



新华社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 132 版 总第 6221 期  
2014 年 12 月 30 日 星期二



牛基金 APP



金牛理财网微信号  
jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## 土改再推进 政策创新撬动农业现代化

A03

# 2015 银行迎“零增长”时代 仍有“红包”值得期待

□本报记者 任晓

银行股近期表现抢眼。与这种状况形成鲜明对比的是,银行股基本面正在发生的变化:业绩增速和资产质量双降。在经历前几年快速增长后,明年部分银行的业绩可能走向“零增长”,不良贷款规模继续上升。不过,业内人士认为,在存贷比放松、不良贷款核销、降准等方面,银行仍有“红包”值得期待。

### 告别暴利

临近年末,银行董事会纷纷忙于制定明年业绩计划。业内人士透露,有大行诉苦称明年业绩增速将“接近于零”,甚至不排除“负增长”可能。

这一数字并非天方夜谭。在利率市场化改革推进、监管层规范治理银行中间业务、银行资产质量下降较快的今年,再加上基数较大等因素,银行业业绩增速已进入“个位数时代”。

数据显示,2010—2013年,银行业整体利润增速分别为35.5%、36.3%、19%和14.5%;五大行同期整体利润增速分别为35.7%、25%、14.8%和11.4%。“今年五大行业绩增速能到6%—7%已算不错了。”业内人士表示,“未来银行业业绩增速会继续下降。”

与利润增速下降相对应的是,银行将在经营目标、薪酬管理和绩效考核等方面进行调整。这将成为明年银行业的“新常态”。

在日前召开的第六届参控股银行监事会座谈会上,中投公司监事长郭浩达说,监事会要对董事会战略决策与管理层战略执行开展监督,促使国有商业银行始终贯彻稳健的经营方针,调整绩效考核机制中的不合理之处,摒弃单纯追求眼前利益倾向和规模情结,努力促进商业银行决策更加科学、考核导向更符合健康可持续发展的要求。

此外,财政部在加紧出台关于金融企业薪酬考核管理办法和支出办法。一位监管层人士表示:“经营目标调整和薪酬考核发生变化,可能会使各行分支行经营行为相应变化,有可能会产生一些新矛盾。”

银行人士认为,银行业需主动适应行业发展“新常态”。在“新常态”下,我国经济从过去10%左右的高速增长转向7%—8%的中高速增长。银行业顺周期属性,再加上利率市场化、互联网金融创新及监管趋严等因素,决定了利差持续收窄、利润增速放缓将是银行业的“新常态”。这意味着,上市银行行为股东创造价值能力的下降,预示着社会融资成本降低。在宏观上,银行业呼吁更多政策支持和引导;微观上需调整战略、业务转型和管理升级。

### 资产质量快速下行

2015年,银行业资产质量下行压力仍将加大。

“今年以来,银行花大力气核销不少不良资产。尽管如此,不良贷款仍上升较快。”业内人士表示,“从区域上看,各地不良贷款纷纷呈上升趋势,部分地区呈加速上升态势。”

银行不良贷款主要集中在长三角地区。(下转A02版)



今年以来  
银行股市场表现

CFP图片  
制图/尹建

A02 财经要闻

## 深交所理事会第二届 风险管理委员会成立

深交所29日召开理事会风险管理委员会换届暨年度工作会议,审议通过《深交所2014—2015年度风险管理工作报告》,交流新形势下对风险的认识与思考,讨论市场运行面临的突出风险和防控应对思路,提出强化风险管理工作的意见建议。

A04 海外财经

## 希腊再度拉响 债务危机警报

希腊议会于29日举行的第三轮也是最后一轮议会投票结果显示,希腊总理安东尼斯·萨马拉斯提名的总统候选人斯塔夫罗斯·季马里斯未获180张足额票数,这意味着希腊即将在明年初提前迎来大选。分析人士称,这一结果可能使国际援助希腊项目再度受挫,该国出现债务重组、违约甚至退出欧元区几率增大。

A05 焦点

## 自贸区扩容 贸易投资开放料成亮点

全国人大常委会12月28日授权国务院在广东、天津、福建三大自由贸易试验区以及上海自由贸易试验区的扩展区域暂时调整有关法律规定的行政审批。业内人士认为,自贸区建设首先将带动基建投资,并持续带动地产投资,并给相关产业带来投资机会。

A08 财经风云

## 王一鸣:以改革和创新 培育中国经济新动力

中国人民大学中国经济改革与发展研究院研究员王一鸣认为,中国经济新的力量正在形成,目前正处在旧的力量和新的力量交替更迭的阶段。随着产业规模扩张的空间逐步缩小,向中高端水平发展已势在必行。

A09 公司新闻

## 招商地产 18亿元成都拿地

招商地产公告,公司子公司成都招商北湖、深圳招商商置与关联公司招商昆仑拟共同收购成都中冶文投100%股权以及全部股东债权,并共同从事成都大魔方项目的开发与运营。中冶文投100%股权及股东债权收购价款不超过18亿元。

掌柜钱包 一分钱雇掌柜!  
详情请登录: [www.yypt.com](http://www.yypt.com)  
或者扫描二维码  
下载钱掌柜客户端  
投资有风险,谨慎请决策

中证网 视频节目  
www.cs.com.cn  
09:00—09:03 中证独家报告  
12:00—12:20 股市午间道  
世纪证券 宋志云  
18:00—18:25 赢家视点  
中信建投 张益

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京  
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州  
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄  
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷  
地址:北京市宣武门西大街97号  
邮编:100031 电子邮件:zsb@cs.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

今日视点 | Comment

## 经济平稳运行需更多政策呵护

□本报记者 顾鑫

回顾2014年,我国经济处在合理运行区间。展望2015年,在经济增速预计会进一步放缓背景下,短期经济波动较剧烈的风险依然存在。要保证经济运行平稳开局尚需出台更多宽松政策。

2014年行将结束,市场人士预期12月经济数据在政策的作用下将终止近期连续下滑态势,但四季度经济增速可能会低于前三季度。总体而言,经济运行处在合理区间,基本实现年初目标,增速放缓较平稳,尤其是就业市场稳定一定程度上减轻经济增速下行带来的压力。

展望2015年,经济增速预计会进一步放缓,政策托底压力更大。考虑到2014年上半年基数较高,对2015年经济运行平稳开局所面临的挑

战不可掉以轻心。中央经济工作会议提出,积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度。由此可见,经济政策对可能面临的考验有一定预估。

在当下,经济平稳运行需考虑以下三个问题。一是虽然房地产销售表现出复苏势头,尤其是对房地产预期已发生改变,因而房地产投资复苏强度存在一定不确定性。二是虽然明年世界经济增速可能会略有回升,但外需复苏受比较优势变化和人民币随美元升值等因素影响,出口低于预期不是没有可能。三是尽管央行进一步放松货币供给的预期较明确,但美联储加息预期会带来资本外流并对降息举措形成掣肘。  
要降低经济运行可能面临的不确定性,让

经济增速继续沿着平稳的台阶下移,政策应当从三方面着手更主动作为。一是加码基建投资,尤其要着力解决基建投资的融资瓶颈问题。10月中旬以来,发改委密集批复了累计投资金额达万亿级的项目,托底经济增长用意明显。当前的问题是仅依靠银行放贷解决基建投资融资问题已捉襟见肘,地方政府杠杆率过高、进一步加杠杆空间有限,因此,中央财政应扮演更加重要角色。应抓紧推广政府和社会资本合作模式(PPP),这涉及到价格体制改革、放宽资质准入门槛等多项改革,硬骨头难啃,更得下大力气。

二是进一步降低融资成本。近日存款口径调整在一定程度上增加部分银行放贷空间。有测算表明,整体存贷比有望从71%降至65%左右,这对实体经济来说是一大利好。不过,融资

贵依然是个难题。增加基础货币供应无疑是降低融资成本有效办法,但松货币的弊端是带来人民币贬值压力和资本外流。因此,货币政策放松应相机抉择,出其不意。要大力发展直接融资力度,加快多层次资本市场建设和实施股票发行注册制改革。

三是自贸区扩围为契机创新监管模式、激发创新活力和促进企业转型升级,带动相关区域新一轮大发展。自贸区试验并不简单等同于改革开放初期特区试验,除引入外资,更需在深化对外开放的同时推进改革。比如,在放松监管的同时应进一步创新监管模式,通过提升政府有效性促进市场活力,不仅为民间创新松绑,更要鼓励创新。不同自贸区可结合自身特色进行差异化发展,与其他发展战略的落实相结合,迸发出更大的改革红利。