首届中国资本市场社会责任年会举行

由全球报告倡议组织（GRI）和证券时报社联合主办的“首届中国资本市场社会责任年会”昨日在京举行。

上海证券交易所首席经济学家胡汝银在会上表示，基于上市公司在践行企业社会责任方面具有重要意义，上交所未来将侧重从信息披露及研发更多的社会责任指数方面，并鼓励更多机构进行责任投资的产品创新。

深圳交易所综合研究所负责人强调，创投机构、基金公司应大力支持环保、节能领域以及在社会责任方面表现卓越的企业。他认为，投资机构要积极参与到公司治理中，不仅要自身践行社会责任投资，也要通过参与公司治理，督促被投资公司践行社会责任。同时，投资机构也应该定期发布社会责任报告。

此外，会上同时发布了《上市公司蓝皮书：中国上市公司社会责任信息披露报告（2013）》和《中国基金业责任投资调查报告（2013）》，引起了社会各界强烈反响。两份研究成果分别从上市公司和基金公司两个重要的市场参与主体角度，展示了中国资本市场的社会责任现状。（王砚）

深交所：黄金ETF业务12月16日启用

证券时报记者获悉，为了确保深市黄金交易型开放式指数基金（ETF）业务的顺利实施，深交所和中国结算深圳分公司定于2013年12月14日组织第三次全网测试，主要通过模拟黄金ETF的交易、申购、赎回业务以及结算处理过程，检验市场参与各方技术系统的正确性。

测试当日，中国结算深圳分公司生产系统不提供实时开户服务。本次测试完成后，黄金ETF业务将于2013年12月16日启用。（胡学文）

基美影业挂牌新三板 融资9000万创新高

昨日，全国中小企业股份转让系统首只“影视文化股”——上海基美影业股份有限公司挂牌。由海通证券推荐的基美影业挂牌同时融资9000万元，创全国股份转让系统“挂牌并融资”金额的新高。数据显示，今年7月以来，全国股份转让系统已有8家公司“试水”挂牌并融资的情形，合计发行股份2422.79万股，合计募集资金2.04亿元。

全国股份转让系统公司有关负责人表示，挂牌公司可以在挂牌同时及挂牌后实施股票发行融资，随着全国股份转让系统市场功能的逐渐完善和相关细则的出台，未来挂牌公司还可通过公司债券、优先股等多种工具进行融资。(程丹)

发改委：煤炭产运需全面市场化

国家发改委昨日发布《关于指导做好2014年煤炭产运需衔接工作的通知》，强调产运需用户均可自主参与衔接，支持供需双方签订2年以上的中长期合同，建立长期稳定的供需关系。

《通知》指出，要进一步完善产运需衔接机制。在开展产运需衔接工作中，充分尊重企业市场主体地位，凡依法生产经营的煤炭、用户企业，均可自主参与衔接。

《通知》强调，要积极推进煤炭运输市场化改革，有条件的运输企业应与货主签订运输合同。

《通知》称，坚持供需双方自主协商确定价格，凡能由市场形成价格的都交给市场，政府不得进行干预，并继续实施煤电价格联动。（尹振茂）

cnindex 深证及巨潮指数系列

2013-12-10	收盘	涨跌幅	2013-12-10	收盘	涨跌幅
深证成份指数	8554.17	0.40%	巨潮沪深A指	2747.20	0.10%
深证100指数P	2811.44	0.17%	巨潮大盘指数	2523.13	0.13%
深证300指数P	2989.34	0.05%	巨潮中盘指数	3133.06	0.11%
中小板指数P	5042.57	0.33%	巨潮小盘指数	3149.55	0.00%
中小300指数P	964.66	0.15%	巨潮100指数	2697.57	0.20%
创业板指数P	1231.92	-0.79%	泰达环保指数	2593.42	-0.14%
深证治理指数	5234.18	0.36%	中金龙头消费	4503.95	0.84%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

节目预告

■今日出镜营业部(部分名单)
第二届新浪全景投顾大赛参赛营业部：
中信建投证券北京农大南路营业部
广发证券北京上地营业部
宏源证券北京紫竹院营业部
华龙证券北京紫竹院总部营业部
■今日出镜嘉宾：
广发基金机构理财部总经理 施静
银河证券副总裁 曹卫东
第二届新浪全景投顾大赛参赛选手(部分)
■主持人：霍立
■播出时间：七中卫视《投资论道》23:17

前11月房企土地购置面积实现正增长

证券时报记者 张达

11月大量土地成交拉动成交量变为正增长。业内人士预计，明年新盘预售量将超今年，供求关系缓解，明年下半年更多城市房价或环比持平甚至回落。

记者昨日从统计局获悉，前11月，全国房地产开发企业土地购置面积为34773万平方米，同比增长9.9%，而今年以来，该指标一直呈同比负增长，如1-10月份为同比下降3.6%。

此外，数据还显示，土地成交价款8669亿元，同比增长31.5%，增速比1-10月份提高19.8个百分点。房屋新开工面积181055万平方米，同比增长11.5%，增速提高5个百分点。全国房地产开发投资77412亿元，同比增长19.5%，增速比1-10月份提高0.3个百分点。

与此同时，全国商品房销售面积及销售额增速继续回落。

数据显示，1-11月份，商品房销售面积110807万平方米，同比增长20.8%，增速比1-10月份回落1个百分点；商品房销售额69946亿元，增长30.7%，增速比1-10月份回落1.6个百分点。

对于大众关心的商品房销售量价变化问题，中原地产市场研究总监张大伟指出，1-11月商品房销售面积增速比1-10月份回落1个百分点的主要原因是房企大部分完成全年销售任务，在11月出现主动降速，但市场需求依然非常旺盛。

张大伟认为，11月末，商品房库存面积继续增加，而且国房景气指数也有所下滑，主要原因是市场出现分化，三四线城市的危险已越来越大。

“今年下半年全国楼市明显分化，楼市调控分化有望持续，预计整体市场还将延续过热城市收紧调控，市场冷清的城市松动调控的趋势，但如果供应没有实质性增加的举措，2014年供需结构依然难以缓解。”张大伟说。

对于供求关系，上海易居房地产研究院副院长杨红旭则认为，趋势正在转向。

杨红旭表示，尽管四季度成交量不错，但全国商品房销售面积增幅继续回落，由年初同比增幅50%逐步回落至21%。

杨红旭预计，明年新盘预售量将超今年，部分二线城市甚至一线城市会出现供大于求的现象。 IC/供图

“从全国开发企业购地面积实现正增长且增幅一下跃至10%，以及房屋新开工面积增幅亦扩大至12%来看，明年新盘预售量将超今年，部分二线城市甚至一线城市会出现月度供应大于需求的现象。”他称。

链家地产市场研究部张旭也认为供求关系将会呈缓解的趋势。

张旭表示，土地购置面积同比累计增幅由负转正，主要是由于11月份大量土地成交的拉动，预计在不出现重大利空政策的环境下，明年土地开发增速会有较为明显的增长，对于新房供应环节的紧张状态或有所缓解。

11月经济走势平稳 投资增速回落

专家称前几月居民收入增速低于GDP，且为近三年最低值，不利于消费

证券时报记者 许岩

继三季度企稳回升后，中国经济11月份延续走稳态势，出口有所好转，但投资增速回落。最新数据显示，11月份，社会消费品零售总额21012亿元，同比增长13.7%，比10月份加快0.4个百分点。11月规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速比10月回落0.3个百分点，且已连续3个月位于10%以上；前11月固定资产投资增速同比名义增长23.2%，增速比1-10月份回落0.2个百分点。

“11月的数据延续了稳定回升的态势，没有出乎市场的意料，这个态势将可以延续整个第四季度。”首创证券研究所副所长王剑辉指出，11月唯一的变化是投资增速的回落，这跟季节有关，也与结构调整有关。

王剑辉预计，明年一季度前，宏观政策都不会有变化。“从已经召开的政治局经济工作会议上也没有看到有改变的意图，估计正在召开的中央经济工作会议对明年的宏观政策定调，也将延续此前的稳定、微调为主。货币政策在明年一季度因为季节性因素，可能会有所放松，但总体上仍将维持中性偏紧。”他称。

澳新银行中国经济师周浩预测，从趋势来看，四季度处于走稳阶段，较三季度增速略微下降，维持四季度国内生产总值（GDP）增长7.5%-7.6%的判断。

中国国际经济交流中心研究员王军也持类似观点。他认为，总体的数据仍处于平稳运行区间的下沿，经济运行态势保持平稳。“预计政策仍会持续连续性和稳定性，明年GDP增长目标预计维持在7.5%左右。”他称。

在国家信息中心首席经济师范剑平看来，明年的国际环境会好于今年，但国内的消费和投资形势却不容乐观。

“从消费的角度上讲，今年我国改变了前两年居民收入增速快于GDP的情况，前几个月居民收入增速低于GDP，而且是最近三年的最低值。这种居民收入情况，对支撑明年消费非常不利。”范剑平称。

而在投资方面，范剑平认为，房地产投资和总投资增速近几个月下滑都很快，与之相对应的，是利率明显上升，融资成本增加。在资金利率水平难有明显下降的情况下，明年的投资情况也不容乐观。

王剑辉也表示，明年投资增速回升到20%以上都有困难。到明年消费仍不能成为拉动中国经济增长的火车头，但会成为经济增长的一个稳定因素。

范剑平指出，目前的资金利率走势对我国实体经济和虚拟经济都产生了影响，但更多的还是实体经济在经受煎熬。“明年GDP保7.5’的难度，会比今年大得多。”他称。

社科院：中国经济潜在增长率将呈下降趋势

证券时报记者 尹振茂

中国社科院昨日发布的《2014年中国经济形势分析与预测》暨2014年经济蓝皮书称，中国经济增长开始结构性减速，2011-2030年中国的潜在增长率将呈不断下降趋势。

蓝皮书指出，经过30余年的发展，我国第二产业已趋饱和，劳动力和资源开始向以服务业为主的第三产业转移。然而，研究显示，中国服务业的劳动生产率远远低于制造业(在劳动生产率最高的上海，前者只相当于后者的70%)。基于这样的差异，当越来越多的劳动力和资源从制造业转移到服务业之时，中国经济整体的劳动生产率必将下降，由之决定的经济增长速度也必然下滑。

蓝皮书称，经济增长是由多种因素以某种方式组合起来共同发生作用的结果，此即经济增长的结构问题。在支撑经济增长的诸结构中，最重要的当推生产要素结构和产业结构，正是这些结构的变化使得中国经济增长进入了新的时期。劳动力和资本投入增长率下降及技术进步缓慢等三方面因素的叠加，导致未来我国的经济增长率将趋于下降。根据中国社会科学院宏观经济运行实验室的预测结果，2011~2030年，中国的潜在增长率将会呈现不断下降的趋势。

蓝皮书强调，自2008年开始，中国连续30余年的高增长便已基本结束，经济落入一个新的次高速增长的平台。需要指出的是，中国的经济减速是经济增长结构发生变化的结果，是一个发生在实体经济层面上的自然过程，无法通过政策调整来改变。

蓝皮书预计，2013年中国GDP将增长7.7%，2014年中国GDP增长约为7.5%，并预计2014年全社会固定资产投资名义增长率为20.1%，实际增长18.5%，增速较2013年有小幅回落。

银监会拟规范商业银行保理业务

近日，银监会起草了《商业银行保理业务管理暂行办法》。

《办法》所指保理业务，是指以债权人转让其应收账款为前提，集应收账款催收、管理、坏账担保及融资于一体的综合性金融服务，通常用于企业贸易活动。

《办法》明确了应收账款全部权利权益的转让是保理业务基础，并按照不同维度对保理业务进行了分类。同时对应收账款做了界定。在保理融资中，进一步严格合格应收账款标准，对未来应收账款、权属不清的应收账款、有价证券付款请求权等几种不合格应收账款予以了明确。

《办法》对保理融资的业务流程进行了规范。其中，着重对单保理融资提出审慎管理要求，即在审核基础交易的基础上，比照流动资金贷款对卖方或买方进行授信全流程管理。(贾壮)

上交所积极落实新股发行体制改革

上交所在日前举行的座谈会上表示，证监会提出的“注册制”改革方向，指明了新股发行改革的总体目标，未来企业发行上市将更加市场化、法制化。

上交所称，将积极贯彻落实证监会有关改革要求，做好发行改革的多项准备，为企业的发行、上市、信息披露等各个环节的工作提供配套的服务措施，保证新一轮改革的顺利进行。（徐婧婧）

勿让老股转让新政催生“隐形超募”

证券时报记者 胡学文

证监会新出台的老股转让新政直指超募顽疾，未来留给超募的发行新股企业只剩两条路：要么降价发行，要么转让老股。

这让一些已经过会的拟发行企业叫苦不迭。为何会如此？事实上，在以前的新股发行中，适当调低募投项目资金量规模已是公开的秘密。比如说某拟上市企业的实际募投项目资金需求规模是5亿元，但中介机构和发行人可能将募集资金规模定在3亿元。最终，该新股发行可能募集到了7亿元资金，在外界来看超募部分达到了4亿元，相较于3亿元的募集资金规模也就是超募100%多，但相比于5亿元的真实资金需求实际上也就超过了2亿元，仅仅超募了40%。这样做的原因在于，一方面募投项目涉及的资金规模比较小，有利于通过发审会；另一方面，对于券商中介来说，超募资金部分的收费要比正常范畴的高，越超募收费越高。

证监会近日出台的老股转让新政可谓戳到了痛处，特别是对已经过会的拟发行企业。该部分拟发行企业已经过会，募投项目的资金需求和股份数量都已经确定，相信其中还有不少都是按照老规矩对募集资金规模做了“做低处理”。如此一来，该部分拟发行企业如果降价发行不超募，按照已经申报的募投项目资金需要量募集资金，所获得资金量肯定不符合真实的资金需求。而若超募则只能启动老股转让程序。这两个办法不论选择哪个都会把超募部分降下来，那么最终拟发行企业所获得的资金将不会满足企业募投项目的真实资金需求。由此可见，已经过会的拟发行企业可谓左右为难，怎么做都可能“吃不饱”。

那么，有无调整募投项目资金需要量的可能呢？在证监会日前的回复中也看到，这条大门已经被关死。证监会有关人士明确表态：发行人应根据募投项目资金需要量合理确定新股发行数量。审核过程中，发行人提出调整募投项目及其资金需求量的，需履行相应的审核程序。《意见》发布前已通过发审会审核的企业，募集资金需求量及新股发行数量上限以通过发审会时披露的情况为准，经证监会核准发行后预计将超募的，应按《规定》要求减少新股发行数量。已通过发审会的发行人如提出增加募集资金需求量或增加新股发行数量的，属于《股票发行审核标准备忘录第5号》规定的影响发行上市及投资者判断的重大事项，需重新提交发审会审核。

简单地说，就是如果要想再次调整募投项目资金需要量就得重新来过，这显然是历经艰辛走到上市起跑线的过会企业们不愿意看到的结果。

尽管对于已经过会的拟发行企业来说此路已经不通，但是对于后续报会企业来说，却可能会钻老股转让的空子。最简单的做法莫过于在新报项目时适当将募投项目投资额做大。比如原本募投项目资金真实需求规模在5亿元，直接在可控的范围内将规模提高到7亿元，不再刻意地进行“做低处理”，如此一来超募的可能性大大降低，甚至可能出现募资不足，而实际上发行人已悄悄完成“隐形超募”，但是发行人不会面临降低发行或者老股转让的烦恼。

有多位业内人士向证券时报记者证实，在发行人不愿降价发行也不愿意老股转让的情况下，不排除钻这种空子的可能，即在新报项目时适当做大募投项目资金规模，以增加灵活性。如若做实，那么所谓老股转让剑指超募顽疾的效力就要大打折扣。因此，在后续新报项目中，监管层还是应该严格把关募投项目规模的合理性，尤其是对大项目的风险提示要讲好讲透。