

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日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,文化产业高速发展的状态已得到体现,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揽了人气;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,经运营机构同意,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成熟企业、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”,转板成功者寥寥数家。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,占未解禁公司限售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。

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 郭文鹏



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。根据国家外汇管理总局公开信息,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家机构获批准格,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

## 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886万手,日均成交约10万手,累计成交额3589亿元。

相较其他农产品,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容量,提高市场承载能力和风险转移能力。

# 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%,回收“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显

放大外,其余行业几乎均呈缩量交易。

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”养老金融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,兴业银行北京分行为“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,其还在养老融资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。