

5月工业企业利润增15.5% 增速较4月大幅攀升

国家统计局昨日公布的数据显示,前5月规模以上工业企业利润总额2.08万亿元,同比增长12.3%;5月当月同比增长15.5%,较4月份大幅攀升6.2个百分点,但是,新公布的主营活动利润同比增速为8.8%,较4月下降了2.8个百分点。

虽然5月工业企业利润增速有所回升,但是未来仍不容乐观。中信证券首席经济学家诸建芳预计,6月宏观数据整体会比5月低一些。海通证券宏观与债券首席分析师姜超也预计,7月份工业生产仍然羸弱,工业增加值同比增长可能只有8.6%。

数据显示,在5月主营活动利润增长的8.8个百分点中,有8.7个点来自4个行业,即电力热力生产和供应业、汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、石油加工炼焦和核燃料加工业。

全部规模以上工业企业新增主营活动利润的98.5%,都是这4个行业贡献的。”国家统计局工业司于建勋指出,5月份,工业企业主营活动利润比去年同期增加401.7亿元,上述4个行业新增主营活动利润395.8亿元。(许岩)

文化部:九大举措 推动文化系统体制改革

在昨日举行的文化部文化体制改革工作领导小组会议上,文化部部长蔡武表示,文化系统要全面贯彻党的十八大和文化体制改革工作座谈会精神,按照“加大力度、巩固提高、深化拓展、攻坚克难、科学发展”的20字工作要求,从九方面着力推动文化系统体制改革取得新突破。

一是提升公共文化服务能力。二是推动文化产业健康快速发展。逐步完善文化产业政策体系,推动落实财税、金融、土地等一系列支持政策,支持更多社会资本进入政策许可的文化领域。规范文化产业园区建设。加大对文化创意人才和成长型企业扶持力度。三是进一步深化国有文艺院团体制改革。当前主要任务是贯彻落实九部门关于支持转企改制国有文艺院团改革发展的指导意见,继续推动国有文艺院团体制改革特别是转企改制工作规范到位,加大对转企院团的扶持政策的落实力度,解决改革后出现的新问题,确保改革“不可逆”。确定部分改革到位、成长性好的大型转制院团作为国有演艺企业深化改革加快发展试点单位,加强指导,重点培育,打造一批具有较强竞争力的骨干演艺企业。四是深化经营性文化单位改革。突出文化企业特点,推动已转制的文化企业加快公司制、股份制改造,完善法人治理结构。推动骨干文化企业做大做强,增强其面向市场、参与竞争的能力。五是积极培育文化市场,深化综合执法改革。六是分类推进文化事业单位改革。七是加快转变文化行政管理部门的职能。深化行政审批制度改革,减少审批,放宽限制,做好向市场、社会放权,减少对微观事务的干预。加快推进文化立法。八是加强对文化产品创作生产的引导。九是发展对外文化交流和贸易。

(据新华社电)

汪建熙因年龄原因辞去 中投公司副总经理职务

中投公司昨日通过其网站公布,经董事会审议通过,汪建熙因年龄原因不再担任中投公司副总经理职务。

中投公司对于汪建熙同志在规范公司治理和合规经营、加强公司风险和财务管理、促进国际合作等方面做出的贡献,给予高度评价并表示衷心感谢。(贾壮)

一季度末我国对外金融净资产环比增518亿美元

国家外汇管理局昨日公布数据显示,今年3月末,我国对外金融资产53632亿美元,对外金融负债35749亿美元,对外金融净资产17882亿美元,较去年末增加了518亿美元。

在对外金融资产中,我国对外直接投资5241亿美元,证券投资2438亿美元,其他投资10796亿美元,储备资产35157亿美元,分别占对外金融资产的10%、5%、20%和66%;在对外金融负债中,外国来华直接投资22092亿美元,证券投资3518亿美元,其他投资10139亿美元,分别占对外金融负债的62%、10%和28%。

国际投资头寸表是反映特定时点上一个国家或地区对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表,它与反映交易流量的国际收支平衡表一起,构成该国家或地区完整的国际账户体系。(贾壮)

钱荒推高融资成本 房地产信托遭遇募资难

证券时报记者 张达

我的一个客户去银行打算转300万元买信托,但银行不放钱,说给他5千块,让他7月1日以后再转账。”一位信托公司的销售人员向证券时报记者抱怨,这几天银行“钱荒”对新发行的信托产品的募资造成了困难。

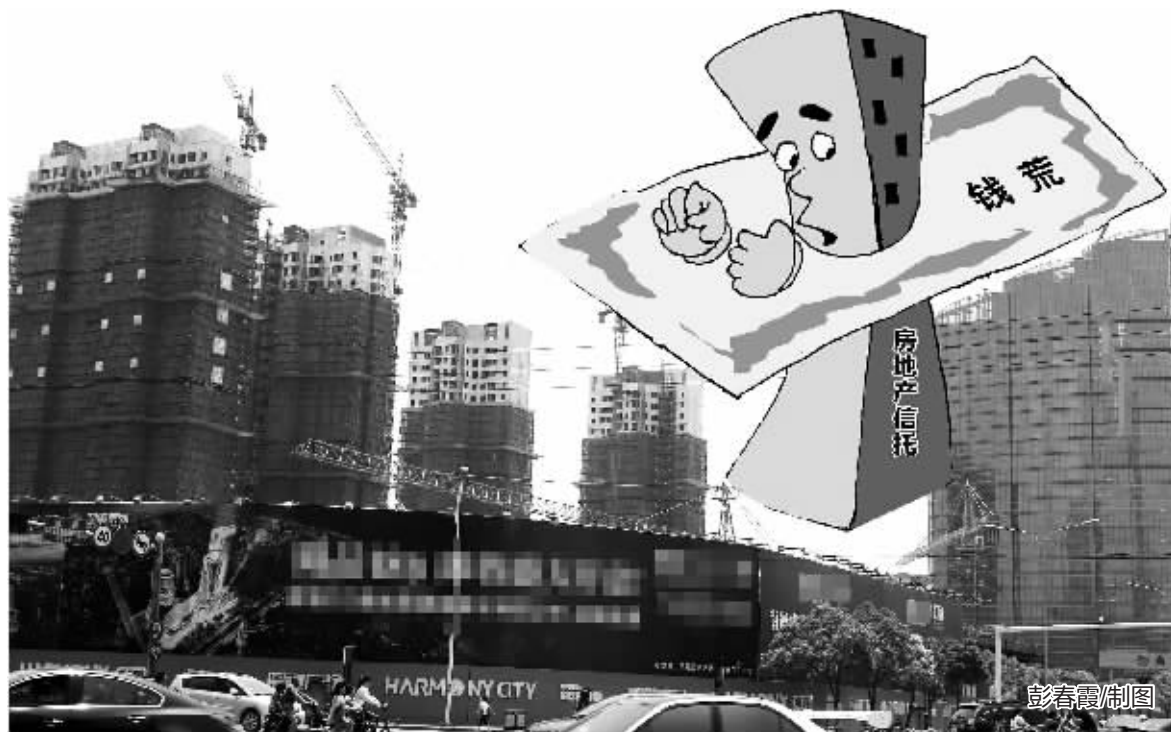
最近,银行一方面为了保持存款不让客户买信托产品,另一方面为了拉存款又加速推出大量高收益的短期理财产品。银行“钱荒”不仅造成了股市的恐慌,也增加了人们对房地产市场的担忧,毕竟这是一个资金密集型行业。除了银行贷款,房地产信托曾是受房企追捧的融资渠道之一。

那么“钱荒”对房地产信托的影响有多大,对整个房地产行业将产生哪些影响?对此,接受证券时报记者采访的业内专家认为,“钱荒”对房地产信托影响有限,缺乏自主销售能力、依赖银行理财客户的通道类产品会有短期影响,但过了7月中下旬以后会有所缓解。中长期来看,优化金融资源配置不是信贷的去地化,而是推动地产的去投资化,本次去金融杠杆正好给行业一个比较好的调整机会。

集合理财产品变相投入房地产市场

最近,银行类其他理财产品的收益高达6%~7%,已经接近信托产品8%左右的收益率,信托产品确实受到影响,而且与其他理财产品相比,信托的风险相对较大。”广发银行北京分行一位负责理财产品的负责人称。

中原地区一家信托公司有关负责人接受记者采访时表示,“钱荒”对房地产信托产品短期影响并不直接,因为房地产信托项目本身规模大的不多,单体规模仅几个亿,而且大部分销售靠信托公司自己的营销团队,不需要通过银行认购。但也不



彭春霞制图

排除一些体量大的需要银行参与合作的产品会受到影响。

对于房地产信托产品的影响还要看产品本身,好的房地产项目不愁钱,差的项目或是靠银行理财通道的会很困难。”华东地区一家信托公司房地产业务部负责人接受记者采访时说,缺乏自主销售能力、依赖银行理财客户的通道类产品会有短期影响,过了7月中下旬以后会有所缓解。

去年很多房地产项目资金紧张,上半年证监会放松监管,很多证券公司、基金公司成立了管理子公司,他们没项目、没资金、没客户,不具备鉴别能力,也没有营销团队,只能走银行通道业务,这些集合理财产品变相投入房地产市场。”上述华东地区一家信托公司房地产业务部负责人说,信托公司的监管一直很严,这让信托公司今年上半年很难做,因为他们认为风险大、有争议的项目却被别人做了,很多烂的项目利率高、打擦边球,助长了影子银行

泡沫。现在流动性形势发生改变,之前预期下半年会放松流动性而做的决策,在资金退潮后都需要付出代价。

上述中原地区一家信托公司有关负责人也认为,银行“钱荒”是短时间的,不会持续,隔夜拆借利率过高是非常态的,高成本吸金是不可能的。这次“钱荒”体现了央行的态度,即商业银行高杠杆不符合政策导向,这是压缩杠杆的过程。杠杆率下来后,市场融资成本会比过去稍高,届时对房地产信托产品的影响,要看项目对成本的承受能力。不过,在他看来影响不大,如果房地产都承受不了,那全社会融资更完了。”他说,信托业务是利率市场化的先锋业务,未来的影响取决于资金成本、收益预期及经济发展预期。

对于银行“钱荒”对房地产信托产品的影响,中国信托业协会副会长王丽娟接受记者采访时表示,协会也在关注这个问题,但现在不便评论。

中国信托业协会最新公布的2013年一季度末信托公司主要业务数据显示,房地产信托余额为7701.7852亿元,占比9.40%。其中,今年累计新增信托项目中,房地产信托金额达1532.1699亿元,占比为9.27%。另据用益信托工作室统计,上周发行的产品投资领域分布上,房地产信托仍然占据榜首,且占比较前一周有所上升,发行的56款产品中,有13款投向房地产领域,发行规模约为44.5亿元,占总发行规模的42.82%。

房地产去杠杆 有利缓解房价上涨压力

银行“钱荒”是否会冲击房地产市场,大幅提高房企融资成本?对此,中信证券房地产行业分析师陈聪认为,央行的意图不是压缩社会流动性总量,而是引导资金流向,规范金融秩序,支持实体经济发展和居民消费。优化金融资源配置不是信贷的去地化,

而是推动地产的去投资化,遏制在供给过剩城市,金融资源的无效配置,同时有效刺激保障性住房、棚户区改造、中小户型普通商品住宅的建设,满足居民首套房和合理的消费升级需求。

陈聪认为,并不是所有房企都是流动性性格局生变过程中的受害者,上半年拿地保守,销售积极的企业,具备固有融资渠道优势的企业,反而将在优化金融资源配置的改革中受益。而一些融资能力较弱,拿地比较轻率的中小公司,有可能在未来半年内受到冲击。他认为,流动性紧张会逐步推高房企的融资成本,但行业的这种去杠杆是逐渐和良性的,恰好配合行业去存货的过程。

克尔瑞(中国)分析师戴成路认为,“钱荒”在短期内确实会使房企碰到一定的融资困难,所以需要暂时调整企业运营策略,减缓扩张拿地,养精蓄锐。

“一线及近二线城市住宅用地供应速度跟不上人口增长的速度。若土地供应难以释放或制度调节不到位,上述城市的房价持续上涨仍是趋势。本次去金融杠杆正好给行业一个较好的调整机会。”也将缓解二线城市供需矛盾。”中投证券房地产行业分析师李少明认为,在预期资金成本上升、大量需求上半年已释放的背景下,下半年购房需求走低是大概率事件,房价上涨压力缓解。他预计三季度房地产成交量开始缩量,四季度增速明显下降,局部城市和地区四季度可能现价格调整,幅度在5%左右。负债过高的房企毛利可能下滑2~3个百分点。

在中金公司房地产分析员宁静看来,对房地产行业过于悲观没有必要,因为地产行业是经济“防御性”行业,地产行业投资还在20%以上,是短期内经济唯一的稳定器,政府近期也难以承受行业投资的失速。而在6月19日的国务院常务会议上重申“支持居民家庭首套自住购房信贷需求,并支持保障性安居工程建设”,也将对后期央行信贷操作和行业“刚需”正常释放产生积极影响。

商务部:以全球价值链推动经济发展

商务部副部长王超近日在出席全球价值链与经济结构调整国际讨论会时表示,各国经济之间的联系和影响达到了前所未有的程度。经济全球化深入发展,世界经济进入全球价值链时代,而全球价值链研究有助于客观认识贸易平衡。

王超说,在通讯运输成本降低和制度创新的带动下,各种产品分散在不同国家和地区间生产,各类资源在全球范围内大规模重组,各国经济之间的联系和影响达到了前所未有的程度。经济全球化深入发展,世界经济进入全球价值链时代。

王超称,近年来,世贸组织、经合组织、国际货币基金组织、欧盟以及一些国家的研究机构对全球价值链和贸易增加值核算进行了比较深入的研究,取得了一系列成果。

王超指出,当前世界经济不稳定、不确定因素依然较多,发达国家和发展中国家着力调整经济结构,增强本国经济增长的国际竞争力。从全球价值链的角度研究经济结构调整问题,无论从当前还是长远来看,都很有现实意义,这有助于客观认识各国的经济结构和贸易平衡,各国产业在全球价值链中所处位置、所占份额和就业分布;有助于反对各种形式的保护主义,维护自由贸易秩序;有助于加强国际间经济政策协调,推动建立国际经济新秩序。

王超指出,中国希望有关各方通力合作和交流,扎实推进全球价值链研究,共同营造自由开放、公平公正的全球贸易环境,推动世界经济强劲、可持续、平衡增长。(许岩)

新股发行注册制 ≠ 零门槛无约束

专家指出,信披真实严格追责是关键

证券时报记者 郑晓波

近日,监管部门表态称,正在研究注册制改革问题,但实现这一转变还需创造必要条件。对此,专家表示,新股发行实行注册制,不等于零门槛无约束;是注册制还是核准制并非问题的核心,关键在于如何强化发行人和中介机构的主体责任,保证企业能够完整、准确、充分地披露相关信息。

注册制并非不审核

注册制又称备案制,主要是指发行人申请发行股票时,必须依法将公开的各种资料完全准确地向证券监管机构申报。证券监管机构的职责是对申报文件的全面性、准确性、真实性和及时性作形式审查,而将发行公司股票的质量留给市场决定。这种制度市场化程度较高,只要将产品信息真实全面地公开,至于产品能否卖出去,完全由市场需求来决定。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,核准制和注册制最大的区别不在于是否审核,而在于责任的明晰和责任的主体不同。证监会办公厅副主任江向阳日前也表示,即使是实行注册制的市场,对新股公开发行的审查也是非常严格和细致的,并非像有些意见认为的仅是简单备案。

记者分析一些发达国家和地区的首次公开发行(IPO)实践,发现有些国家和地区是由交易所进行实质性审查,证监会进行形式上审查,

有些则是由证监会进行实质性审查,有些由交易所和证监会实行双重审查。

例如,作为注册制代表的美国市场,美国证监会(SEC)的审核内容主要是企业在招股说明书中是否公开了所有投资者感兴趣的信息,主要包括:企业的财务报表是否符合会计准则;企业的招股说明书是否符合写作规范,是否存在没有根据的说明;企业对风险的披露是否完全,是否有隐藏的风险因素;企业对所在的行业是否有详细的介绍;为企业承销证券的投资银行是否符合规定;独立的审计报告是否符合规定等。

值得注意的是,在审核过程中,SEC会对企业的盈利状况、未来的盈利预期等实质性问题提出疑问,但并不是因为SEC对这些指标有硬性要求。在审阅披露文件时,SEC发现披露文件有矛盾或者不合理的地方,会要求公司进行澄清或者增加披露;如果认为披露文件的真实性存在问题,可以要求发行人撤回发行文件或者对发行文件做出不予生效的决定。SEC在事前审核时,对信息的真实性不作审核,如果事后发现信息造假,发行公司对报告中的造假要负全部责任,承销商和独立的审计公司要为自己为何在尽职调查中没有发现问题负相应的责任。

日本是实行注册制的国家。在日本的证券发行中,主管机关(大藏省)只作为形式而非实质性审查。主要特点有:一是主管机关的审核强调公开原则,主管机关

要求发行人依照法律、法规的规定,全面、真实、准确地提供一切与发行有关的资料。二是主管机关主要进行形式审查,对其投资价值不作判断。

在香港,发行与上市程序是合一的。香港证监会依据《证券及期货条例》对公司上市进行审查,以信息披露为核心,并具有否决权;上交所依据《上市规则》进行审查,以上市条件为核心,判断其是否符合上市规则的要求。两组审核人员同时审查。香港的公司上市监管规则分为“发行时的披露”和“质量规范”。具体来说,披露规范就是注册制的要求;而质量规范包括两类,排除不合格的参与者与不合格的证券。

记者通过翻阅资料还发现,在不少实行注册制的发达国家和地区,很多交易所会对上市的证券设定一定的门槛。

新股发行改革 强调信披为中心

有专家指出,本质上,核准制和注册制有很多共识,比如注册制典范是美国,但谁也不认为美国市场的证券发行没有实质性的审核工作。一个国家的证券发行到底是核准制好,还是注册制好,很难找到正确的答案。从全球共同的理念来看,证券公开发行,因为涉及公共利益,都需要政府适当地进行监管。

对于我国目前的市场环境,中央财经大学证券期货研究所所长贺强表示,新股发行实行注册制必须

得有配套的市场环境、监管环境,而我国现在的市场环境、监管环境不适合注册制。

吴晓求也指出,当前中国的信用体系、自律精神、道德约束和违法成本远远没有到可自动约束造假行为的程度。中国社会信用体系的缺失是前所未有的,违法违规成本又非常低,从而纵容了资本市场虚假信息披露、欺诈上市等违法违规行为。

贺强还表示,美国实行的是注册制,亏损的公司也可以上市。投资者买了亏损公司的股票,责任自己承担,因为公司信息披露其业绩亏损,公司本身没有违法。这种制度的核心是整个市场很公开很透明。

江向阳也强调,无论是核准制还是注册制,都必须坚持以信息披露为中心,确保企业能够真实、准确、完整、及时披露相关信息。这意味着监管部门将把审查重点从上市公司盈利能力转移到保护投资者的合法权益上来。从监管的角度看,要更加专注于以信息披露为中心,不断提升财务报告的质量,抑制包装和粉饰业绩。

中国人民大学民商法研究所所长刘俊海也表示,IPO未来是否要进行注册制改革,是值得考虑的问题,审慎登记制是未来IPO改革的方向。在他看来,诚信是资本市场最欠缺的东西,应当体现诚信有价的精神。如果相关责任主体依法承诺,严格践诺,对上市公司的健康发展,中小投资者的保护十分有利;如果恶意毁约虚假承诺,也应该付出代价。