



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号

中国证券报官方微博
http://t.qq.com/zgzbqbs

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 32版
本期 64版 总第 6226期
2015年1月8日 星期四

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinjiulicai

美的集团求索业绩与估值同步

分析人士指出,当前市道下,家电企业的估值下行已经有限,美的集团和小米的合作更在一定程度上厘清了传统制造企业和互联网公司的边界,有望引导公司价值回归。



A08



宽幅震荡“浪”起 二线蓝筹破“风”前行

今年A股市场的主要盈利机会既不会是业绩预期下行的强周期股,也很难来自成长性不确定且股价透支的新兴题材股。业绩增长稳定、估值合理的二线蓝筹股或成为资金关注重点。

A12

94家基金公司资产净值逾4.5万亿

天弘、华夏、嘉实、工银瑞信、易方达雄踞前五

□本报记者 曹乘瑜

金牛理财网统计数据显示,截至2014年末,94家基金公司旗下1891只公募基金资产净值合计达45378.37亿元(包含截至年底基金公司管理的已生效基金,A、B类基金和分级基金合并计算),其中前十家公司资产规模占据全行业半壁江山。天弘基金以5897.97亿元的资产净值规模成为基金业“巨无霸”。在股票方向基

金资产和固定收益方向基金资产的规模排行榜上,华夏基金、天弘基金分别坐上冠军宝座。

分基金类型看,股票型基金708只,资产净值达13248.71亿元,行业占比29.2%;混合型基金398只,资产净值达6288.57亿元,行业占比13.86%;债券型基金524只,资产净值达4476.69亿元,行业占比9.87%;货币型基金171只,资产净值达20868.47亿元,行业占比45.99%;QDII基金90只,资产净值495.53亿元,

行业占比1.09%。

分基金公司看,天弘基金以5897.97亿元的资产净值雄踞第一。华夏基金排名第二,资产净值达1663.10亿元,嘉实基金和易方达基金紧跟其后,规模分别达1608.40亿元和995.91亿元。

按股票方向基金资产计算,规模第一的仍属华夏基金,其股票方向的基金资产规模达1663.10亿元,嘉实基金和易方达基金紧跟其后,规模分别达1608.40亿元和995.91亿元。

按固定收益基金资产计算,规模第一的是天弘基金,其固定收益基金资产规模达5853.64亿元,市场占比逾1/5。第二、第三分别是工银瑞信基金和华夏基金,规模为2121.10亿元和1551.94亿元。(相关数据见A07版)

险资参与国家战略方案将出

□本报记者 李超

保险资金运用的监管政策,正在逐条践行保险业“新国十条”划定的蓝图,为险资运用拓展更大的空间。中国证券报记者了解到,继监管层放开保险资金投资创业投资基金,批准保险资金设立私募基金等动作后,鼓励保险业参与国家战略的方案也正在酝酿当中,而保险资金参与“一带一路”和“长江经济带”建设将成为其中的组成部分。

机构人士表示,相关方案出台将给保险业投资带来新的利好。在推动保险业“走出去”的指引下,保险业对产业的参与已不仅限于开发相关的保险产品,港口、物流、航空、园区建设、公路、环保、水利等板块都有获得险资支持的潜在机会。在股权投资、不动产、养老社区、医疗和健康产业等领域,保险机构和资金的配置空间也会逐渐显现。2015年,市场对于上述国家战略推进落实的呼声渐高,而保险业谋划寻求投资机会的努力也已开始。

热盼利好

2015年,监管层将继续在保险业“新国十条”的框架下推动政策落实,鼓励保险资金参与国家重大战略的方案正在研究当中,“一带一路”、“长江经济带”成为其中的重点内容。

上海一家大型

保险机构相关负责人表示,保险资金在配合国家战略,加大资金运用力度上已有所预判,如相关方案如期出台,将给保险业投资带来新的利好。考虑到符合国家战略方向的项目可能更对保险资金久期求稳的“口味”,保险机构也很期待监管层能推出实质利好投资的配套措施。“一带一路”政策兼具内外投资机遇,“长江经济带”则以国内投资项目为主,对于保险资金“走出去”,积累多方投资经验,提升运用效率都构成机遇。

2014年9月以来,保监会发文对投资连结保险投资账户、保险资金投资优先股、保险资金投资创业投资基金、保险资金设立私募基金、保险机构管理养老保险管理业务和保险养老社区统计制度进行规范,从多个方面为险资投资松绑。在放开前端的同时,保监会也反复强调管住后端的重要性。9月末,保监会发布集合资金信托计划偿付能力监管标准,10月中旬通报了保险公司投资信托产品风险,并发布《保险集团并表监管指引》《保险资产风险五级分类指引》和《保险集团并表监管指引》,引导保险机构加强全面资产风险管理,改进保险资金使用效率,提升资产质量,防范金融风险传递。随后,保监会在年末部署保险机构开展“两个加强、两个遏制”专项检查工作。

多路出击

保监会发布的2014年前11个月行业统计数据显示出,保险业总资产98318.90亿元,资金运用余额89478.79亿元。保监会相关人士表示,随着政策进一步开发,险资投资体量将继续增长。

保险资金运用上,“新国十条”明确,鼓励保险资

金利用债权投资计划、股权投资计划等方式,支持重大基础设施、棚户区改造、城镇化建设等民生工程和国家重大工程;鼓励保险公司通过投资企业股权、债权、基金、资产支持计划等多种形式,为科技型企业、小微企业、战略性新兴产业等发展提供资金支持;加快发展境外投资保险,以能源矿产、基础设施、高新技术和先进制造业、农业、林业等为重点支持领域,加大再保险对农业、交通、能源、化工、水利、地铁、航空航天、核电及其他国家重点项目的大型风险、特殊风险的保险保障力度。

保险机构人士表示,可以预期,在“一带一路”的投资机会上,保险资金可以参与相关区域的基础设施建设,或通过参股公司,或投资为小微企业出口服务的创投基金,或发起设立专项基金投资标的公司。

在“长江经济带”建设上,保险资金有望多路出击,基础设施债权计划项目的形式将被更多保险资金重视。北京一家中型保险机构研究人士认为,长江经济带涉及的四川、重庆、湖北、江西、江苏、上海等多个地区都已有多个保险资金参与投资的债权计划项目,而相关政府部门也都有吸引险资进入的规划。如果保监会在政策上给予更多支持,保险业参与物流、能源矿产、基础设施、交通等领域,将不仅限于开发相关的保险产品,港口、物流、航空、园区建设、公路、环保、水利等板块都有获得险资支持的潜在机会。在债权计划外,资本市场也有望提供投资窗口。股权投资、不动产、养老社区、医疗和健康产业等方面,保险机构和资金的配置空间也会逐渐显现。(下转A02版)



重大战略的方案正在研究当中,“一带一路”、“长江经济带”成为其中的重点内容。

上海一家大型

新华社图片 制图/苏振

■ 今日视点 | Comment

强势美元将给新兴市场带来三重冲击

□本报记者 杨博

纵观2014年全球汇市,美元可谓一枝独秀。美元指数全年累计上涨近13%,创1997年以来最大年度涨幅。步入2015年,美元强势仍在延续,目前已创下九年来的新高。在美国经济相对强势、美联储加息临近及欧元疲弱等因素推动下,美元涨势预计将持续。需要警惕的是,美元持续且快速升值将给新兴市场带来压力。

美元走强受多重因素推动。一方面,在欧洲经济重现衰退风险以及新兴市场增速下滑的同时,美国经济仍保持稳健增长,去年第三季度GDP增速环比折年率终值为5%,创11年来最高水平。美国经济相对良好的表现使投资者对美国资本信心增强,国际资本加速流入美国市场,美元需求增加。

另一方面,在经济持续复苏及就业市场显著改善的条件下,美联储货币政策正常化提上

日程。市场普遍预计美联储在2015年内启动首次加息,从而在政策方向上与欧洲央行和日本央行彻底分道扬镳。主要央行政策的分化令美元获得上涨动力。

此外,页岩气革命的兴起令美国进口石油比重不断下降,贸易赤字的显著收窄也为美元带来支撑。

考虑到上述因素均未出现趋势性转变的迹象,支撑美元上涨的动力依旧强劲。尤其是按照通常规律,美国去库存期会在一季度结束,私人部门景气度将触底回升,同时欧版QE启动在即,短期内美元进一步上涨的概率仍然较高。作为全球资产配置的风向标,美元指数走强意味着资金更多地流向美国资产,这可能给新兴经济体带来冲击。

首先,对新兴市场而言,美元升值导致的资本外流压力将难以避免。更多资金流入美元资产使全球流动性转向实质性紧缩,造成资产价

格下跌。尽管预期欧洲和日本央行都将扩大量化宽松规模,但能否抵消美元上涨和美联储加息带来的紧缩效应难以判断。

其次,新兴市场货币面临进一步贬值压力,将加大对部分新兴经济体违约风险。尽管经历上世纪九十年代的金融危机后,许多亚太新兴经济体都吸取教训,不再将本币与美元挂钩,但新兴市场企业仍一直通过发行美元债券大规模举债。据国际清算银行的数据,自2008年金融危机以来,跨国银行对新兴经济体的跨境贷款持续增加,总额已达到3.1万亿美元,其中大多数是美元债,这一规模是2007年初美国次级抵押贷款规模的两倍。这意味着如果新兴市场本币兑美元持续贬值,将导致很多企业的信用下滑,进而导致金融环境紧张。如果美联储在这个时候启动货币正常化进程,只会令金融环境的紧张状况进一步恶化。

第三,以美元计价的大宗商品价格进一步下跌,将令严重依赖自然资源出口的新兴经济

体面临困境,同时加剧输入性通缩风险。

历史经验显示,每一轮美元牛市通常也是新兴市场的风险高发期,如上世纪八十年代的拉美债务危机,以及九十年代的亚洲金融危机。尽管相比以前,多数新兴经济体的资产负债状况有所改善,且浮动汇率制度起到一定的风险缓释作用。但不同的是,眼下全球经济整体增长疲弱,欧洲和日本都面临各自的增长难题,新兴经济体自身也在挥别高增长时代。可以说,新兴市场此刻面临的不只是资本外流的风险,还有外需低迷及经济增速持续放缓等多重挑战。

对新兴经济体而言,继续保持宽松的货币政策是必要的,但必须承认的是,货币政策给经济增长带来的提振效应已开始弱化,未来更需要财政政策的支持。只有通过切实有效的改革,改善经济结构,着力激发内部需求,才能令经济焕发活力,提振投资者的信心,避免资金外流导致的危机。

中国证券报·中证网 中证面对面

股市

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn

中证网

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 赢家视点

银河证券 刘畏

www.cs.com.cn