



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 44版
本期76版 总第5971期
2014年2月26日 星期三



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

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

1月银行代客结售汇顺差创一年来新高

1月银行结汇12412亿元人民币, 售汇7937亿元人民币, 结售汇顺差4475亿元人民币。其中, 银行代客结售汇顺差4658亿元人民币, 创一年来新高。

A02

油改 期待纵深演绎

在能源领域, 以油气行业垄断一体化程度最高。此轮油气行业改革, 算是向存量要效益的首役。其改革推进力度, 体现的是高层对深化中国经济改革的决心, 其推进程度, 更是关系到国资改革的深入程度。

A05



智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
www.inowone.com.cn

市场新闻 A13

A02 财经要闻

证监会取消券商专项投资业务

证监会25日发布消息称, 取消3项行政审批项目, 包括证券公司借入次级债审批、境外期货业务持证企业年度外汇风险敞口核准和证券公司专项投资审批, 并表示将取消证券公司专项投资。

A02 财经要闻

券商流动性覆盖率年内应达80%

中国证券业协会25日发布《证券公司全面风险管理规范》及《证券公司流动性风险管理指引》, 规定证券公司的流动性覆盖率和净稳定资金率应在今年12月31日前达到80%, 在2015年6月30日前达到100%。

A10 公司新闻

年报披露96家整体业绩增长三成

Wind数据显示, 截至2月26日, 两市已有96家公司披露2013年年报, 整体净利润同比增长三成。

A16 货币债券

资金面宽松或延续至3月中旬

周二, 央行继续开展14天期正回购操作, 交易量增至1000亿元。近期银行间市场资金面改善持续超预期, 央行回笼加码顺理成章, 预计资金利率下行空间有限。考虑年初以来机构资金面预期转暖, 外汇占款可能保持高速增长等因素, 资金面宽松局面有望延续至3月中旬。

中国资产“粉丝”依旧 海外机构继续看多

□本报记者 张昊 黄莹颖

从香港, 再到杭州、广州等地, 房价下跌的迹象逐渐明显。从人民币贬值, 再到颓靡不振的股市大盘, 有关抛售中国资产的声音不断加大。不过, 在国内市场信心变得虚弱的同时, 许多海外机构仍坚定长期看好人民币升值, 部分海外资金仍在寻找更多渠道, 配置更多中国资产。

人民币: 只是阶段调整

与房价同样备受下行压力的还有人民币, 近期银行间外汇市场人民币兑美元汇率连续多日下跌。但从许多外资机构的观点来看, 人民币仍只是阶段性调整。

对于人民币贬值预期愈演愈烈的情况, 有分析认为, 与此前的单向波动预期而言, 目前为放宽交易区间的较佳时机。高盛近期报告指出, 中国经济在度过了2—3月甚至持续到6月的难关之后, 中国的汇率及利率的波动性可能极大增加, 最近的一幕还只是序幕。

德意志银行认为, 与其他新兴市场货币相比, 人民币在过去几周非常稳定, 这种态势今年还将保持。中国宏观经济基本面比其他几个国家要强得多, 金融风险已经受到最高层的重视, 当前进行的改革正着手处理这些问题。因此, 人民币依然能保持“一枝独秀”。

尽管人民币在岸和离岸汇率明显贬值, 但同期港币汇率表现比较平稳。如果是国际资金在撤离, 抛售中国资产, 港币很可能也会面临贬值压力。态度相对谨慎的瑞银也认为, 从当前的经济和市场基本盘面看, 人民币大幅贬值的可能性不大。中国仍拥有外商直接投资净流入、庞大的经常账户盈余、在岸离岸市场的巨大利差。瑞银认为, 中国政府的政策目标应是更多的灵活性而非持续升值。(下转A02版)

Getty图片 制图/尹建

成长股“熊出没” 策略重心转向防御

25日很可能成为A股市场又一个重要节点。分析人士指出, 强势股大幅跳水、创业板高位筑头及近期投资者追捧情绪过度亢奋, 强烈提示本轮新兴成长股行情已基本宣告结束。新兴成长股走势一旦逆转, 意味着本轮市场反弹也基本来到“下半场”, 策略重心应转向防御。

短期调整不可避免 新兴产业仍具有生命力

近期大众对新兴产业的追捧有目共睹, 但2月25日创业板指数跟随主板出现的破位下行, 已昭示了一定风险, A股“追新弃旧”的趋势能否延续? 本期《中证面对面》邀请到了浦银安盛权益投资部总监吴勇先生和申万菱信权益投资部总经理徐奕女士来共同探讨相关问题。

公司深度 A09

“邮轮第一股”渤海轮渡自驾出海

渤海轮渡抛出庞大计划——购买“歌诗达旅行者号”邮轮, 打造A股“邮轮第一股”。在客滚轮领域已经驾轻就熟的渤海轮渡能否成功运营好邮轮, 既充满了不确定性, 又让人充满了想象。业内人士指出, 邮轮梦即将照进现实, 但人才储备、管理系统、市场定位, 却是渤海轮渡开辟邮轮业务绕不开的现实难题, 任重道远, 只有闯过了这三道布满暗礁的险滩, 才能见到真正的浩瀚蓝海。

机构天下 A08

刷卡套现花样百出 第三方支付或遭“当头棒喝”

多位银行和第三方支付业内人士透露, 目前来看, 监管层加强监管的态度较为明确, 甚至不排除罚没涉事机构的牌照。专家表示, 信用卡套现案件屡禁不止, 而彻底解决这类问题, 需要包括监管部门、银行、第三方支付机构等各参与方的共同努力。

商品期货 A17

千三之后 国际金价“去哪儿”

分析人士称, 外部经济环境疲弱导致资金短期避险需求增加, 黄金阶段性反弹的势头有望维持, 但长线来看, 黄金偏空的思路并没有改变。

今日视点 | Comment

有序发挥互联网金融“鲶鱼效应”

□本报记者 任晓

以“余额宝”为代表的互联网金融理财产品, 正引发金融业态新变革。比银行存款收益更高, 比传统货币基金开户更方便……“宝宝们”去年以来快速扩张, 也引来争议。可以肯定的是, 以“宝宝们”为代表的互联网金融产品, 犹如一条鲶鱼, 激发了市场的创新活力, 也倒逼传统金融机构加快创新步伐。有鉴于此, 应有序发挥其鲶鱼效应, 推动金融市场蓬勃发展。

如何看待余额宝们的高收益? 首先, “宝宝们”们抬高社会融资成本的说法并不

准确。去年余额宝和其他货币市场基金一同受益于货币市场资金价格上涨。

目前, 资金价格高低与商业银行自身同业务的扩张和央行货币政策操作都有关系。去年以来商业银行同业业务快速增长。同业业务原本是流动性管理的重要工具, 但各家银行为了追求资产规模扩张和盈利增长, 进行监管套利。去年, 上市银行同业资产占总资产的比重达12%左右, 部分商业银行的占比高达20%。同业资产和负债期限错配严重, 同业资产每到月末, 各家商业银行存款“冲时点”, 理财产品资金回表, 就会导致市场流动性短缺。

如果央行不进行逆回购注入流动性, 市场利率就会迅速上升。由于房地产、影子银行、地方融资平台三位一体的金融风险持续, 央行维持了货币政策紧平衡的操作策略, 导致资金市场价格整体上行, 货币基金收益率也水涨船高。

其次, “宝宝们”们的高收益也是利率市场化进程中的产物。目前, 国内银行存款中, 除了协议存款利率是放开的, 其他利率都是被管制的。协议存款利率是完全市场化的, 是各机构之间互相竞价得到的市场化价格。余额宝去年大部分资金配置于银行协议存款, 钱荒时银行协议存款的利率升至6%以上,

这也推动余额宝的收益率从2013年5月30日的2.09%上涨到7月1日的6.3%。

此外, “宝宝们”们货币基金的本质属性决定了其与银行理财产品之间的高收益差不会持续存在。今年春节以后, 随着市场利率下行, “宝宝们”们的高收益神话也在褪色。春节后市场资金面较宽松, 回购利率持续下行, 余额宝、理财通的收益率也一路下跌。未来, 随着利率市场化的加快和金融机构自主定价能力的提高, 以余额宝为代表的互联网金融理财产品与银行发行的产品之间的收益差会日渐收窄。(下转A02版)

09:00—09:03 中证独家报告
12:00—12:20 股市午间道
18:00—18:25 赢家视点
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号: CN11-0207
地址: 北京市宣武门西大街甲97号
邮编: 100031 电子邮件: zzb@zsb.com.cn
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
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

中证公告快递

实时推送上市公司公告信息
独家解读权威资讯助您决策

《中证公告快递》免费下载方式
1. 从中证网www.cs.com.cn直接下载
2. 从360手机助手、豌豆荚、百度手机助手、欧朋浏览器, 搜索《中证公告快递》下载安装
3. 用二维码扫描软件扫描二维码下载。请尽量避免用微信扫一扫, 微信扫描会导致无法下载安装