绩差股将会退烧 大蓝筹再成热点

沪港股市直通 改写证券版图

本报记者 周小苑

热点聚焦

中国证监会与香港证券及期货事务监察委员会4月10日发布联合公告，批准上海证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪港股票市场交易互联互通机制试点。同日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛上明确表示，将积极创造条件，进一步促进中国内地与香港资本市场双向开放和健康发展。对此，专家认为，“沪港通”将改写证券版图，加快中国与国际资本市场更深程度的融合，使沪港两地实现互利同赢。

沪港开放彼此市场

证监会公告显示，所谓“沪港通”是上交所和港联所将允许两地投资者通过当地证券公司（或经纪商）买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。试点初期，沪股通的股票范围是上海证券交易所上证180指数、上证380指数的成份股，以及上海证券交易所上市的A+H股公司股票；港股通的股票范围是香港联合交易所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成份股和同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的A+H股公司股票。

在投资额度方面，沪股通总额度为3000亿元人民币，每日额度为130亿元人民币；港股通总额度为2500亿元人民币，每日额度为105亿元人民币。在投资者门槛方面，要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者及证券账户和资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者。

“人民币国际化和放松资本管制的新突破，需要‘沪港通’来打通最关键的一步。”在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来，此次出台“沪港通”政策的核心要素是对资本项目管制的放松，尤其是对自然人限制的放宽，这是很大的看点。而从世界股市发展的一体化进程看，欧美股市的一体化是走在前列的，在很大程度上强化了欧美发达国家和地区成熟市场的一体化机制，对中国资本市场构成了一定程度的竞争和威胁，所以中国要加快“沪港通”的步伐。

战略融合互利互惠

“当前已具备物质基础和市场环境，沪港两地市场互联互通时机已经成熟，能够达到互利共赢的局面。”董登新表示，近年来内地居民财富急剧增长，但是资本市场仍不完善，导致民间资本和个人财富没有一个很好的保值增值的渠道，激发民间资本走出去的需求。从微观上看，“沪港通”更多的是受惠于内地市场，香港作为一个成熟的市场，它需要的是内地充盈的民间资本，内地需要的是香港股市成熟的定价机制；从宏观上看，香港具有大量有国际化视野的机构投资者群体，“沪港通”会为A股市场带来更加宽阔的国际视野，是完善A股定价机制，壮大机构投资者群体的重要步骤。

香港财政司司长曾俊华认为，沪港互联互通是战略性融合、互惠互利，对加强沪港两地金融合作有重大意义。不仅可以增加人民币资本于在岸及离岸健康双向循环，进一步提高香港离岸人民币的流动性，巩固及提升香港作为离岸人民币中心的地位，而且还有助于提高内地投资者参与度，促进市场成熟及稳步开放，促进资本项目逐步开放及人民币国际化进程。

为A股注入“活水”

事实上，对于持续低迷多年的A股市场来说，许多质优价低的大盘蓝筹股投资价值正不断显现，随着“沪港通”的开通，将吸引更多境外资金为沪市注入“活水”。

“因此，沪港通对国内资本市场是一个大的利好。”董登新表示，从中长期看，“沪港通”是长远的绩效。而从短期看，它会为A股带来大蓝筹、大市值股新的投资机会，香港市场会为内地市场带来新的资金增量。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，“沪港通”在利好蓝筹股的同时，也将进一步挤压创业板泡沫，而投资额度越大，影响越明显。

此外，“沪港通”还会影响到AH股之间的价差。董登新表示，当前港股市场估值大于A股的都是大盘股，而低于A股估值的都是小盘股和垃圾股。这反映出A股市场对小盘股、垃圾股等估值偏高，对大蓝筹的估值反而偏低。港股市场是成熟的国际市场，其估值是具有国际标准的，“沪港通”后A股市场上绩差股等高股价就会趋于回归，同时会大幅提升A股对大盘股、蓝筹股偏低的估值，股价可能会出现两极分化。

声音

●民营医院放开价格意义重大

放开医疗服务价格这一价格决策方式将更加符合市场规律，也会使民间资本的投入和产出比有一个更加稳定的预期，使民间资本办医进一步提速，促进多元化办医，是废除“以药养医”格局的真正破冰之举。

——中国社会科学院经济研究所公共政策研究中心主任**朱恒鹏**表示。

●企业利润低不只因为钱紧

现在企业利润上不去不只是因为货币政策偏紧，资金成本上升的问题，主要症结还在于产能过剩，市场有效需求不足，产能利用率不高导致成本升高，这会在企业财务报表中直接体现为企业毛利率低。企业融资成本偏高，也不能简单归结为货币偏紧的大环境。这往往受到两个因素影响，一是企业盲目投资和盲目扩张，二是企业竞争力不强。

——对外经贸大学副校长**张新民**表示。

●更加重要的是“洗脑进城”

城镇化的各项改革应该是渐进的。对于3亿进城人口，最重要的是要尽快推进基本公共服务全覆盖，其中最重要的是教育，包括对农民工的教育培训和农民工子女的就学和升学。因为农民工要更好地融入城市，不仅仅只是“洗脚上楼”，更重要的是“洗脑进城”，如果没有教育培训，那只能是低端劳动者。

——全国人大财经委副主任委员**辜胜阻**表示。 （宦 佳辑）

洛阳牡丹绽放哈密

连日来，新疆哈密兵团农十三师红星一场设施农业基地大棚里近千棵洛阳牡丹陆续盛开，让哈密市民在家门口就能目睹洛阳牡丹雍容华贵、高雅端庄和“百花之王”的魅力。

据了解，2012年，兵团农十三师从洛阳引进的洛阳红、葛巾紫、赵粉等22个品种的洛阳牡丹在兵团十三师红星一场设施农业基地的大棚里试种成功。图为游客在牡丹园欣赏牡丹。

普拉提·尼亚孜摄（人民视线）

人民币加速迈向国际硬通货

跻身全球储备货币 多国央行大力增持

本报记者 罗兰

市场观察

人民币国际化进程势不可挡，近几年不仅在国际结算、计价、投资方面突飞猛进，如今，正跻身全球储备货币行列。据外媒报道，目前全球至少有40家央行在人民币中有投资，还有更多央行也准备这么做。人民币在全面自由兑换前就有可能变成一种事实上的储备货币。

或跻身三大储备货币

美元一直是全世界被广泛持有的储备货币，然而其一枝独大的霸气越来越为其他国家所诟病，一些国家开始削减美元持有，转向多元化的储备货币。据国际货币基金组织的数据，截至2013年结束。美元占据全球外汇储备中的近33%，而2000年时，该比例是55%。新兴市场国家储备中的“其他货币”比重相比2003年增加了接近400%，发达国家的这个类别货币的增长速度也有200%。

随着中国经济的持续发展，在异军突起的“其他货币”中，人民币的身影越来越清晰。据报道，去年11月到12月间，人民币在全球的使用量增长了15%。目前，东南亚、东欧、拉美和非洲的一些国家已经或者正在考虑把人民币作为官方储备货币，

专家指出，中国是世界经贸大国，而且外汇储备和潜在市场规模（人口）世界第一，也是全球经济增长最快的国家之一。目前，中国正在进行的经济结构调整，给内外部环境带来了机遇。在此背景下，中国具备了成为储备货币的一些有利条件。

北京大学国家发展研究院教授、全国工商业联合会副主席林毅夫展望，到2020年—2030年，国际上可能有三个主要的储备货币，一个是美元继续维持国际储备货币地位，一个是欧元，此外人民币可能会成为国际储备货币之一。还有一些小的储备货币，像日元、瑞士法郎、英镑。

成为储备货币有利有弊

专家指出，成为储备货币后，有利于建立资本循环的良好渠道，减轻庞大外储和输入性通胀的压力，在全球金融市场中能发挥更大的自主权等。

“人民币成为国际储备货币可以稳定币值，在用人民币计价和结算时能规避风险，减少交易成本，对增强中国经济的国际影响力有好处。”暨南大学国际商学院副院长孙华好对本报记者说。

跃上世界舞台的国际储备货币，也要承担更大的责任和风险。孙华好认为，如果人民币成为国际储备货币，中国的货币政策会变成全球政策，这意味着中国经济政策在执行中会受到更多因素的影响。

林毅夫也表达了担忧，“其实作为国际储备货币固然非常光荣，但是经济上要付出相当大的代价。所以不管从近期还是长期来看，要开始去思考更好的替代方案。”

林毅夫分析，第一，一个国家主权货币作为国际储备货币，其本国的利益跟全球利益之间的矛盾冲突是潜在的，而且作为一个主要储备货币，对这个国家货币政策基本上没有什么约束，任何没有约束的这种安排可能都不是最好的安排。这是长期潜在的问题。第二，即使2030年人民币变成国际主要储备货币之一，到时整个国际储备货币状况很可能比现在更不稳定。既然比现在更不稳定，那时候去做国际主要储备货币，资本账户要完全开放，资金可以完全自由流动，就会经常出现国际炒家炒作的问题，大量流动资金流进国内，就会造成房地产泡沫、股市泡沫，货币急剧升值，出口受到影响。

还有许多“功课”要做

“很多国家央行打算用人民币做国际储备货币，这说明他们对中国经济和中国政府有信心。长期来看，人民币成为国际储备货币很有希望，但期间会有波折和困难。”孙华好说。

林毅夫认为，美元还是国际上主要贸易结算货币，大约占60%—70%左右，中国从整个国际上来讲占比不到5%。他表示，人民币作为国际储备货币或者贸易结算货币确实已经开始。但是取代美元，这个差距还非常大。

补上这个差距，中国还需做很多“功课”。孙华好说，首先，推人民币国际化，必须使人民币保持相对稳定的币值，不能有太大升贬，否则会造成恐慌。但要控制汇率波动，又会有来自国际上的压力。其次，继续坚持对外开放，让公众理解对外开放对中国经济结构转型升级和增强国际影响力的好处，经济、政治决策要与国际并轨，增加政策的透明度。最后，资本账户要开放。但短期内不能急于推进，因为中国金融体系还不够完善，需慎重。

一季度外贸进出口下降

本报北京电（记者**罗兰**）据海关统计，2014年一季度，我国进出口总值5.9万亿元人民币，比去年同期下降3.7%。其中，出口3万亿元，下降6.1%；进口2.9万亿元，下降1.2%；贸易顺差1028.3亿元，收窄60.9%。

一季度外贸主要呈现以下特点，一般贸易平稳增长，加工贸易明显下降；对欧美日和东盟等主要伙伴贸易增长，对港贸易大幅下降；机电产品、传统劳动密集型产品出口下降。

出口先导指数显示未来出口相对乐观。1月至3月的平均指数为41.6，较去年第四季度的39.4有明显上升，预计二季度我国出口增速较一季度将有所回升。

春季大河国际车展开幕

4月10日，为期4天的2014春季大河国际车展在郑州国际会展中心开幕。本次车展展场面积达到7万余平方米，汇集了国内外近70个知名汽车品牌。图为参观者在参观奔驰SLS AMG跑车。 新华社记者 **李 博**摄

北京万人发明专利40件

本报北京4月10日电（记者**赵鹏飞**）在第14个世界知识产权日来临之际，北京市发布了2013年北京市知识产权保护工作状况。其中，全市有效发明专利量为8.54万件，每万人发明专利拥有量达到40.4件，居全国首位。

2013年北京市专利申请量和授权量再创新高，专利申请达到12.33万件，授权达到6.26万件，同比分别增长33.6%和24.1%。此外，2013年北京市新增驰名商标35件，著名商标总量达到601件，驰名商标数量达到192件。版权自愿登记数总计428701件，同比增长 15.6 %。农业植物品种权累计申请量达到938件，居全国首位。

永清：油桃“抢鲜”上市

近日，河北省永清县韩村镇绿野仙庄现代农业示范园中30多个温室大棚的油桃陆续成熟，吸引了众多游客前来观光采摘，也成为当地农民增收致富的新途径。图为游客在采摘油桃。 新华社记者 **李晓果**摄