

# 证监会修订《证券公司次级债管理规定》

## 券商融资渠道进一步拓宽

本报北京12月27日讯 记者何川报道：证监会今天发布了修订后的《证券公司次级债管理规定》，以满足券商扩大业务规模、创新业务和产品对资金和净资本的需求，降低其融资成本。

证监会有关部门负责人表示，《管理规定》的修订扩充了证券公司次级债的内涵。作为证券公司的债务融资渠道之一，证券公司次级债被明确为证券公司借入的清偿顺序在普通债之后的债务，既包括向股东或机构投资者借入的次级债务，也包括证券公司通过交易场所发行的次级债务。除债务融资外，证券公司融资渠道还包括股权融资（如增资扩股、IPO及再融资以及发行H股

等）和其他渠道融资（如证券公司向中国证券金融公司融入资金，专门用于融资融券业务）。

据悉，此次修订还扩大了证券公司次级债的机构投资范围，新规定的范围包括经国家金融监管部门批准设立的金融机构及其面向投资者发行的理财产品，注册资本不低于人民币1000万元的企业法人以及合伙人认缴出资总额不低于人民币5000万元、实缴出资总额不低于人民币1000万元的合伙企业。

同时，为助力券商合理筹措、使用资金，节约融资成本，此次修订缩短了证券公司长期次级债的期限，放宽了长期次级债计入净资本的限制。按照现规定，到期期限在3年、2年、

1年以上的长期次级债，可分别按100%、70%、50%比例计入净资本。同时，规定1年以上（不含1年）的次级债为长期次级债。

另外，修订后的《管理规定》允许次级债券依法在证券交易所、全国银行间市场或其他中国证监会认可的场所发行、转让，还简化了证券公司发行或借入次级债的内部决策程序，并允许证券公司次级债券采取“储架发行”，在证监会一次批准的额度内，证券公司可根据需要自主分期发行次级债券。

证监会有关部门负责人表示，此次《管理规定》的修订充分体现了证监会近年来一贯坚持的“放松管制、加强监管”的理念，以及充分尊重公司自治、自主经营的原则，融资渠道

的不断拓宽，将为证券公司创新发展创造有利条件。

据该负责人介绍，今年以来，证券公司在全国银行间市场的融资渠道也得到恢复和拓展，债券回购快速增长。今年1至10月，证券公司质押式债券回购累计发生额3.58万亿元，买断式债券回购累计发生额1.78万亿元；证券公司通过同业拆借累计拆入资金1.56万亿元。

在证监会和央行的推动下，暂停7年的证券公司短期融资券于今年5月份恢复发行。截至12月21日，证监会共向16家证券公司出具发行短期融资券监管意见函，预计发行总规模达1215亿元。

□ 本报记者 何 川



## 证监会拟规范基金网上销售

本报北京12月27日讯 记者何川报道：证监会今天公布《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展证券投资基金销售业务指引(试行)(征求意见稿)》，并向社会公开征求意见。

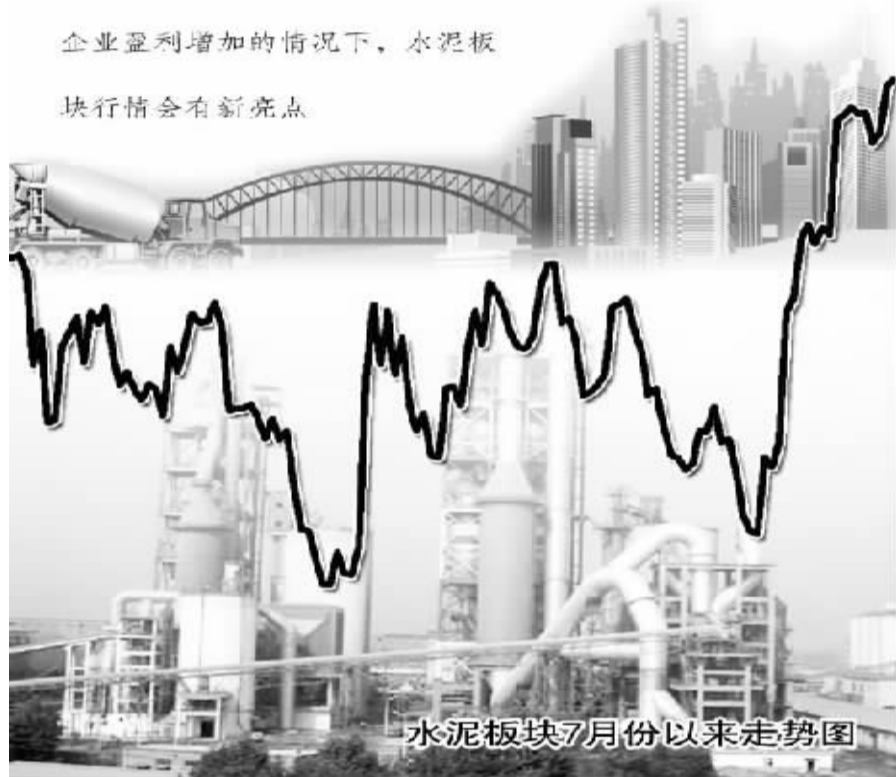
《业务指引》在内容安排上，一方面明确了基金销售机构通过第三方电子商务平台开展基金销售业务的销售结算资金、销售适用性、信息披露和信息管理平台等监管要求；另一方面规定了第三方电子商务平台经营者的资质条件，对其经营者提出了网站接入地、电信业务经营期限、诚信记录等方面的要求，并要求第三方电子商务平台经营者对投资人身份资料及交易信息承担保密义务。同时，为维护市场公平竞争环境，《业务指引》明确规定第三方电子商务平台经营者直接从事基金销售活动的，应当取得基金销售业务资格。

## 焦点追踪

城镇化建设提振市场预期 行业整合将优化资源配置

# 水泥板块行情或添新亮点

城镇化概念提振了市场预期，在未来实体经济回暖、水泥建材企业盈利增加的情况下，水泥板块行情会有新亮点。



在国内两大水泥行业巨头中国建材和海螺水泥签署战略合作协议后，水泥行业的整合引起业内关注。近期中央经济工作会议指出“城镇化是我国现代化建设的历史任务，也是扩大内需的最大潜力所在”。继“美丽中国”后，“城镇化”概念成为市场焦点，水泥建材等相关板块或可从中受益。今后，水泥建材板块将会出现怎样的变化？同时，随着利好政策陆续出台和行业格局不断调整，水泥建材板块的个股投资前景如何？

### 行业长期前景明朗

今年，我国水泥行业的产能相对过剩、利润同比下降等矛盾较为突出，行业内部的兼并

整合步伐加快。在2006年，海螺水泥就曾“牵手”中国建材，签署了徐州海螺的转让协议。今年，中国建材旗下的中联水泥还与泉兴集团组建了山东泉兴中联水泥有限公司。有业内人士表示，水泥行业的并购整合有助于淘汰落后产能，实现资源优化配置，促进行业的理性健康发展。同时，行业内龙头企业的竞争地位也将会得到进一步巩固和增强。与此同时，随着宏观经济企稳回升和相关利好政策的陆续出台，水泥建材行业的前景愈显明朗。今年1至11月，我国固定资产投资同比名义增长20.7%，从环比看，11月份固定资产投资增长1.26%。另外，目前我国城镇化率仅为51%左右，与发达国家接近或高于80%的城市化率相比，仍存在大幅提升的空间。在新一轮城镇化建设推动下，水泥建材、建工机械、节能环保等产业有望得到长足

### 短期配置宜谨慎

在相关利好消息的刺激下，近期水泥建材股行情较为可观，并被一些分析机构中长期看好。但对于短期内水泥建材股的走势，市场各方相对谨慎。

宏源证券认为，近期召开的中央经济工作会议主基调已兑现了市场预期，之前水泥建材股上涨行情得到了夯实，后续市场情绪继续回暖有待未来相关利好政策进一步出台和落实。短期来看，水泥建材板块暂时还缺乏明显利好因素来刺激股价进一步上升，因而在行业配置策略上不建议追加配置水泥板块。

“目前已经临近年底，水泥建材行业进入了淡季，下游需求较为疲软，一些企业的库存状况尚未得到明显改善。短期来看，个股投资主要关注来自于政策和估值所带来的阶段性机会。”洪亮说，“随着明年水泥建材供需面的好转，未来水泥建材板块的相关个股还是较为看好，即使出现获利回吐，其后续反弹预计仍有空间。”

东方证券分析师表示，总体来看，目前水泥股估值并不低。基于对明年推进城镇化建设带来的基建需求的乐观预期，水泥建材股依然是较好的配置选择，但对可能来自房地产宏观政策的风险也不可大意。建议投资者关注明年新增产能较少、业绩确定性较强的个股。

## 9家公司恢复上市申请获通过

本报讯 近日，深圳证券交易所召开第七届上市委员会会议，对\*ST关铝等9家暂停上市公司提出的申请进行审议。依据深交所《股票上市规则（2008年修订）》的有关规定，\*ST关铝等9家公司的恢复上市申请获得通过。

对于\*ST关铝、S\*ST天发、\*ST朝华、\*ST金城、\*ST远东、\*ST武锅B、\*ST中钨、S\*ST生化、\*ST大通等公司的恢复上市申请，专业机构出具了同意恢复上市的意见。据了解，\*ST关铝等9家公司中，部分公司为有条件恢复上市，需在符合有关条件后方能恢复上市。

深交所有关负责人表示，\*ST关铝等公司分别通过改善经营、实施破产重整计划和重大资产重组等方式，使主营业务和盈利能力获得改善，增强了持续经营能力。该负责人同时指出，根据深交所《关于改进和完善主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》有关“新老划断”的安排，本次相关公司恢复上市依据的是深交所2008年修订的《股票上市规则》。退市制度改革后，上市公司都将适用新退市制度，相关标准和要求将更为严格。公司恢复上市后一旦触及深交所新的上市规则（《股票上市规则（2012年修订）》）有关退市风险警示、暂停上市以及终止上市的相关条件，深交所将依据新规则予以退市风险警示等相应处理。（郑 劭）

## 腾邦国际拟在前海设小贷公司

本报讯 腾邦国际发布公告称，公司拟对外投资设立深圳市前海融易行小额贷款有限公司，注册资本拟定为2亿元，公司以自有资金出资2亿元，占总注册资本的100%。公告中称，投资设立小额贷款公司，是腾邦国际为了建立健全小额信贷服务体系，提供合法的资金融通渠道而实施的重要一步棋。通过小贷金融服务的杠杆效益，能推动腾邦国际主营业务收益的增加。（郑 劭）

## \*ST海龙重整完毕28日复牌

本报讯 已停牌半年的\*ST海龙发布公告称，经山东省潍坊市中级人民法院裁定，\*ST海龙已经完成重整计划执行规定的股份划转及债权清偿等各项工作，重整计划已经执行完毕。按照重整计划减免的债务，自重整计划执行完毕时起，\*ST海龙不再承担清偿责任。

公告中称，根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，“公司可以在法院作出批准公司重整计划、和解协议，或者终止重整、和解程序的裁定日向本所提出复牌申请”。经向深圳证券交易所申请，批准公司股票复牌交易，复牌时间定为12月28日上午9点30分。（郑 劭）

## 机构观点

# 关注电力设备板块结构性机会

A股电力设备板块的表现2012年仍未见好转。预计2013年我国电网建设的投资规模将较平稳，投资者应寻找板块的结构性机会。

今年电力设备板块表现不佳的原因除新能源细分板块因行业低谷下跌较多之外，发电与电网投资正经历大的增速下降周期、一次设备业绩反转有限、智能电网建设整体低于预期等均拖累板块表现的原因。因此，虽然整体上电网设备板块的盈利情况尚可，但电力设备行业仍旧延续了去年以来的估值下滑趋势。

从估值水平来看，目前板块整体动态估值水平约为24倍市盈率，在所有板块中处于较高位置。如果仅从估值水平考虑，在市场上横向对比来看，板块整体未出现低估的投资机会，但细分来看，一次设备与电力电子设备明年业绩将有望好转，届时估值将有望出现大幅下降，呈现出投资机会。

根据中电联的数据，今年前10个月电网基本建设投资完成额为2777亿元，电源基本建设投资完成额为2676亿元，分别同比增长

7.89%和下降3.06%。电网与电源的建设投资增速基本符合此前预期，今年全年电网的投资增速有望接近10%。在目前时点上展望明年电网投资，估计明年电网投资增速仍将处在0至10%区间内。

而行业整体基本面情况，根本上来说仍是看需求与供给。需求方面，从今年国家电网的集中招标情况来看，高压一次设备的采购量上升较明显。同时，考虑到一次设备招标价格回升，可以推断明年电力设备行业的需求将保持良好状态。

供给方面，一次设备的整体供给从2008年至2009年起就呈现供大于求的局面，这种情况除特高压设备未来可能出现供不应求之外，其他低电压等级设备都并未出现明显变化。但从今年国家电网集中招标情况来看，趋势是国网集采范围扩大、招标模式逐渐成熟、龙头企业及第二梯队设备商的市场份额已经趋于稳定。为了保证设备质量乃至电网安全，未来一段时间除出现成本下降因素外，设备价格不会大幅出现下降，电网设备的盈利能力能够

得到保证。

再加上成本方面，主要原材料价格今年以来均出现较大幅度下跌，其中取向硅钢价格已经跌至2011年初以来的新低，铜、铝等原材料价格也在经历了年初的上涨后迅速回落到去年年底的水平，这将明显改善电力设备尤其是一次设备的毛利率水平。

综合来看，在整体投资持平或略有增长的情况下，明年电网设备行业的整体盈利能力应与今年持平或有所上升。具体来说，特高压投资、配电网建设及电网智能化将是明年投资的三条主线。从国家电网提出建设坚强智能电网至今，特高压与智能化一直是大力推动的投资领域。如果特高压交流电网建设在今年底至明年年初能够获得进展，那么明年包括特高压直流流均将是电网的发展重心，可能会较大规模地铺开建设；随着相关技术的不断调整和优化，明年智能化仍将是重点发展方向。

总体来看，电力设备板块2013年的投资策略仍是关注结构性投资机会。（作者单位：宏源证券研究所）

□ 王 静

上期所	收盘价
白银1306	6359元/千克
铝1303	15350元/吨
黄金1306	337.96元/克
铜1303	57350元/吨
燃料油1305	5080元/吨
铅1302	15240元/吨
螺纹钢1305	3869元/吨
天胶1305	25940元/吨
线材1305	3865元/吨
锌1303	15585元/吨

棉花1305	19210元/吨
早籼稻1305	2738元/吨
玻璃1305	1352元/吨
甲醇1305	2726元/吨
菜籽油1305	9898元/吨
白糖1305	5530元/吨
PTA1305	8426元/吨
强麦1305	2572元/吨

豆一1305	4768元/吨
豆二1305	4714元/吨
玉米1305	2438元/吨
焦炭1305	1729元/吨
聚乙烯1305	10675元/吨
豆粕1305	3368元/吨
棕榈油1305	7016元/吨
聚氯乙烯1305	6605元/吨
豆油1305	8634元/吨

上海银行间同业拆放利率			
期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.2925	3月	3.8961
1周	3.9910	6月	4.1000
2周	4.5880	9月	4.2600
1月	4.8605	1年	4.4003

人民币基准汇价	
币种	100外币 兑本币
美元	629.49
欧元	832.94
日元	7.3337
港元	81.217
英镑	1015.75

币种	1美元合外币
英镑	0.6201
加拿大元	0.9940
瑞士法郎	0.9132
日元	85.6100
新加坡元	1.2238
澳大利亚元	0.9641
港币	7.7503
欧元	0.7565

纽约外汇行情为前一交易日数据

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。