

聚焦 改革红利①

政策利好持续助推文化产业

本报记者 江帆

开栏的话 今年政府工作报告中提出,“向深化改革要动力。改革是最大的红利”。依托这一背景,我们努力挖掘资本市场中那些能够率先反映改革前景的律动之音,与读者分享。

3月14日,国务院《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》正式发布,其间涉及财税金融方面对文化产业的大力扶持引人注目,借此利好,文化传媒指数也逆当大盘下挫之势而持续翻红。

中信证券分析师王铮表示,文化大发展将是中长期利好,而一系列涉及文化传媒发展的扶持政策和金融服务,均属于推

动文化产业发展的关键要素。随着政策措施的陆续落地,文化及相关产业发展环境有望进一步优化。

事实上,文化产业发展被确定为国家支柱性产业以来,相关扶持政策不断出台。今年的政府工作报告就发展文化产业进行了专门论述,明确提出要继续深化文化体制改革,完善文化经济政策,增强文化整体实力和竞争力,并建成现代文化强国。而两会刚刚闭幕,《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》即推出,其中完善对文化产业相关税收扶持政策,如探索无形资产质押和收益权抵(质)押贷款类业务,加大创新型文化保险产品开

发等等条款设计,对文化传媒产业的后续发展无疑是重磅利好。这意味着文化产业景气度将在政策持续加码的背景下不断提升,文化传媒企业也将持续享受到改革红利的释放。

眼下正值2013年年报发布高峰期,从目前已发布年报的14家文化传媒上市公司看,文化产业高速发展状态已得到体现,除3家净利润略有下降外,其余11家全部实现净利润同比增长,14家净利润同比平均增长27.14%,最高的中青宝达到了205.7%。而另据Wind数据,多家传媒龙头企业的业绩快报也相当出色,比如蓝色光标去年的利润总额为6.33亿元,同比增长77.19%;华谊兄弟去年利润总

额8.99亿元,同比增长180.21%;掌趣科技为1.7亿元,同比增长了82.44%。

数据显示,2013年我国文化消费规模约1.6万亿元,按照GDP推算的潜在市场约4万亿元,后续增长空间很大。另据透露,近期还将有进一步推出金融支持文化产业的相关政策。

“我们持续看好文化传媒行业,政策支持是一方面,主要是近几年百姓开始更多关注文化消费,再加上我国经济结构的调整,多个因素作用形成了对文化产业推动的叠加效应。从今年市场看,文化传媒中与互联网相关的细分行业还将迎来一个较大的提升空间。”宏源证券分析师张泽京说。

资本论谈

日前,全国股转系统公司董事长杨晓嘉在一次座谈会上透露,全国中小企业股份转让系统挂牌企业达到800家至1000家时,就会实行分层管理。他认为这是推进差异化服务,留住优质企业的有效途径。

年初以来,新三板似乎开始有了“幸福的烦恼”。一方面,在被明确扩容至全国后,一波接一波的挂牌潮让新三板大增了人气;另一方面,由于低门槛、高包容的特点,新三板挂牌企业的资质参差不齐,如何对市场进行有效管理将考验着监管层的智慧。

从目前已挂牌的649家企业来看,由于公司挂牌不设财务指标,也不限于高新技术企业,它们从规模到业绩,从估值到流动性的分化都很大。从注册资本上看,规模较大的湘财证券超过32亿元,而规模较小的公司仅有500万元;从盈利情况上看,绿岸股份、中科软等公司净利润超过1亿元,而有的公司仍大幅亏损,盈利预期尚不明确。股权结构上,有的已初步符合发行上市标准,有的公司仍是“一股独大”,股权高度集中。所属行业上,挂牌企业已覆盖证监会19个一级行业中的15个。

鉴于上述情况,让所有挂牌企业都适应统一的交易规则、监管政策,很难满足挂牌企业各方面的需求。而且,随着挂牌企业数量年内有望突破1000家,实施分层管理更显得迫在眉睫。因此,新三板应根据挂牌企业的业绩好坏、所属行业、市值规模、流动性等指标划分出多个层次,从监管措施、交易方式、投资者适当性等方面对整个市场进行分层管理,以差异化的方式为挂牌公司提供有针对性的服务。

以交易方式为例,在新三板市场内,资质居上的企业可实行竞价制度,与场内市场的上市企业相同;资质居中的企业实行做市商制度,以提高流动性;资质居下的企业仍实行协议成交方式,尽可能规避风险。同时,经运管机构同意,挂牌股票还可转换转让方式。一旦公司的相关指标满足或不能达到某一标准,可在这三种交易方式中进行切换,以适应公司的实际经营情况。

实施分层管理的优点显而易见。

首先,新三板覆盖面广,包括盈利能力较强的企业、处于成长期的微利企业和初创期的亏损企业。分层管理更有助于对应挂牌公司多元化的融资选择,未来在推出公司债、可转债、优先股等一系列新型融资工具时,可在不同层次的内部市场分别予以考虑。

其次,新三板扩容迅速,挂牌公司的小规模、高科技、初创期、细分行业等特征,令其投资难度较高,而分层归类有助于降低信息的不对称性,能让不同的投资者甄选合适的投资标的,提升市场流动性,规避投资风险。

再次,对整个新三板市场而言,内部分层作为多层次资本市场体系的进一步细化,内部各层次的互通流转为未来实施转板提供有益探索。目前转板机制虽得以明确,但现实的情况是,这种“绿色通道”相当于“过独木桥”,转板成功者寥寥无几。承载着企业孵化器使命的新三板,如果能为企业在不同阶段提供针对性的服务,则能够把好的企业留下来。

本周两市20.93亿股解禁

本报北京3月16日讯 记者何川报道:据西南证券研发中心数据统计,本周两市共有33家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计20.93亿股,占未解禁限售A股的0.54%,其中沪市5.02亿股,占沪市限售股总数0.25%,深市15.91亿股,占深市限售股总数0.87%。以3月14日收盘价为标准计算市值为234.49亿元,占未解禁限售A股市值的0.57%。

据了解,本周两市解禁股数量比前一周19家公司的17.17亿股,增加了3.76亿股,增加幅度为21.90%,解禁市值比前一周的258.26亿元,减少了23.77亿元,减少幅度为9.20%,为2014年年内中等偏高水平。

市场速览

基金股指期货投资会计细则出台

本报讯 记者周琳报道:为进一步规范相关会计核算行为,中国证券投资基金业协会日前制定并发布《证券投资基金管理费及托管费核算办法》(试行),3月14日起实施。

细则要求,基金投资的国债期货合约,一般以估值当日结算价进行估值,估值当日无结算价的且最近交易日后经济环境未发生重大变化的,采用最近交易日结算价估值。

细则要求基金管理公司和基金托管银行在不违反统一会计核算要求的前提下,可根据需要自行确定明细科目。对于“其他衍生工具”、“公允价值变动损益”、“投资收益”等科目,应根据确定的套期保值等交易目的,设置相应的明细科目。

德圣基金研究中心首席策略分析师江赛春认为,细则发布有利于规范国债期货投资的会计核算,真实、完整地提供会计信息,并为行业内产品参与国债期货投资提供统一的会计核算和估值方法。

鸡蛋期货首个到期合约14日摘牌

本报讯 记者谢慧报道:3月14日,鸡蛋期货首个到期合约、1403合约摘牌,未发生实物交割。统计数据显示,截至3月14日,上市近5个月来,鸡蛋期货已累计成交880万手,日均成交约10万手,累计成交金额3589亿元。

相较于其他农产品,鸡蛋现货价格往往波动幅度较大。“面对禽流感卷土重来,对于鸡蛋生产者而言,前期通过在期货上卖出套保,能够在这次禽流感蔓延的过程中有效地控制损失。”芝华数据分析师张雄杰表示,对于参与避险的现货企业来说,通过套保审批其持仓额度并无限制,因此并不影响其真实的避险需求。当然,由于市场流动性在一定程度上影响套保的便利性,从市场长远发展看,鸡蛋期货仍需持续培育以扩大市场规模,提高市场承载能力和风险管理能力。

中国石化、中国联通等20余家主板上市公司获QFII增持

QFII做多A股蓝筹升温

本报记者 郭文鹃



与多数新兴经济体资本市场遭遇资金逃离的境况不同,中国A股正迎来资金的热情流入。

中国结算最新公布数据显示,仅2月份,QFII新开A股账户11个。这已经是QFII连续25个月在A股开户。根据国家外汇管理局公开信息,2014年前2个月的QFII和RQFII新增投资额度分别达到26.17亿美元和219亿元人民币。截至2月,立陶宛银行、中国信托商业银行股份有限公司2家机构获批资格,QFII增至237家,RQFII同样新获批2家,增至59家。

那么,如何解读近期外资对我国A股市场的“情有独钟”?中研普华研究员黄金时认为,无论是从A股发展史还是从全球主要股票市场发展史看,目前A股都处于低位,具备一定的吸引力。

2002年起,我国正式启动QFII机制,外资有了参与A股市场投资的机会。10余年过去,这些“外来客”的投资收益究竟如何呢?

因为投资经验丰富和国际化视野,这批进入者曾被国内机构投资者当做股市投资的“风向标”。然而,从实际情况来看,外来客的投资“成绩”却起起伏伏,整体表现不如市场预期。除了在2007年牛市和2009年股市回暖的时候,QFII拿出了比国内股票型基金收益高近10%的好成绩以外,2010年之后的3年熊市里,QFII业绩表现欠佳,平均亏损33.29%,远差于国内股票型基金。

据中研普华数据,截至2013年12月底,纳入统计的20余只QFII基金平均净值跌幅达到4.12%,而同期A股市场基金的平均收益率为正。QFII基金当年最高收益率不到20%,亦不到同期A股基金最高收益率的三分之一。

Wind数据显示,2013年,采掘业、建筑业、房地产业、金融保险业和金属非金属等权重行业板块位居市值跌幅榜前5位,而这恰恰是QFII的重仓领域。以恒生银行有限公司投资为例,因为持有兴业银行15亿股,仅在2013年

上半年就造成了近35亿元的浮亏,位于QFII持单只股票“亏损榜”之首。同期,北京银行、华夏银行、宁波银行等股价下跌,也给重仓持有的外资机构带来巨大的损失。

显然,紧跟指数、做长期化价值投资、买业绩优良的大企业股票曾是外资机构在牛市大赚的“三大法宝”,在近几年却似乎成了大规模亏损的根源。“去年,A股市场传统产业、新兴行业表现‘冰火两重天’,与国内公募、私募基金相比,QFII风格转换较慢,偏好蓝筹股票,造成投资收益远远落后。”西南证券首席分析师许维鸿分析。

尽管如此,从近期的表现来看,外资机构钟爱蓝筹的投资思路似乎仍然没有太大变化。

根据已发布的上市公司2013年年报,主板20余家公司获得QFII增持,宁波银行、万科、中国石化、中国联通等巨型蓝筹均属被增持大户。其中,华侨银行继续增持宁波银行至4.4亿股,宁波银行也因此一跃成为目前外资持股数量最多的个股。金浦钛业、建新矿业为去年四季度QFII资金新进入个股,分别为121万股以及154万股。

“当前A股市场相对低迷,A股市净率和市盈率跌至历史低位,因此蓝筹股成为理想的投資标的。”黄金时预计,2014年A股上市公司业绩仍将保持两位数的增速,同时A股上市公司平均静态市盈率、动态市盈率将随之下降,从这一角度考虑,当前A股已经具备相当的吸引力。

许维鸿还建议,除了购买股票类的,外资机构应关注债券、资产证券化以及固定收益类产品带来的机会,才能更加全方位地分享我国资产增值的盛宴。

今日关注

基金仓位缩水现观望情绪

本报记者 周琳

好买基金研究中心最新发布的仓位测算数据显示,上周(3月10日至3月14日)权益类基金整体仓位较前一周(3月3日至3月7日)有所下降,这已经是连续3周出现基金回收“弹药”现象,最近的一次整体加仓要追溯到2月21日,反映出当前基金谨慎观望情绪浓厚。

具体看,3月10日至3月14日,股票型、标准混合型、偏股型基金仓位分别较前一周下降1.79%、2.24%和1.95%,当前仓位分别为79.97%、67.94%和75.63%。3类基金3周以来仓位分别累计下降9.82%、8.76%和9.44%,收回“弹药”速度明显加快。

从行业变动看,上周基金主要加仓餐饮旅游、医药和汽车3个板块;钢铁、电力及公用事业和计算机3个行业的减仓幅度较大。而此前2周减仓情况略有不同。3月3日至8日,电力及公用事业、国防军工和综合3个行业的减仓幅度较大。2月24日至28日,建材、家电和通信3个行业的减仓幅度较大。

国金证券基金研究中心分析师孙昭杨认为,从国家统计局3月13日公布的2014年前2月主要经济数据看,经济增速稳中有缓,结构持续改善,但其中不乏亮点。A股市场除食品饮料、电力、煤炭、银行等行业交易量明

放大外,其余行业几乎呈缩量交易。

受上周A股市场震荡收跌影响,权益类基金走势出现分化,部分主题类基金收益逆市上行,偏股上市交易型基金表现低迷。据国金证券统计,表现居前的开放式股票型和混合型基金达31只,以消费主题类、医药行业主题类以及部分成长风格基金为主。个基方面,嘉实稳健混合收益增长达2.7%,其次是易方达医疗保健行业股票、长城消费增值股票收益在2%以上。

上市交易类的LOF基金整体价格平均下跌1.18%,ETF基金价格平均下跌1.36%。截至3月13日,LOF基金按规模加权平均折价0.19%;ETF基金按规模加权平均折价0.10%。

孙昭杨认为,目前,全面深化改革的各项举措释放利好消息需要时间,而此前债券市场出现可能引发的信用风险、资金外流等问题,给市场带来更多变数,A股短期内出现趋势性反弹行情是小概率事件。

德圣基金研究中心首席策略分析师江赛春认为,目前多数基金一致性减仓,反映出规避短期市场风险成为基金普遍的选择。建议投资者维持组合投资的稳定性,后市出手当谨慎。

兴业银行北京分行“安愉人生”为破解中国式养老难题而努力

当前,中国式养老越来越受到世人关注,而兴业银行北京分行“安愉人生”养老服务方案契合了中国老龄化时代的来临,为中国式养老注入一股与众不同的力量。

中国人正面临着“未富先老”尤其是“未备先老”的尴尬局面,大部分人仍倾向于储蓄性养老,而不是投资性养老。对此业内人士指出,在养老金储备过程中,不能仅靠缴费缴出来,而是要靠投资滚动利用复利原则增值出来。

在此背景下,兴业银行北京分行“安愉人生”客户精心定制专属“安愉养老财富”理财产品,充分满足老年客户的低风险、高收益投资诉求,帮助“安愉人生”客户实现资金的稳健增值。同时,其还在养老服务方面做出了积极探索,为“安愉人生”客户提供旅游及医疗信用贷款业务,贷款由客户本人或其成年子女申请,无抵押免担保,贷款金额最高30万元,贷款期限最长可达3年,可及时满足老年客户的临时大额用款需求。

当今社会“421”家庭模式渐趋普遍,人口流动性大

大增强,候鸟式异地养老人群大幅增加。老年人退休以后与社会接触面明显缩小,精神需求往往难以得到满足,日常生活品质也将大打折扣。针对上述问题,兴业银行北京分行“安愉人生”增值服务将通过“老有所乐”、“老有所为”、“老有所医”、“老有所保”、“老有所养”和“老有所依”6项措施,全方位满足老年客户的精神与生活需求,进一步提高其生活品质。

在国外,金融养老是较为普遍的养老模式,但在我国才刚刚起步。业内人士也指出,从本质上讲,养老金融是一种市场化的服务工具,是一种有助于提高老年人生活品质的养老方式,也是政府主导的社保体系与养老服务的重要补充,具有广阔的市场前景。“安愉人生”这样的养老金融方案将在这一领域大有可为。

兴业银行北京分行表示,未来还将继续关注养老政策动向,继续秉承“真诚服务、相伴成长”理念,持续发挥自身在综合金融服务领域的专业优势,并努力践行社会责任,不断改进“安愉人生”养老金融方案,助力老年用户实现高品质晚年生活。