

资本市场助力“三农”发展 ③

观市

债券支持“三农”空间大

本报记者 陈果静

人民币汇率走势转强

本报记者 张 忱

《关于金融服务“三农”发展的若干意见》明确提出，支持银行业金融机构发行专项用于“三农”的金融债。开展涉农资产证券化试点。同时，稳步培育发展农村资本市场，大力发展农村直接融资。支持符合条件的涉农企业在多层次资本市场上进行融资，鼓励发行企业债、公司债和中小企业私募债。逐步扩大涉农企业发行中小企业集合票据、短期融资券等非金融企业债务融资工具的规模。

中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军表示，当前，各种渠道能够

提供的资金还不能完全满足“三农”对于资金的需求。

目前，支持“三农”发展的资金来源中，间接融资占比较大。银监会的数据显示，截至2013年末，银行业金融机构涉农贷款余额20.9万亿元。相比之下，去年全年债券市场共发行人民币债券9.0万亿元。截至2013年末，债券市场债券托管总额达29.6万亿元，同比增加13.0%。业内人士表示，“三农”企业债券发行在其中的占比并不高，与间接融资相比，“三农”企业拓宽直接融资渠道的潜力巨大。

“与信贷相比，目前债券市场对‘三农’的支持力度还比较小。”民生银行金融市场部首席分析师李志强表示，此次《意见》的公布，进一步拓宽了“三农”企业融资的渠道，增加了支持“三农”发展的资金来源。

此外，盘活涉农资产存量也是《意见》中的重要内容。开展涉农资产证券化试点能够将此前的涉农存量资金盘活，支持“三农”发展。

事实上，去年中国农业发展银行已经在涉农资产证券化产品上进行了尝试。2013年9月，中国农业发展银行

2013年第一期发元信贷资产支持证券发行，规模为12.7431亿元，是市场上唯一涉农的资产证券化产品。农发行有关负责人表示，农发行启动资产证券化业务，有利于盘活用好涉农信贷存量，提高资金使用效率，为“三农”事业发展提供更好的金融服务。

“《意见》在涉农资产开展证券化试点等方面的扶持政策，将很大程度上增加农村金融机构的资金量。”中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬认为，今后“三农”融资成本或将有所下降。

5月8日，人民币兑美元即期汇率收报6.2280，较上一个交易日收盘升值63个基点，较上周低点升值近400个基点。本周的4个交易日，人民币兑美元即期汇率出现转强的迹象，和上周的走势形成了鲜明对比。上周，人民币汇率连日走弱，并在4月30日创下了6.2676的年内低点。

从国际情况看，美元走弱一定程度上为人民币汇率反弹提供了支撑。本周美元走势明显疲软，最低下探至79.1的近7个月低点。业内人士认为，这可能与美元供应较为充足有关。安信证券首席经济学家高善文表示，美国经济数据的改善，并没有带来近期美元指数走强，随着抵押品质量的提升以及经济预期的改善，美国金融机构的信用创造能力在恢复，这可能使得一段时期内美元供应相对充足，并压制美元指数的上升。

从国内经济基本面来看，5月8日公布的4月外贸数据预示外需正在改善，这也将有助于人民币汇率摆脱近期的弱势。光大证券首席经济学家徐高分析，尽管去年基数较高，但4月我国对美出口三大类经济体的出口仍然明显上扬，显示美国引领的全球经济复苏对中国出口的正面效应正在增强。

近期人民币汇率波动加大，对前期看涨人民币单边升值的套利资金形成挤出效应，并释放出平仓购汇的需求，反过来进一步推动汇率的波动和资金的流出，这是促使“五一”节前人民币汇率连续走低的一个重要因素。不过，由于我国经济增长依然较为平稳，影响跨境资本流动的基本面因素并没有发生根本改变。国家外汇管理局国际收支司司长管涛日前表示，预计未来跨境资金流动仍会保持双向震荡的格局，人民币汇率双向波动将会成为新常态。

市场观察

IPO预披露企业已超300家

本报北京5月8日讯 记者温济聪报道：8日晚间，中国证监会再发第14批9家企业的预披露和预披露更新信息。其中，1家在上交所上市，8家在创业板上市。截至目前，已有307家企业发布了预披露或预披露更新信息。其中包括276家新增IPO预披露公司和31条IPO预披露更新信息。

据了解，在9家企业中，重庆燃气集团股份有限公司、北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司、福建顶点软件股份有限公司和北京泰德制药股份有限公司为更新预披露内容，其余5家公司为首次预披露，分别为上海华铭智能终端设备股份有限公司、鹏鹞环保股份有限公司、杭州中亚机械股份有限公司、北京腾信创新网络营销技术股份有限公司和蓝思科技股份有限公司。

央行本周净回笼600亿元

本报北京5月8日讯 记者张忱报道：央行今日在公开市场开展600亿元28天期正回购，规模与本周二持平，中标率仍为4.0%。数据显示，本周二和周四共有600亿元正回购到期，据此计算，本周央行净回笼资金600亿元，力度相对温和。

市场人士认为，央行会通过公开市场操作平滑短期流动性波动。而从一季度货币政策执行报告来看，央行对融资增速仍持谨慎态度，下一阶段的流动性也不会过于宽松。

创业投资暨私募股权投资增长

本报北京5月8日讯 记者何川报道：据清科研究中心最新数据显示，今年4月中国创业投资暨私募股权投资(VC/PE)市场共发生投资案例78起，披露金额案例69起，投资总金额达106.65亿美元。而3月VC/PE投资案例126起，投资总金额仅为13.85亿美元。

统计显示，淡马锡控股(私人)有限公司440.00亿港元入股屈臣氏集团(香港)有限公司、北京国有资本和平安创新资本合计110.33亿元人民币投资京东方科技集团股份有限公司等，是4月份排名靠前的单笔大额投资。从退出案例上看，4月共发生退出事件27起。

财务费用率处2009年以来高位，资产周转率处2009年以来低位

上市公司一季度净利增速趋缓

本报记者 谢 慧 温济聪

上市公司一季报披露收官，与2013年年报相比，今年一季报各主要指标增速稍有回落。据Wind数据统计显示，沪深两市共有2513家公司公布一季报，共实现营业收入64752亿元，同比增长5.98%；实现归属于母公司股东的净利润6003亿元，同比增长8.57%，净利润增幅低于去年同期的11.88%。

总体来看，超过80%的上市公司实现盈利，亏损公司主要集中在钢铁、水泥、航运等强周期性行业板块。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，去库存是强周期行业在经济转型、产业升级大背景下的必行之路，这是一个艰难的过程。

周期性行业盈利下滑

Wind数据显示，从归属于母公司股东的净利润同比增长率来看，大富科技、通达动力、深圳华强位列前三，分别增长12893.92%、9575.73%和6596.65%，而跌幅前三位的是山东钢铁、华英农业和*ST霞客，跌幅分别达14387.42%、11259.09%和9298.70%。

民生证券策略分析师李少君表示，两因素拖累使上市公司一季度业绩增速不及2013年。一是财务费用率的提高，剔除金融、石化等行业公司后，一季度总体财务费用率达到了1.99%，处在2009年以来的最高位；二是需求低迷导致的资产周转率下降，剔除金融、石化等行业公司后，一季度总体资产周转率为12.25%，处在2009年以来的最低位，比去年同期低1个百分点。

盈亏比例方面，2513家上市公司中，2047家盈利，466家亏损，亏损家数占比18.54%，高于去年同期。此外，钢铁、水泥等周期性行业多家上市公司下滑明显，马钢股份、酒钢宏兴、重庆钢铁、山东钢铁、冀东水泥、阳煤化工、广船国际分别亏损4.46亿元、4.28亿元、3.97亿元、3.71亿元、4.27亿元、2.03亿元和1.14亿元。

“从行业角度看，由于消费未能有效启动，影响上市公司整体上呈现周期性行业盈利恶化、偿债压力增加的局面。”平安证券研究员房雷说，盈利能



力的恶化与高负债压力，使得中上游制造业公司现金流压力较大，其中部分产能过剩行业的信用风险值得关注。

“一季度企业业绩增速下滑具有比较明显的顺周期特征，从过去几个季度来看，工业企业收入增速和工业增加值、PPI指数在趋势上较为一致。”安信证券投资顾问李永曜预计，二季度上市公司利润增速仍将继续下行。李少君则认为，二季度企业盈利压力不大，但下半年企业盈利将面临较大考验，剔除金融、石化行业后全部A股2014年盈利增速预计在9%左右。

淘汰过剩产能任务艰巨

整体来看，一季报非周期性行业表现好于强周期性行业，符合经济结构转型趋势的成长性行业业绩表现较为突出。

在466家亏损公司中，排在首位的是中国铝业，一季度亏损高达21.56亿元，中国远洋亏损18.80亿元，位居第二。“产能过剩、成本高企、电解铝价格维持低迷是中铝亏损的直接原因。”李永曜认为。

“产能过剩主要是由于前几年的盲目扩建、投产，加上当前中国经济增速出现减缓迹象，下游需求不足所致。中国远洋等利用处置大量的资产幸免于退市，但依靠处置资产并非长久之策。”金融界资深分析师马小东认为产能过剩行业仍将面临较长时间的低位徘徊。

中国经济正在从以往的粗放式增长向集约型增长方式转变，即加快中国经济的转型升级。要解决其产能过剩的问题，一方面需要对行业进行整合，关闭相关高能耗企业，降低供给的压力，同时行业也要利用此次机会提升技术含量，加快产业的转型升级。

“当然，行业整体恢复还有待于经济整体的企稳。”李永曜建议，通过严控新增产能，对陈旧过剩产能进行清除和淘汰，同时优化产业区域布局，推进行业兼并重组，延伸产业链，以此化解行业产能过剩和供需矛盾，促进行业持续健康发展。

今日关注

9倍市盈率折射市场冷暖

曹中铭

点时是10.17倍，这说明，在股指底部逐渐抬高的背景下，沪市平均市盈率在持续走低。

沪市平均市盈率步入“9”时代并非没有原因。首先，上市公司业绩增长，为拉低平均市盈率提供了可能。如去年沪市上市公司业绩整体出现上涨，其中每股收益增长8.29%。从今年一季度看，沪深两市2513家上市公司净利润同比增长8.57%。银行等大蓝筹公司业绩普遍提升，如工商银行一季度每股收益为0.21元，折合成年度数据为0.84元，比去年提升12.5%，中国银行、农业银行、中国石油等不少蓝筹公司的情况也与此类似。在其他条件不变的情形下，

业绩增长意味着市盈率的下降。其次是股市下跌因素的影响。这几年来，A股市场表现欠佳。此次在拟上市企业大规模预披露以及IPO重启的压力下，市场再次向下寻求支撑，股价下跌，被动地拉低了市盈率。蓝筹股表现低迷尤其拖了平均市盈率的后腿。如果说中小板与创业板没有可比性的话，深市主板与沪市是可以“一争高下”的，而5月6日，深市主板平均市盈率超过15倍。正是蓝筹股走势过于“窝囊”，导致沪市整体表现不佳。

上一轮大牛市阶段，沪市市盈率曾经达到近70倍的顶峰。然而时过境迁，曾经的辉煌早已不再，取而代之的

是长达7年的漫漫熊途。在这期间，有投资者以空仓的方式表达了自己的不满。

曾经深陷国际金融危机与欧债危机的欧美股市已走出阴霾并迎来了复苏，只有A股仍在低位徘徊，而整个市场为之交了昂贵的学费。下降的市盈率水平即是投资者付出惨重代价的写照。

保护中小投资者就是保护资本市场。而保护中小投资者，除了要在制度建设、市场监管等方面采取切实可行的措施外，如何搞好市场，如何提升市场的活力显然亦是不可被忽视的一个方面。只有市场充满了活力，投资者被套或巨亏的惨剧才不会发生。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华 陶 琦

电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

中国工商银行股份有限公司清镇红枫大街支行

机构编码：B0001S252010071
 许可证流水号：00462487
 批准成立日期：1983年01月01日
 业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
 住所：贵州省贵阳市清镇市红枫湖红枫路41号
 发证日期：2014年01月23日
 发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

资本论谈

5月5日，上海证券交易所发布的数据显示，当天沪市平均市盈率跌破10倍大关，为9.69倍，这标志着沪市平均市盈率水平步入“9”时代。

当前股指处于2000点左右的关口，而沪市平均市盈率则创出近年来的新低。回首看，2005年6月6日上证指数创出998点低点时当日市盈率为15.42倍，2008年10月28日创出1664点低点时则是13.55倍，去年6月末创出1849