

逆回购重启 资金利率“降温”

本报记者 陈果静

今日关注

逆回购重启后，市场资金利率大幅回落。央行12月24日在公开市场上进行了290亿元7天期逆回购操作，中标利率持平于4.1%。这距离央行上一期逆回购操作已超过20天。12月以来，逆回购在公开市场上连续多期缺席，12月前三周，央行通过公开市场累计净回笼资金共840亿元。

逆回购的重启使得市场对于流动性紧张的预期明显改善，此前飙升的资金利率立即掉头向下。上海银行间同业拆放利率7天和14天品种分别下行264.6个基点和248.5个基点，收于6.2%和5.76%，具有代表性的7天质押式回购加权平均利率跳水也超过200个基点，回落至6.35%附近。

上周五，央行表示已经通过短期流

动性调节工具(SLO)向市场注入超过3000亿元资金，但紧张局面并未得到明显缓解。中信建投分析师黄文涛表示，目前市场并不缺钱，资金利率的紧张很大程度上是受市场预期影响。与SLO相比，逆回购操作更加公开透明，可以更好地引导市场预期，缓解货币市场紧张情绪。

作为公开市场常规操作的必要补充，SLO是人民银行在银行体系流动性出现临时性波动时相机使用的公开市场操作工具。央行此前表示，历年年末市场流动性状况受财政收支情况等因素影响较大。如有必要央行将根据财政支出进度情况，继续向符合条件的金融机构通过SLO提供流动性支持。

由于SLO为短期流动性调节工具，释放的流动性将于7日后回收，这意味着本周将有大量SLO到期。市场人士认为，为避免SLO到期后强化市场对资金面的恐慌情绪，同时为已经涨至高位的资金利率“降温”，央行重启了逆回购操

最新Shibor		上海银行间同业拆放利率简介	
2013-12-24 11:30			
期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	
⇨ O/N	4.1450	▼	37.00
⇨ 1W	6.1970	▼	764.60
⇨ 2W	5.7610	▼	248.50
⇨ 1M	6.6050	▼	105.10
⇨ 3M	5.5174	▲	0.14
⇨ 6M	4.8369	▲	2.18
⇨ 9M	4.8622	▲	2.00
⇨ 1Y	4.8856	▲	2.00

作。东兴证券分析师认为，未来元旦、春节等假日期间现金支出也将大幅增加，为有效缓解利率高企的状况，重启逆回购的必要性也大幅增加。

从本周来看，如果25日资金价格继续呈现向下的趋势，市场预计周四央行的逆回购的规模可能有所减少或者暂停。从后期看，随着财政存款投放的开闸，将向银行注入一定流动性，资金利率有望进一步回落。

资本论谈

伴随着《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》的发布，阔别股市十多年的市值配售又回来了。而随着近日沪深交易所《首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》的公布，当投资者了解到市值配售方法时，忽然有一种失落感，即将推出的市值配售政策甚至比不上当年。为此市值配售有必要正本清源，需要从两方面加以完善。

皮海洲

2002年实施的市值配售总体上是一个保护中小投资者利益的新股配售方法，新股发行份额除极少数向战略投资者配售外，其余全部上网发行，配售比例在50%—100%之间。不仅如此，投资者参与市值配售无需先缴款，只需要在配售中签后再缴款即可。所以，市值配售重新归来，广大中小投资者对此寄予了厚望。也正因此，重新归来的市值配售政策要充分体现出对中小投资者权益的保护，结合目前沪深交易所发布的“市值申购实施办法”，市值配售制度有必要从两方面加以完善。

一是个人投资者与机构投资者分开配售，网上发行份额归个人投资者所有，网下发行份额归机构投资者所有。网上网下的发行份额各占50%。根据目前的规定，经过回拨机制的调整，网上网下的发行份额基本上也是各占50%。但问题在于，网下发行基本上是机构投资者的天下，而网上发行的份额同样又遭到机构投资者的大举吞没。中小投资者中签的机会非常渺茫。也正因此，有必要将个人投资者与机构投资者分开，个人投资者参与网上配售，机构投资者参与网下发行，以保护个人投资者的利益不被机构投资者侵占。

二是网上市值配售实行“先中签后缴款”的办法，最大程度保护中小投资者。根据沪深交易所日前发布的《首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》，网上配售采取“先缴款再配售”的方法。这种做法明显不利于中小投资者，使中小投资者不能最大程度地参与市值配售。一方面是中小投资者不能满仓操作，不能最大限度地利用市值参与申购，因为投资者没有资金准备的话，即便全仓股票，也不能参与申购。另一方面是投资者的股票市值要与申购资金相匹配，如果股票市值多而申购资金少的话，投资者同样不能足额申购。而作为机构投资者则不存在这个问题。因此，“先缴款再配售”的做法是对中小投资者参与新股配售的限制，这种损害中小投资者利益的做法应该纠正。

市场速览

上周基金大幅减仓

本报讯 记者钱菁报道：众禄基金研究中心仓位测算结果显示，上周开放式偏股型基金平均仓位自82.81%下降2.37个百分点至80.44%。股票型基金平均仓位为84.49%，较前期下降2.57个百分点；混合型基金平均仓位为73.16%，较前期下降2.01个百分点。

监测结果显示，537只偏股型基金中，有118只基金仓位保持不变，有326只基金选择减仓，有93只基金选择加仓。

A股新增开户数8.19万户

本报北京12月24日讯 记者姚进报道：中国证券登记结算公司今日发布统计数据称，上周(12月16日至20日)沪深两市新增A股开户数为81929户。

截至12月20日，沪深两市共有A股账户数17252.49万户，B股账户数254.24万户，有效账户数13235.04万户。另外，上周新增基金开户数升至109135户，截至12月20日，共有基金账户数4430.12万户。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

证监会加快并购重组审批改革

本报记者 何川

观市

医药股成基金“避风港”

本报记者 姚进

上周A股市场连续下跌，23个申万一级行业全线下跌。受此影响基金业绩随之下降，不过医药主题投资相对抗跌。济安金信基金评价中心数据显示，在完成建仓期的老股基中，长信内需成长股票以-0.46%的收益排名居首，华宝兴业医药生物优选股票以-0.52%的收益紧随其后。前者重点配置医药等成长风格个股，后者属于医药行业基金。

混合型基金收益排名前十中，有8只是灵活配置型混合基金，其中作为运作1年以上的老基金，只有中邮核心优势灵活配置混合以0.30%的跌幅闯进前十名，其三季报的十大重仓股显示，重点配置医药行业。

事实上，从三季度末医药就成为基金的选择标的，在基金新进50大重仓股中，就有8只医药股。

全年来看，部分医药行业主题基金表现抢眼。其中融通医疗保健行业基金年内总回报为39%，在500多只偏股基金中位居第16位；添富医药年内总回报为35%，位居第24位；易方达医疗保健和博时医疗保健行业年内回报也接近30%。

“环保和医疗保健将是未来我们值得关注的投资标的。”博时基金经理赵云阳表示，当前全球人口老龄化正在逐步显现，同时自然环境的恶化以及疫情的突变，也在影响人们的日常生活和身心健康。

中国证监会日前召开今年第45次并购重组委工作会议，对银川新华百货和广东科达机电两家上市公司发行股份购买资产的事宜进行审核，并于当晚晚间公示审核结果。从整个审核流程上看，今年以来证监会对上市公司并购重组的审批速度加快、市场化改革方向明确。

并购重组审批进度加快

“公司此前也经历过两次并购重组程序，但这次整个进展速度明显加快，各种事项清晰明了，程序也有所简化。”广东科达机电股份有限公司董事长边程表示，公司11月18日将申请材料报送证监会，20日证监会受理。12月19日，并购重组委召开会议对此进行审核并当日公布结果，整个流程节奏加快了许多。

据了解，申报材料包括上市公司重大资产重组报告书及相关文件、独立财务顾问和律师所出具的文件等。在审核流程上，证监会办公厅接受申报材料后移送至上市一部，由综合处进行受理审核；作出受理决定后申报材料移交至审核处室审核；需要提交并购重组委审核的，由五名委员组成的并购重组委对申请事项独立审核并投票表决。

“在申请受理后，我们从法律和财务两个角度对申报材料进行审阅，撰写预

审报告。一般在受理后的10个工作日内，就可形成反馈意见给申请人。”证监会上市一部一位并购审核员表示，今年以来，该处室4个审核员所接手的项目明显增加，每人大概同时有十几个项目在做。

在优化审核流程、简化申报材料的背景下，证监会今年以来对上市公司并购重组审批进度有所加快。数据显示，截至11月30日，证监会今年共召开重组委会议41次，审议82单并购重组，过会77单。今年累计核准156单，其中重大资产重组78单，涉及交易总金额约为2740.67亿元，配套募集资金不超过158.99亿元。

以市场化改革为方向

“在并购重组上，我们着力推进审核环节公示、审核信息公开、会议组织及时高效、委员审核独立等4个方面工作。”上市一部主任欧阳泽华表示，其中，并购重组委会议工作的两大重点是确定参会委员和召开重组会。

据了解，并购重组委共有35名委员，分为召集人组和专业组，其中专业组分为法律组、会计组、资产评估组和金融组。每次重组会由5位委员参加，召集人一位，专业组各一位。在确定人选时，要确

保委员及其亲属、所在机构等与申请人毫无关联，否则就要求回避。另外，在会上之前各位委员之间不能沟通。

“在重组会上，委员们对申请材料进行审核时主要着重如下几点：上市公司并购重组是否履行公司内部程序，申请材料是否完备，中介机构在整个过程中是否勤勉尽责，收购与被收购双方的行为是否合法，收购的定价是否合理等。”并购重组委委员茅剑刚表示。

据了解，证监会今年以来在并购重组上大幅清理和简化了行政许可，目前约70%的上市公司并购重组无需证监会审核即可实施。特别是10月8日开始推行的分道制，有条件地淡化行政审核和减少审核环节，对符合条件的申请实施豁免或快速审核。

欧阳泽华表示，下一步将继续研究改进并购重组市场化机制，比如针对股份定价刚性的弊端，考虑增加定价时间窗口，增强定价弹性；在并购支付方式上，研究将优先股、可转债等纳入并购重组支付工具，创新支付手段；在融资渠道上，鼓励通过并购基金、过桥融资等方式融资实施兼并重组。

“针对并购重组市场内幕交易高发易发的特征，我们还会同其他部门建立内幕交易综合防控机制，严厉打击和防控内幕交易，净化市场环境。”欧阳泽华说。

国开行金融债将登陆上证所

首批试点额度300亿元。上证所有关负责人介绍，目前我国债券市场分为银行间债券市场和交易所债券市场，只有国债和企业债两个品种可以跨市场发行交易，本次试点前，政策性金融债只在银行间债券

市场发行、交易。据悉，国开行首批拟于近期发行不少于100亿元固定利率债券，包括2年期、5年期两个品种，面向上证所各类机构和个人投资者发行。

本报北京12月24日讯 记者姚进

报道：今日，上海证券交易所发布了《关于国家开发银行金融债券发行交易试点通知》和《上海证券交易所债券招标发行业务操作指引》，标志着国开行到上证所发行政策性金融债试点正式起步。继2010年上市商业银行进入交易所债券市场之后，我国债券市场互通互融进程又迈出了实质性的一步。

据了解，经人民银行和证监会批准，国开行到上证所试点发行政策性金融债，

宁波建工股东减持555.04万股

本报讯 宁波建工公告称，公司近日接到股东宁波同创投资有限公司通知，同创投资于12月23日通过上海证券交易所大宗交易系统减持公司股份555.04万股，占公司总股本的1.13728%。本次权益变动后，同创投资不再是持有本公司5%以上股份的股东。(郑 券)

威海南海新区：高端产业“领跑”蓝色经济示范区

山东半岛蓝色经济区三大海洋经济新区、山东省高端装备制造产业园区、威海市域一体化重点区域……威海南海新区这块年轻的土地，承载了太多的期许。

南海人以永不熄灭的创业激情和追求卓越的服务热情，按照“突出海洋经济、强化工业带动、再造园区优势、加快项目建设”的工作思路，加大项目招引力度和落地投产速度，肩负起打造蓝色经济示范区和高端产业隆起带的重任。

“南海新区经过6年的艰苦创业，基础设施基本完善，发展优势日益突出。要实现新突破、快发展，必须从大项目、好项目的招引入手，全面出击、招大引强，完善产业布局，撑起南海经济发展的大骨架。”这些都是南海新区发展的真实写照。

今年以来，南海新区共有40多个过亿元项目签约或达成意向，其中过5亿元的20个，新建或改造厂房61万平方米，

完成固定资产投资76.5亿元。

筑巢引凤，环境先行。

紧扣“简、省、快、优”四字诀，南海新区进一步优化审批流程，采取职能整合、委托代办等一系列措施，对所有进区项目统一登记、牵头办理、并联审批、集中收费，审批时限压缩近一半，并创新性引入了中介收费竞争机制，使中介收费降到行业标准下线的40%以下，最低达到15%。

为强化科技支撑，南海新区规划建设了20万平方米的蓝色产业孵化器，已有4个研发团队达成进驻意向。此外，中物院科技广场即将动工，北京交通大学威海校区明年开始招生，为高端人才的引进、科技成果的转化、科技企业的孵化提供载体平台。

在产业布局上，南海新区以蓝色高端产业和战略新兴产业为主，以世界500强、大型跨国公司和央企为重点，已有

100多个蓝色高端项目落户，形成了以青岛科技、博盛新材料等为主的新材料产业；以天润曲轴、威力装备等为主的先进装备制造业；以瑞霖医药、益建医药等为主的生物制药产业；以三角集团南海产业园、金尔生物科技等为主的生态化工产业；以奥特莱斯商业旅游综合体、东北亚国际媒体中心等为主的健康养生及文化产业。

面对竞争日益激烈的招商形势，南海新区积极转变招商方式，创新招商思路，成立了12个招商小组，明确主攻领域，形成专业化、扁平化招商格局。在接待考察客商的过程中，南海新区注意收集客商信息，每周给客商发送南海新区的新信息，在节假日发送问候信息，长期与客商沟通交流。有效的招商举措，成为南海项目聚集的源头活水，形成了联系一批、储备一批、建设一批、投产一批的梯次格局。

文/刘昌勇