

### 陕西黑猫焦化股份有限公司 Shaanxi Heimao Coking Co., Ltd.

## 首次公开发行A股今日在上海证券交易所 隆重上市

股票代码: 601015  
发行价格: 6.15元/股  
发行数量: 12,000万股

《上市公告书》详见11月04日  
《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》

保荐人(主承销商): 华西证券股份有限公司  
HUAXI SECURITIES CO., LTD.

# 新一轮输配电价改启动 电企受益

按国际通行的核价方法监管电网企业收入;在深圳开展改革试点

证券时报记者 尹振茂

12年后,新一轮输配电价改革在深圳启动试点,电网企业将告别依靠买电卖电获取购销差价收入的盈利模式,电力企业则将从中受益。

近日,国家发改委下发《关于深圳市开展输配电价改革试点的通知》。《通知》指出,在深圳市开展输配电价改革试点,将现行电网企业依靠买电、卖电获取购销差价收入的盈利模式,改为对电网企业实行总收入监管,即政府以电网有效资产为基础,核定准许成本和准许收益,固定电网的总收入,并公布独立的输配电价。同时,明确了输配电准许成本核定办法,建立对电网企业的成本约束和激励机制。

《通知》明确,新电价机制自2015年1月1日起运行,原有相关电价制

度停止执行。而在独立输配电价体系建立后,要积极推进发电侧和销售侧电价市场化,电网企业按政府核定的输配电价收取过网费。

此次试点的最大亮点,是按国际通行的核价方法监管电网企业收入,标志着我国对电网企业监管方式的转变,也是电价改革开始提速的重要信号,将为推进更大范围的输配电价改革积累经验,并为下一步推进电力市场化改革创造有利条件。

中国的电力体制改革从上世纪80年代初即启动,从2000年开始大范围讨论电改事宜,2002年颁布了被业内称为“5号文”的电力市场化改革方案,其思路是建立竞争性市场,要点是“厂网分开、主辅分离、输配分开、竞价上网”。“厂网分开”即把电厂和电网分开,“主辅分离”即把电力企业的主业和辅业分离,“输配分开”即把输电

和配售分开,前面12个字是为最后4个字“竞价上网”服务。

在厦门大学中国能源研究中心主任林伯强看来,“厂网分离”是改革最容易的一步,也是最成功的;“主辅分离”有一定难度,争论了很长一段时间才实施;“输配分开”最后没有做,电网公司虽被分为三家,但输配并没有分开,因而“竞价上网”最后不了了之。

但从去年开始,相关层面开始不断释放加快电改的信号。今年4月18日召开的新一届国家能源委员会首次会议上,最高层定调电力体制改革方向,推动供求双方直接交易,提供更加经济、优质的电力保障,让市场在电力资源配置中发挥决定性作用。

一位券商电力行业分析师在接受证券时报记者采访时表示,此次电改将大大削弱电网公司在输电等方面

的主导权,电力公司将普遍受益,其中水电企业受益程度会更大。通过此次电改,电力市场的竞争将更为充分,还将促使一直享受补贴的风电和太阳能发电企业以更低的生产成本参与市场竞争,最终有助于整个社会的节能减排。

此前,为促进电力用户与发电企业直接交易,国家发改委曾经核定了18个省级电网电力直接交易输配电价,但由于电力直接交易规模不大,电网企业通过低买高卖获得收益的模式并未得到改变。而上述《通知》中则提到,在独立输配电价体系建立后,要积极推进发电侧和销售侧电价市场化,这就意味着未来直购电有望获得大范围推广。

申银万国(香港)认为,大范围推广直购电将鼓励独立电厂建立电力零售公司,用户通过零售公司向电厂购电,而电厂根据用户的购电信息了解需求的变化并合理安排机组发电,其效率将大大提高。

# 信托法修订遥不可及 监管层力推新政出台

A6

# 券业最大并购案获批 申万吸收宏源跻身前三

A5

# 赵丹阳“赤子之心” 三季度青睐消费股

A7

# 常兴国:中国矿企 境外投资进入抄底阶段

A11

# 中国版“马歇尔计划” 推升海外基建热

A13

# 中字头蓝筹股 成新增融资首选

A13

■ 时评观察 | In Our Eyes |

# 中国版“马歇尔计划” 应该内容大于形式



证券时报记者 贾壮

二战结束后,美国推出了“马歇尔计划”,对欧洲各国进行经济援助。该计划于1947年启动,持续4年之久。计划结束时,西欧大部分国家的经济恢复到战前水平,美国在此过程中也受益匪浅。“马歇尔计划”被视为一个国家扩大国际影响力的典范,经常被人所称道。

经过几十年的发展,中国经济规模已跻身世界前列,应当发挥与经济实力相匹配的国际影响力,投资和出口拉动的经济发展模式,带来了巨额的外汇储备和庞大的产能,需要提高外汇储备的使用效率,并为过剩产能找到出路。于是,近年来不断有专家学者提出建议,应当推出中国版的“马歇尔计划”。

美国的“马歇尔计划”有着特殊的时代背景,其目的概括起来包括三个方面:一是台面上的目的,帮助二战后欧洲国家走出阴影,快速实现复兴,说白了就是拉兄弟一把;二是台下的算盘,填补冷战大幕的最后一点缝隙,摆开与前苏联争锋的阵仗;三是为美国国内的生产能力找市场,推动美元进入欧洲,实现名利双收。可见,“马歇尔计划”的政治、外交考量多于经济考量。

中国经济已经发展到了需要积极走出去的阶段,我们没有必要扭扭捏捏。“马歇尔计划”的精髓可以作为走出去的借鉴,学习成功经验并无不可,但是,中国目前仍属于发展中国家,既无“救世主”的实力,也没有称霸世界的野心,所以积极走出去的目的,中经济成分更多。做生意以和为贵,赚钱是最终目的,走出去的内容应当大于形式。

大张旗鼓地推出对外援助计划,还面临着诸多现实困难。首先是面对的国际政治环境非常复杂,稍微脱离经济目的,就很容易被贴上政治标签,阻碍事情的进展。其次是资本大规模走出国门的技术准备有待进一步完善,包括资本项目的有序开放,人民币国际结算和储备地位的持续提升,风险防控措施的持续完善,等等。另外还有援助目的国的市场容量问题,规模猛然提升,当地能否接纳存在疑问。

所以说,与其敲锣打鼓“送援助下乡”,还不如和风细雨地稳步推进。实际上,近年来中国采取的策略正是后者。一方面,中国正积极加强与其他国家在基础设施建设领域的合作,特别是在铁路建设上,中国高铁正以“高铁速度”走向世界,而推动和参与基础设施建设,正是当年“马歇尔计划”的主要内容之一。另一方面,中国还在基础设施建设的融资安排方面积极出击。除了国内的进出口银行和国家开发银行积极参与之外,中国分别牵头筹备了金砖国家开发银行和亚洲基础设施投资银行。这两个国际多边开放金融机构,是在现有的国际开发金融安排的缝隙中拓展出来的空间。虽然演进过程充满艰辛,但努力的方向是正确的。

更长远地看,丝绸之路经济带和海上丝绸之路正在推进中,简单的援助计划显然不能与之相提并论。

## 沙特调低出口价格 国际原油连续重挫

Oil Oil 75.84

在沙特阿拉伯昨日调低对美国原油出口价格的消息公布后,国际油价再次重挫。截至北京时间20:35,纽约轻质原油期货12月合约报76.41美元/桶,跌幅逾3%,盘中最低触及75.84美元,创3年新低。布伦特原油12月合约最低触及82.08美元/桶,创逾4年新低。(李辉)张常春/制图

# 债市反腐窝案发酵 券业大佬胡关金涉案被刑拘

A5

# 阿里三季度财报超预期 市值超沃尔玛

A4

# 腾讯大会来了一批上市铁哥们:从游戏到硬件

2014腾讯全球合作伙伴大会日前首次移师海南博鳌举行。腾讯邀请了超过3500名开发者、合作伙伴、嘉宾以及媒体人员参会。

A9

# 解码PIPE 投资A股三大模式



A10

# 刘建军:招行零售利润 占比要尽快超50%

A5