

# QFII 額度傳增至600 億美元

## 助減輕資金外流 利幣值回升

中國監管層正逐步放鬆對海外資本投資中國股市與其他金融產品的管控。據外電引述消息稱，中國證監會官員上周通知外資基金經理，將批准他們以往的所有提高投資額的申請，並將QFII（合格境外機構投資者）總投資額從300億美元提高至600億美元。此舉被認為有助於抵銷資金外流的影響並遏制近期人民幣貶值的趨勢。

本報記者 范琳琳

據外資基金經理人透露，中國證監會官員上周向他們電話通知稱，已放鬆對海外資本的限制，中國政府將批准他們以往的所有提高投資額的申請，並將海外資金投資上限從過去幾年來的300億美元提高到600億美元。若基金經理希望提高在中國投資的配額，需要立即做出回應，這也說明政府急切希望快速制定出一個穩定市場的計劃。

### 方便外資進入穩股樓市

分析稱，雖QFII投資額與上海、深圳股市市值以及中國國際貿易額相比甚少，但讓海外資金更方便進入中國有助於抵銷資金外流的影響，並遏止人民幣近期的貶值趨勢。且QFII投資額度的翻倍也可能會減輕中國製造業與固定資產海外投資增長放緩的影響，以及中國貿易平衡的惡化。

同時，讓海外資金進入中國有助於穩定中國股市以及房地產市場。中國政府已運用多種行政手段給樓市降溫，比如限制購買第二套或者第三套房。

但也有銀行人士提醒稱，中國將海外投資配額上限提高至600億美元，海外資金可能並不會立即進入中國市場，因每隻基金投資配額的提高還需要在外匯管理局辦理一些手續。

### 今年批出額度已超去年

自〇二年QFII機制推出以來，外管局曾於〇五年七月和〇七年底兩度增加QFII額度上限，彼時都遭QFII額度告罄。去年底以來，QFII更是擴容加速。證監會主席郭樹清曾公開表示，證監會對QFII資格的審批步伐在加快，擴大QFII額度一事在推進過



▲分析認為，讓海外資金進入中國，有助於穩定股市以及房地產市場

程之中。證監會負責人於去年十二月初公開稱，未來兩個月的審批量將為過去兩年增量的總和。最新數據顯示，二〇一二年以來，外管局已批准23家QFII投資額度共計29.1億美元，超過去年全年的總和。

對此，多數機構人士均認為，擴大QFII數量和額度可以拓展市場資金來源，對當前資金面偏緊、市場供求失衡的A股市場無疑是個利好，而長遠來看也有助於加速人民幣資本項目下的開放進程。

QFII名單包括大投行如高盛以及類似耶魯大學的捐助基金。最新名單顯示，今年二月份證監會新批准5家QFII，分別為全球人壽保險股份有限公司、大眾信託基金有限公司、明治安田資產管理有限公司、國泰人壽保險股份有限公司、三井住友銀行株式會社。至此，QFII家數增加至147家。



以上的證券公司有11家，50億元以上的公司23家。分析稱，目前證券公司發行短期融資券的市場環境比較成熟。經過近些年發展，短期融資券已成為銀行間市場發行規模最大、流動性較好、市場普遍認可和投資者認購積極的主要品種之一。

〇四年十月《辦法》發布後，5家證券公司於〇五年各發行了一定期限為91天、合計29億元的短期融資券。〇六年後，因市場環境變化等原因，證券公司未再發行短期融資券。

據了解，短期融資券是企業依照《銀行間債券市場非金融企業債務融資工具管理辦法》及中國銀行間市場交易商協會相關自律規則和指引、由具有法人資格的非金融企業在銀行間債券市場發行、約定在一年內還本付息的債務融資工具。

# 短期融資券重啓在望

中國監管層近日就證券公司發行短期融資券事宜發文表示，經與人民銀行溝通，〇四年發布的《證券公司短期融資券管理辦法》繼續有效，證券公司可繼續在銀行間市場發行短期融資券。近期，已有證券公司提出發行短期融資券的申請。分析稱，此舉將增加證券公司財務彈性，提高資本使用效率，支持業務創新發展。

前述文件規定，擬發行短期融資券的證券公司應按照相關規定報送申請材料，申請材料受理後，證監會將書面徵求公司住所證監局意見，同時審閱申請

材料。若證監局表示無異議，且材料齊全，證監會在履行相應程序後正式向公司出具認可函，同時抄送人民銀行、公司住所證監局。業內人士認為，證券公司短期融資券重啓發行無政策障礙，且有規可循、風險可控。

按照規定，證券公司待償還短期融資券餘額不得超過淨資本的60%，期限最長不得超過91天，不得用於固定資產投資、長期股權投資等。更為重要的是，證券公司自身要具備發行短期融資券的條件。

截至去年底，淨資本100億元（人民幣，下同）

引發逢低買盤，推動金屬價格走高。其中，章源鋁業、中國鋁業、西藏礦業、吉恩鎳業漲停，金鈿股份、贛鋒鋁業、東方鋁業漲幅逾5%。煤炭行業也重拾升勢，山西焦化、露天煤業、盤江股份、煤氣化、開灤股份漲幅逾3%。

對於後市，瑞銀證券首席策略分析師陳李認為，

# 新華社撰文：養老金入市大勢所趨

新華社昨撰文稱，從國內外經驗來看，養老金入市是大勢所趨。不過，若要股市真正成為養老金保值增值的重要投資渠道仍需審慎推進、透明運作。

華東師範大學國際金融研究所所長黃澤民表示：「地方養老金通過委託投資進入股市是必然趨勢，短期來看，這對於低迷的二級市場提振投資者信心具有重大作用，儘管初期入市規模可能有限，但信託作用無疑更重要。」

武漢科技大學金融證券研究所所長董登新介紹稱，在發達國家的資本市場，養老金已發揮了中流砥柱的作用，成為股市的穩定器，也從中受益，實現了較好的保值增值。美國養老金中私人部分佔90%，個人可以選擇受託機構構建提供的投資組合，其中一定比例的資金投向股市，公共養老金部分的10%則不能投資股市。而在中國，養老金的全國社保基金和

後市走向還是要關注政策和數據變化，如下調存款準備金率、新增信貸量的變化。建議在經濟復蘇趨勢不明朗、流動性預期好轉的背景下，主題投資會比行業投資更活躍，高度關注主題投資機會，比如，可能潛在的基礎建設的刺激、對美國出口、替代能源及能源設施和能源輔助採掘等主題投資。

企業年金部分也早已投資股市。黃澤民認為：「養老金入市要和股市建設統籌起來，要提高上市公司質量，嚴把上市關、嚴格退市制度，形成上市公司能進能出的良性循環，同時建立良好的上市公司分紅文化，提倡公平交易，建立投資主導而非融資主導的市場文化。」

他同時建議，可參照社保基金的入市流程和相關成熟經驗，建立內部風控、投資決策等制度，合理確定資產配置比例，力爭在流動性和安全性基礎上取得較好的投資收益，實現養老金的保值增值。

社保基金理事會理事長戴相龍日前表示，可分步推進地方養老金投資運營，地方養老金投資股票應該是「長期投資、價值投資、責任投資」，其投資配比應低於社會保障基金40%的入市比例，高於商業養老保險的25%。

# 騰訊租深圳前海寫字樓

【本報記者毛麗娟深圳二十一日電】前海深港現代服務業合作區尚處平整地基的階段，但其周邊的寫字樓已蠢蠢欲動覬覦前海。多位深圳科技領域的人士透露，騰訊公司已在深圳前海中心附近的龍光世紀大廈租下了30000多平方米高檔寫字樓，預計未來將有財付通、研發部、市場部等眾多重要部門的3000多名員工進駐辦公。騰訊由此成為內地首家搶先佈局前海的科技巨頭。

據悉，騰訊的租期為五年，平均租金價格達到每月160多元/平方米，這一租金價格開始向深圳福田中心區的甲級寫字樓租金價格看齊。目前前海區域寫字樓租金價格在每月90元/平方米至100元/平方米。

業內人士分析，騰訊之所以給出如此高的價格，除了自身業務發展迅速、現有寫字樓無法滿足自身需求外，還有前海規劃的刺激，位於深圳珠江入海口的前海中心規劃目前已提升至國家戰略層面，將成為「特區中的特區」，這導致眾多金融、物流和互聯網企業爭相佈局這塊服務業的前沿陣地。此前，包括美國洛克菲勒家族、滙豐銀行、長江實業在內的大批國際名企都已明確表明了參與前海中心建設的強烈意願。

# 奇瑞與積架路虎合資設廠

奇瑞汽車與積架路虎汽車昨日宣布，雙方已就在中國建立合資公司計劃達成協議，將建立股權比例對等的合資公司。彭博社引述消息人士稱，雙方計劃在5年內投資約30億元（美金，下同）建立上述合資公司。不過奇瑞及積架路虎發言人對此均拒絕對此置評。

根據奇瑞汽車發布的新聞稿，合資公司將同時生產整車和發動機，車型包括積架路虎品牌的車型，以及合資公司自主品牌車型。雙方還將在中國建立研發中心。

外電報道稱，合資公司將投資約10億元建立新工廠，另投資10億元打造一個中國特有品牌，用5至10億元投入技術研發。根據協議，雙方的合作將包括：生產積架路虎品牌車型以及合資自主品牌車型、生產配套的發動機、銷售合資公司生產的汽車產品及建立研發中心等。目前，該合作計劃尚待中國監管部門審批。

這是奇瑞汽車成立以來第一個合資項目。此前奇瑞曾嘗試與意大利菲亞特集團及美國克萊斯勒汽車公司建立合資公司未果。根據中國汽車產業政策，外商在合資公司中股比不超過50%，此前的中外合資汽車公司雙方股比大多為50：50。

# 惠而浦蘇寧合組銷售公司

【本報記者趙璐南京二十一日電】世界著名白電製造商惠而浦公司近日在南京發布中國新戰略，宣布與蘇寧電器（002024）結成戰略聯盟，成立合資銷售公司。未來三年，惠而浦空調、冰箱、洗衣機、熱水器產品計劃通過蘇寧渠道實現銷售規模成倍增長。惠而浦公司國際部總裁Michael Todman表示，未來惠而浦將進一步深耕中國市場，整合線上線下渠道資源，計劃二〇一五年在中國銷售達10億美元，其中五成以上通過蘇寧電器銷售。蘇寧電器周二收報10.71元人民幣，跌2.72%。

蘇寧電器總裁金明表示，由惠而浦和蘇寧共同經營的新公司的成立，將更好的研究消費者需求，壓縮商品流通中間環節，擴大雙方利潤空間，最終帶來更多更優的國際化的家電產品。



▲惠而浦夥拍蘇寧拓內地市場銷售

# 三新股遭停牌 同有漲29%

近一個月內，所有新上市的新股都遭遇盤中臨時停牌。昨日在深交所上市的二隻創業板新股也未能倖免，因换手率超過50%，盤中被臨時停牌。截至收盤，同有科技（300302）漲29.05%領漲，收報27.1元（人民幣，下同）；長方照明（300301）漲6.55%，收報21.31元；雲意電氣（300304）漲2.27%，收報22.5元。三新股全日换手率均在55%左右。

招股書顯示，長方照明本次發行2700萬股，發行價為20元，對應發行市盈率為32.79倍。國金證券預計，公司今年至二〇一四年每股收益分別為0.833元、1.065元、1.351元；同有科技本次發行1500萬股，發行價為21元，對應發行市盈率為39.62倍。申銀萬國預計，公司今年至二〇一四年每股收益分別為0.85元、1.18元；雲意電氣本次發行2800萬股，發行價為22元，對應發行市盈率為29.5倍。國金證券預計，公司今年至二〇一四年每股收益分別為1.17元、1.58元、2.06元。

# 摩通購百瑞信託19.9%

摩根大通已同意收購一家中國信託公司19.9%的股權。據外電昨日報道，摩根大通已同意收購百瑞信託有限公司（Bridge Trust Co.）的19.9%股權，但並未透露此次收購的交易價格。該交易還有待中國銀監會批准，具體審批時間預計將在今年第二季度。

據悉，百瑞信託該公司是一家總部位於鄭州的信託公司，主要由中國政府所有的中電投財務有限公司控股。摩根大通打算幫助百瑞信託構建金融產品，並向日益壯大的富人客戶群銷售這些產品。依照中國法律規定，單個外資機構在中國信託企業的入股比例不得超過20%。

# A股弱勢未改 2400壓力大

【本報記者毛麗娟深圳二十一日電】受廣東千億（人民幣，下同）養老金獲准由社保基金會運營消息提振，A股市場周三高開，但消息提振效果有限。截至收盤，滬綜指收報2378.2點，漲0.06%；深成指收報10090.44點，跌0.26%。兩市全天共成交1807.1億元，與上個交易日基本持平。分析認為，滬綜指近期可能溫和整理，2400點附近漸有壓力。

申銀萬國分析師魏道科指出，雖然有千億元養老金將運營，股市卻卻不領情，因為首先該消息在今年一月份就有了消化，當時報道的是南方「某省」，全國兩會期間專家們討論試點，現在公布被批准試點，即沒有太多超預期的內容；其次，千億元規模雖然不算小，但其投資方向不完全是股市，主要是固定收益類。它短期對股市的刺激作用可能相對有限；再次，這種試點如果成功，將來逐步擴大，將在一定程度上影響着股市的供求狀態，對股市的中期應構成利好。有色板塊可謂周三A股的明星板塊，因美元走軟

滬深股市昨日表現			
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)
滬綜指	2378.20	+1.36	+0.06
深成指	10090.44	-25.95	-0.26
滬深300	2587.79	+3.34	+0.13
滬B	242.09	+0.96	+0.40
深B	661.43	-4.61	-0.69

恒生AH股溢價指數 (3月21日)		
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
107.22	+0.87	+0.82

A/H股價對照表 1港元=0.81266元人民幣(21/3/2012)			
公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.76	7.28
東北電氣	(00042)(000585)	0.82	3.28
南京熊貓	(00553)(600775)	1.73	6.55
儀征化纖	(01033)(600871)	2.01	7.27
北人印刷	(00187)(600860)	1.63	5.34
昆明機床	(00300)(600806)	2.50	7.54
山東製藥	(00719)(000756)	2.08	5.78
山東墨龍	(00568)(002490)	5.00	13.64
天津創業	(01065)(600874)	2.13	5.72
海信科龍	(00921)(000921)	1.70	4.26
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27

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 (%)
經緯紡織	(00350)(000666)	4.45	10.42	187.60
廣州廣船	(00317)(600685)	7.59	16.78	171.50
上海石化	(00338)(600688)	2.85	6.25	169.30
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	165.80
大唐發電	(00991)(601991)	2.66	5.30	144.70
華能國際	(02208)(002202)	4.23	8.43	144.70
中國鋁業	(02600)(601600)	3.83	7.59	143.40
北京北辰	(00588)(601588)	1.50	2.92	139.10
華電國際	(01071)(600027)	1.85	3.14	108.40
中海油服	(02883)(601808)	11.50	17.89	91.00
克州煤業	(01171)(601188)	16.92	25.59	85.70
上海電氣	(02727)(601727)	3.92	5.80	81.70
中國中鐵	(00358)(600362)	18.18	26.45	78.70
東方航空	(00670)(600115)	2.74	3.96	77.50
金隅股份	(02009)(601992)	6.13	8.85	77.30
中國中冶	(01618)(601618)	1.89	2.72	76.70
紫金礦業	(02899)(601899)	3.09	4.43	76.10
大連港	(02880)(601880)	1.99	2.76	70.30
南方航空	(01055)(600029)	3.60	4.83	64.80
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.96	5.16	60.00

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 (%)
比亞迪	(01211)(002594)	20.55	26.33	57.30
中國國航	(00753)(601111)	5.12	6.53	56.60
中海發展	(01138)(600026)	5.03	6.37	55.50
東方電氣	(01072)(600875)	19.02	23.28	50.30
四川成渝	(00107)(601107)	3.17	3.88	50.30
華能國際	(00902)(600011)	4.31	5.26	49.90
中海集運	(02866)(601866)	2.41	2.88	46.80
中國遠洋	(01919)(601919)	4.47	5.29	45.30
深圳高速	(00548)(600548)	3.41	3.97	43.00
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.93	3.39	42.10
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.31	2.59	37.70
中煤能源	(01898)(601898)	8.82	9.21	28.20
中國中鐵	(00390)(601390)	2.54	2.63	27.20
長城汽車	(02333)(601633)	14.00	13.46	18.10
安徽皖通	(00995)(600012)	4.85	4.55	15.20
中國鐵建	(03988)(601988)	3.21	2.98	14.00
上海醫藥	(02607)(601607)	13.80	12.81	14.00
中信銀行	(00998)(601998)	4.81	4.41	12.60
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.14	4.68	11.80
新華保險	(01336)(601336)	32.45	29.40	11.30

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 (%)
中國石油	(00857)(601857)	11.16	10.10	11.10
中國南車	(01766)(601766)	5.08	4.57	10.50
滙業動力	(02338)(000338)	37.20	33.16	9.50
中國石化	(00386)(600028)	8.62	7.52	7.10
中聯重科	(01157)(000157)	10.78	9.39	7.00
民生銀行	(01988)(600016)	7.14	6.20	6.60
中交建	(01800)(601800)	6.72	5.81	6.20
中國人壽	(02628)(601628)	20.00	16.85	3.50
工商銀行	(01398)(601398)	5.13	4.31	3.20
中國鐵建	(01186)(601186)	5.01	4.12	1.00
中興通訊	(00763)(000063)	21.70	17.53	-0.80
交通銀行	(03328)(601328)	6.02	4.73	-3.50
青島啤酒	(00168)(600600)	44.65	34.99	-3.80
中國太保	(02601)(601601)	25.15	19.71	-3.80
建設銀行	(00939)(601939)	6.08	4.72	-4.70
招商銀行	(03968)(600036)	15.48	12.00	-4.80
中國神華	(01088)(601088)	34.25	26.29	-5.70
中信證券	(06030)(600030)	15.18	11.61	-6.10
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.81	5.85	-8.00
農業銀行	(01288)(601288)	3.56	2.62	-9.60
安徽海螺	(00914)(600585)	22.95	15.91	-14.90
中國平安	(02318)(601318)	60.10	38.93	-20.50