

聚焦 改革红利②

“硬措施”吹响环保板块集结号

本报记者 郭文鹏

今年政府工作报告中，环保依然是着墨较多的主题。“下决心用硬措施完成硬任务”，“要像对贫困宣战一样，坚决向污染宣战”，兴业证券环保行业分析师汪洋认为，在今年政府工作报告中的上述表述充分显示出政府对环保产业的支持力度和环境治理的决心。

其实，在国务院去年印发的《关于加快发展节能环保产业的意见》中，政府已经对环保产业有了清晰规划。按照意见，环保产业会成为国民经济新的支柱产业之一，到2015年产业总产值达到4.5万亿元。

“这意味着政府近期在财政税收、用地等相关政策上都会向环保企业和环保项目倾斜。未来随着政策的落地和资

金投入的到位，专业性环保企业和传统行业中积极加大环保投入的企业都将迎来发展壮大的机遇。”北京晓清环保集团副总裁刘加刚表示。

政策支持首先带来了二级市场的良好预期。2013年以来，环保板块逆势走出了一波靓丽行情。Wind数据显示，申万二级环保工程及服务行业去年一年涨幅达到35.71%，在二级行业中领先。截至目前，环保行业动态市盈率达到52倍，远远超出沪深300成份股8倍的平均市盈率。

对环保项目投入的持续增加在环保企业业绩上正逐步得到体现。截至目前，两家已经公布2013年年报的上市环保工程服务企业取得了可喜成绩，

整个环保板块预期企业占比近7成。其中中电环保2013年实现净利润0.68亿元，同比增长20.47%。而且还出现了一批高速增长环保龙头企业，从2013年的年报预告看，碧水源、先河环保2013年的净利润增速都高于40%。

更让市场欣喜的是，今年政府工作报告关于环保方面的阐述更着落实，详细阐述了大气、土壤和水等细分领域的治理措施。例如，报告针对大气污染提到了脱硫、脱硝和除尘三项工作的任务目标，同时启动“最严格水资源管理”的考核问责并积极实施土壤修复工程。

“从一定程度上来说，政策落实是

目前驱动环保企业快速发展的最大利好。但如果完全依赖政策项目，更长远看反而可能不利于企业的做大做强。”刘加刚表示，未来环保企业应当加大研发投入，主动进行商业模式创新尝试，才能逐步摆脱对单个项目的依赖，真正形成自身“护城河”。

除了鼓励环保企业发展，今年政府工作报告还明确提出“退”的任务。2014年将淘汰钢铁2700万吨、水泥4200万吨、平板玻璃3500万标准箱，鼓励产能过剩企业兼并重组。国泰君安分析认为，相关传统领域内提早布局节能减排的企业有望获得转型先发优势，借此占领更多市场份额。

市场观察

首批50家私募获牌照

本报北京3月17日讯 记者温济聪报道：今日，中国证券投资基金业协会网站正式对外公示了首批私募基金管理人名单，其中包括上海重阳投资、上海尚雅、博道投资等50家机构。业内人士表示，这是继新《基金法》颁布后，首批具有独立法律意义的私募机构正式诞生。

伴此金融牌照获批的东风，由重阳投资担任管理人，招商证券担任托管人的“重阳A股阿尔法对冲基金”正式成立。据了解，该基金是在新基金法和登记备案办法背景下发行的第一只私募基金，是国内第一只真正法律意义上的私募证券投资基金和对冲基金，具有里程碑意义。有业内人士表示，首批私募基金管理人的公示和首批私募证券投资基金的成立，意味着私募证券投资基金新的生态出现，市场格局将发生深刻的变化，对整个私募基金行业的发展有着极其重要的意义。

创业板指变更样本股

本报北京3月17日讯 记者郭文鹏报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布，依照指数编制规则，决定于2014年4月的第一个交易日对创业板指数样本股实施二季度定期调整。

根据指数样本股定期调整公告，本次创业板指数将更换7只样本股，聚龙股份、天壕节能、上海钢联等公司将调入指数，豫金钻石、东宝生物、北陆药业等公司将调出指数。据统计，调整后指数总市值和自由流通市值对创业板市场覆盖率分别由52%和57%上升到54%和58%。从样本股行业分布来看，调整后样本股在信息技术、可选消费行业占比分别达到32%和16%，而同时原材料等行业占比有所下降。据业绩预告显示，调整后的100家样本公司中，2013年净利润同比增长率超过100%的有9家，超过50%的有18家，显示出良好的成长性。

浮动费率基金再添新丁

本报北京3月17日讯 记者周琳报道：3月18日，中邮核心竞争力灵活配置混合基金将发行，浮动费率基金家族再添新丁。这只混合基金以“金融机构人民币一年期定期存款基准利率(税后)+2%”为业绩比较基准。

宏源证券财富中心总经理、首席投资顾问唐永刚认为，基金通过实行管理费与基金业绩挂钩，“旱涝保收”的收费格局被打破，有望调动基金经理积极性，但具体效果还要看费率浮动的程度。2013年我国首只浮动费率基金现身以来，目前已有8家公司陆续推出此类产品。

观市

受益新型城镇化规划

逾八成个股上涨

本报记者 何川

3月17日，A股市场呈现温和上升态势，沪深指数双双收涨，创业板指大涨逾3%。权重股中，房地产领涨，银行逆势下跌。非周期性行业中，网络传媒、医药领涨，农业、食品饮料涨幅滞后。个股方面，两市股票有八成多上涨。

截至收盘，上证综指报2023.67点，涨幅0.96%，成交720.2亿元；深证成指报7340.62点，涨幅1.40%，成交1027.34亿元，两市成交量逾1700亿元，较前一交易日稍有放大。相比之下，中小板和创业板表现更佳，分别上涨1.76%、3.03%。

巨丰投资分析师郭一鸣表示，大盘上涨主要是受国务院印发《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》的利好刺激较大，水泥建材、地产等基建类权重表现活跃，带动其他板块跟随。同时，近期市场流动性上也相对充裕，种种因素推动沪指成功站上5日均线。

从盘面热点上看，锂电池、4G、智慧医疗等题材概念集体上涨，中小市值品种放量反弹。

郭一鸣认为，沪深两市当日均未出现明显的放量，显示出短期抄底资金以及场外资金观望情绪依旧。但从中小板和创业板成交上看，量能明显释放，短期动能加强，这预示还有反弹的基础。

但国都证券策略分析师肖世俊分析，目前创业板整体估值逾60倍，而部分上市公司业绩不达预期，市场存在一定程度的泡沫。同时，随着监管层对创业板的退市监管趋严、上市门槛适当降低，创业板市场估值下调压力将进一步加大。

肖世俊认为，随着后市优先股的正式落地和A股纳入MSCI新兴市场指数，低估值的大盘蓝筹有望受到资金关注，届时大盘股指和创业板指之间的走势将会趋于均衡。

提示：本版投资建议仅供参考。

本版编辑 姜楠 温宝臣 电子邮箱 jrbzbsc@126.com

融资成本高企困住发债企业

本报记者 刘溪

发债融资被很多企业视为比贷款融资成本低的资金筹集方式，但近期不少打算发债的企业都有点懵，因为有些3A评级的央企发债成本已经超过贷款基准利率10%，地方3A企业则超过了20%。

“自从去年下半年以来，我们感到整个中国利率市场和银行间市场突然间由春天一步到了冬天。大幅度攀升的利率水平令人揪心，令人心跳。高利率已经严重挤压了我们企业盈利的空间。”中国建材股份有限公司副总裁陈学安对记者说，去年中国建材共发行了超短融9期，利率最低的是2月28日那期，利率只有3.85%，到了11月份的时候，发行利率已经高达5.9%。

陈学安的苦恼同样是债券承销商们的烦恼。“作为一个承销人，我每周都要见到客户，很多客户都在问我这个市场到底是怎么了，为什么高评级的企业发债，综合融资成本会比银行贷款高出这么多？”招商银行总行投资银行部副总经理郑新盈表示，目前银行间债券市场债券的投资者，一半左右是银行。投资者投资债券主要的收益来自于两个方面：第一个是票息，第二个是交易性的利差，和贷款、非标相比，债券最具吸引力的地方在于它有比较好的流动性，当流动性缺失的时候，投资者只能从收益率上去找，这样的话，债券就和贷款、非标成了相同的资金运用工具。

“其实债券和贷款不同，以银行投资者为例，银行放贷款，既要占用资本，还要提拨备，但银行投债券是只占资本，不提拨备，财务成本更低。”郑新盈表示，3A级的企业，高评级的企业债券的发行利率应该是有天花板的。第一层的天花板应该是贷款的基准利率向下100个BP(基点，债券市场1个BP表示万分之一)，这是扣除了银行拨备的结果，第二层的天花板，至少应该是贷款基准利率。但从去年11月份到今年1月份，3A级央企发债，综合融资成本相当于比贷款基准利率上浮10%还要高。一些地方3A级企业，比贷款基准上浮20%还要高。



“这种现象并不能用整体流动性紧张来解释，问题在于债券市场的流动性。”郑新盈表示，实际上银行对大客户的贷款定价并没有上升很快，更没有上升到债券的利率水平。导致债券市场利率高企的主要原因在于去年年中债市人为进行了一次利差的挤压行为，甚至提出了债券的一级市场定价要无限接近二级市场的水平，这个做法导致了目前债券市场形成了一个多输的局面。投资者持有债券缺乏流动性，发行人发行债券的融资成本大幅度的上升，对实体经济产生了负面影响。

与郑新盈观点不同，国家开发银行资金局吴之雄认为，目前债券市场利率水平主要是供求关系所决定的，一方面，信用债在持续扩容，另一方面，投资者的投资渠道日渐丰富，尤其是非标资产。银监会对非标的解释为非标准化债权资产，是指未在银行间市场及证券交易所市场交易的债权性资产，包括但不限于信贷资产、信托贷款、委托债权、承兑汇票、信用证、应收账款、各类收/受益权、带回购条款的股权性融资等。

“对作为投资者的银行来说，把资金用在贷款和非标上，最大的好处就是收益高，还能带来存款，这是债券投资不具备的。”吴之雄表示，非标本身是银行，包括其他金融机构逐利的产物，从长期来看还会继续增长。

同时，他认为，目前债券市场发行利率相对于贷款来说，并没有高太多，因为贷款中，银行发放贷款的同时可能带来存款以及一些其他业务收入，而且，债券并不需要抵押，而绝大部分长期大额贷款都是必须有抵押的。对于融资企业来说，贷款的综合成本与发债的综合成本并不能用利率来直观比较。

“在我看来，债券市场利率高的根本原因是货币放水的时代结束了，以后债券利率远低于贷款利率的时代也已经结束了。”吴之雄认为，发行人和承销商恐怕要抓紧适应新的形势。

今日关注

基金竞争力仍在投研和管理

陆敏

的现实样本。毫无疑问，“牵手”互联网对基金公司来说是有益的，最直接的益处就是让许多公司摆脱了困扰多时的新基金发行难的尴尬，带来了公司资产规模的快速增长。

近年来，基金企业整体生存状况并不乐观，进一步发展面临“内忧外患”。从行业外部来看，在利率市场化进一步推进的背景下，伴随着相关政策措施的放开，金融机构混业经营的趋势越来越明显，市场各方都盯上了财富管理这块“大蛋糕”，银行、券商、保险、信托、甚至期货公司等纷纷进军基金业原有的“领地”，基金公司原有的业务空间受到挤压；从行业内部来看，发行渠道受限、产品同质化、优秀人才流失严重等都成为制约基金业发展的瓶颈。招聘互联网金融人才，

乍一看是一些基金公司主动调整业务模式，拓展销售渠道，实质上则是利润缩减被迫转型，不得已而为之。

然而，基金公司广泛招揽互联网金融人才，即使因之实现资产规模迅速膨胀，是否必然带来基金公司业绩的大幅提升呢？

首先，我们必须认清，其实余额宝并不是一个全新的产品，而是通过销售方式的创新，让传统的货币基金“改头换面”。披上了互联网外衣的货币基金，其投资标的主要是银行协议存款等短期货币工具，随着利率市场化的推进，要一直维持较高的收益率并不容易，一旦收益率出现下滑，资金会加速外流，若被迫提前支取存款，要按活期存款计息，会进一步降低收益，造成恶性循环。另外，通过互联网募集到的大

规模增量资金，对基金公司的风控能力和管理水平都将是极大的考验。

其次，从基金业发展的经验来看，优秀的基金经理和投研团队才是基金公司的核心竞争力。以实力较强的华夏基金为例，其投研团队规模就超过百人，经常到上市公司调研，能够比一般基金公司获取更有价值的投资信息，往往也能够获取超越市场的回报。

说到底，市场毕竟是残酷的，只有那些能够实现持续盈利的基金公司，才能在激烈竞争中立于不败之地。

中银投资有限公司 抵债资产权益处置公告

中银投资有限公司(以下简称“中银投资”)拟对所持有的位于沈阳和宣城

- 本次处置抵债资产权益包括：(1)宣城土地项目：位于安徽省宣城市经济技术开发区的115,935.90平方米土地使用权权益，该土地使用权登记在中国银行股份有限公司宣城分行名下。(2)皇嘉名苑项目：位于辽宁省沈阳市苏家屯区佟沟乡樱花街3号的十六栋房产。

有受让意向者请在公告之日起七个工作日内与中银投资联系洽洽。

联系人：曾先生 联系电话：010-85159921 13621045501 电子邮箱：zenghb@bocgi.com.cn 特别声明：本公告不构成一项要约。

中银投资有限公司 2014年3月18日

项目预可研招标 Request for Expression of Interest

中国云南省临沧市边境经济合作区 基础设施建设综合发展项目预可行性研究

Pre-feasibility Study (PFS) on Linjiang Cross-border Economic Cooperation Infrastructure Development project, Yunnan Province, China 亚洲城市发展中心(CDIA)由亚洲开发银行(ADB)和德国国际合作机构(GIZ)于2007年合作成立。同时获得来自瑞典、奥地利、西班牙和上海市政府的资金支持。中心旨在协助亚洲中型城市在现有基础设施发展规划的基础上，通过对项目初期设计方案的优化来提高项目质量和可融资性。

本项目由上海市提供资金支持，招得有资质的公司为临沧边境经济合作区内两个主要工业园区基础设施项目提供预可行性研究。项目包括供水、排污工程和园区道路。研究成果包括相关技术、财务方案和成本效益分析。由于本项目地处中缅边境，本预可研还需考虑如何促进经济合作与发展以及对边境两边居民的效益和影响。有意向的公司可以登录www.cdia.asia获取更多项目信息和下载意向书表格。

意向书请于4月11日18:00点前提交至 cdia.china@cdia.asia 或 上海市中山北路121号11楼4502室(邮编:200083) Phone: +86-21-6011 0000, 11 April, 2014 in cdia.china@cdia.asia or Cities Development Initiative for Asia, Room 4502, B1, 121 Zhongshan Bei Yi Lu, Shanghai, China. Post code: 200083

资本论谈

近来，有媒体报道，华夏、易方达、汇添富等老牌基金公司四处招聘互联网金融人才，并给出了优厚的薪金条件。

一直以来，市场上有关基金公司挖人的消息就不绝于耳，只不过之前被挖的是基金经理，而这次换成了互联网金融人才。基金公司忙着挖人，一方面说明目前一些公司的发展势头还不错，另一方面也反映出行业酝酿着深层次的变革——余额宝使天弘增利成功实现“逆袭”的同时，也为其他同类基金公司提供了实现弯道超车