

农垦改革:引进和利用民间资本参与企业产权改革

临近 12 月,中央经济工作会议、中央农村工作会议等系列高级别会议召开在即,市场较为关注的农村土地制度改革或将被重点讨论。

我国从 2004 年至 2014 年连续十一年发布以“三农”(农业、农村、农民)为主题的中央一号文件,凸显了“三农”问题在中国的社会主义现代化时期重要地位。而今年中央部委密集调研各地农垦系统,起草改革文件,在年底的中央会议上,将出台农垦体制改革方案以及系列扶持农垦发展的新政策。而与各地农垦系统相关的上市公司有望在改革中明显受益。

农垦体制改革将激发出国有农垦企业巨大发展潜力。据农业部相关数据显示,我国农垦系统有 1785 个国有农场,612 万公顷耕地(约占全国耕地面积的 5%),3200 多家国有及国有控股企业,主要从事农林牧渔业生产,由以粮食、橡胶为主。齐鲁证券研究认为,如果能用市场化机制来改善目前农垦系统计划经济体制,农垦企业拥有的资源潜力将会被进一步释放。

1978 年改革开放后至 1998 年的十五届三中全会,中央对农垦系统进行了一系列市



场化改革,但总体进程仍慢于央企以及地方国企。首先,将绝大多数农垦企业下放地方国资委管理,仅保留新疆建设兵团、广东农垦和黑龙江农垦隶属中央或农业部管理。其次,逐步施行经营职能和社会职能的分离管理,但目前仍有大多数基层农场两类职能尚未完全

分离,这也导致了农垦系统整体市场化程度不足以及经营效率低下的症结所在。

据媒体报道,今年 7 月以来,由国务院研究室、农业部、财政部等中央机构组成的“农垦改革发展重大问题调研组”奔赴全国各地垦区调研,为下一步的农垦体制改革铺平道

路。按照国务院领导的要求,由国务院研究室、农业部牵头,中央农办等有关部委参与,一共组成了 8 个调研组,直接到达各垦区,任务就是进行全国农垦改革发展重大问题的调研,推进有关文件的起草工作。

农垦改革的方向包括推进农垦企业股份化改革、发展混合所有制经济、引进和利用民间资本参与农垦企业产权改革等。国信证券研究认为,土地流转将逐步被专业生产合作社和大型农业生产集团所接收。大型农业生产集团一方面将受益于土地流转带来的规模化效应,另一方面又将受益于国企改革带来的管理水平的提高。

各地农垦系统相关的上市公司有望在改革中明显受益。亚盛集团是甘肃省农垦集团旗下上市公司,是农垦系统国企改革的先行者,被定位成甘肃农垦的土地资源经营整合平台。海南橡胶是全国最大的天然橡胶生产企业,公司租用大股东海南农垦集团 353 万亩土地用于橡胶生产。ST 北大荒隶属黑龙江农垦旗下,北大荒拥有 1158 万亩耕地和 100 余万亩荒地,目前公司正积极资产重组,下一步将回归主营业务,集中精力发展好种植业。

(梁山)

亚太经济一体化路还很长

今年是 APEC 成立 25 周年,茂物目标提出 20 周年。茂物目标(Bogor Goals),是在 1994 年印尼茂物召开的亚太经合组织峰会上提出的。该目标要求发达成员在 2010 年前、发展中成员在 2020 年前实现贸易和投资自由化。但是因为各成员国经济发展水平不一,存在严重的意见分歧,茂物目标很难实现。如今的现实是,统一的开放进程缺失,分散的区域性自贸区大行其道。人们担心,亚太市场被分割,诸多自贸区协定产生的“面条碗效应”,即不同的规定搅和在一起,会为地区产业链的构造设置障碍,增加企业运营成本,使资本转移到其他区域,进而影响亚太地区的经济增长。

当前,美国领导的跨太平洋伙伴关系(TPP)谈判,吸纳了 12 个 APEC 成员,要打造完全开放、深度开放的新模式,并期望 TPP 能够成为未来地区乃至全球的新标准。由东盟推动的地区综合经济伙伴关系(RCEP)吸纳了 16 个成员参加,其中 15 个是 APEC 成员,目前谈判正在进行之中。这两个大型自贸区谈判组合模式不同,影响很大,如果各行其道,势必会使构建一体化的、开放合作的亚太大市场目标落空。为了避免亚太地区市场的分割,2010 年,APEC 领导人非正式会议就推动一体化的亚太自贸区(FTAAP)达成共识,为此发表了专门的声明。

今年,中国作为主办方,决心把推动 FTAAP 作为重要的议题,凝聚共识,制定出实现 FTAAP 的路线图,并为此开始采取具体的行动措施,已经有官方支持和参与的研究,在较短的时间内提出报告。不过,启动 FTAAP 的进程,哪怕是准备进程,都会遇到困难,主要原因是:美国领导的 TPP 和东盟推动的 RCEP 都还在谈判进程中,尤其是美国还期望 TPP 能够成为未来亚太地区一体化的主导模式;而且 APEC 不是一个谈判机制,只是一个论坛,它可以推动凝聚共识,提出目标,但是谈判要依靠剩下的机制。现在距离实现茂物目标的时间只剩了 5 年,即便尽早开展谈判,按预定的时间实现目标也几乎不可能了。茂物目标的实质是实现亚太地区的市场开放,因此,对于实现这个目标的时间也要加以调整。

亚太地区是中国的主要贸易市场,占中国进出口总额的 60%,也是中国吸引海外投资的主要来源。从未来发展看,也是中国最重要的投资市场和产业链基地。中国作为世界第二大经济体,自然要在推动亚太地区经济增长、实现可持续发展、制定新规则、加强经济技术合作、实现共同发展等方面发挥重要的作用。近年来,中国在 APEC 框架下提出了很多积极的倡议,如金融合作、新能源开发、基础设施网络建设,今年还会推动政治领域的合作,如建立反腐合作机制等。

需要注意的是,正确认识 APEC 的定位非常重要。APEC 是一个经济合作论坛,不是一个具有实际管理职能的组织。它的功能 and 作用主要体现在三个方面:

其一是聚合功能(gathering),也就是说,把亚太地区 20 多个经济体聚拢在一起,既有高官、部长和领导人多层次的会议,也有企业及其他各界人士的广泛参与。特别是领导人聚会,具有很强的政治意义,不仅有利于地区的发展,也有利于地区的和平。如果没有 APEC,这样的聚合就无法实现。

其二是推动开放(opening),反对贸易保护主义,它通过凝聚共识,制定规划和提出目标,成员经济体则根据承诺采取落实的措施,这称之为“协调的单边行动”。APEC 成立以来,亚太地区的市场开放程度大大加深,关税大幅度降低,贸易和投资的便利化程度大为改善,这是亚太地区经济活力的一个重要源泉。

其三是实现共享(sharing),即通过开展合作,推动知识、技术和信息的共享。APEC 每年召开和举办数百次会议、培训班,通过共同参与,可以交流经验,编织联系与合作网络。成员经济体,特别是发展中经济体可以从中学,这体现经济技术合作中的能力建设。APEC 的发展面临很多挑战,人们对它有诸多不满意的地方,但它还是很有吸引力的,迄今不仅没有一个成员决定退出,而且还有不少国家申请加入。

(张蕴岭)

新退市制度 16 日正式施行 哪家上市公司会率先“中枪”

从 11 月 16 日起,证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》就将正式施行,沪深两个交易所修订的相关规章制度也将与之同时施行。现在市场广泛关注的一个问题是,哪家上市公司会率先“中枪”退市?

证监会新闻发言人表示,证监会将指导沪深交易所进一步严格落实退市工作责任,切实加强退市实施工作的统筹和协调,严格落实退市制度的规范要求,采取有效措施,切实做到“出现一家、退市一家”,坚决维护退市制度的严肃性和权威性。

统计数据显示,今年前三季仍处于亏损状态的 ST 公司共计 24 家。其中,*ST 超日、*ST 仪化、*ST 二重亏损额居前三位。其中,*ST 二重、*ST 超日两家公司由于在

2011 年至 2013 年期间连续亏损已经暂停上市,今年前三季度继续亏损,按照相关规定,一旦两家公司在 2014 年无法盈利,就将在 2014 年年报披露后正式启动退市程序。

日前,沪深两市共有 50 家风险警示的股票,上交所 27 家,深交所 23 家。其中,宝德股份、天龙光电和万福生科三只创业板个股已经发布了关于暂停上市风险的警示公告。

目前,天龙光电正在使出浑身解数努力保壳。公司最近继推出保壳方案后,又紧接着宣布了出售参控股子公司股份的计划,为保壳方案的顺利实施扫清障碍。

宝德股份 11 日发布的公告称,公司已采取各项经营措施促进公司基本面的好转,并取得了初步成效,2014 年前三季度实现利润总额 844.48 万元,已实现扭亏为盈。

有关人士分析认为,*ST 国恒、*ST 超日、*ST 二重、*ST 武锅 B、*ST 凤凰、宝德股份、天龙光电和万福生科 8 家公司将接受新退市制度的考验,是生是死明年就可见分晓。

除了上述因交易类、财务类不达标的上市公司将接受新退市制度的考验外,上市公司如涉及欺诈发行、重大信息披露违法等市场反映强烈的两类违法行为将被强制退市的规定更为市场所关注。

证监会新闻发言人邓舸 11 月 6 日介绍,根据日常监管中发现的线索,2013 年 3 月 19 日,证监会对海联讯涉嫌财务造假行为立案调查。

根据《意见》的规定,欺诈发行公司的退市工作将分两步走:第一步就是对欺诈发行公司实施暂停上市。第二步就是对重大违法暂

停上市公司限期实施终止上市。

《意见》的正式施行时间的 2014 年 11 月 16 日,而证监会对海联讯立案及公布调查结果均在此之前,且目前海联讯仍处于交易状态。因此,海联讯被强制退市的可能性应该不大。至于意见中提出的主动退市,在目前上市指标仍处于稀缺资源的状态下恐难有案例出现。

综上所述,被新退市制度首先击中的仍可能是那些因财务类指标不达标的上市公司。尽管如此,新退市制度明确了违法上市公司及其责任主体所需承担的法律、经济责任,对那些妄想以身试法的公司起到了一定的震慑作用,有助于降低不可控的投资风险,提升 A 股市场吸引力,进而实现资本市场资源配置效率的最大化。

(阎岳)

长期增长仍需结构性改革

从 6 月份开始,政府已经颁布了财政改革、土地改革和国有企业改革的详细策略。这些结构性改革,都将有助于中国实现长期可持续增长。

中国 2014 年第三季度的 GDP 同比增长 7.3%,而在第二季度为同比增长 7.5%。第三季度的 GDP 报告好于预期,尤其是在 8 月份的表现低迷后,9 月份经济活动的复苏可能会平息市场对中国经济前景或将在短期内进一步恶化的担忧。特别是,这意味着 8 月份工业生产的意外下降(同比增长 6.9%)仅是暂时现象。

第三季度的增长主要得益于净出口的正面贡献,因为净出口占 GDP 增长率的比重从 2014 年上半年的-2.9%增长至前三个季度的 10%。对比来看,国内需求继续疲软:经季调后年化的固定资产投资从第二季度的环比增长 18.4%降至第三季度的环比增长 7.9%,零售销售额从第二季度的环比增长 19.0%降至第三季度的环比增长 13.6%。

笔者发现,经济增长结构和质量出现了一些积极的变化。首先,房地产市场和产能过剩行业继续调整。这将有助于降低中国经济增长对投资的过度依赖,为新行业开辟增长空间。第二,服务业的增长速度连续第二年超过制造业增长速度。第三,居民收入增长速度超过了 GDP 和财政收入增长速度。最后,就业市场形势仍然保持稳定。前三个季度新增就业岗位超过 1000 万,已经实现了全年新增就业岗位 1000 万的目标。

第三季度的 GDP 报告将会强化我们不会推出大规模刺激措施的观点,对此政府在今年已经重申。增长减速的主要原因是投资放缓,尤其是房地产投资和产能过剩行业投资,而这是经济再平衡的一个必要成分。重要的是,就业市场形势依旧保持稳定,通货膨胀得到良好的控制。目前,大规模刺激措施不仅不必要,而且还有可能加剧政府尝试解决的经济和金融失衡问题。

事实上,如果与过去相比,今年的政策应对发生了显著的变化。从财政政策来看,财政政策为 2014 年下半年增长提供支持的空间较小。相反,它更可能会变成一个拖累因素。前两个季度的财政支出已经前置,这意味着 2014 年下半年的财政支出增长将会放慢。这种现象可能会在第四季度产生重要影响。此外,今年的土地出让收入大跌,政府已经采取措施控制与地方政府债务有关的金融风险。尽管政府已经采取措施提高财政支出的效率(如通过反腐败控制效率低下的政府支出)和吸引社会资本参与公共项目(如基础设施),但是这些措施不可能完全抵消短期内的负面影响。

(朱海斌)

中国－东盟合作:基建投资为东盟经济“造血”

未来十年,中国对外投资额将高达 1.25 万亿美元。“中国投资”已经成为推动全球经济发展的一支可观力量。而在东盟国家,这股力量显得尤其有力。近几个月来,从筹建亚洲基础设施投资银行到宣布成立丝路基金,中国掀起东盟基础设施投资热潮。分析人士认为,为区域内互联互通“造血”,将铸造提振东盟各国经济增长、推动中国国内产业升级的双赢局面。

促进中国与东盟基础设施投融资合作,是此次东亚领导人系列会议的重要经济议

题之一。专家认为,此举将促进基础设施联通建设,为进一步提高地区贸易投资自由化和便利化水平,推进东盟经济一体化夯实发展基础。缺乏稳定的资金支持一直掣肘东盟国家基础设施建设。未来五年,仅印尼就需超过 1600 亿美元的资金支持,而整个亚洲则需要 8 万亿美元,仅靠双边、多边合作和现有的地区和多边金融组织无法满足这样庞大的融资需求。

10 月底,中国提出筹建亚洲基础设施投资银行的倡议并得到了广泛支持。亚投行将

为东盟国家的交通、油气管道、电网、信息网等关键基础设施的建设提供更灵活的资金支持,犹如一个巨大的“血库”,为亚洲各国的发展和建设提供坚强后盾。

随着中国外汇储备不断增加、国内企业产能和技术的不断进步,对外投资能力愈加强大、对外工程输出的需求也愈加迫切。《日本经济新闻》指出,中国将庞大的外汇储备用于建设海外基础设施,可以拉动国内基础设施剩余产能出口,取得“一箭双雕”效果。

(曹筱凡)

煤电各自加码备战 煤炭库存爆满电厂压价

2015 年全国煤炭交易会将在 11 月底召开,煤电双方在中长协合同谈判上的多年博弈再次提前上演。

记者注意到,为了取得更多话语权,以神华、中煤、同煤、伊泰为首的煤企接连四个月逆市推价,近两月更是加码备战。受此拉动,11 月 12 日公布的最新一期环渤海动力煤价格指数回升至 509 元/吨,而按照中国煤炭工业协会的目标,该指数要力争回升到 550 元/吨左右。

但下游电企并不买账。与以往的囤煤备战不同,在煤炭库存爆满的情况下,压价限煤已成普遍现象。业内人士认为,集中供暖期即将来临,未来一段时期内煤价仍将上涨,但由于需求不足,难现去年那样大幅的翘尾行情。

今年 8 月初以来,作为中国煤炭市场风向标的环渤海动力煤价格指数开始放缓跌势,并在 9 月初止跌回升,截至 11 月 12 日,已经累计回升了 31 元/吨,涨 6.5%。但值得注意的是,在过去的 9 周里,有 5 周上涨,4 周持平,上涨缺乏连续性,是一个跳跃式、间断性回升的态势。

“上涨的时间节点及涨幅幅度均与部分生产企业调高煤炭价格的时间和幅度高度吻合,这说明动力煤价格上涨的主动性不足,主要还是得益于外力的推动和影响。”秦皇岛煤炭网分析师李学刚解释称。

据了解,在 8 月份上涨 14 元/吨,9 月份上涨 5 元/吨之后,10 月以神华为代表的煤企下水煤价逆市大幅跳涨 15 元/吨,超出市场预期。“脱困政策的实施为各大煤企提供了良好的支撑,同时,2015 年中长协合同谈判即将带来,煤企目前的涨价策略完全可以看出是合同谈判前的市场预热。”金岛岛分析师戴兵表示。

受此拉动,环渤海动力煤价格指数连涨



两周,但之后又陷入僵持。这背后是下游需求的不够强劲。数据显示,10 月 10 日至 10 月 23 日,秦皇岛港煤炭库存由 619 万吨降至 584 万吨,下降 35 万吨,降幅不足 6.0%。按照往年惯例,今年大秦线秋季检修期间秦皇岛港煤炭库存将降至 500 万吨左右低位水平。

在此之下,四大大下水煤企业神华、中煤、伊泰、同煤再次联合上调 11 月下水动力煤价格 15 元/吨,使得环渤海动力煤价再度连涨两周,但是截至 11 月 12 日,涨幅已经由前一周的 9 元/吨快速收缩至 3 元/吨。

“下游部分电厂并不买账。山东等地电厂本月采购价格以稳为主,河南部分电厂计划压价限煤,而煤炭库存爆满是电厂压价的主要原因。”卓创资讯分析师刘杰告诉记者,

11 月 11 日下游沿海六大电厂煤炭场存可用时间高达 24.16 天,已连续 3 个月在 20 天以上徘徊。

秦皇岛煤炭库存 11 月以来也持续回涨,11 日已逼近 600 万吨,10 天累计上扬了 81.5 万吨。中宇资讯分析师高原介绍说,目前沿海市场的拉运多集中在大户,市场户热情不高。集中供暖期即将到来,电厂耗煤量会有所增加,但是需求改善预计仍无法达到预期。不过目前是电煤双方博弈的关键时期,电企并不会轻易进行大面积的“去库存”,谈判前都会维持适度采购,为谈判加码。

刘杰预计,电厂采购价格仍将以僵持盘整为主,大涨动力不足而下降空间有限。

(中证网)

国药准字H46020636

快克[®]

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销