



交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

交银投行—并购债券

创新型融资企业

并购重组 增强竞争优势



交通银行投行业务债务融资团队，近期为某大型国有能源企业提供了并购重组的一揽子解决方案，包括顾问咨询、并购策划、并购债券发行及承销等全程服务。交通银行积极探索并购债券融资，创新运用债务融资工具促进产业结构优化升级。 客服热线：95559 www.bankcomm.com

铁路土地综合开发 铁总地产呼之欲出

铁路建设与新型城镇化相结合；盘活存量铁路用地与综合开发新老站场用地相结合

证券时报记者 尹振茂

随着铁路建设实施土地综合开发政策的正式发布及后续相关政策的细化和落实，拥有大量土地资源的“铁总地产”呼之欲出。

国务院办公厅昨日发布《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》，要求盘活存量铁路用地与综合开发新老站场用地相结合，形成铁路建设和城镇化发展的良性互动机制，促进铁路和城镇化可持续发展，支持铁路运输企业以自主开发、转让、租赁等多种方式盘活利用现有建设用地，鼓励铁路运输企业对既有铁路站场及毗邻地区实施土地综合开发。

在盘活存量方面，《意见》要求，地方政府应主动与铁路运输企业协商，统

筹编制既有铁路站场及毗邻地区相关规划；支持铁路运输企业利用自有土地、平等协商收购相邻土地，依法取得政府供应土地或与其他市场主体合作，对既有铁路站场地区进行综合开发；市、县国土资源部门要依法为铁路运输企业利用自有土地进行土地产权整合和宗地合并、分拆等服务。

对于铁路运输企业依法取得的划拨用地，因转让或改变用途不再符合《划拨用地目录》的，可依法采取协议方式办理用地手续。经国家授权经营的铁路用地，铁路运输企业在使用年限内可依法作价出资（入股）、租赁或在集团公司直属企业、控股公司、参股企业之间转让。

《意见》还鼓励新建铁路站场实施土地综合开发，而在铁路建设项目配套安排的铁路用地综合开发所需新增

建设用地指标方面，经省级人民政府严格审核后，暂由国土资源部予以计划单列。

今年2月，中国铁总召开了全路的资产经营会议，讨论重点即是土地开发。此外，今年年初中国铁总发布了《中国铁路总公司土地评估和土地授权经营资产处置项目评估机构选聘招标公告》和《资产评估项目招标公告》，分别涉及土地资产的评估和路网及其附属公司的资产评估，招标范围包括全国18个铁路局、3个直属专业运输公司，包括中铁快运、中铁特运、中铁集装箱和铁道科学研究院。这在当时被认为是一个强烈的信号，意味着原来闲置的铁路沿线土地将开始产生价值，不排除大规模用于房地产开发。

据悉，铁路系统有大量土地。除了

线路、站点使用外，还包括生产和管理用地、员工生活居住用地、后勤保障用地等。脱胎于铁路系统的中国中铁和中国铁建旗下的两家地产公司就位列16家地产央企之列。

一家地产央企的高管对证券时报记者表示，从目前的政策和铁总的情况看，中国铁总肯定会介入土地开发，而要开发就要拥有相关资质，进而就一定会成立专门的地产公司来运营。公开资料显示，广深铁路、大秦铁路都有大量土地储备。宏源证券发布的研究报告称，广深铁路土地所有权总面积约1200万平方米，广深沿线站段所占面积大约400万平方米。不过，中国工程院院士王梦恕对地方政府与中国铁总在土地综合开发方面的合作持谨慎乐观态度，他认为在此过程中还需要不少磨合。

华信能源10亿接盘 财富里昂证券

A6

信托资产再创新高 人均利润首现季度负增长

A6

基金事业部制显“磁力” 投研人才“东南飞”

A12

潜伏定增被套股 等待“解放军”

A13

中信证券营业部10个月内 两波频繁卖出老板电器

A14

■ 时报观察 | In Our Eyes |

两融走平民路线要悠着点



证券时报记者 程丹

一直被视为“有钱人”游戏的融资融券业务，正逐渐俯身走向平民路线。有报道称，某券商率先下调两融门槛至5万元，该消息一经发布便引来市场热议，其关注点在于该券商“敢为人先”的行为是否会成为新一轮券商两融大战的导火索。

“只要有入降，就会有跟风。如果门槛不降，客户就会转出。”某券商人士告诉笔者。从目前了解到的情况来看，各家券商还处在观望阶段，大型券商所设定的两融业务门槛基本维持在20万元左右，中小型券商门槛多为10万元，而最先在去年3月份将门槛调低至10万元的某大型券商早在几个月前又悄然恢复至50万元附近。

不管体量大小，各家券商均在创新和风控中寻找着盈利的平衡点。作为一种信用交易方式，两融业务专业性高、杠杆性高、风险性大，从推出之

初的50万元高门槛，到如今券商自主设置入场标准，日益宽松的准入标准直接导致了融资融券业务的井喷。据统计，去年我国115家券商融资融券的利息收入占总营收比例已提升至一成以上，而2012年这一比例还只有4.06%。

这无疑让那些在创新路上走了多年弯路的券商尝到了甜头。“放大杠杆、放大收益”成了券商宣传两融业务时最卖力的吆喝，然而，两融交易火爆的背后，投资者盈利愈加两极分化，特别是遭遇上市公司的突发事件后，“放大收益”很可能就变成了放大风险，仅去年就有两起“黑天鹅事件”，广汇股份和昌九生化的股价暴跌就让融资客体会到了放大杠杆的残酷。

如今，在新入场的投资者还在学习游戏规则、积累风险投资经验时，又有券商把降低两融门槛提上日程，声称仅需5万元就可参与，若券商跟风习气再起，粗略估算，这相当于向一半以上的投资者开放了两融业务。虽说该业务降低门槛和保证金比例是大势所趋，让越来越多的投资者参与其中能够摆脱只能单边做多不能做空的尴尬境地，但融资融券本身存在较大风险，大幅度降低门槛恐怕与投资者适当性管理原则相悖。

目前券商对两融业务风控管理较为严格，设有追加保证金和强制平仓线，而券商的“开关”更是保护中小投资者利益的重要屏障，两融门槛不能太低，否则，让缺乏相应风险承受能力的投资者参与这项高风险业务会导致风险扩散，不利于资本市场的稳定发展。

沪港通进入测试阶段 沪指重返2200点



作为业务启动的关键一步，昨日沪港通开始进入测试阶段，机构、股民也全面进入备战状态。渐行渐近的沪港通再度对蓝筹股形成提振，券商保险、煤炭两大权重板块涨幅领先。当日上证综指呈现单边上行走势，轻松收复2200点，收盘上涨1.38%，深证成指同步升破8000点，收报8009.74点，涨1.58%。张常春/制图

雷士照明内斗升级 北京重庆隔空打擂

雷士照明内斗风波愈演愈烈。昨日，涉事的两位关键角色——雷士照明创始人吴长江和德豪润达董事长王冬雷不约而同选择召开媒体发布会。

A9

信托求资若渴 险资避当风险接棒者

去年以来一直高歌猛进的信保合作现今进入新的时期。信托更加求资若渴，保险资金却不再那么爽快利落。据了解，保监会已于近日对保险机构所投信托计划进行了排查，计划对有风险隐患的信托产品增设一道风险评级的内部防火墙。

A5



“牧民”刘福厚的期货故事

美股渐趋大起大落 IPO市场降温

A15

A4

深证及巨潮指数系列						2014.08.11	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	8009.74	1.58%	399311	巨潮1000	2651.24	1.47%
399005	中小板指	5065.89	1.44%	399314	巨潮大盘	2409.64	1.41%
399006	创业板指	1397.78	1.48%	399315	巨潮中盘	2325.39	1.63%
399330	深证100	2710.28	1.53%	399316	巨潮小盘	2454.34	1.47%
399007	深证200	3035.34	1.48%	399550	荣信50	2454.78	1.43%
399103	深证100	4589.98	1.12%	399379	巨潮基金	4651.69	1.15%
399301	深证转债	130.94	0.08%	399481	全指债指	125.93	0.01%

智远理财

智尊 智睿 智盈 智讯



www.zhiyuan.com.cn
招商证券