



长三角区域规划 浮出水面

专家详解长三角区域规划七大看点

证券时报记者 张若斌 韦小敏

备受关注的《长江三角洲地区区域规划》近日正式公布。该规划的规划期为2009—2015年,而到2020年,长三角将形成以上海为核心的“一核九带”空间格局。记者就其中的7个热点问题,分别采访了行业专家和市场人士,希望能对投资者有所裨益。

1 25个城市分工明确

避免同质化竞争是此次《规划》的重中之重。《规划》十分详细地给长三角25座城市分配了发展方向,明确提出“上海重点发展金融、航运等服务业,成为服务全国、面向国际的现代服务业中心。南京重点发展现代物流、科技、文化旅游等服务业,成为长三角地区北翼的现代服务业中心。杭州重点发展文化创意、旅游休闲、电子商务等服务业,成为长三角地区南翼的现代服务业中心。苏州重点发展现代物流、科技服务、商务会展、旅游休闲等服务业,无锡重点发展创意设计、服务外包等服务业,宁波重点发展现代物流、商务会展等服务业。苏北和浙西南地区主要城市在改造提升传统服务业的基础上,加快建设各具特色的现代服务业集聚区。”

中国(海南)改革发展研究院院长迟福林对此认为,当前我国正处于发展方式转型的关键时期,地方政府转型的进程决定了发展方式转型的进程。因此,改变地方政府主导的经济发展方式,更加需要地方政府在一些基本认识上达成共识。如果说过去地方竞争的优势主要体现在投资上,那么未来竞争优势将集中反映在消费上。前30年,为了做大经济总量,地方政府在土地、财政、行政等方面做了相应的改革,形成了有利于投资的体制安排。从消费主导的趋势看,地方政府需要尽快形成有利于消费的体制安排,形成发展的内生动力。

2 市中心房产奇货可居

“严控市中心人口规模”是此次长三角区域规划的关键词之一。《规划》指出:“上海市中心城区常住人口控制在1000万以内,嘉定、松江和临港三个新城常住人口规模发展到80—100万。南京、杭州市区常住人口不超过700万,苏州、无锡、常州、徐州、宁波、温州等城市市区常住人口规模不超过400万,镇江、扬州、泰州、南通、连云港、盐城、淮安、湖州、嘉兴、绍兴、台州、金华、衢州等城市市区常住人口规模发展到100—200万。”

根据上海统计局最新公布的数据,2009年年末,上海市常住人口已经高达1921.32万人,其中约有900万人居住在市郊,而有超过1000万人居住在市区。显然,根据《规划》,在经济高速发展的情况下,上海市中心人口总量在未来5—10年内要保持零增长,难度极大,严控住宅用地将成为地方政府的政策取向。

某地产分析师也告诉记者,根据此前上海市建委的内部文件,上海将严格控制市中心城人口规模,市中心常住人口

2010年控制在850万人以内,2020年控制在800万人以内。也就是说,上海将严格限制市中心高容积率的住宅建设,多建绿地和地铁,加快中心城区人口流向郊区重点发展城镇,吸引农村人口向新城和中心镇集中。例如,最新公布的上海卢湾南部滨江生态商务区将在1.95平方公里内规划建设大型公共绿地8万平方米,新增住宅31.8万平方米,新增商业商务楼宇62.3万平方米。绿地和商务楼的比例远远超过之前规划,这也意味着上海市中心住宅在未来十年内将持续呈现供不应求状况。

3 探索开征物业税

似乎是为了平衡市中心房产供不应求的状况,此次《规划》再度明确提出“探索开征物业税”。《规划》称:根据国家有关部署开展环境税试点,探索开征物业税,创新出口退税负担机制。研究制定互利共赢的财政政策,有序推动异地联合兴办开发区。”

瑞士信贷中国策略师陈昌华向记者表示,当前市场对物业税问题最反感之处在于“悬而未决”,物业税问题一天不落实,金融地产板块就无法摆脱悲观预期。虽然从政府制定政策的角度出发,谨慎一些的政策推行有利于房地产业长期健康发展,但关键在于物业税税率和覆盖面无法确定的话,房地产业的不确定性就始终无法消除,这显然不利于长期资金对金融地产实施高比例配置。

也有意见认为,物业税问题或将耗时长久,成为另一场股权分置改革。她权分置”问题的本质在于:目前市场上平等竞价的各种房产,其最初所付出的土地成本是不一样的:有上世纪五、六十年代按揭分配的旧公房,有上世纪八、九十年代国有企业自建的新公房,有1990年土地使用权出让后开发的商品房,有农民在宅基地上私建的出租房……。因此,各种房产拥有者对土地使用权的认识,以及对物业税的承受力是截然不同的。这与“股权分置”问题解决前,国家股股东、法人股股东和流通股股东之间关于流通权的争议几乎一模一样。由于涉及农村土地流转、农村居民宅基地改革、小产权房转让等多个敏感问题,她权分置”改革探索十年恐难见成效。

4 劳动力成本上行

《规划》指出:长三角要探索建立城镇居民养老保险制度,切实做好被征地农民就业培训和社会保障工作,率先实现养老保险关系无障碍转移。到2015年,城乡养老保险制度基本实现全覆盖。”

对此,德意志银行中国区首席经济学家马骏向记者表示,养老保险的关键在于将养老金个人账户做实。据他调查,养老金的个人账户当中有很多是空的,而各级国资委现在手头却市值有近十万亿的上市公司股份。如果拿出几万亿放到个人账户,养老金的资产就会翻几番。如果养老金规模大幅增长,则保



长三角区域规划正式公布,25个城市分工明确。根据规划,上海将重点发展金融、航运等服务业,成为服务全国、面向国际的现代服务业中心。

险行业是一个重要的受益者,因为保险公司会为养老金管理寻找很多新业务。

记者从江苏和浙江等地还了解到,近期灵活就业人员养老保险在城乡各级开展得十分迅猛。当地社保局工作人员告诉记者,“一次性交4万,每月领900”的模式对近60岁左右的城乡居民吸引力很大。一些外出就业的子女纷纷为在家务农的父母购买此类保险,以绝后顾之忧。

不过,也有意见认为,城乡养老保险全覆盖将造成两个问题:一是该保险的偿还存在压力,以平均享受15年养老金计算,则该保险产品的年收益率必须达到15%,否则政府将向该账户补贴;二是会造成劳动力供应不足,劳动力成本将大幅提升,很难想象每月有900元养老金的农村壮年劳动力还会去城市打工,而目前这些50岁上下的壮年劳动力在建筑、保姆等行业的比例依然很高。瑞士信贷经济学家陶冬就认为,未来5年中国低端劳动力的年均工资涨幅有望达到20%—30%。

5 推动钢企并购重组

《规划》指出:依托上海、江苏的大型钢铁企业,积极发展精品钢材。推进钢铁产业结构调整,充分利用海港的有利条件,在不增加现有产能的前提下,结合大型钢铁企业搬迁和淘汰落后生产能力,在连云港等沿海具备条件的地方建设新型钢铁基地。”

据悉,与长三角区域钢铁企业发展规划相呼应的是,6月18日中国钢铁工业协会官方网站公布的国务院办公厅关于《加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整》文件中提到,2011年底前将不再核准、备案任何扩大产能的钢铁项目。在兼并重组问题上,着重强调调

争到2015年,国内排名前10位的钢铁企业集团钢产量占全国产量的比例从2009年的44%提高到60%以上。各地政府需制定和上报本地区2010—2011年钢铁企业兼并重组方案,由工业和信息化部会同有关部门审批后组织实施。长江证券分析师刘元瑞认为,国内粗钢产量自2001年的1.52亿吨仅8年时间就扩大到了5.68亿吨。在一个行业的主要增长期,由于回报相对较高,行业增长的同时往往伴随着集中度的下降。在目前行业转型处于风口浪尖的时候,解决因为集中度过低导致的过度竞争问题是钢铁行业未来的主要出路。因此,虽然目前国内钢铁行业面临亏损,但国家依然坚持出台了取消出口退税的决定,以期利用市场力量对国内过剩的产能进行调整,加速淘汰技术落后、成本无优势的落后产能,有利于钢铁行业长期的整合及并购重组。

6 支持科技型企业融资

《规划》指出:“探索有利于促进区域自主创新一体化的财政、税收、金融等有关政策。到2015年,规划建设科技公共服务平台300个左右,创业投融资规模突破1000亿元。”研究制定鼓励创业投资发展政策,完善退出、收益保障和风险承担机制。强化政府资金引导作用,结合产业发展特点,推动建立一批创业投资机构。充分发挥天使基金和种子基金的引导作用,支持高科技初创企业发展。设立中小企业信用再担保资金和中小科技企业发展专项引导资金,培育壮大中小科技企业。鼓励保险机构开发科技保险险种,积极探索科技型企业开展股权出质登记,支持符合条件的科技型企业上市。”

业内人士表示,在创业板推出后,

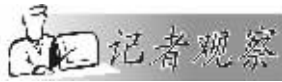
由于有了退出机制,创业投资进入了发展的一个黄金阶段,同时众多创业投资机构纷纷成立,目前更有多家资产庞大的政府引导产业基金成立。融资渠道的畅通,也将帮助科技型企业迅速发展壮大。在政策的支持下,未来将有更多科技型企业上市融资,针对创业板而言,好的企业市盈率将一直享有高市盈率,而差的企业市盈率则会越来越低,甚至被引导退市。

7 机场整合成焦点

《规划》指出:建成以浦东机场为主、虹桥机场为辅的上海航空枢纽港。浦东机场侧重于国际航线,加强设施建设,提高中转能力,发展成为国际航空网络的主枢纽之一。虹桥机场侧重于国内航线,适度发展台港澳航线,发展成为国内航空网络的主枢纽。加强两机场间交通设施建设,提高通达效率。”此外,长三角地区的其它机场也将进行职能分工。

中投顾问流通行业研究员黎雪荣认为,从我国长三角经济区域内机场发展现状来看,整个长三角地区有17个民用飞机场。长三角地区每万平方公里的机场密度为0.9个,超过美国每万平方公里0.6个的水平,已经成为国际上机场密度最大的地区之一。机场的盲目重复建设已经使得长三角地区机场密度过大,迫切需要通过机场整合来求发展,机场间的整合有利于现有机场向专业化、集约化、规模化方向的转化。

业内人士表示,在机场整合的大背景下,上市公司资产注入的进程值得市场关注。据悉,上海机场一直存在将获注虹桥机场资产的预期,但上海机场(集团)有限公司常务副总裁李德润此前表示无法透露具体的时间表。



区域经济整合 亟待提速

证券时报记者 张若斌

2009年江、浙、沪三省市的GDP总量达71794亿元,首次超过1万亿美元。如果把江浙沪看成一个经济体,则该经济体去年GDP总量排在全球第11位,位列俄罗斯之后、韩国之前,成为世界经济举足轻重的一支力量。如今,长三角中长期经济规划已经上升至国家战略,长三角的未来尤为值得投资者重点关注。

区域规划和产业整合有两种模式:一是美国式的资本市场主导型,二是日韩式的政府推动型。无论是五大湖的传统产业区,还是加州的阳光产业区,美国产业整合和企业的兼并均由华尔街投行策划推进。美国各级政府不需花费很大心思,只要不违反反垄断法案,一律放行。相比之下,中国资本市场往往是政府区域规划的被动接收者,而不是主动的策划者。这点表面上看和日本、韩国极其相似,实质却仍存在重大差异。

假设把长三角地区看作一个韩国,那么两者最大的不同在于:如果说韩国拥有12个行业主导型企业,那么长三角几乎拥有36个省级行业龙头。从煤炭、钢铁、汽车,到烟草、城建、房产,江、浙、沪三省市各自拥有一整套地方国资企业和省属企业,它们囿于行政区域界限,无法实施跨区域经营或兼并。可惜在此次《规划》中,地方国资整合未见落实。

机不可失,中国资本市场理应挑起这个重担,成为区域经济整合的主导者,而不是单纯的接收者。区域振兴概念从去年底开始就成为资本市场上的宠儿,海西概念、海南概念、西藏概念、新疆概念股轮动,成为资本市场上的一道独特的风景线,不过从3月底开始,区域振兴概念偃旗息鼓,陷入漫长的调整。

究其原因,中国的区域规划源于政府的行政性力量,而非市场自发性要求。当前部分地区经济的快速发展过度依赖投资,特别是政府投资,而城市化成为了这些地区经济发展的重要动力。这样的“造城”运动虽然可以促进GDP增长,但扭曲了经济增长的内生机制。

机遇当前,长三角应当进一步厘清政府与市场的边界。改革开放以来沿海地区的成功经验并非仅得益于优惠政策,重要的还在于政府较少的干预和为优良的竞争环境空间。就这个角度而言,最好的区域规划是“无为而治,以退为进”——不要为企业和行业设定发展目标,而是要为产品和要素市场设置开放竞争创造优良的竞争环境、尽量降低民间投资的交易成本。

广发基金管理有限公司 关于广发大盘成长混合型证券投资基金暂停申购的提示性公告

广发基金管理有限公司(以下简称“本公司”)于2007年8月20日发布了《关于广发大盘成长混合型证券投资基金暂停申购、转换转入、基金定投业务的公告》,决定自2007年8月20日起,暂停广发大盘成长混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)的申购和转换转入业务。

目前,本基金仍开通过单笔5万元(含)以下基金定投业务,何时开通单笔5万元以上定投业务和恢复本基金的日常申购业务,本公司将另行公告。

投资者可以登录本公司网站(www.gffunds.com.cn)或拨打客户服务电话 95105828 咨询或留意相关公告。

特此公告。

广发基金管理有限公司(以下简称“本公司”)于2007年10月12日发布了《关于暂停广发聚丰股票型证券投资基金申购和转换转入等业务的公告》,决定自2007年10月12日起,暂停广发聚丰股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)的申购和转换转入业务。

目前,本基金仍开通过单笔5万元(含)以下基金定投业务,何时开通单笔5万元以上定投业务和恢复本基金的日常申购业务,本公司将另行公告。

投资者可以登录本公司网站(www.gffunds.com.cn)或拨打客户服务电话 95105828 咨询或留意相关公告。

特此公告。

广发基金管理有限公司 关于增加华融证券为基金代销机构并参加华融证券投资基金申购费率优惠活动的公告

为更好满足投资者的理财需求,经广发基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与华融证券股份有限公司(以下简称“华融证券”)协商,决定本公司旗下基金自2010年6月25日起增加华融证券为代销机构,并自2010年6月25日起对投资者通过华融证券网上交易系统或以定期定额投资方式申购本公司旗下部分基金实行申购费率(仅限前端申购费用)优惠。具体内容如下:

一、适用基金
1.代理销售的基金
广发聚富开放式证券投资基金(基金代码:270001)、广发稳健增长开放式证券投资基金(基金代码:270002)、广发小盘成长股票型证券投资基金(LOF,基金代码:162703)、广发货币市场基金(广发货币A,基金代码:270004、广发货币B,基金代码:270014)、广发聚丰股票型证券投资基金(基金代码:270005)、广发策略优选混合型证券投资基金(基金代码:270006)、广发大盘成长混合型证券投资基金(基金代码:270007)、广发核心精选股票型证券投资基金(基金代码:270008)、广发增强债券型证券投资基金(基金代码:270009)、广发沪深300指数证券投资基金(基金代码:270010)、广发聚瑞股票型证券投资基金(基金代码:270021)、广发中证500指数证券投资基金(LOF,基金代码:162711)和广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:270022)。

投资者可在华融证券的营业网点办理上述基金的销售业务的开户、申购(包括前后端收费模式)、赎回、转换和基金定期定额投资(以下简称:“基金定投”)等业务。目前,广发大盘成长混合型证券投资基金和广发聚丰股票型证券投资基金除开通单笔5万元(含)以下的基金定期定额投资业务之外,暂停日常申购和转换转入业务;广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金暂不开通日常申购(包括定期定额申购)与转换转入业务。活动期间上述三基金如恢复日常申购业务,则相应享有本次活动的优惠措施。今后本公司发行的其它开放式基金是否适用于上述业务,本公司将根据具体情况另行公告。

2.参加费率优惠活动的基金
广发聚富开放式证券投资基金、广发稳健增长开放式证券投资基金、广发小盘成长股票型证券投资基金(LOF)、广发聚丰股票型证券投资基金、广发策略优选混合型证券投资基金、广发大盘成长混合型证券投资基金、广发核心精选股票型证券投资基金、广发沪深300指数证券投资基金、广发聚瑞股票型证券投资基金和广发中证500指数证券投资基金(LOF)。

二、优惠方式
1.自2010年6月25日起,投资者通过华融证券网上交易系统办理上述指定开放式基金(前端收费模式)的申购业务,其申购费率享有如下优惠:原申购费率高于0.6%的,优惠费率一律按该基金原申购费率(前端收费模式)的4折执行,最低费率不低于0.6%;原申购费率低于0.6%,按原费率执行。

2.自2010年6月25日起,投资者通过华融证券柜台交易系统办理上述指定开放式基金(前端收费模式)的申购业务,其申购费率享有如下优惠:原申购费率高于0.6%的,申购费率实行8折优惠,若以上优惠折扣实行后费率低于0.6%,则按0.6%执行;原申购费率等于或低于0.6%的,则按原费率执行。

三、重要提示
1.本公司旗下基金在华融证券的基金转换业务适用于本公司以下开放式基金:广发聚富开放式证券投资基金、广发稳健增长开放式证券投资基金、广发货币市场基金、广发聚丰股票型证券投资基金、广发策略优选混合型证券投资基金、广发大盘成长混合型证券投资基金、广发核心精选股票型证券投资基金、广发增强债券型证券投资基金、广发沪深300指数证券投资基金、广发聚瑞股票型证券投资基金和广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金。目前,广发大盘成长混合型证券投资基金和广发聚丰股票型证券投资基金处于暂停申购和转换转入状态,但仍可开通单笔5万元(含)以下基金定投业务,何时开通申购业务、单笔5万元以上基金定投业务和基金转换转入业务,本公司将另行公告;广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金只开通日常申购、转换转出业务,但暂不开通日常申购(包括定期定额申购)与转换转入业务,何时开通日常申购业务(包括定期定额申购)和转换转入业务,本公司亦将另行公告。活动期间广发大盘成长混合型证券投资基金和广发聚丰股票型证券投资基金如恢复日常申购业务和单笔5万元以上的基金定投业务,广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金如恢复日常申购业务,则均相应享有本次活动的优惠措施。具体办理事宜请以

华融证券的安排为准。

2.以上优惠活动仅针对处于正常申购期的指定开放式基金(仅限前端收费模式)的网上交易申购手续费费率和定期定额申购业务的申购费率,不包括基金的转换费率、后端申购费率。

3.以上费率优惠活动解释权归华融证券所有,有关活动的具体规定如有变化,敬请投资者留意华融证券的有关公告。投资者欲了解各基金产品的详细情况,请仔细阅读各基金的基金合同、招募说明书等法律文件。

4.上述费率优惠活动暂不设截止时间,具体情况敬请投资者留意华融证券及本公司的有关公告。

5.本公司所管理的其他基金及今后发行的开放式基金是否参与以上优惠活动将根据具体情况确定并另行公告。

6.投资者可通过华融证券的营业网点申请开办基金定投业务并约定每期固定的投资金额,每期扣款金额不低于200元。以上优惠活动期间,业务办理的具体时间、流程以华融证券受理网点的安排和规定为准。

四、投资者可以通过以下途径咨询有关详情:

01 华融证券股份有限公司

客户服务电话:010-58568118

公司网址:www.hssec.com.cn

02 广发基金管理有限公司

客户服务电话:95105828 免长途费 或 020-83936999

公司网址:www.gffunds.com.cn

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金定投并不等于零存整取,不能规避基金投资固有的风险,也不能保证投资者获得收益。本公司提醒投资者在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。投资者投资基金时应认真阅读基金的基金合同、《招募说明书》等文件。

特此公告。

广发基金管理有限公司

2010年6月24日