

# 農行無意引入國外投資者

在中國四大國有商業銀行中，中國農業銀行（以下簡稱：農行）是最後一家未有上市的銀行。有三位知情人士透露，農行在IPO（首次公開發行股票）之前將拒絕外國投資者作為戰略投資者身份購買其股票。如此一來，農行則成為四大銀行中在IPO之前唯一不接受外資的銀行。

本報記者 鄭立恆

**據** 外電昨日引述三位知情人士透露，農行IPO之前可能拒絕外國投資者購買其股份。其中一位知情者表示，農行已與包括法國農業信貸銀行（Credit Agricole SA）和荷蘭農業合作銀行（Rabobank Nederland NV）在內的多家歐洲銀行就IPO之前對其投資事宜進行了非正式洽談，因這些討論都是非公開的，該人士不願具名。

## 引入一家國內投資者

其實早前，對於是否在IPO之前引入外國戰略投資者的可能性，農行董事長項俊波已表露出慎重姿態。去年十一月，項俊波曾表示，農行將在IPO之前引入至少一家國內投資者；但對於外國投資者，必須符合三個標準：

一是在這次全球金融危機中受損很小，二是在至少兩年內的財務是相當穩健的，三是在農村金融領域有豐富經驗。他稱，「我們國內的戰略投資者是有，海外的還不選還沒有定下來。」

群益證券（香港）有限公司分析師李清也表示，「歷史經驗表明，許多所謂的戰略投資者更像普通金融投資者，尋求快速回報，希望受益於中國的經濟成長。」

## 多家外資賺取豐厚利潤

中國四大國有銀行中，僅有農行還沒有上市。其他三家在05年和06年IPO之前，都曾經向外資銀行出售股權，包括美國銀行集團和蘇格蘭皇家銀行集團等。與海外投資者合作的目的原本是要為中國銀行業帶來經驗和其他好處，但事與願違，在過去的一年中，幾家受

到金融危機衝擊的外資銀行都為籌集資金而出售或減持了它們在中國幾家銀行中的股權，賺得了數十億美元的盈利。

此外，在09年初完成股改後，農行引進戰略投資者工作就提上了日程，並先後傳出與加拿大蒙特利爾銀行、美國富國銀行、法國農業信貸銀行簽訂戰略投資協議的消息，但均被農行否認。市場人士認為，在漫長的股改過程中，隨着風險控制等管理機制的完善，農行對境外戰略投資者的需求已不那麼強烈；另外，此次全球金融危機對境外大型金融機構構成了巨大的衝擊，即使境外戰略投資者主觀願意，也有可能「心有餘而力不足」。

農行去年前三季度實現淨利潤497億元，同比增長13%，資產總額為8.6萬億元。目前，中國財政部和中央匯金公司兩家對其各持一半股份。

農行在上市之前將拒絕外國投資者作為戰略投資者身份購買其股票，成為四大國有銀行中在上市之前唯一不接受外資的銀行



# A股延續反彈走勢

【本報記者毛麗娟深圳報導】A股市場昨日延續反彈走勢，主要股指均站上5日均線。其中，滬綜指漲0.27%報3224.15點，深成指漲0.46%報13264.4點。從全周情況看，前者漲0.88%，而後者跌0.02%。分析認為，由於臨近週末，投資者操作謹慎，盤中沒有明確的行業熱點，下周A股面臨方向選擇。

本周以來，政策面利好和利淡交織出現，在消息面動盪的背景之下，大盤可謂大起大落。國辦出房市調控「11條」，二套房貸首付不得低於40%；央行突然上調存款準備金率，對當前高歌猛進的信貸市場及熱錢流入發出警告信號，滬市周三大跌百點，成交急劇放量。此後，由於央行新發行的三月期央票利率持穩，市場對貨幣政策進入嚴厲收緊週期的憂慮有所緩解，周四A股熱點全面活躍，兩市反彈均超過1%。

中信建投分析師李強認為，由於新年以後的市場熱點大多集中在以科技為主的中小市值個股上，大盤上行缺少動力，因此若要取得有效突破必須要有權重股整體表現。從新年前兩周交易行情看，大盤雖然震盪劇烈，但成交卻呈現較大幅度的放大，顯示新年後入場資金比較踴躍，短期市場向上運行的可能性將大於破位下行。

此外，從本週後兩天的市場表現看，央行上調存款準備金率只對市場產生了短暫的影響

目前市場已趨於穩定，李強預計，下周大盤將繼續震盪行情並試探突破壓力區，而科技、高送轉題材以及中小板個股將繼續成為資金的追逐對象。

盤面觀察，大盤本周走勢缺乏亮點，但小盤股依舊十分精彩，紡織服裝、電子信息、電子器件、商業百貨、3G概念、世博概念、邊疆板塊等輪番活躍，市場結構性機會仍然較多。

## 滬深股市昨日表現

指數收市	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)	
滬綜指	3224.15	+8.60	+0.27	1536.43
深成指	13264.37	+60.18	+0.46	1075.12
滬深300	3482.74	+13.69	+0.39	-
滬B	260.02	+1.33	+0.51	31.63
深B	633.47	+2.86	+0.45	3.77



滬深股市昨日持續反彈

## 易方達QDII基金募資不足

易方達基金首創QDII（合格境內機構投資者）基金亞洲精選於昨日結束一個月的募集期。據易方達市場部一位高層向內媒體透露，該基金迄今募集資金還不到4億元（人民幣，下同），遠低於外匯管理局給的額度為10億美元（約合68.3億元人民幣）。該基金為監管部門正在推動的第二批QDII計劃中第一隻主動管理股票型基金。

截至去年底，易方達所管理的資產達到1590億元，是內地管理規模第二的基金公司

，受〇八年首批基金系QDII損失慘重的拖累，這次新發行的QDII發行備受冷落。

對此，市場人士分析，跟隨首批QDII出海的投資者套牢日久，目前僅三隻QDII產品扭虧為盈，其餘七隻至今還處於虧損狀態，有的虧損幅度仍超過30%，投資者的心理陰影成了新QDII基金營銷人員面前的重要障礙。

同時，與A股基金發行撞車或也是易方達亞洲精選首發平淡的一個重要原因。

## A股動向

### 展覽業回升勢頭明顯

【本報記者董曉、任麗西安十五日電】中國國際貿易促進委員會展覽部部長顧超今日在西安發布《中國發展經濟發展報告（2009）》指出，雖然全球金融危機陰霾仍在，但中國展覽業在去年度保持了相對平穩的發展態勢，出現了比較明顯的回升態勢，中國展覽業有望率先走出低谷。

報告表示，〇八年海內外參展商的平均花費與〇七年相比平均降幅達到30%，雖然〇九年仍遠低於〇七年的花費水平，但平均花費額已超過〇八年。參展商對參展後業務預期的下滑態勢明顯減弱，參展商繼續參加展覽會的意向在〇八年、〇九年已有小幅回升。但報告提醒稱，展覽建設必須與會展業發

展水平相適應，近年來在中國展館競爭激烈的情況下，如果場館供給得不到有效控制，低出租率甚至空置現象將難以避免，如何有效解決展館相對過剩、出租率低下的問題，有可能成為今年政府以及業界人士共同關注的焦點。

### 陽光保險獲准直接投資股票

陽光保險集團昨日稱，該公司已通過中國保監會現場檢查，獲批成為〇九年以來首批具有股票直接投資資格的保險公司。據相關人士透露，保監會通過對公司在投資體系、研究體系、風險控制、系統建設、專業團隊等方面進行現場評估和調研，遵循相關行業標準量化比對後做出最終審批。

據悉，陽光保險集團是內地七大保險集團之一。獲得股票直接投資資格後，保險公司不需委託資產管理公司，可租用券商交易單元進行股票投資。降低了交易成本的同时，還能與券商進行合作享受券商的研究服務。

## 重慶銀行擬上市募集50億

據內稱，重慶銀行已於近日遞交上市申請，進入核准程序。該行擬在A股市場進行首次公開發行，集資不超過50億元（人民幣，下同），保薦人是高盛高華。

截至〇八年，重慶銀行總資產564億元，淨利潤為6.55億元，資本充足率為10.77%，核心資本充足率為10.2%，不良貸款餘額2.23億元。重慶渝富資產經營管理有限公司為重慶銀行第一大股東，持股20.14%。大新金融集團有限公司旗下大新銀行集團有限公司（02356.HK）持有20%。

重慶銀行作為中國西部和長江上游地區成

立最早的地方性股份制商業銀行，一直積極尋求上市融資機會，〇七年和〇八年就曾傳出其到香港和在A股上市的傳聞，但最後均未成行。在近日召開的重慶市國資工作會議上，重慶市政府副秘書長、市國資委主任崔堅對該市今年國資改革和發展進行了部署。根據安排，今年重慶將重點攻堅企業集團整體上市。其中，包括重慶銀行。

重慶代市長黃奇帆表示，〇九年重慶金融業新增貸款餘額2500億元，利潤達到170億元至180億元，金融業佔到了GDP（國內生產總值）的5%，逐漸成為該市的支柱產業。

## 期指投資者制度意見稿頒布

中國證監會昨日發布了《關於建立股指期貨投資者適當性制度的規定（試行）（徵求意見稿）》。證監會有關部門負責人表示，作為風險管理工具的股指期貨具有專業性強、槓桿高、風險大的特點，不適合一般投資者廣泛參與。而對於違反投資者適當性制度要求的期貨公司，將會酌情受到處罰，最高罰3倍所得或30萬元（人民幣，下同）。

根據規定要求，股指期貨投資者適當性制度體系由三個層面組成，分別是證監會、中金所、中國期貨業協會指定的相關規定。另據中金所昨日公布的《股指期貨投資者適當性制度實施辦法》（試行），要求自然人需50萬、法人投資者需100萬以上方可開戶，並首次明確開戶者必須具備具有至少5個交易日、10筆以上的股指期貨仿真交易

### 中金所投資者參與股指期貨三硬性要求

- 一 經濟能力，開戶門檻50萬元
- 二 股指期貨知識
- 三 期貨、仿真期貨經驗

成交記錄。投資者參與股指期貨還必須滿足「三有」要求並通過綜合評估（具體見表）。除上述規定外，投資者還必須在一個總分為100分的反應其綜合情況評估中，拿到70分以上才算「合格」。這一評估共包括投資者的自然人特徵、相關投資經歷、財務狀況、人誠信記錄。

對於違反投資者適當性制度要求，未能執行相關內控、合規制度的期貨公司，證監會依據相關法律法規的規定，採取限制或者暫停部分期貨業務、停止批准新增業務或者分支機構等監管措施；情節嚴重的，將沒收違法所得，並處違法所得1倍以上3倍以下的罰款；沒有違法所得或者違法所得不滿10萬元的，並處10萬元以上30萬元以下的罰款；情節嚴重的，責令停業整頓或者吊銷期貨業務許可證。對直接負責的主管人員和其他直接責任人員給予警告，並處1萬元以上5萬元以下的罰款；情節嚴重的，暫停或者撤銷任職資格、期貨從業人員資格。

### 投資者綜合情況評估表

投資者綜合情況	分值	高分特徵
自然人特徵	15分	高學歷、年齡適度
相關投資經歷	20分	經驗豐富
財務狀況	50分	金融資產達到100萬元獲滿分
個人誠信記錄	15分	暫無

註：得分70分以上投資者算「合格」

## 滬REITs方案下半年初定

據知情人士透露，上海「證監會版」的權益型REITs（房地產投資信託基金）方案正在積極研究制定中，預計初步方案將在年下半年成形，且將來權益型REITs的交易地點已基本確定為上海證券交易所。

上述人士向內媒體稱，目前權益類REITs尚需突破稅收、法律等諸多障礙。比如稅收方面，由於權益型REITs為公司型，房地產公司必須將旗下地產賣給REITs，其中涉及地產標的溢價，需要繳納大量稅收。此外，基金也在爭取尋求突破現有規定，擴大經營範圍，以求成為REITs發起人。

雖然目前具體方案尚未成形，但該人士表示，目前各方正在積極研究與溝通之中，將來權益型REITs的交易地點已基本確定為上交所。

此外，上海「證監會版」REITs方案中兩個獨立的REITs產品正在進行研究，其注入資產均為商業地產資產，一個是張江集團旗下商業地產資產，另一個則是位於浦西的一家滬上著名商業地產集團。

事實上，早在去年十二月，上海金融辦主任方星海就曾公開透露，債券型REITs方案已獲央行通過，正在各地方徵求意見。

不過，不少業內人士認為，目前並不是推出REITs的好時機。建銀瑞瑞資產管理有限公司董事長李曉東近日表示，這幾年上海、北京的物業價格不斷地上升，相反租金水平則在下降，或者頂多是持平。在這種情況下，租金回報率如果完全按照市場化來操作，是滿足不了REITs投資人要求的。

## 去年消費增速創24年新高

國家商務部發言人姚堅周五表示，預測今年中國進出口貿易處於低位平穩增長，期望能盡快恢復至〇八年的增長水平。另外，他又預計〇九年中國社會消費品零售總額增長將創八六年以來最高增速，消費對經濟增長的貢獻率將達51%左右；其中，十二月社會零售總額增長15.2%，同比增速加快10.3個百分點。

姚堅表示，去年中國對外貿易其中一個特點，是市場多元化進一步顯現，對歐美市場的出口佔比略有下降，去年中國對歐美市場出口佔比至38%，比〇八年略有下降，自歐盟、美國市場的進口分別下降3.6%和4.6%，遠低於中國進口總體下降11.2%的幅度，對歐盟和美國的貿易順差分別下降32.3%及16.1%；對東盟、印度等新興市場的貿易份額則有所增加。

他又表示，去年消費對中國經濟的拉動作用明顯增強，預計全年消費對經濟增長的貢獻率達到51%左右，約比〇八年提高6個百分點。

據他介紹，去年十二月，商務部監測的千家重點零售企業零售額同比增長15.2%，同比加快10.3個百分點。剔除價格因素，預計〇九年社會消費品零售總額實際增速將達到八六年以來的最高水平。

恒生AH股溢價指數 (1月15日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
118.60	+0.16	+0.14

  

A/H股價對照表 1港元=0.87994元人民幣(15/1/2010)				
公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	(01033)(600871)	2.28	9.41	369.00
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.25	9.22	365.70
南京玻璃	(00533)(600775)	2.47	9.88	354.60
上海石化	(00338)(600688)	3.16	11.06	297.80
北人印刷	(00187)(600860)	2.98	8.72	232.50
新華製藥	(00719)(000756)	3.05	8.68	223.40
大唐發電	(00991)(601991)	3.51	8.95	189.80
上海電氣	(02727)(601727)	3.82	9.61	185.90
華電國際	(01071)(600027)	2.20	5.28	172.80
天津創業	(01065)(600874)	3.26	7.75	170.20

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
東北電氣	(00042)(000585)	1.92	4.46	164.00
東方航空	(00670)(600115)	2.87	6.33	150.70
北京北辰	(00588)(601588)	2.61	5.73	149.50
中國南方	(01055)(600029)	2.83	6.19	148.60
江西銅業	(00358)(600362)	17.78	38.78	147.90
四川成渝	(00107)(601107)	4.11	8.61	138.10
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.92	5.96	132.00
昆明機床	(00300)(600806)	8.02	16.20	129.60
中國石化	(00386)(600028)	6.59	13.05	125.10
廣州廣船	(00317)(600685)	14.48	26.45	107.60
廣州藥業	(00874)(600332)	6.80	11.78	96.90
華能國際	(00902)(600011)	4.73	7.86	88.90
中國國航	(00753)(601111)	6.54	10.60	84.20
中海油服	(02883)(601808)	10.46	16.81	82.60
中海集運	(02866)(601866)	3.34	5.31	80.70
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.85	8.85	71.90
中國鋁業	(02600)(601600)	9.70	14.40	68.70

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.29	4.86	67.90
中國石油	(00857)(601857)	9.52	13.78	64.50
深圳高速	(00548)(600548)	4.43	6.16	58.00
中國遠洋	(01919)(601919)	10.60	14.68	57.40
中信銀行	(00998)(600016)	5.52	7.42	52.80
紫金礦業	(02899)(601899)	7.48	9.40	42.80
兗州煤業	(01171)(600188)	18.58	23.29	42.50
安徽皖通	(00995)(600012)	5.10	6.31	40.60
中海發展	(01138)(600026)	13.62	15.48	29.20
中國中冶	(01618)(601618)	4.80	5.29	25.30
東方電氣	(01072)(600875)	42.25	45.08	21.30
中國銀行	(03988)(601988)	3.99	4.16	18.50
中國南車	(01766)(601766)	5.34	5.54	17.90
中國中鐵	(00390)(601390)	6.02	6.12	15.50
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.22	7.23	13.80
交通銀行	(03328)(601328)	8.79	8.74	13.00
滙柴動力	(02338)(000338)	72.05	71.65	13.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
建設銀行	(00939)(601939)	6.14	5.88	8.80
中煤能源	(01898)(601898)	13.92	13.24	8.10
中國通訊	(00763)(000063)	49.80	47.30	7.90
安徽海螺	(00914)(600585)	47.40	43.99	5.50
民生銀行	(01988)(600016)	8.34	7.57	3.15
馬鋼股份	(00323)(600808)	5.38	4.86	2.70
工商銀行	(01398)(601398)	5.82	5.08	-0.80
中國鐵建	(01186)(601186)	10.40	8.97	-2.00
鞍鋼股份	(00347)(000898)	16.12	13.90	-2.00
中國神華	(01088)(601088)	38.00	32.73	-2.10
青島啤酒	(00168)(600600)	44.00	37.37	-3.50
招商銀行	(03968)(600036)	19.48	16.31	-4.90
中國人壽	(02628)(601628)	36.80	29.53	-8.80
中國太保	(02601)(601601)	31.60	24.42	-12.20
中國平安	(02318)(601318)	66.85	51.08	-13.20
經緯紡織	(00350)(000666)	3.93	-	-
海信科龍	(00921)(000921)	3.53	-	-