

發改委：改革要惠及更多外來投資者

香港文匯報訊（記者海嵐 北京報道）國家發改委副主任連維良表示，今年內地繼續大幅度減少對外商投資的限制，目前95%以上的外商投資項目為備案管理，不再需要政府部門審批，以吸引更多外商在更多領域來華投資。推進外資政策改革的重要目標是構建開放型經濟新體制，並形成更加法制化、更加國際化的營商環境，惠及更多外國投資者。

連維良昨日於國新辦新聞發佈會上表示，涉及到利用外資和外商投資企業在華的利益的問題，目前推進改革非常重要的目標就是構建開放型經濟新體制，而且要形成更加法制化、更加國際化的營商環境。在這個過程中，各項改革一個很重要的出發點就是要惠及更多的外來投資者，而且一

系列的改革和成效在陸續顯現。

他舉例說，今年進一步改革外商投資管理體制，3月發佈了新的外商投資產業指導目錄，大幅度減少對外商准入的限制，其中限制條目從79條減少到38條，禁止類的項目壓縮到36條，合資合作的條目從43條減少到15條，而且允許類項目不再保留對外商投資股比的限制，所有這一系列措施的目的就是能夠讓更多的外商在更多的領域進行國內投資。

逐步過渡到實行負面清單制度

連維良在記者會上還提到，外商投資項目已由全面核准改為普遍備案與

有限核准相結合，95%以上的外商投資項目改為備案管理；境外投資除特殊情況外，一律取消核准，98%以上的境外投資項目改為備案。

連維良還稱，內地將逐步過渡到實行負面清單制度。此前已在4個自貿區開展了外商投資的負面清單制度，除了122個項目領域實行了特別管理措施以外，其他範圍都是鼓勵外商進入。以後不僅對外來投資，對國內投資也將逐步過渡到市場准入負面清單制度，在清單之外的投資領域和投資項目不再實行審批。

中央全面深化改革領導小組會議15日審議了市場准入負面清單制度，要開展試點。

內地取消企業外債額度審批

鼓勵海外借貸 應對資本外流

香港文匯報訊 國家發展和改革委員會昨日公佈改革創新外債管理方式，即日起取消企業發行外債的額度審批，實行備案登記制管理。市場分析認為，此舉或有助減緩人民幣貶值引發的資本外流。

發改委昨日公佈的《關於推進企業發行外債備案登記制管理改革的通知》所稱的外債，是指境內企業及其控制的境外企業或分支機構向境外舉借的、以本幣或外幣計價、按約定還本付息的1年期以上債務工具，包括境外發行債券、中長期國際商業貸款等。

發外債只須備案登記

通知指出，企業發行外債只須事前向國家發改委申請辦理備案登記手續，並在每期發行結束後10個工作日內，向發改委報送發行信息。據彭博新聞引述評級機構穆迪稱，發改委此前會審查每家公司的外債申請。

最近中國面臨外資流出的問題。在8月11日人民幣一次性貶值之後，中國央行入市干預以支撐人民幣匯率，中國8月末外匯儲備創紀錄地下降了939億美元；日前公佈的8月份中國外匯佔款降幅達創紀錄的7,238.4億元人民幣。市場越發猜測中國將採取更多措施來應對資金流出問題，彭博報道指，上述決定就是在這樣的背景下做出的。

三菱東京日聯銀行(中國)駐上海的首席金融市場分析師李劉錫稱，鑒於人民幣貶值預期強勁，中國政府此舉可能是在鼓勵更多海外借貸，將有助於增加資本流入。穆迪高級副總裁鍾文權也認為，此舉將有助於加快中國企業境外發債流程。但是目前難說上述規則的改變是否

■國家發改委昨日即日起取消企業發行外債的額度審批，市場分析認為，此舉或有助減緩人民幣貶值引發的資本外流。資料圖片



真的會導致境外債券發行交易增加，畢竟人民幣貶值之後，企業可能會擔心成本上升問題。

中金分析師余向榮和梁紅在報告中稱，推取消企業發行外債額度審批，有利於中國經濟的長遠發展，短期內對企業融資和境內外市場並無實質性影響。另外，放開企業外債發行是資本賬戶開放的重要一步，也是對中國企業走出去和「一帶一路」等戰略的重要支持；相關安排使得企業對境外經營活動可以實現「用美元、借美元、還美元」，減少貨幣錯配跨境融資便利化在長期更利好外向型企業。

有利於人民幣國際化

從長期看，隨着境內企業到離岸市場發行人民幣債券，離岸人民幣市場的投資工具或得到進一步豐富。企業綜合考

慮境內外人民幣融資成本，離岸和在岸市場間的聯繫亦會進一步加強；簡而言之，該舉措有利於人民幣國際化。

發改委還稱，將鼓勵信託狀況好、償債能力強的企業發行外債，優先用於支持「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶等重大工程建設和重點領域投資。

不過，彭博指出，中國央行自去年11月以來已五次下調基準利率，目前境內借貸成本下降，加上人民幣貶值，使外債償還成本上升，企業已更多地轉向了境內債務融資。根據彭博匯編的數據，這已拖累中國企業今年的美元計價債券發行規模下降了17%，至1,172億美元。

外界對取消外債額度審批的反應

- 中國社會科學院教授劉焯輝：當前企業發行外債需求小，料不會構成很大的政策衝擊；有助減輕人民幣貶值壓力。
- 中金期交所研究院：預計中長期人民幣仍可升值，該做法還是會鼓勵套利行為。
- 中銀香港：長期將刺激中企海外舉債，利好海外人民幣及外幣債券市場。
- 恒生：取消外債額度審批助推中企發行美元債動力；料香港承銷商最受惠。
- 巴克萊：取消企業外債發行限額將帶來更多交易，提升離岸債券發行規模。

專家：年底前A股可再漲20%

香港文匯報訊（記者倪夢瓊 上海報道）A股昨日尾盤直線上揚，分析師表示，昨股市飄紅是多因素影響結果，雖市場仍有不穩定性，但抄底窗口已近，A股再次上漲可期，料年底前可上揚20%。

南方基金首席策略分析師楊德龍對本報表示，之前幾日股市出現大幅下跌，個股短期跌幅亦較大，而昨日利好消息頻出，所以吸引了一部分抄底資金，外圍市場尤其是美股出現較大反彈，亦對A股起到推波助瀾的作用，市場現已在震盪築底。而對於近期市場出現大漲大跌，楊德龍直言市場投資者信心不穩定，但空頭倉位已降至較低水平，所以後市走勢「還是要注意多空雙方的博弈」。

近日，證監會發言人表示，超六成場外配资清理完畢，楊德龍稱，場外非法配资的處理對短期走勢有一定影響，而對於恢復信心方面，他則認為需要看市場成交量是否能夠放量上漲。

面對昨日A股反彈，楊德龍解釋不可視為市場已經反轉，僅僅只是「抄底反彈的走勢」。他相信股民近期關注焦點將是後市是否會有探底出現，而市場或擔心A股繼續下跌，所以認為抄底意願可能並不強烈。

中小個股反彈力度或更大

而對於未來走勢，楊德龍稱滬指從5,000點下行一直

未有太大反彈，目前指數已經跌到3,000點附近，所以反彈20%可以期待。而在板塊方面，楊德龍認為一些大盤藍籌股有護盤資金的影響，下跌少以致反彈彈性小；創業板則因估值偏高，反彈料以短期為主；而中小個股尤其是二線藍籌股可能反彈力度更大。楊德龍強調，中期的反彈還是要看有業績支撐的股票，尤其是二線藍籌股。

獨立經濟學家宋清輝顯然對A股上漲信心充沛，他直言料A股年底前可漲40%。宋清輝表示，市場信心仍是反彈的決定性因素。他提到，近期中國政府推出了新的經濟刺激措施，加之A股拋售過度，股票已經非常便宜。

兩融業務急降拖累券商

香港文匯報訊（記者孔瓊瓊 上海報道）隨着兩融數據持續縮量，已經明顯影響券商業績，從目前已公佈的24家上市券發8月業績來看，單月營收、單月淨利潤都環比兩位數下降。業內分析認為，兩融業務萎縮在逐漸完成，券下半年整體下滑趨勢不變，但降速有望放緩。

數據顯示，8月24家上市券共完成單月營收195.1億元（人民幣，下同），環比上月下降21.22%；單月淨利潤75.88億元，環比下降21.91%。2015年1-8月累計營收2,397.4億元，同比增長167%；淨利潤1,121.04億元，同比增長217.3%。

曾經業界有這樣的說法「得兩融者得天下」，在兩融業務最巔峰時期，甚至有預測表明兩融業務每年或可為券商貢獻稅前利潤800億。但隨着今年下半年以來清理槓桿資金形式的收緊，券商收入亦隨之萎縮。

券商料業績降速有望放緩

截至9月15日，融資融券餘額進一步減少，當天滬市融資餘額5,871億元較前一交易日減少128億元；深市融資融券餘額3,456億元，較前一交易日減少79億元，續創2014年12月以來新低。從個股上來看，兩融最瘋狂期曾出現20隻百元規模個股，但截至9月10日，多半褪去狂潮，至2隻個股。券商們雖然認同了上半年融資融券業務貢獻巨大，但多數預測接下來隨着去槓桿趨於尾聲，業績降速會有放緩。

A股新增開戶數增近五成

香港文匯報訊（記者章蘭蘭 上海報道）中登公司的數據指，上周（9月7至11日）新增投資者數量29.63萬戶，環比增幅達到近五成。就在此前的一周，A股開戶數僅為19.93萬，曾創出今年6月市場下跌以來的新低。雖然多數觀點認為，新增投資者數量大幅回升意味着A股人氣呈現回暖態勢。但也有分析指，所謂回升有特殊原因，因9月首周適逢內地小長假，全周僅有3個交易日。

值得注意的是，截至上周，投資者數量累計達到了9,446.11萬戶，同期參與交易的投資者數量為1,999.79萬戶，僅佔約兩成。而投保基金昨日公佈的最新數據亦顯示，上周證券保證金淨流出846億元人民幣，為連續第二周淨流出。

中原股權交易中心開業

香港文匯報訊（記者 靳中興 鄭州報道）9月16日，由河南省政府批准設立的中原股權交易中心在鄭州正式開業，當天中原股權交易中心還同時舉行了企業掛牌儀式，來自鄭州高新區的大河智信科技股份有限公司成為了該中心的首家掛牌企業。目前，中原股權交易中心設置「一市兩板」，其中展示板企業161家，交易板12家。中心會員158家，其中推薦機構會員56家、專業服務會員102家。

新疆十一一起同步實行「三證合一」

香港文匯報訊（記者 馬晶晶 新疆報道）從10月1日起，新疆將全面推行「三證合一、一照一碼」改革，企業辦理註冊登記只需到工商部門登記窗口，一次性提交全部所需登記材料，3個工作日就可拿到營業執照。今年以來，新疆先行在烏魯木齊市等8個地州市的26個單位啟動「三證合一」試點工作。截至8月底全區已有11個地州市(含兩個兵團所屬市)的29個單位推行這項改革措施，共核發「三證合一、一照三號」登記模式的營業執照5,164份。

追隨「王的女人」是個賠本買賣

在早前滬深A股大跌之時，「國家隊」頻頻出手救市，在市場買入股份，當中最為人熟悉的要數中國證券金融股份有限公司了。有統計指，中證金出手救市以來共買入近400隻股票。這支股市的「定海神針」，令到股市目前基本穩定下來了。那麼，如果作為散戶的你跟着中證金買股票賺錢，可以嗎？

當各種公告文件刊發出來，顯示中證金公司為了救市而大量買入的時候，交易員們蜂擁搶購那些在社交媒體上被戲稱為「王的女人」的股票。然而，救市者的「背書」並不能保證豐厚回報，事實上還恰恰相反。

中證金 167 股變蟹

據《第一財經日報》統計指，截至8月26日，中證金救市以來共買入的395隻股票中，167隻已跌破股災以來最低價，佔公司持股總數的比例達42%。由於中證金未必在最低點買入，實際套牢的股票數量也許更多。

過去兩個月裡報告中證金位列前十大流通股股東的46家公司，自公告之後平均下

跌了29%，而上證綜指的跌幅只有21%。彭博通訊指，這種表現說明，隨着當局變得不那麼擔心股市下跌，中證金的買入步伐正在放慢。中國證監會8月14日表示，雖然中證金今後若干年不會退出市場，但一般不入市操作，除非市場劇烈波動或引發系統性風險。中證金買入的股票包括珠寶公司東方金鈺和投資公司梅雁吉祥。

博資本國際有限公司總裁溫天納表示，在「國家隊」作為減少的時候，市場力量現在發揮更大作用，「投資者單純跟風是很有風險的，因為國家不僅有商業層面的考量。」

單純跟風有風險

根據高盛的測算，在截至8月份的三個月中，中國政府自市場大跌以來已經投入1.5萬億元人民幣（2,460億美元）買股救市。期間中證金買入的股票也是千差萬別，其中有制藥廠、建築商、化工企業、礦業企業、自動設備生產商、電廠、食品供應商和金融企業。其中6家企業報告去年虧損，11家報告利潤下降。

彭博通訊指出，跟着中證金買股票也說明，國家干預也導致了這個全球第二大股市價格扭曲，因為投資者們不看上市公司業績和估值前景，只是在猜測國家隊的購買目標。

東方金鈺公告中證金持股4.2%，位列第三大股東之後，8月17日該股漲停。但該股股價自公告迄今已經下跌了49%，而上證綜指同期下跌24%。中環股份自從8月12日公告中證金持股以來累計下跌54%，股價創9個月新低。業績虧損的梅雁吉祥在8月3日公告中證金入股之後，11個交易日上漲超過150%；之後已經下跌49%。但是，即使經過這種下跌，46家「王的女人」平均淨率仍有3.2倍，而上證綜指只有1.8倍。香港券商智易東方的行政總裁簡常念表示，「中證金在選股方面非常糟糕，他們應該只買指數成份股。」

在證金被套牢的167隻個股中，中小板及創業板股票共計101隻，佔套牢股票數量的60%。雖然如此，有聲音仍認為，中證金持股並不為獲利，而是為了保持股市流動性，因此大跌或不影響中證金的持股。 ■蔡競文



恒生中國分發內地高端醫療保險

恒生中國16日宣佈，與永誠保險合作，代理銷售「全球醫療計劃系列」保險產品，並由保健集團保柏設計並提供管理及增值服務。產品會先在上海、北京及廣州之分支網絡內代銷，並逐步擴展到其他城市。圖為恒生中國副行長兼南區主管劉聖坤（中）、永誠保險總裁助理李明華（右）、保柏環球大中華區總經理潘紀虹（左）共同出席發佈會。 ■香港文匯報記者 古學 廣州報道傳真