会打得更扎实,将来的回升也会更加具备持续性。”

此外,范剑平还指出,明年我国将继续实行稳健的货币政策,关键是要把握好度。明年我国的物价水平不会有大的风险,因此通胀压力不大,这就为货币政策稳中略松提供了条件。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲则对中国经济表现不那么乐观,她认为,2013年人民币的挑战很大,持续升值已经影响了外贸产业竞争力,中国需要更温和的汇率政策保护国内经济,保护中小企业。(许岩)

## 工信部报告称明年经济 总体处于阶段性调整

工业和信息化部运行监测协调局和中国社会科学院工业经济研究所近日联合发布的《2012年中国工业经济运行报告》称,2012年工业经济运行整体上由缓中趋稳向企稳回升方向发展,并预计2013年经济将由高速增长向适度平稳增长过渡,总体处于阶段性调整之中。

报告预计,今年全年规模以上工业增加值将比上年增长10%左右,并指出今年经济运行呈现以下特点:

首先,工业经济运行缓中企稳。尽管工业增速从去年下半年开始呈现出逐季放缓的趋势,但随着中央稳增长政策效果的陆续显现,进入下半年以来积极变化进一步增多,工业增速逐月回升,企稳态势日益明显。其次,内需拉动作用明显增强。在外需持续低迷的形势下,内需增势平稳,对工业增长的拉动作用明显增强。1至11月份,城镇固定资产投资和社会消费品零售总额同比分别增长20.7%和14.2%(扣除价格因素实际增长12%)。最后,稳增长政策效应逐步显现。工业用电增速明显回升。据中国电力企业联合会统计,1至11月份,工业用电量同比增长3.4%,月度增速由9月份同比仅增长0.9%,回升至10、11月份的5.9%和7%。

报告预计,明年国外经济形势依然复杂,不确定性不稳定性因素不断增加,经济将由高速增长向适度平稳增长过渡,总体处于阶段性调整之中,保持经济平稳较快发展、全面提高工业发展质量和效益还要付出巨大努力。

(伊振茂)

# 蔬菜食品价格助推 12月CPI或升至2.4%

证券时报记者 许岩

继11月份居民消费价格指数(CPI)止跌回升之后,12月份由于蔬菜价格受恶劣天气影响出现较大幅度上涨,加上猪肉价格连续回升,与此同时,年底消费旺季的临近也在一定程度上推高了物价水平,目前机构普遍预计12月份CPI增速将进一步回升至2.4%左右,预计今年全年CPI涨2.7%,比上年的5.4%明显回落。

根据商务部、农业部、国家

统计局三部委的监测数据显示,进入12月份以来,由于北方部分地区出现强降雪天气,而南方气温普遍偏低,对蔬菜生长和运输造成影响,使得蔬菜价格自11月以来持续8周上涨。国家统计局日前公布的数据还显示,在12月中旬,猪肉价格(后腿肉)也上涨1.3%,出现多个周期连续上涨。

据此,交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟分析指出,12月份CPI可能延续上月

的回升势头,同比涨幅在2.4%左右。目前来看,今年全年CPI同比上涨2.7%左右,比上年的5.4%明显回落。

其他不少机构的预测大体相同。申银万国证券研究分析指出,12月份食品价格将同比上涨3.6%,较上月提升0.6个百分点,预计12月份CPI同比上涨2.3%。招商证券报告预测,12月份通胀水平为2.2%。国信证券指出,12月份食品价格将同比上涨4.1%,预计12月份CPI同比预测中值为2.42%。而第一创业证券

则预测,12月份CPI同比涨幅将达到2.5%。

对于CPI连续两个月回升的原因,在唐建伟看来主要有三点:一是国内经济企稳回升,需求对物价的上拉作用增强;二是2013年猪肉价格将重回上升通道,CPI的“猪周期”可能再现;三是欧美日等发达经济体持续无限量的宽松货币政策导致全球流动性的泛滥,未来国际大宗商品价格上涨的风险仍然存在,国内输入性通胀压力可能重新抬头。

但专家普遍认为,虽然CPI进入上升通道,但仍属温和上涨。唐建伟认为,从CPI的短期走势来看,由于2012年春节在1月份使得CPI基数较高,2013年1月份CPI可能出现暂时性回调,初步预计,2013年一季度CPI同比较2012年四季度略高,约为2.4%。

申银万国首席宏观分析师李慧勇预计,由于2013年春节错位,明年1月份CPI将重新回到“Y”时代,而2月份CPI或有所上升,并且达到相对较高水平。

## 2012年VC/PE机构退出回报平均4.38倍,逼近2008年低位

# 今年创投项目12笔亏本 40笔险些没赚钱

证券时报记者 张媛媛 杨晨

2012年,在新股发行体制改革、A股市场低迷及新股IPO叫停的多重压力下,中国私募股权投资行业(PE)迅速进入“寒冬”。据China Venture投中集团统计显示,境内市场今年全年机构IPO融资规模同比缩水逾五成,退出账面回报率以平均4.38倍收官,创出继创业板开启以来的回报新低;其中,12笔创投投资项目遭遇负回报,另有40笔项目“险些没赚到钱”。

### 平均账面回报率4.38倍

从机构退出方面来看,2012年VC/PE机构的IPO账面退出回报与平均账面回报率较2011年均大幅回落。统计显示,共有149家VC/PE机构通过97家企业的上市实现235笔IPO退出,总计获得账面退出回报436.3亿元,较2011年全年1065.5亿元的账面退出回报下滑59%;平均账面回报率为4.38倍,而2011年这一数字为7.22倍。

4.38倍,这个数字意味着,2012全年的IPO退出平均账面回报率仅高于2008年蛰伏期的4.11倍。2009年创业板开板,当年回报率创出11.4倍的最高位,此后创投机构通过IPO退出回报率一路下滑,2010年为8.04倍,2011年7.22倍。尤为惨淡的是,2012

年21笔境外IPO退出平均账面回报率仅为1.98倍。

在全球资本市场低迷的环境下,2012年中国企业境外IPO数量与融资金额大幅下滑,融资规模同比缩水逾五成。2012年共有97家VC/PE背景中国企业在全球资本市场实现上市,总计融资达801.1亿元,数量和金额同比分别下降41.2%与55.4%,融资金额创下近4年新低。

### 12笔项目遭遇负回报

细看投中集团数据,2012年VC/PE机构账面回报率在5倍以下的退出数量近200笔。令投资界忧心的是,其中有12笔出现账面回报率为负的情况,处于0~1倍之间的约40笔,六成左右的创投机构投资账面回报率趋于1~4倍之间,集中在4~5倍之间的仅为12笔。

截至2012年12月21日,按发行价计算,上述12家遭遇账面“负回报率”的机构及其涉及项目分别为:华汇通创投(博彦科技)、老虎基金(欢聚时代)、招商致远资本(宜安科技)、兴业资本(华电福新)、大同创投(华电福新)、鼎晖(协众国际)、丸红(壳牌)、华睿(北信源)、中信资本(协众国际)、九鼎投资(中盛资源)、天越创投(北信源)、国开金融(隆鑫通用)。至此,今年创投的账面回报率“前三低”现身,分



别为华汇通创的-0.66倍、老虎基金的-0.46倍、招商致远资本-0.46倍。二级市场估值水平的下调已逐步传递到一级市场,未来,如果A股市场继续低迷,一二级市场价格出现倒挂的情形将会增多。

处于0~1倍相对低回报率的退出项目约40笔,意味着它们“险些没赚到钱”。统计显示,受累于上市公司隆鑫通用、红旗连锁、日出东方等市场表现影响,投资回报连累较深的创投机构涉及及谨业投资、睿德丰华、龙在田投资、欣创投资、小村资本、中科招商天津、九鼎投资、和丰投资、中科招商、谱润投

资、广发信德等。

### 低回报趋势境内外趋同

从所属交易所来看,上述12笔负回报率项目中,5笔为中国内地市场,6笔为中国香港市场,1笔为美国纳斯达克市场。可见,负回报率的趋势在境内外市场已经“平分秋色”。目前中国资本市场沪深两市共有800多家企业的IPO申请正在排队候审,A股IPO“堰塞湖”愈演愈烈。在此巨大压力下,境内低回报率趋势仍未云开雾散。相较于年末以美国为代表的资本市场回暖复苏,疏通堵塞是2013年中国资本市场的重中之重。

# 高回报创投启示:揽瓷器活得有金刚钻

证券时报记者 张媛媛

通过翻阅1000余家中国上市公司招股说明书“历史沿革”内容,并结合China Venture投中集团数据,据不完全统计,从2000年至2012年年底,以解禁期结束,按解禁日收盘价计算,创投机构账面退出回报率在50倍以上的超高回报率项目大约30笔;50倍以下30倍以上的项目为28笔。上述58起在中国资本市场创造出的超高回报案例由46家境内外创投机构参与完成。

5011——这是清科集团统计的2012年上半年国内有活跃投资记录机构的数量。这意味着,46家获得超高回报的投资机构只是凤毛麟角,他们在中国内地市场纷繁出世的全球各路投资主体中的占比还不到1%!在创业板推出、全民皆PE的背景下,在市场日渐回归理性的今天,超高回报已成了小

概率事件,甚至可能在很长一段时间内会变成“传说”。

### 创投频创高回报

12年以来的创投高回报前五名分别为IDG资本投资的日海通讯,账面回报率高达278.21倍;沃美投资投资的顺网科技,账面退出回报率在50倍以上的超高回报率项目大约30笔;50倍以下30倍以上的项目为28笔。上述58起在中国资本市场创造出的超高回报案例由46家境内外创投机构参与完成。

5011——这是清科集团统计的2012年上半年国内有活跃投资记录机构的数量。这意味着,46家获得超高回报的投资机构只是凤毛麟角,他们在中国内地市场纷繁出世的全球各路投资主体中的占比还不到1%!在创业板推出、全民皆PE的背景下,在市场日渐回归理性的今天,超高回报已成了小

另外,在四维维新、软控股份、东江环保、和而泰、金风科技、鼎龙股份、网宿科技、世纪瑞

尔、科大讯飞、山河智能、贝因美等一批创业板、中小板高成长项目中创造出50倍以上的创投机构还包括网络投资、涌金投资、中国风投、力合创投、中比基金、光大控股、湖北高新投、深创投、国投高科、复星投资、基石资本、华睿投资等。

尤为关注的是,同时获得50倍以上与50倍以下30倍以上多个项目账面高回报率的创投机构则为数更少,他们是:深创投、永宣创投、达晨创投、江苏高投、基石资本、松禾资本、君联资本、涌金投资等。

### 高回报秘诀:投资早、周期长

观察上述机构高回报背后的投资规律与逻辑,主要集中在投资早、周期长、对价值投资有深刻把握等几方面。

其一,投资早、投资周期长。从投资时间来看,2000年松禾资本投资荣信股份,深创投投资科陆电子;2001年君联资本投资科大讯飞,亚

商投资卫士通;2002年深创投投资雅鼎动力;2004年基石资本投资山河智能与回天胶业,达晨投资和而泰。高回报基本上都需要10年左右的潜伏期,并非“一日之功”,需要投资者具有极大的耐心。除了时间的积累,更需要时机的配合,2009年创业板的推出,以及之后二级市场对小股票的热炒,都为前期投入PE获取高回报提供了条件,但这种机会可遇不可求,不具可复制性。

其二,坚持价值投资。从高回报项目本身来看,不难发现,创造高回报的项目恰恰在过去10年契合了中国经济发展的主动力:新能源、与煤炭相关的传统制造业、先进制造业;以及满足了消费者升级需求:农业、白酒、医药医疗以及高科技企业,这对创投机构的专业水准要求相当高。要揽瓷器活,还得有金刚钻,在中国市场活跃的PE机构已过5000家的今天,要想在这个行业生存,还得在自身的专业水平上下工夫。

## 蓝皮书:借力资本市场 加速物联网产业发展

《中国物联网发展报告(2012—2013)》蓝皮书近日在京发布。在发布会上,有关专家强调,资本市场将为物联网等战略性新兴产业的加速发展提供强大的助推力。

物联网蓝皮书由北京大学校长助理黄桂田博士等主编,社会科学文献出版社出版。蓝皮书从社会经济、技术进步、海外发展等方面较为全面地阐释了物联网的发展状况。北京大学光华管理学院教授曹凤岐在主题发言中表示,物联网是下一个推动世界经济社会高速发展的重要产业。2011年,全国物联网产业规模已经超过2500亿元,预计到2015年,产业规模将超过5000亿元。可以预见,物联网在我国和世界都将进入高速发展时期;物联网产业有望成为又一个万亿级别的市场。

有关专家也强调,物联网产业的发展将对我国经济发展产生极大影响,可以带动相关产业的发展。运用市场化机制集聚社会资金可以极大地促进物联网产业发展。尤其是作为市场经济体系中重要组成部分的资本市场,将为物联网等战略性新兴产业的加速发展提供强大的助推力。(徐涛)

## 房地产中介 普遍看好明年楼市

时至年末,地产中介机构对于明年房价的预测几乎相同——看涨。在美联储中国近日举办的2012年楼市回顾及2013年展望会上,美联物业深圳区董事总经理江少杰表示,预计2013年全国房价整体涨幅为5%至10%,跑赢居民消费价格指数(CPI)涨幅,国内商品住宅成交将持续攀升。他表示,支撑房价上涨的因素呈多元化,从供求关系来看,2012年大中城市住宅销售面积大于竣工面积,政策的作用迟早就供求矛盾抵消。从发展商库存及土地市场表现来看,发展商尚可灵活应对;此外,中国城镇居民人均可支配收入也是支撑房价上涨的动力。

无独有偶,搜房网旗下的研究机构中国指数研究院发布的报告也看涨明年房价。报告预计2013年全国房地产市场将呈现“销售量价增速略有提高,投资增速趋稳,新开工止跌反弹”的特点,明年全年商品房销售面积为12.1亿平方米,同比增长5.6%;商品房销售均价为6128元/平方米,同比上涨7.8%,销售面积和均价增速均有所扩大。(陈中)

据初步预计,2012年新疆生产总值增长12%,将连续三年实现新增千亿元。

据了解,从2013年起,新疆自治区将实施“千百亿工程”,打造8个超千亿元产业,5个千亿元产业园区,支持和培育50个百亿元大企业,推动优势产业、优势区域、优势企业率先发展,加快构建具有新疆特色的现代产业体系。(新华社电)

## 新疆生产总值 连续三年新增千亿

据初步预计,2012年新疆生产总值增长12%,将连续三年实现新增千亿元。

据了解,从2013年起,新疆自治区将实施“千百亿工程”,打造8个超千亿元产业,5个千亿元产业园区,支持和培育50个百亿元大企业,推动优势产业、优势区域、优势企业率先发展,加快构建具有新疆特色的现代产业体系。(新华社电)

(上接A1版)

在了解客户信息后,证券公司应当对其风险承受能力进行评估。《指引》附件中的《客户风险承受能力问卷》列示了评估客户风险承受能力可能涉及的因素内容,供行业参考使用。

了解金融产品或金融服务是证券公司履行投资者适当性职责的另一重要内容。《指引》对一般金融产品或服务应了解的信息进行了列

举式规定,同时,对证券公司就复杂或高风险金融产品应重点了解的其他因素提出了要求。《指引》还对证券公司在代销金融产品或委托其他机构销售本公司金融产品时,如何了解产品信息作出规定。

在对客户、金融产品或金融服务都进行了充分了解之后,证券公司应当进行适当性评估。《指引》规定了适当性评估的三项要求。一是金融产品或金融服务的投资品种

和期限符合客户的投资目标;二是金融产品或金融服务的风险等级符合客户的风险承受能力等级;三是客户签署风险揭示书,确认已充分理解金融产品或金融服务的风险。

当遇到客户要求购买或接受高于其风险承受能力等级的金融产品或金融服务时,《指引》规定,证券公司不应该向客户主动进行推介超出客户风险承受能力的产品和服务,但如果客户主动要求购买,证

券公司应当向其进行风险提示,并做好留痕工作。

此外,为了避免证券公司工作人员为获取业绩,不考虑客户的风险承受能力推荐不适合的产品或服务,《指引》要求证券公司不得对工作人员采取鼓励其销售不当金融产品或不当金融服务的考核、激励机制和措施,证券公司及其工作人员不得为自身利益,违反或降低投资者适当性责任。