

去年四大主营业务收入全部下降

证券公司净利润同比下降近五成

□本报记者 申屠青南

中国证券业协会16日公布的2011年度证券公司经营数据显示,109家证券公司的四大主营业务收入全部下降,全年累计实现净利润393.77亿元,全行业净利润同比下降49.23%。

中国证券业协会近日对证券公司2011年经营数据进行了初步统计。证券公司未经审计财务报表显示,109家证券公司全年实现营业收入1359.50亿元,各主营业务收入分别为:代理买卖证券业务净收入688.87亿元,证券承销与保荐及财务顾问业务净收入241.38亿元,受托客户资产管理业务净收入21.13亿元,证券投资收益(含公允价值变动)49.77亿元。

与2010年度数据相比,四大

主营业务收入均有不同程度下降。2010年度,证券经纪业务及服务净收入1084.90亿元,证券承销与保荐及财务顾问业务净收入272.32亿元,受托客户资产管理业务净收入21.83亿元,证券投资收益(含公允价值变动)206.76亿元。

从盈利公司比例看,2011年度,90家证券公司实现盈利,占证券公司总数的83%。2010年度,所有证券公司实现盈利。

截至2011年12月31日,109家证券公司总资产为1.57万亿元,净资产为6302.55亿元、净资本为4634.02亿元,受托管理资金本金总额为2818.68亿元。这一组数据中,只有总资产一项同比下降,净资产、净资本和受托管理资金本金均实现正增长。

近三年证券公司经营数据						
年度	营业收入	净利润	实现盈利公司占比	总资产	净资产	受托管理资金本金总额
2009年	2050.41亿元	932.71亿元	98.11%	2.03万亿元	4838.77亿元	1483.32亿元
2010年	1911.02亿元	775.57亿元	100%	1.97万亿元	5663.59亿元	1866.29亿元
2011年	1359.50亿元	393.77亿元	83%	1.57万亿元	6302.55亿元	2818.68亿元

数据来源:中国证券业协会网站

银监会:努力缓释大型银行信用风险

□本报记者 张朝晖

中国银监会16日消息称,银监会11日至12日召开2012年大型银行监管工作会议,会议明确今年大型银行监管工作的具体任务是努力缓释信用风险、市场风险、操作风险等重点风险,指导银行开展动态压力测试。

会议要求,大型银行要以执行国际监管要求为抓手,加强系统重要性银行监管。将系统重要性银行监管的国际要求融入“腕骨”指标体系,提高并表监管能力,做好危机管理预案。以实施新资本协议为抓手,督促银行制定风险评估达标规划和资本占补平衡管理办法,全面加强风险管理和内控建设。以努力改善金融服务为抓手,督促银行更好支持实体经济。积极落实国家促进小微企业和“三农”发展的各项扶持政策,严格规范服务收费行为,支持银行通过金融创新,提升对重点领域和薄弱环节的服务能力。

王洪章任建行董事长

□本报记者 张朝晖

建设银行17日发布公告称,2012年建行第一次临时股东大会选举王洪章担任建行执行董事,董事会会议同日选举王洪章担任董事长,并于2012年1月16日起施行。公告称,银监会已核准王洪章的任职资格。

农行选举蒋超良任董事长

□本报记者 任晓

中国农业银行17日发布董事会决议公告,选举蒋超良担任本行董事长,任期自银监会核准其任职资格之日起计算。

根据农行公司章程规定,蒋超良将同时担任董事会战略规划委员会主席。蒋超良2004年6月任交通银行董事长,2008年9月任国家开发银行副董事长、行长,目前兼任中国支付清算协会会长。

创业板指再创新低 风格转换继续演绎

□本报记者 龙跃

A股16日再现大幅调整。上证综指与深证成指跌幅在2%左右,创业板指再创历史新高。分析人士认为,上证综指将考验2200点支撑力度,市场风格转换将继续演绎。

当日上证综指最低下探至2206.05点,收报2206.19点,跌幅为1.71%。深证成指最低下探至8823.80点,收报8827.47点,跌幅为2.25%。创业板指下跌4.83%,收报633.91点,盘中创出633.31点历史新高。

成交方面,沪深两市分别成交428.8亿元和384.1亿元,较前一交易日明显萎缩,显示出投资者谨慎情绪逐步升温。

个股出现明显分化走势。以创业板股票为代表的中小盘股继续大幅跳水,48只创业板或中小板个股跌停;大盘蓝筹股表现稳健,兴业银行、中信证券逆市上涨,中国平安、万科A等跌幅小于大盘。

受欧债危机走向不明及A股下跌影响,16日亚洲主要股市大多出现调整。日本日经225指数下跌1.43%,韩国综合指数下跌0.87%,香港恒生指数下跌1%。

分析人士认为,从A股近期盘面看,以估值划分的市场风格转换逐渐深入。在业绩预期不佳的影响下,创业板等小盘股实现价值回归;权重蓝筹股则受到估值支撑。考虑到当前小盘股溢价程度仍较高,预计市场风格转换将继续演绎。

去年印花税同比减少逾二成

境内筹资额达6780亿元

□本报记者 蔡宗琦

证监会16日披露的数据显示,2011年股票交易印花税为421.67亿元,同比减少22.7%。2011年股票有效账户数达14050.37万户,同比增长4.92%。

截至2011年底,境内外上市公司共有2342家,同比增加13.52%;股票市价总值达到214758.1亿元,同比减少19.09%,其中股票流通市值为164921.3亿元,同比减少14.6%。2011年日均股票成交金额为1728.06亿元,同比减少23.36%。

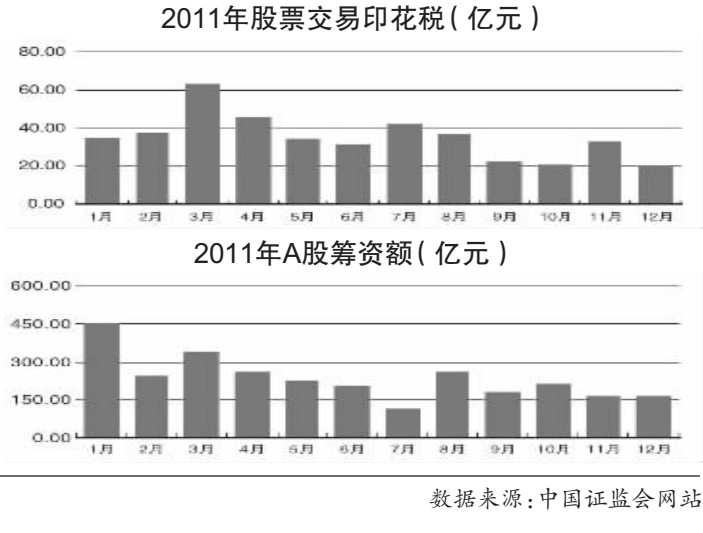
从筹资额看,2010年境内外筹资合计12640.82亿元,其中境内筹资10275.2亿元。2011年筹资额大幅度下滑,境内外筹资合计7506.22亿元,其中境内筹资额6780.47亿元。

公司债市场融资规模同比翻番。数据显示,2011年公司债共融资1262.2亿元,远高于2010年的

603亿元、2009年的638.4亿元以及2008年的288亿元。

各期货交易所的成交金额均出现较大幅度下滑。大商所成交金额从2010年的417058.81亿元大幅减少至168756.22亿元,上期

所成交金额从2010年的1234794.99亿元降至434534.35亿元,郑商所从2010年的617998.88亿元降至334213亿元,中金所成交金额从2010年的821397.94亿元降至437659.55亿元。



审核提速 12月14家QFII获准入场

□本报记者 蔡宗琦

证监会16日公布最新的QFII名录。数据显示,2011年12月,证监会共核准14家QFII资格,是历史上核准家数最多的

一个月。证监会2011年共核准29家QFII资格。从2003年证监会开始审批QFII资格至2011年底,共135家QFII获准入市。

数据显示,在2011年前11个月里,6月和10月是证监会

单月核准QFII资格家数最多的月份,均核准3家QFII资格,但12月核准了14家QFII。自2003年QFII开闸至2011年11月,证监会单月核准QFII家数的最高峰分别是在2004年9月

和2008年8月,均核准6家QFII资格。

此前,证监会公开表示,将继续通过不断扩大QFII以及QDII额度,逐步提高内地资本市场开放的程度。

17只RQFII产品获批 总额逾170亿元

□本报记者 钱杰

首批RQFII产品本周面市,目前已有海通证券、中信证券、汇添富基金和大成基金等多家机构的RQFII产品在香港发售。香港证监会主席方正16日在香港出席亚洲金融论坛时透露,截至上周,香港

证监会已批准17只RQFII产品,总计额度达170多亿元。多数获得RQFII额度的基金及券商均表示将争取在春节前推出产品,本周RQFII产品将集中面市。这些产品的回报率在4%到6%之间,主要投资内地债券市场。根据相关规定,RQFII产品可以用不超

过20%的资金投资A股,但目前在香港销售的RQFII产品均避开了A股投资。

业内人士表示,在投资方面,RQFII比QFII更加灵活,更有优势。除可投资企业债外,RQFII也可进入银行间债市。RQFII发行商还可随时为投资者申购或赎回RQFII基金,

大大增加了RQFII基金的灵活性。

香港特区行政长官曾荫权16日透露,香港人民币存款总额去年增长两倍。截至去年底,香港人民币存款达6300亿元,经香港银行结算的人民币贸易量超过2万亿元,占全球人民币贸易结算总额的83%。

国务院:对贵州法人金融机构实施较低存准率

适当提高部分金属矿原矿资源税率标准

□本报记者 任晓

中国政府网16日公布国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》提出,要进一步加大对贵州的信贷支持力度,对当地法人金融机构实施较低的存款准备金率。

在金融政策方面,《意

见》称,要进一步加大对贵州的信贷支持力度。增加再贷款、再贴现限额,对当地法人金融机构实施较低的存款准备金率。加大扶贫贴息贷款支持力度。进一步完善农村金融机构定向费用补贴政策。增加农业保险保费补贴范围。鼓励国内外金融机构在贵州发起设立新型农村金

融机构。鼓励保险资金探索参与贵州交通、能源、水利、市政公用及电网改造等基础设施和重点产业项目建设。加强地方政府和金融监管部门的沟通协调,鼓励银行业金融机构加强合作。支持贵州设立创业投资引导基金,扶持发展创业投资,规范发展股权投资。推进市政公用

事业市场化进程,开放基础设施投资领域,实现投资主体多元化。

在财税政策方面,进一步推进资源税改革,适当提高部分黑色金属矿原矿、有色金属矿原矿和其他非金属矿原矿的税率标准。研究完善水电税收政策,进一步使当地分享开发成果。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌	债券货币	最新	涨跌
沪深300指数	2345.65	-48.69	连豆-1209	4259	-68	上证国债指数	131.67	+0.05
上证综合指数	2206.19	-38.39	沪铜1204	58330	+250	中证全债指数	140.11	0
深证成份指数	8827.47	-203.11	NYMEX原油期货	99.73	+1.03	欧元/美元	1.2668	+0.0035
创业板指数	633.91	-32.17	LME3个月铜	8055	+55	人民币/美元	6.3306	-0.0105
香港恒生指数	19019.36	-185.06						
恒生国企指数	10502.26	-134.77						
道琼斯工业指数	-	-						

全球财经指数

上证指数

2007-01-01

2007-01-02

2007-01-03

2007-01-04

2007-01-05

2007-01-06

2007-01-07

2007-01-08

2007-01-09

2007-01-10

2007-01-11

2007-01-12

2007-01-13

2007-01-14

2007-01-15

2007-01-16

2007-01-17

2007-01-18

2007-01-19

2007-01-20

2007-01-21

2007-01-22

2007-01-23

2007-01-24

2007-01-25

2007-01-26

2007-01-27

2007-01-28

2007-01-29

2007-01-30

2007-01-31

2007-02-01

2007-02-02

2007-02-03

2007-02-04

2007-02-05

2007-02-06

2007-02-07

2007-02-08

2007-02-09

2007-02-10

2007-02-11

2007-02-12

2007-02-13

2007-02-14

2007-02-15

2007-02-16

2007-02-17

2007-02-18

2007-02-19

2007-02-20

2007-02-21

2007-02-22

2007-02-23

2007-02-24

2007-02-25

2007-02-26

2007-02-27

2007-02-28

2007-02-29

2007-03-01

2007-03-02

2007-03-03

2007-03-04

2007-03-05

2007-03-06

2007-03-07

2007-03-08

2007-03-09

2007-03-10

2007-03-11

2007-03-12

2007-03-13

2007-03-14

2007-03-15

2007-03-16

2007-03-17

2007-03-18

2007-03-19

2007-03-20

2007-03-21

2007-03-22

2007-03-23

2007-03-24

2007-03-25

2007-03-26

2007-03-27

2007-03-28

2007-03-29

2007-03-30

2007-03-31

2007-04-01

2007-04-02

2007-04-03

2007-04-04

2007-04-05

2007-04-06

2007-04-07

2007-04-08

2007-04-09

2007-04-10

2007-04-11

2007-04-12

2007-04-13

2007-04-14

2007-04-15

2007-04-16

2007-04-17

2007-04-18

2007-04-19

2007-04-20

2007-04-21

2007-04-22

2007-04-23

2007-04-24

2007-04-25

2007-04-26

2007-04-27

2007-04-28

2007-04-29

2007-04-30

2007-05-01

2007-05-02

2007-05-03

2007-05-04

2007-05-05

2007-05-06

2007-05-07

2007-05-08

2007-05-09

2007-05-10

2007-05-11

2007-05-12

2007-05-13

2007-05-14

2007-05-15

2007-05-16

2007-05-17

2007-05-18

2007-05-19

2007-05-20

2007-05-21

2007-05-22

2007-05-23

2007-05-24

2007-05-25

2007-05-26

2007-05-27

2007-05-28

2007-05-29

2007-05-30

2007-05-31

2007-06-01

2007-06-02

2007-06-03

2007-06-04

2007-06-05

2007-06-06

2007-06-07

2007-06-08

2007-06-09

2007-06-10

2007-06-11

2007-06-12

2007-06-13

2007-06-14

2007-06-15

2007-06-16

2007-06-17

2007-06-18

2007-06-19

2007-06-20

2007-06-21

2007-06-22

2007-06-23

2007-06-24

2007-06-25

2007-06-26

2007-06-27

2007-06-28

2007-06-29

2007-06-30

2007-07-01

2007-07-02

2007-07-03

2007-07-04

2007-07-05

2007-07-06

2007-07-07

2007-07-08

2007-07-09

2007-07-10

2007-07-11

2007-07-12

2007-07-13

2007-07-14

2007-07-15

2007-07-16

2007-07-17

2007-07-18

2007-07-19

2007-07-20

2007-07-21

2007-07-22

2007-07-23

2007-07-24

2007-07-25

2007-07-26

2007-07-27

2007-07-28

2007-07-29

2007-07-30

2007-07-31

2007-08-01

2007-08-02

2007-08-03

2007-08-04

2007-08-05

2007-08-06

2007-08-07

2007-08-08

2007-08-09

2007-08-10

2007-08-11

2007-08-12

2007-08-13

2007-08-14

2007-08-15

2007-08-16

2007-08-17

2007-08-18

2007-08-19

2007-08-20

2007-08-21

2007-08-22

2007-08-23

2007-08-24

2007-08-25

2007-08-26

2007-08-27

2007-08-28

2007-08-29

2007-08-30

2007-08-31

2007-09-01

2007-09-02

2007-09-03

2007-09-04

2007-09-05

2007-09-06

2007-09-07

2007-09-08

2007-09-09

2007-09-10

2007-09-11

2007-09-12

2007-09-13

2007-09-14

2007-09-15

2007-09-16

2007-09-17

2007-09-18

2007-09-19

2007-09-20

2007-09-21

2007-09-22

2007-09-23

2007-09-24

2007-09-25

2007-09-26

2007-09-27

2007-09-28

2007-09-29

2007-09-30

2007-10-01

2007-10-02

2007-10-03

2007-10-04

2007-10-05

2007-10-06

2007-10-07

2007-10-08

2007-10-09

2007-10-10

2007-10-11

2007-10-12

2007-10-13

2007-10-14

2007-10-15

2007-10-16

2007-10-17

2007-10-18

2007-10-19

2007-10-20

2007-10-21

2007-10-22

2007-10-23

2007-10-24

2007-10-25

2007-10-26

2007-10-27

2007-10-28

2007-10-29

2007-10-30

2007-10-31

2007-11-01

2007-11-02

2007-11-03

2007-11-04

2007-11-05

2007-11-06

2007-11-07

2007-11-08

2007-11-09

2007-11-10

2007-11-11

2007-11-12

2007-11-13

2007-11-14

2007-11-15

2007-11-16

2007-11-17

2007-11-18

2007-11-19

2007-11-20

2007-11-21

2007-11-22

2007-11-23

2007-11-24

2007-11-25

2007-11-26

2007-11-27

2007-11-28

2007-11-29

2007-11-30

2007-12-01

2007-12-02

2007-12-03

2007-12-04

2007-12-05

2007-12-06

2007-12-07

2007-12-08

2007-12-09

2007-12-10

2007-12-11

2007-12-12

2007-12-13

2007-12-14

2007-12-15

2007-12-16

2007-12-17

2007-12-18

2007-12-19

2007-12-20

2007-12-21

2007-12-22

2007-12-23

2007-12-24

2007-12-25

2007-12-26

2007-12-27

2007-12-28

2007-12-29

2007-12-30

2007-12-31

上证指数

2007-01-01

2007-01-02

2007-01-03

2007-01-04

2007-01-05

2007-01-06

2007-01-07

2007-01-08

2007-01-09

2007-01-10

2007-01-11

2007-01-12

2007-01-13

2007-01-14

2007-01-15

2007-01-16

2007-01-17

2007-01-18

2007-01-19

2007-01-20

2007-01-21

2007-01-22

2007-01-23

2007-01-24

2007-01-25

2007-01-26

2007-01-27

2007-01-28

2007-01-29

2007-01-30

2007-01-31

2007-02-01

2007-02-02

2007-02-03

2007-02-04

2007-02-05

2007-02-06

2007-02-07

2007-02-08

2007-02-09

2007-02-10

2007-02-11

2007-02-12

2007-02-13

2007-02-14

2007-02-15

2007-02-16

2007-02-17

2007-02-18

2007-02-19

2007-02-20

2007-02-21

2007-02-22

2007-02-23

2007-02-24

2007-02-25

2007-02-26

2007-02-27

2007-02-28

2007-02-29

2007-03-01

2007-03-02

2007-03-03

2007-03-04

2007-03-05

2007-03-06

2007-03-07

2007-03-08

2007-03-09

2007-03-10

2007-03-11

2007-03-12

2007-03-13

2007-03-14

2007-03-15

2007-03-16

2007-03-17

2007-03-18

2007-03-19

2007-03-20

2007-03-21

2007-03-22

2007-03-23

2007-03-24

2007-03-25

2007-03-26

2007-03-27

2007-03-28

2007-03-29

2007-03-30

2007-03-31

2007-04-01

2007-04-02

2007-04-03

2007-04-04

2007-04-05

2007-04-06

2007-04-07

2007-04-08

2007-04-09

2007-04-10

2007-04-11

2007-04-12

2007-04-13

2007-04-14

2007-04-15

2007-04-16

2007-04-17

2007-04-18

2007-04-19

2007-04-20

2007-04-21

2007-04-22

2007-04-23

2007-04-24

2007-04-25

2007-04-26

2007-04-27

2007-04-28

2007-04-29

2007-04-30

2007-05-01

2007-05-02

2007-05-03

2007-05-04

2007-05-05

2007-05-06

2007-05-07

2007-05-08

2007-05-09

2007-05-10

2007-05-11

2007-05-12

2007-05-13

2007-05-14

2007-05-15

2007-05-16

2007-05-17

2007-05-18

2007-05-19

2007-05-20

2007-05-21

2007-05-22

2007-05-23

2007-05-24

2007-05-25

2007-05-26

2007-05-27

2007-05-28

2007-05-29

2007-05-30

2007-05-31

2007-06-01

2007-06-02

2007-06-03

2007-06-04

2007-06-05

2007-06-06

2007-06-07

2007-06-08

2007-06-09

2007-06-10

2007-06-11

2007-06-12

2007-06-13

2007-06-14

2007-06-15

2007-06-16

2007-06-17

2007-06-18

2007-06-19

2007-06-20

2007-06-21

2007-06-22

2007-06-23

2007-06-24

2007-06-25

2007-06-26

2007-06-27

2007-06-28

2007-06-29

2007-06-30

2007-07-01

2007-07-02

2007-07-03

2007-07-04

2007-07-05

2007-07-06

2007-07-07

2007-07-08

2007-07-09

2007-07-10

2007-07-11

2007-07-12

2007-07-13

2007-07-14

2007-07-15

2007-07-16

2007-07-17

2007-07-18

2007-07-19

2007-07-20

2007-07-21

2007-07-22

2007-07-23

2007-07-24

2007-07-25

2007-07-26

2007-07-27

2007-07-28

2007-07-29

2007-07-30

2007-07-31

2007-08-01

2007-08-02

2007-08-03

2007-08-04

2007-08-05

2007-08-06

2007-08-07

2007-08-08

2007-08-09

2007-08-10

2007-08-11

2007-08-12

2007-08-13

2007-08-14

2007-08-15

2007-08-16

2007-08-17

2007-08-18

2007-08-19

2007-08-20

2007-08-21

2007-08-22

2007-08-23

2007-08-24

2007-08-25

2007-08-26

2007-08-27

2007-08-28

2007-08-29

2007-08-30

2007-08-31

2007-09-01

2007-09-02

2007-09-03

2007-09-04

2007-09-05

2007-09-06

2007-09-07

2007-09-08

2007-09-09

2007-09-10

2007-09-11

2007-09-12

2007-09-13

2007-09-14

2007-09-15

2007-09-16

2007-09-17

2007-09-18

2007-09-19

2007-09-20

2007-09-21

2007-09-22

2007-09-23

2007-09-24

2007-09-25

2007-09-26

2007-09-27

2007-09-28

2007-09-29

2007-09-30

2007-10-01

2007-10-02

2007-10-03

2007-10-04

2007-10-05

2007-10-06

2007-10-07

2007-10-08

2007-10-09

2007-10-10

2007-10-11

2007-10-12

2007-10-13

2007-10-14

2007-10-15

2007-10-16

2007-10-17

2007-10-18

2007-10-19

2007-10-20

2007-10-21

2007-10-22

2007-10-23

2007-10-24

2007-10-25

2007-10-26

2007-10-27

2007-10-28

2007-10-29

2007-10-30

2007-10-31

2007-11-01

2007-11-02

2007-11-03

2007-11-04

2007-11-05

2007-11-06

2007-11-07

2007-11-08

2007-11-09

2007-11-10

2007-11-11

2007-11-12

2007-11-13

2007-11-14

2007-11-15

2007-11-16

2007-11-17

2007-11-18

2007-11-19

2007-11-20

2007-11-21

2007-11-22

2007-11-23

2007-11-24

2007-11-25

2007-11-26

2007-11-27

2007-11-28

2007-11-29

2007-11-30

2007-12-01

2007-12-02

2007-12-03

2007-12-04

2007-12-05

2007-12-06

2007-12-07

2007-12-08

2007-12-09

2007-12-10

2007-12-11

2007-12-12

2007-12-13

2007-12-14

2007-12-15

2007-12-16

2007-12-17

2007-12-18

2007-12-19

2007-12-20

2007-12-21

2007-12-22

2007-12-23

2007-12-24

2007-12-25

2007-12-26

2007-12-27

2007-12-28

2007-12-29

2007-12-30

2007-12-31

本表截至北京时间 1 月 16 日 22:30

本表截至北京时间 1月16日 22:30

外围不确定 兔年“收官周”当控制仓位

□ 国泰君安证券 应俊卿 S0880611060003

受外围市场不振及周末未传出实质性利好消息影响,周一A股延续上周五走势,开盘呈现低开格局,随后股指一度企稳,沪指回抽至2241点。但创业板等小盘股的拖累导致A股指数再度回落。午间收盘前煤炭、券商等权重蓝筹股支撑大盘企稳。午后A股市场延续着早盘的震荡格局,下午2点后受到创业板跳水影响,股指震荡下行,最终沪指收在接近全天最低点2206.19点,下跌1.71%。全天成交额为428亿,比上周五缩水三分之一。创业板指数重挫,盘中再创633.31点低点。两市出现近70只跌停个股,红盘个股仅101只。

在上周市场出现大幅反弹后,后半周出现了明显的下滑态势。其中创业板下滑最为明显,继上周五大跌6.15%后,周一创业板跌幅也高达4.83%。2个交易日的累计跌幅超过10%。股指冲高回落走势的出现说明尽管流动性底部和政策底部已初现端倪,但后续的经济底和因财报披露较晚而滞后的盈利底可能并未完全到来。

周末的消息面对市场的运行也带来了不利的影响。首先是12月份外汇占款大幅回落1003.3亿,这已经是连续第三个月的回落,且回落幅度相比此前两个月大幅加大,未来资金面形式不容乐观。其次,周末标准普尔下调了法国、意大利等九国主权评级,与此同时,银行暂停了与希腊之间有关债务重组的谈判进程,这可能使近期相对平静的欧债问题再掀波澜。第三,市场预期今日公布的2011年GDP增速或降至9.2%左右,经济增速下滑于股市不利,但政策实质性放松的情况并未显现。因此,整体来看,本周的市场运行会比较艰难,但考虑到本周是兔年最后一个交易周,收官行情仍将作用于两市,因此本周很可能出现先抑后扬的格局。

从上周后两个交易日以及本周一的市场表现来看,个股已出现分化:小盘股、次新股、文化传媒、环保、物联网等高估值品种跌幅居前,超跌龙头股和前期热点已经逐步退

却。而业绩预增的股票则开始走强。业绩预增个股的表现说明,估值低并不能引发资金热情,伴随着成长性良好的公司才能获得投资者的青睐。我们预计,未来一段时间内,市场可能围绕业绩增长和高分红等概念做文章。

整体来说,尽管节前情况不算特别悲观,但不排除春节后继续下行的可能,为谨慎起见,建议高频交易投资者只以少量资金进场快速博弈。仓位重的投资者,短期最好减仓操作,尽量腾出资金。由于长假期间,外围不确定性风险比较大,因此不建议保持过高的仓位。

国泰君安视点

国泰君安证券

GUOTAI JUNAN SECURITIES

—企业形象—

■ 感性财经 | Feature

董秘的“年关”苦恼

□本报记者 刘兴龙

临近春节,李辉(化名)却无暇顾及即将到来的假期。作为一家创业板公司的董秘,眼下他忙得不可开交。

一年前,李辉所在的公司成功登陆创业板。在大量募资的推动下,公司厂区先后两次扩建,成为所在地区规模数一数二的企业。如今公司上市一周年的日子临近,本应是值得庆祝的“喜事”,但在李辉眼中却好似一道难迈的“坎儿”。

你看,我们的股价又大跌了。”看着K线图里长长的阴线,李辉烦躁地将鼠标扔在一边。近一段时间,持续低迷的股市造成了“解禁恐惧症”。一旦有上市公司限售股即将解禁,股价往往重挫。去年底,某只股票因为限售股即将解禁,8个交易日累计下跌近40%。一位券商研究员表示,在弱市中,技术分析 and 选股策略均已失效。现在比的就是谁跑得快,尤其是解禁股,比“小非”早跑一步就意味着减少损失。”

公司股价屡创新低,李辉也感受到从未有过的巨大压力。一方面,压力来自企业内部。对于家族企业而言,市值意味着财富,与股票上市首日的风光相比,老板的身家已缩水一半。

另一方面,压力还来自机构投资者。近一段时间,机构研究员频繁前往公司调研,其中许多人来自持有公司股份的基金公司。在与调研者的交流中,李辉反复强调企业良好的成长性,并不厌其烦地带着调研者去车间参观。然而,在一跌再跌

的股价面前,李辉所做的一切都显得苍白无力。

在今年元旦前后的一段时间里,李辉跑了三个城市,他并不是去拜访客户,而是专程找“小非”沟通。基金调研最关心的问题就是“小非”解禁后会不会减持。其实公司也最关心这个,越是临近解禁日期,心里就越发没底。“尽管已走访了大量股东,李辉紧皱的眉头依然流露出不安。“多数“小非”已表态没有减持套现的打算,但这种口头上的承诺没有任何约束力,愿意以法律形式约定减持价格或延长锁定期的“小非”几乎没有。”

赵明波(化名)是当初以技术入股的原始股东之一,每股持股成本不到1元。李辉介绍,赵明波搞科研出身,身家早已过亿,投资的企业不止有一家。赵明波所持李辉所在公司的限售股市值达几千万元,这虽然诱人,但赵明波基于对企业未来发展的信心,套现意愿并不强。然而,即将解禁的限售股中有一部分由赵明波的研究团队持有,无法确定这些人是否减持。“公司证券部只有三个人,即将解禁的“小非”有几十位,公司所做的沟通只能是尽力而为。”李辉无奈地说。

就李辉所在的公司而言,公司大股东如果要通过增持提振信心,手续相对繁琐。根据交易所规定,上市未满一年的公司大股东增持需要提前报备。由于IPO募集资金的使用受到相关规定的限制,公司业绩难以通过重组、买矿等手段实现超预期增长。李辉所在的公司只是一个缩影。对于众多次新股而言,限售股解禁带来了难言的尴尬。

马建堂:预调微调中做到松紧有度

货币政策操作空间有所增加

□本报记者 韩晓东

国家统计局局长马建堂16日在《求是》杂志上撰文指出,从短期看,我国内需增长仍然稳健,保持经济平稳较快发展仍有较多有利条件。随着物价调控成效日益显现,稳健货币政策操作的空间有所增加。

马建堂认为,从2012年情况看,随着个税改革的不断推进、针对中低收入者的补贴力度不断加大、居民收入水平的不断提高和社会保障体系的不断完善,居民消费将呈现稳定增长的态势。同时,我国投资增长自主性不断增强,民间投资增长较快,地方政府投资积极性仍较高,固定资产投

资有望继续保持较快增长。

他表示,我国财政政策和货币政策仍有一定空间。近年,我国财政赤字占GDP的比重都在3%以内,国债余额占GDP的比重都在20%以内,远低于国际警戒线,财政收入快速增长为政府调控经济提供了有力资金保障。在货币政策方面,随着物价调控成效日益显现,稳健货币政策操作的空间也有所增加。

马建堂表示,要切实把握好宏观调控的“度”,在预调微调中做到松紧有度。微调的“度”要有利于巩固前期物价调控来之不易的成果,要有利于“十二五”时期加快结构调整,进一步转变经济发展方式。

盛松成:社会融资规模指标 利于金融支持实体经济

□本报记者 任晓

中国人民银行调查统计司司长盛松成日前撰文称,社会融资规模作为货币政策的中间变量,将数量调控和价格调控结合起来,将进一步促进金融宏观调控向市场化方向转变,进一步推进利率市场化。

他认为,我国目前已形成基准利率和市场利率并存的利率体系,同时初步实现了数量调控和价格调控相结合。对于票据贴现、债券、股票融资等按市场化方式定价的融资,主要使用利率价格型工具进行调控;对于贷款等市场化定价程度相对较低的融资,则使用公开市场操作、存款准备金率等数量型工具和利率价格型工具进行调控。

他表示,在我国,编制社会融资规模指标对于促进金融支持实体经济具有重要的意义。一是我国特定的货币政策传导决定了货

币政策对实体经济的影响很大程度上是通过信用渠道实现的,所以仅仅关注货币是不够的,还需要同时关注社会融资规模。二是社会融资规模从资金供给的角度进行统计,也可以分类计算诸如“三农”贷款、中小企业贷款、教育贷款、政府融资平台贷款等内容,能够从供给方反映金融对实体经济的支持。三是货币作为一个总量指标,难以反映金融对不同实体经济部门的支持力度差异。社会融资规模则可以从多个角度进行分类统计,比如分地区、分行业、分部门、分来源等。四是应汲取国际金融危机教训。

他认为,中央经济工作会议提出要着力发展实体经济,这是对国际金融危机根源的深刻洞见。重视社会融资规模指标,有利于从供给方加强金融对实体经济的支持力度,有利于避免重蹈西方国家片面强调需求管理而忽视产出和供给因素的覆辙。

逆回购解近忧

(上接A01版)不过,据公开数据披露,自2000年以来央行进行逆回购的单次最高规模为1183亿元。今年央行可能会加大操作力度,且除去例行操作之外,不排除针对部分头寸紧张的金融机构开展定向逆回购的可能。

然而,仅凭逆回购,恐怕还是无法缓解资金利率上升趋势。逆回购主要针对对公开市场一级交易商(多为大银行),难以化解流动性的结构性问题。面对过万亿的资金缺口,逆回购只是缓冲而不

能够对冲,因此春节前资金利率易升难降。

尽管春节前动用准备金工具的可能性有所下降,但未来进一步下调的必要性并未降低。目前看来,外汇占款与公开市场货币投放能力下滑存在持续性。为保障货币信贷合理增长,需要适当下调准备金率配合。从实际操作考虑,2003年以来央行已很少持续开展逆回购操作,未来调节流动性还需倚重准备金率与公开市场业务的搭配使用。

降存准除远虑

能够对冲,因此春节前资金利率易升难降。

尽管春节前动用准备金工具的可能性有所下降,但未来进一步下调的必要性并未降低。目前看来,外汇占款与公开市场货币投放能力下滑存在持续性。为保障货币信贷合理增长,需要适当下调准备金率配合。从实际操作考虑,2003年以来央行已很少持续开展逆回购操作,未来调节流动性还需倚重准备金率与公开市场业务的搭配使用。