

国务院部署加快推进价格改革

据新华社电

国务院总理李克强11月15日主持召开国务院常务会议,部署加快推进价格改革,更大程度让市场定价;决定实施普遍性降费,进一步为企业特别是小微企业减负添力;确定促进云计算创新发展措施,培育壮大新业态新产业。

■ 今日视点

退市新规推动A股估值体系重塑

本报记者 顾鑫

《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》自11月16日起施行。新版退市制度的实施将导致壳资源价值进一步回归理性。长远来看,A股投资者的投资偏好将进一步贴近国际成熟市场,市场的风格切换迎来长周期拐点。

首先,《意见》明确了欺诈发行、重大信息披露等属于重大违法行为,而此前这些并不明确,没有上市公司真正因此受罚,它的实施将导致壳资源价值下降。部分“不死鸟”公司的存在助长了

会议指出,价格改革牵一发而动全身,是推进行市场化改革和政府职能转变的重要内容。缩小政府定价范围,实行公开透明的市场化定价,有利于维护生产者和消费者合法权益,以合理的价格信号促进市场竞争,破除垄断,撬动社会资本投资,以结构性改革的成效推动转方式、惠民生。会议确定,要充分考虑竞争条件和对市场、社会

的影响,以逐步有序的方式,改革能源、交通、环保等价格形成机制,疏导价格矛盾,稳步放开与居民生活没有直接关系的绝大部分专业服务价格。要抓紧制定价格改革方案,做到统筹配套,成熟一项,推出一项。同时要完善监管措施,维护良好价格秩序。

会议强调,大力减轻企业特别是小微企业

负担,降低大众创业成本,加快万众创新步伐,要在着力落实好定向减税政策的同时,实施普遍性降费。会议决定,凡没有法律法规依据或未经批准设立的行政事业性收费和政府性基金项目,一律取消;对收费标准超成本的要切实降低;对确需保留的补偿非普遍性公共服务成本的收费,严格执行收支两条线管理。

构建开放型经济新体制
方案已上报

(上接A01版)新希望集团董事长刘永好15日在澳大利亚首都堪培拉举行的“中澳农业与食品安全百年合作计划”第一次全体成员大会上表示,随着中澳自贸协定谈判进程的推进,中澳双边贸易额将有更大幅度增长。中国已成为澳洲农产品的第一出口国。2013年全年,澳洲农产品出口中国的总额为73亿澳元,“中澳农业与食品安全百年合作计划”能够推动中澳两国在农业与食品领域的交流和贸易,包括涉及牛肉、羊肉、乳制品及其他农产品,将澳洲先进的食品安全监管经验介绍到中国;同时也帮助中国企业在澳洲投资,推动澳洲本地农业的发展。

中韩自贸协定有望年内签署

商务部日前发布的《关于结束中国-韩国自由贸易协定谈判的会议纪要》显示,中韩自由贸易协定谈判已实质性结束。按照指示,双方谈判团队将在年底前完成余留技术问题的谈判。

业内人士坦言,高层已多次强调加大中韩自由贸易区谈判力度,争取在年底前结束谈判。在双方结束实质性谈判后,目前中韩自贸区谈判已进入“冲刺”阶段。从进程看,双方年内完成谈判并签订协定的可能性很大。

中韩自贸区谈判于2012年5月启动,是我国迄今为止对外商谈的覆盖领域最广、涉及国别贸易额最大的自贸区。谈判协定范围涵盖货物贸易、服务贸易、投资和规则共17个领域,包含电子商务、竞争政策、政府采购、环境等“21世纪经贸议题”。分析人士表示,中韩自贸区谈判完成,将加快推动中韩两国经贸合作“升级版”。同时,双方承诺在协定签署后将以负面清单模式继续开展服务贸易谈判,并基于准入前国民待遇和负面清单模式开展投资谈判。

值得一提的是,负面清单模式也将在中韩自贸协定“升级版”中亮相。在刚刚结束的第17次中国-东盟(10+1)领导人会议上,高层提出,协力规划中国-东盟发展大战略,共同打造中国-东盟自贸区升级版。

业内人士表示,中国-东盟升级版自贸区在原有框架基础上增加了负面清单管理的要求。这意味着我国有望在2015年全面推行外资负面清单管理模式。同时,一旦升级版自贸区协议达成,对于我国基建等领域企业走出去,打开东盟各国市场需求,化解过剩产能具有重要作用。

加快构建开放型经济新体制

加快自由贸易区建设是《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出的构建开放型经济新体制的重要内容之一。《决定》提出,坚持世界贸易体制规则,坚持双边、多边、区域次区域开放合作,扩大同各地区利益汇合点,以周边为基础加快实施自由贸易区战略。加快环境保护、政府采购、电子商务等新议题谈判,形成面向全球的高标准自由贸易区网络。

中国证券报记者获悉,根据《决定》,相关部门拟定完成了一份较详细的构建开放型经济新体制建设意见。目前,意见已上报并待高层批复。

相关人士表示,加快中澳、中韩等自贸区谈判有助于推进我国构建开放型经济新体制取得新进展。开放型经济新体制强调推进自贸区建设。未来自贸区建设包括推动中国-东盟自贸区升级版谈判尽快启动,推进中巴自贸区第二阶段谈判和区域全面经济伙伴关系协定谈判,推动重启中国-海合会自贸区谈判。推动亚太贸易协定取得新进展。推进上海合作组织、大湄公河、泛北部湾、中亚等区域次区域合作建设,完善孟中印缅经济走廊合作机制,加强中巴经济走廊建设规划等。

上述人士表示,下一步相关部门将进一步加强与各国间经济发展战略交流,协商制定区域合作规划和措施。

沪港通开闸 A股走势三大猜想

中小盘股暂时受到冷落。

如果支撑蓝筹股频频大涨的驱动力在于政策利好,而股市热点往往在预期阶段驱动力最强,那么在预期真正兑现且估值已趋溢价之后,“二八”类股票大概率面临理性回归的冷却过程。对于整体市场来说,如果“二八”类股票出现调整,那么“二八”继续分化演绎的可能性就会大大降低。“二八”分化加剧的格局料难持久,剪刀差持续扩大的情况难以出现。

猜想二:资金偏好暂难改变

沪港通的真正开通对A股市场的现实意义在于海外增量资金入市。自沪港通系统开始测试之后,海外资金就跃跃欲试初现大举进入A股市场的苗头,这一点从大幅增长的贸易数据中可以窥见端倪。而实际上真正推动A股市场前期行情演绎的,是内地资金在预期的推动下大量涌入,后期在

沪港通开通后,由于外资存在投资标的和投资金额等多方面限制,A股市场短期内仍将由内资主导,投资偏好和投资风格暂难出现彻底改变。

沪港通开通后的一段时间内,主导A股市场的仍将是内资增量资金。从A股开户数变化,可以看到A股市场迎来了内地场外资金的大举入市。驱动这些资金纷纷入市的,是在政策利好支撑下大盘指数节节攀升,以及题材股连续演绎引发的良好赚钱效应。这些增量资金是A股走强的根基,也是今后较长时间A股市场中的主要参与者。

相对而言,考虑到沪港通开通初期对标的股票和资金额度的限制,预计能够撬动的资金规模也将有限。据华泰证券数据,目前香港市场上离岸人民币可用于投资的规模在3400亿元左右。从RQFII的申报情况来看,额度并没有全部用完,即便全部流入A股对整体市值的提升力度也相对有限。

再看资金偏好,当前在所有沪港通相关分析

报告中,均对相关受益标的有比较类似的分析。以中金公司的分析为例,其预计四类股票可能会受到海外投资者的青睐:一是两地折价比较深的个股;二是券商股;三是估值合理、前景好且A股独有的稀缺品种蓝筹股,如医药、消费领域优质股;四是低估值、股息率有吸引力的蓝筹股。中金公司表示,沪港通开通的初始几天额度可能会经历“秒停”。

从上述表述中不难发现,这些个股大多数并不是A股市场投资者所青睐的品种。由于上述品种此前备受“冷落”,今年展开了浩浩荡荡的补涨行情,目前已经逐步从折价状态转为溢价状态,对内资的吸引力也在降低。在这种情况下,一向偏好中小盘股、相对较高的换手率的内资资金大概率并不会因为沪港通

的开通转而投资到上述受益品种中,投资风格和理念短期内仍难发生质变。这种内外资配置的差别意味着沪港通引发的蓝筹股赚钱效应难以获得跟风与追捧。

猜想三:创业板存结构性机会

创业板被认为是经济转型升级的代表也是最大受益者。经过较长时间的调整后,预计仍将孕育丰富的结构性机遇。

成长股热潮自去年启动以来,新兴产业板块获得轮番上涨,不过今年初开始悉数进入调整;随后并购重组题材获得疯狂炒作再度引燃了创业板个股热情,新的热潮一直延续到今年9月。在沪港通,稳增长等政策主题的推动下,资金将关注点重点转向了金融、高铁、核电等一系列蓝筹板块,创业板在缺乏资金关注的情况下连续冲高遇阻,甚至在沪港通时间表真正确定后,出现了较大幅度下跌。分析人士认为,主要系增量资金对创业板高估值有所忌惮,相对而言更愿意选择较低估值且有题材推动的板块进行布局。

在这种情况下,沪港通真正开通后,创业板将何去何从?对此,市场的观点分歧较大,看空者认为沪港通将启动蓝筹股牛市,创业板将经历较长时间的泡沫去化,当前形态也显示出顶部特征;看多者则认为,蓝筹股集体大涨产生的超额收益是短期因素催化,基本面并不支持长期如此表现,创业板经过调整后投资机会将再度显现,中小盘股仍是投资最大看点。

相对而言,可短期看好创业板的结构性机会。当前经济数据持续显示复苏缓慢,但转型和改革推进的信心空前坚定。在这种情况下,创业板在技术革新和政策刺激下的投资机会仍不会缺乏。当前,需要规避的是价值严重高估的个股,而成长性良好的质优标的在经过调整后将逐步重新吸引资金关注。指数层面,创业板指目前的调整大概率仍将持续,投资者需要等待调整的真正结束,期间不追涨、低吸优质股,轻指数应为操作主旨。

实际上,不论是主板、中小板还是创业板,均已经历或长或短的辉煌,随着沪港通的开通,A股市场将逐步走向价值投资,大浪淘沙的作用将逐步凸显。其中,真正受益于政策且存在良好发展前景的个股将获得更多资金追捧,而纯炒作的个股将逐步回归沉寂,由此,结构性机会将成为主导。而上述各个板块均将成为市场的一个缩影,结构性机会将成为每个市场板块的主导。



港股通 万三佣

更广 投资范围

目前投资标的有:恒生综合大型股指数成分股、恒生综合中型股指数成分股、上证A+H股

更多 投资机会

香港证券市场实行T+0回转交易制度、个股涨跌幅无限制

万三 佣金优惠

开通平安证券港股通交易,即享万三低佣优惠(我司收取的净佣金,不含交港交所和香港结算的各项交易和清算服务费,单笔最低5元)

风险提示:投资香港股票市场可能会面临市场波动、股价波动、个股流动性等方面风险。敬请投资者仔细阅读港交所《交易规则》、《上市规则》等相关规定,了解香港市场在发行、上市、信息披露等方面的规定与内地市场存在的差异。

95511-B stock.pingan.com 微博@平安证券

平安证券有限责任公司

中国平安 PING AN

保险·银行·投资

博时保证金实时交易型货币基金 17日起发行

□施常文

博时货币基金家族近日再添一枚新成员——博时保证金实时交易型货币基金将于11月17日起发行。作为交易型货币基金,该基金可实现二级市场股票投资与现金管理的无缝连接,满足场内投资者保证金理财的需求。

据悉,对于不看好股市,欲卖出股票转投货币基金的投资者来说,在卖出股票之后,即刻可在二级市场买入博时保证金实时交易型货币基金,即时就能确认货币基金份额,并享受

当日基金收益;当看好股市,欲退出货币基金,买入股票时,则在二级市场卖出博时保证金实时交易型货币基金后,资金即刻可用,可立即在二级市场买入股票。

除了较广泛的市场需求以外,博时保证金实时交易型货币基金净值保持100元不变,二级市场价格围绕100元浮动,折溢价率很直观,便于套利,套利和日内回转交易有利于维持折溢价率在较低的水平。同时,基金较同类产品总费用较低。

博时保证金实时交易型货币基金拟任基金经理为具备10年从业经验的张勇先生,其管理的现金收益基金成立于2004年1月,是国内首批成立的货币市场基金,历经10年市场考验;据海通证券统计,截至2014年9月30日,博时现金收益基金A最近一年、最近两年、最近三年净值增长率皆位居货币基金A类份额前1/3。

目前,博时旗下共有博时现金收益、博时天天增利、博时现金宝三只货币基金。