

国内成品油价格六连跌

国内汽、柴油价格迎来今年6月以来第六次下调。国家发改委昨日发出通知,决定将汽、柴油价格每吨分别降低125元和120元,测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别降低0.09元和0.1元,调价执行时间为9月1日24时。

此次成品油价格调整幅度,是按照现行成品油价格形成机制,根据9月1日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。8月中旬以来,受全球原油供应过剩等因素影响,国际市场价价呈震荡下行走势,尽管近日大幅反弹,但前10个工作日平均价格仍有所下降。

通知要求,中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。(张司南)

香港金管局注资62亿港元 维持汇价稳定

港元兑美元汇率昨日再次触及7.75:1的强方兑换保证水平。为遏制港元强势,香港金管局昨日下午向市场注入62亿港元,并承接等值的美元。

据悉,这是金管局在最近4个多月以来首次向市场注资,注资后将令截至本周五香港银行体系结余预测值增加至2968.6亿港元。

香港金管局发言人表示,本次注资是按照货币发行局机制操作,目的是维持港元汇价稳定。发言人指出,由于短期港元的银行间同业拆息接近于零,因此银行体系总结余增加将不会对拆息造成实质性影响,将会继续密切留意市场情况。(吕锦明)

深交所与国开行 签署合作协议

深圳证券交易所与国家开发银行昨日在京举行高层会议并签署开发性金融合作协议。双方将发挥市场资源优势与融资优势,持续推动金融创新,丰富金融市场层次和产品,防范和化解金融风险,共同促进金融市场改革和发展。

根据协议,双方将共同服务国家创新驱动战略,促进战略性新兴产业发展,推动“中国制造2025”等行动计划落实;增强客户营销能力,支持企业做优做强,支持上市公司利用资本市场融资及开发银行“投贷债租证”综合金融滚动发展;全面推动产品创新,探索在信贷及企业资产证券化领域合作,加大在金融债发行方面的合作;共同实现资源信息共享,在重点企业数据库、企业案例分析等方面开展合作,加强金融风险防控建设,维护金融市场稳定;开展规划合作和金融专题研究,联合进行业务培训;共同服务国家“一带一路”战略实施,推动在国际重大项目开发评审、境外资本市场等方面的合作,扩大对外开放,强化国际交流。(朱筱珊)

部分固定资产投资项目资本金比例下调

国务院决定设立600亿元国家中小企业发展基金

证券时报记者 孙璐璐

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议,确定调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度。决定设立总规模600亿元的国家中小企业发展基金,用市场化的办法,重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。部署推进分级诊疗制度建设,合理配置医疗资源方便群众就医等。

会议指出,围绕优化投资结构,调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度,可以合理降

低投资门槛,提高投资能力,增加有效投资,加快补上公共产品、服务及其他发展“短板”,通过改革促进结构调整和民生改善。会议确定,将关系国计民生的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资项目最低资本金比例要求由30%降为25%,铁路、公路、城市轨道交通项目由25%降为20%。为推动农产品加工转化,将玉米深加工项目由30%降为20%。城市地下综合管廊和急需的停车场项目,以及经国务院批准、情况特殊的国家重大项目资本金

比例可比规定的再适当降低。同时,对钢铁、水泥、电解铝、焦炭、多晶硅等产能过剩行业,严格执行现行的30%~40%较高资本金比例要求。金融机构在提供信贷时,要坚持独立审贷、自主决策,切实加强风险防范。通过有扶有控的政策引导,促进形成更加合理的投资结构,增强发展后劲。

兴业银行首席经济学家鲁政委对证券时报记者表示,降低固定资产投资领域资本金是提高固定资产投资增速的关键,因为当下投资增速上不去很大程度上是受限于资本

金缺乏。

由于绝大多数基建项目都是经营性的,因而都需要先到位20%~30%的项目资本金才能马上开工、申请贷款和使用其他债务融资。因此,无论流动性如何宽松,贷款和各类企业债券发行规模如何大,都不能作为项目资本金,充其量只能推动在建和扩建项目投资步伐的加快。这就是为什么即使货币政策不断放松,各方期待的固定资产投资反弹没有出现的原因。此外,虽然土地使用权可作为项目资本金,但近两年房地产市场低迷,土地作

为项目资本金在估值上非常不利。”鲁政委说。

为提高基建投资增速,有关部门近期连续推出“组合拳”。银监会近日联合发改委发布《关于银行业支持重点领域重大工程项目的指导意见》,鼓励通过银团贷款、联合授信等开展信贷创新;通过灵活运用排污权、各类预期收益权等进行抵质押担保方式创新以激励银行业金融机构加大对重大工程项目的资金支持。

此外,证券时报记者了解到,发改委近期还将联合保监会出台保险业支持重大工程项目的指导意见。

央行稳汇率政策升级 远期售汇业务须缴20%准备金

中国金融40人论坛高级研究员管涛称,此举旨在通过提高银行远期售汇成本,同时将成本转嫁到代客远期报价,增加客户跨境套利成本和难度,以达到控制远期购汇规模的目的。

证券时报记者 孙璐璐

证券时报记者了解到,央行近日下发《关于加强远期售汇宏观审慎管理的通知》的特急文件,要求对开展代客远期售汇业务的金融机构收取外汇风险准备金,准备金率暂定为20%。金融机构在央行的外汇风险准备金冻结期为1年,利率暂定为零。

中国金融40人论坛高级研究员管涛对证券时报记者解释称,此举旨在通过提高银行远期售汇成本,同时将成本转嫁到代客远期报价,增加客户跨境套利成本和难度,以达到控制远期购汇规模的目的。

8月人民币中间价改革后,人民币兑美元汇率一度重挫,加剧市场对人民币贬值的预期,即期、远期客盘购汇量大增。招商银行同业金融部分析师刘东亮认为,

目前投机交易盛行,此举或在一定程度上抑制远期美元升值。不过,短期内可能触发市场更大规模的恐慌性美元买盘,在政策愈发不明朗的环境下,市场对未来政策进一步收紧甚至变相资本管制的预期将升温。

监管部门出组合拳 严控跨境套利

不少业内人士称,目前大量企业和个人从事多渠道跨境套利,即境内市场购汇、境外市场结汇。法兴银行中国经济师姚炜表示,目前中国资本外流最重要的渠道除了来自企业部门贷款和贸易融资的下滑外,另一重要渠道就是国际收支平衡表中的“净误差和遗漏”一项,该项已成为第二大资本外流渠道,表明形势并不轻松。

我们发现该项对人民币走势

和预期非常敏感,意味着这可能不是一个偶然现象,该项包含了很多规避中国政府监管而流出的资金。”姚炜称。

这一现象已引起监管部门的重视。据了解,8月12日外汇局发布《关于加强近期银行代客售汇业务监测的紧急通知》,要求合规办理代客售汇业务,加强对交易真实性、合法性的审核。而此次让金融机构缴纳20%的代客远期售汇准备金,亦是抑制资本流出加剧。

与此同时,为减少跨境投机套利,央行上周低调出台了拓宽人民币购售业务范围的政策。只要拥有贸易项及直接投资项下真实的购售人民币需求,境外客户就能够通过人民币参加行,在境外以在岸价格进行人民币兑换,产品范围从即期拓展到掉期和远期。

业内人士普遍认为,此项政策的最终目标是统一境内外两个人民币外汇市场;自8月11日人民币中间价改革以来,由于市场预期突变及境内市场仍然存在干预操作,境内外人民币两条汇率曲线的点差大幅扩大。央行此时推出看似鼓励套利的政策,实则是“借力打力”,长期有利于减小境内外汇差,进而减少套利。中国社科院全球宏观经济研究室主任张斌就表示,目前而言主要问题是如何加强资本流动管理,现在套利的空间很大,对汇改造成压力。等两条汇率曲线比较接近的

时候,套利自然会减小。

变相资本管制预期升温

根据央行最新通知,金融机构外汇风险准备金交存额依据上月远期售汇签约额确定。代客远期售汇业务按美元计算交存外汇风险准备金,非美元币种业务折算成美元交存。刘东亮表示,从表述看,监管层考虑的是压缩增量,但对银行而言也会考虑存量客户追加保证金,这可能导致远期购汇平仓,造成远期人民币贬值预期消退的假象。

虽然该政策旨在抑制远期购汇规模,从而稳定人民币汇率,但不少人士担忧,短期内会加剧市场恐慌。华创证券宏观经济研究主管钟正生就表示,在外汇市场依然动荡之际,这可能会令恐慌进一步升级。刘东亮也表示,此举或在一定程度上抑制远期美元升值,但可能在短期内触发市场更大规模的恐慌性美元买盘,在政

策愈发不明朗的环境下,市场对未来政策进一步收紧甚至变相资本管制的预期将升温。

不过,相比央行动用外汇储备稳定人民币汇率,缴纳外汇风险准备金有利于央行节省干预汇率的成本。自中间价改革以来,银行间汇市人民币兑美元成交骤增,市场普遍认为这主要是因为央行动用外储干预汇市,以稳定汇率,但随着成交量逐渐放大,依靠外储人为稳定汇率的代价和成本越来越大。

根据姚炜测算,按照国际货币基金组织的标准,在不严重影响中国外部敞口的情况下,中国可消耗约9000亿美元(约占外储四分之一)用于外汇干预。此外,为了减轻通过抛售外储来抵消资本外流的压力,姚炜认为,央行有可能会实施资本管制。

指数代码	名称	收盘	涨幅	指数代码	名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10162.52	-3.67%	399314	上证综指	3764.33	-2.37%
399005	中小板指	6860.53	-3.82%	399317	创业板指	1391.86	0.05%
399006	创业板指	1889.49	-5.38%	399315	上证50	4620.71	-4.59%
399330	深证100	3653.12	-1.21%	399318	上证30	5095.69	-6.07%
399007	深证300	4155.82	-2.97%	399350	上证60	4355.62	-0.89%
399010	上证50	5800.95	-1.84%	399379	上证180	6004.34	-1.49%
399301	上证180	144.39	0.86%	399481	上证100	1298.1	0.89%

中国中铁:铁轨铺天下,铸我中华魂

——中国中铁2015年中报点评

8月30日晚,中国中铁(601390)发布2015年中期业绩报告,公司上半年实现营业总收入2747.8亿元,同比略有下降,实现归属上市公司股东的净利润达48亿元,同比大幅增长18.31%;基本每股收益0.215元/股,同比增长12.57%。

报告显示,今年上半年,受房地产市场调控影响持续造成房地产业务收入下滑和公司积极应对产业与行业经济周期的变化主动控制物资贸易业务规模的影响,公司营业总收入比上年同期小幅下滑。作为公司的营业总收入主要来源的基建建设业务,受益于铁路在建项目进展顺利以及公路和城市轨道交通业务收入明显增加,实现营业收入2361.2亿元,同比增长3.5%。

报告期内,公司持续推进工程项目精细化管理工作,夯实工程项目基础管理,注重生产要素的集中管控,成本费用得到有效控制,综合毛利率由2014年上半年的10.41%上升至2015年同期的11.11%,盈利能力进一步增强。本公司毛利率相对较高的城市轨道交通业务增长较快,同时,本公司强化了工程项目管理,成本费用有所降低。期间费用率为5.14%,同比上升0.09%。其中销售费用率为0.35%,财务费用率为0.82%,较上年同期分别下降0.06个百分点和0.15个百分点;管理费用率为3.97%,同

比上升0.3个百分点,管理费用增长主要因人工成本和研发费用增加所致。

要致富,先铺路

不难看出,在全球经济普遍不景气情况下,各个国家和地区加大了基建建设方面的投入。在中国牵头下组建的“亚投行”和“一带一路”,旨在促进亚洲区域的基建建设互联互通和经济一体化的发展。中国正积极开展亚洲公路网、泛亚铁路网规划和建设,与东北亚、中亚、南亚及东南亚国家开通公路通路13条,铁路8条。

在海外市场表现尤为亮眼。继5月12日公司公告下属全资子公司中铁二院工程集团与两家俄罗斯设计院组成的联合体中标24.2亿元的莫斯科-喀山高铁设计项目后,5月18日公司公告下属全资子公司中铁国际集团与北京市国有资产经营有限责任公司组成的联合体,签署了哈萨克斯坦阿斯塔纳市轻轨一期项目EPC框架协议,项目线路全长22.4公里。

在国内市场上表现也毫不逊色,接连发布重大合同中标公告。相继承揽了黔江至张家界至常德铁路站前工程、(四)川(西)藏铁路拉萨至林芝段站前工程、商(丘)合(肥)杭(州)

铁路芜湖长江公铁大桥等多项国内重点工程。虽然受国家投融资体制改革阶段性的影响,基建项目招标总量同比有所减少,但公司未完工合同额18.178.6亿元,在手订单充足,可保障公司中短期业绩。

下半年,国家在宏观层面上将继续保持经济中高速增长,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,继续推进“一带一路”等三大战略的实施,将“稳增长、扩内需”作为一项基本政策来抓。中国中铁表示,公司将切实推进“七大投资工程包”和“四大工程包”建设,稳步推进城市地下综合管廊建设,不断完善投融资体制改革相关配套政策,进一步促进PPP等有效投资项目逐步落地,这些都为公司的发展带来着机遇和挑战。公司将继续全力以赴开拓市场,抢抓机遇,加快“走出去”步伐,严格管控发展风险,持续推进全面精细化管理工作,努力提升发展质量和效益,确保完成全年各项业绩目标。

公司表示,未来公司将继续积极稳妥深化企业改革,严格管控发展风险,持续推进全面精细化管理工作,努力提升发展质量和效益,同时全力以赴境内外开拓市场,抢抓机遇,借助“一带一路”战略和国际产能合作中提升国际化水平,加快“走出去”步伐,努力打造

高铁“中国制造”新名片。

海外市场有望井喷

中国中铁作为国内铁路基建的双寡头之一以及轨交建设的绝对龙头,公司在这两个领域具有显著的经验、技术、成本、效率等竞争优势,近期的加上中国前所未有的外交和金融支持,公司有望成为高铁和轨道交通“走出去”的最大受益者,长期前景广阔。

值此全球经济发展并不乐观的情境下,各国纷纷寻求方式刺激本国经济,亚投行和IMF通过鼓励各个国家加大对基础设施建设的投入,提振需求,增加就业,以拉动经济稳增长。

亚投行表示,基建投资会减轻政府债务负担,因为公共基础设施投资本身就能带来回报。通过提高整体经济产能,基建投资还提升了经济应对任何水平债务的能力。因基建投资有望刺激增长、拉动内需、创造就业、拉紧区域经贸合作,从而提高整体经济效益;预计在今后相当长一段时间,基建将成为全球投融资市场的热点。

对于中国中铁来说,无疑是这场基础投资盛宴中最受益的上市公司之一。经过60多年的发展,中铁集团在高速铁路、高原铁路、重载铁路、电气化铁路、

特大桥、深水桥、长大隧道、桥梁钢结构、盾构及高速道岔的研发制造、试车场以及城市轨道交通建设等方面,积累了丰富的经验,形成了独特的管理和技术优势,公司已经完全具备与世界一流基建巨头竞标的竞争力。

行业分析师指出,在铁路建设和设备领域,现在中国在价格和技术方面已经具备全球竞争力。但迄今为止,一些投标活动显示,中国的报价仅是全球竞争对手的大约一半。

中国正在加快推动“以铁路换资源”的全球布局。李克强总理出访非洲、中亚时曾多次推销中国高铁。总理之所以推销中国高铁的底气十足,我们认为主要是基于中国高铁及其产业链有着巨大的铁路交通网络、安全可靠的高铁建造技术、多样化的高铁速度、明显的价格优势、世界领先的桥梁隧道技术、丰富的建设和运营经验,可以满足不同国家的需求。我们预计,中国高铁产业链条在国内建设和投资的高峰期后将迎来国外投资的又一波热潮,公司也将在这持续快速发展的高铁热潮中获得自身的成长和收获。

在未来的一段时间内,海外业务将迎来密集收获期。1.哈萨克斯坦城轨项目签约在即;2.中标俄高铁设计项目后,后续中标施工项目的概率提高;3、

李克强总理访问巴西、秘鲁等国,公司受委托正在开展“两洋铁路”的可研工作;4.中老-老泰铁路有望年内开工;5.公司积极开拓美国西部快线、英国高铁等发达市场。公司在海外布局多年,跟踪铁路/轨交项目上百个,随着“一带一路”战略的推进,公司海外业务有望迎来高速增长,未来发展值得期待。

国企改革或将提速

据悉,目前国家正在加快制订国企改革顶层设计方案,已经进入正式出台倒计时,方案包括了混合所有制改革、员工持股、国资委的职责、央企的划分等内容,以市场化为主导的国企改革下半年将进入全面加速期。市场普遍认为,这也许透露了种种央企改革信号。

中国中铁改革效益有望持续显现。继对设计院、电化局和投资业务进行内部重组后,中国中铁上半年又开展了海外业务内部重组,将进一步减少内耗、增强竞争力;物资集采、资金集中管理等全面精细化管理持续推进,成本费用有望持续下降。随着未来国企改革“1+N”方案出台,公司将根据中央精神进一步深化改革。

(郑嘉渠)(CIS)