

宋丽萍:加快推出创业板专门层次

□本报记者 李超 张利

深交所总经理宋丽萍22日在“2014新浪金融麒麟论坛”上表示,立足金融服务实体经济发展的根本要求,找准金融的发展方向,必须从实体经济的内生需求中寻找金融创新、金融服务的着力点。在探索交易所工作与地方经济深度融合的过程中,多层次资本市场对创业创新、中小企业以及地方经济直接的支持带动作用不断增强。同时,通过加强与各地的合作,加快建设创业创新金融支持体系,促进地方金融生态的改善,进一步放大多层次资本市场的撬动作用,反过来夯实多层次资本市场快速健康

发展的基础。

宋丽萍表示,国务院十条新措施提出“抓紧出台股票发行注册制改革方案,取消股票发行的持续盈利条件,建立资本市场小额再融资快速机制,开展股权众筹融资试点”等,这些都是最紧迫的任务。交易所将努力通过市场平台拓展、产品线延伸、服务体系完善,放大多层次资本市场改革发展的成效,解决中小企业和创新型企业融资难题。

深交所正就解决中小企业和创新型企业融资难题方面推进多项工作。一是继续推进创业板改革,完善市场层次,充分考虑互联网企业和科技创新企业经营现状和发展规律,

结合降低上市门槛的改革和注册制的推进,加快推出专门层次,增强创业板的包容性和灵活性。

二是启动“科技型中小企业成长路线图2.0”,合作发展高科技金融网,探索提升服务科技型中小微企业的综合能力,以创业板为龙头打造围绕创新的金融服务链。“路线图2.0”充分利用互联网技术,通过统一平台,在政府部门、高新园区、资本市场、金融机构、第三方专业服务中介之间,实现信息互享、流程互通、功能互补,共同为科技型中小企业提供全方位、全生命周期的融资和综合服务。

三是支持区域股权市场建设,以此为节点

助力地方中小企业金融服务体系建设。深交所围绕拟上市公司的培育,联合各地出台一系列扶持政策和工作机制,构建常态化、综合性的中小企业金融支持平台,初见成效。

四是积极发展中小企业私募债、资产证券化等固定收益产品,拓宽服务实体经济的范围。深交所积极发展多样化的融资工具,为中小企业、实体经济服务。其中,中小企业私募债主要服务小微企业。截至10月底,深市通过备案的344家中小企业中有224家完成277只私募债发行,募集资金299.60亿元。

五是强化交易所的公共平台功能,促进形成创新创业的社会氛围和文化。

部分银行存款利率“一浮到顶”

货币政策定向宽松基调料持续

□本报记者 陈莹莹

21日,中国人民银行在宣布降息的同时,将存款利率浮动上限由基准利率的1.1倍扩大至1.2倍。部分银行迅速做出反应,将存款利率“一浮到顶”。多位专家和银行业内人士指出,央行此举意味着利率市场化改革进一步推进,预计未来银行之间的存款“争夺战”将愈演愈烈,这对银行管控成本、合理定价等方面的能力提出了更高的要求。降息在很大程度上将引导融资成本下行,预计货币政策定向宽松基调将持续。

银行反应迅速

对于此次存款利率浮动上限的扩大,中信、宁波、恒丰等中小银行反应迅速。目前银行的活期存款利率最高为0.42%;一年期存款利率在3%至3.3%之间;五年期存款利率差距较大,最低4%,最高5.4%。

中信银行22日宣布,即日起,对于城乡居民存款,一年期(含)以内的存款,按照央行同期同档次基准利率上浮20%执行;一年至三年期(含)以内的存款,按照央行同档次基准利率上浮10%执行,其中零存整取、整存整取、存本取息中的三年期存款按照央行同期同档次基准利率上浮20%执行;三年期以上存款利率靠档三年期存款执行。

北京、江苏、南京、杭州、稠州等地多家银行也迅速做出反应。南京银行不仅保留五年期的存款期限档次,还“一浮到顶”,达到5.4%。

大型国有银行在央行降息后的首日也将存款利率予以一定幅度的上浮。中国银行、工商银行、农业银行、建设银行、交通银行均表示,一年期存款利率上浮至3%,二年期上浮至3.5%,五年期上浮至4.25%。邮储银行一年期上浮至3.03%;二年期上浮至3.5%;三年期与基准利率持平,为4%;五年

存款将加速分流

多位银行业内人士表示,此次非对称降息对于商业银行的负债管理、定价能力无疑是一大考验。某股份制银行在江浙地区的分行行长坦言,未来银行成本收入配比可能进一步恶化,银行活期存款将加速分流。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为,非对称的降息可能给银行的盈利能力带来显著压力。以一年期存款为例,如果银行在新的基准利率基础上提供1.2倍利率,则利差可能收窄40个基点。华夏银行武汉分行国际金融理财师王璞表示,此次非对称降息缩小了银行利差,可能对银行未来一段时间的盈利产生影响。短期看,降息可能导致一般性存款加速分流至理财产品。对于“宝宝”类理财产品来说,与之对接的货币基金收益率与市场资金面紧密相关,降息释放了资金量,将导致“宝宝”类产品的收益率下行。

业内人士表示,在此次降息前,多数商业

银行整存整取利率按1.1倍的上限浮动,三个月、六个月、一年、两年、三年的利率分别为2.86%、3.08%、3.3%、4.125%、4.675%。此次降息后,多数银行实际执行的一年期利率前后持平(3.3%),三年期利率反而升高0.125个百分点。央行未来不再公布5年期定存基准利率,各家银行的定价权更大,竞争压力也更大。

今年以来,商业银行存款流失加剧。根据Wind数据统计,截至9月末,16家上市银行的存款总额为75.62万亿元,较6月末减少1.5万亿元,降幅达1.97%。

定向宽松有望持续

专家表示,降息是最有效、最直接降低融资成本的手段。恒丰银行创新发展部总经理娄丽认为,此次降息可能出于两点考虑:一是通胀水平持续走低,经济增速下行压力较大;二是实体经济“融资难、融资贵”问题持续存在,迫切需要宏观层面出台调控政策,增强企业和市场的信心。

瑞银证券特约首席经济学家汪涛分析,作为传统工具,下调贷款基准利率在当前环境下

能更为直接、有效地降低企业融资成本。目前人民币贷款占社会融资规模增量和存量的比重分别达60%和68%。虽然贷款利率上下限放开,但银行贷款定价仍主要围绕基准利率。在有效需求不足的背景下,单纯放松信贷供给条件未必能促使信贷扩张提速、扭转实体经济颓势,迫切需要在需求端出台像降息这样更强有力的信号来稳定预期、增强信心,有效撬动企业部门需求。

交通银行首席经济学家连平表示,在目前经济运行出现一定压力的情况下,货币政策针对实际情况微调是一种灵活性的体现。流动性通过公开市场操作有所宽松,但效果并不明显,实体经济融资成本仍较高。在这种情况下,通过基准利率的下调尤其是贷款利率下调幅度相对更大,有助于推动实体经济融资成本下降。

多位专家认为,货币政策定向宽松基调将持续。民生证券研究院执行院长管清友表示,宽松空间打开,预计下一次降准、降息不会太远,宽松将一直持续到社会融资余额增速拐头向上、经济内生动力增强为止。

明年社会融资总额有望恢复性增长

报告预计,2015年GDP增速将达7.2%,CPI将达2.7%,投资增速将达12.3%,消费增速将达11.8%,出口增速将达5.6%。

中国人民大学国家发展与战略研究院执行院长刘元春表示,2015年GDP增速下滑的核心因素依然在于工业萧条的持续。预计2015年第二产业的增加值增速将从2014年的7.5%下滑至7.0%,工业领域和建筑业领域的困境是2015年需高度重视的要点之一。第一产业和第三产业虽然在工业萧条和房地产下滑等因素影响下存在下行压力,但由于2014年和2015年持续出台扶持政策和“微刺激”政策,其增

加值增速将保持相对稳定。

在房地产下滑、制造业萧条、债务困局等因素的作用下,固定资产投资将进一步下滑。估计2014年固定资产投资增速为15.9%,2015年为12.3%。

2015年债务违约将大大超过2014年,借新还旧的“债务—投资驱动模式”将在2015年终结。从地方政府债务来看,2014—2015年的付息还本压力将急剧上升。按照目前估计,2014年地方政府付息规模为1.46万亿元,还本规模达3.22万亿元,付息还本总额达4.68万亿元。

11只新股本周发行 工业制造企业唱“主角” 10元以下发行价难觅

□本报记者 王小伟

新一批次新股发行将登场,本周海南矿业、道氏技术等11家企业的新股申购将启动,其中上交所5家,深交所中小板3家,创业板3家。Wind数据显示,11只新股发行数量合计将逾6亿股,拟募集资金82.1亿元。国泰君安预计,本批次新股发行预计冻结资金超过1.6万亿元,创本轮IPO重启以来的峰值。其中,11月26日累计冻结资金预计达1.38亿元,将成为本周资金面最紧张的一天。整体来看,在本批次新股中,以文化产业为代表的轻资产企业难觅踪影,而是以工业制造类企业为主。

工业制造类企业过半

与此前白酒、军工等多个行业百花齐放不同,在本批次11只新股中,工业制造类公司达6家,占绝对多数,募投项目也以工业制造业为主。

例如,雄韬股份主要从事化学电源、新能源储能、动力电池的研发、生产和销售业务,此次募集资金拟投向湖北雄韬275万千瓦安密封蓄电池极板组装线项目和年产250万KVAh阀控密封式铅酸蓄电池扩建项目。华电重工作为华

电集团下属华电工程的控股子公司,主营业务与重型工业的上下游产业密切相关,主要进行物料运送系统工程、热能工程和高端钢结构工程,业务环节集工程系统设计、工程总承包、核心高端装备研发设计制造于一体。

业内人士分析,制造类企业通常具有周期性特征,并且竞争激烈。在当前我国经济结构调整的大背景下,不少企业在招股书中提示宏观经济相关风险以及竞争风险。部分企业表现出一定的“抗周期”特性,涉及新能源和新材料的企业成为亮点。

券商人士表示,第二产业投资依然活跃,通过IPO募资实现产业升级的制造类企业时有出现。除6家制造类企业外,本批次新股还包括方盛制药和柳州医药两家医药类公司以及以燕塘乳业为代表的消费类企业,这些行业对经济周期不敏感,属于防御性板块。

发行价多数逾10元

在本批次的11只新股中,7只已公布发行价格,结合其余新股的预估发行价,共有10只新股的发行价确定或预计在10元以上,仅王子新材的发行价为9.23元;共有4只新股的发行价确定或

预计在20元以上,包括三环集团、维格娜丝、柳州医药和凯发电气,其中三环集团的预估发行价格为29.41元,有望居本批次新股发行价的榜首。就绝对价格而言,本批次新股呈现今年IPO重启以来较少见的整体“偏高价位发行”的特征。

不过,如果考察发行市盈率,本批次新股的发行市盈率整体仍较A股行业平均市盈率更低。例如,燕塘乳业新股发行价格为10.13元,发行市盈率为22.87倍,而行业平均市盈率为35.11倍。

Wind数据显示,本批次新股中,市盈率(摊薄)最低的是柳州医药,公司26.22元的发行价格对应发行市盈率为19.71倍,而公司对应的A股行业平均市盈率为32.06倍。道氏技术在本批次新股中发行规模最小,发行价格确定为17.30元,发行市盈率为20.35倍,距21.31倍的行业平均市盈率仅一步之遥,成为本批次新股中估值水平最接近二级市场的公司。

近半公司来自广东

从发行股份数量来看,多数公司在2000万股—4000万股之间。道氏技术和凯发电气的发行数量分别为1625万股和1700万股,网上发行数量也均在800万股以下,成为本批次新股中的

降低小微和创新型企业上市门槛。

四是创新期货市场品种。党的十八届三中全会提出,推行碳排放权交易制度,建立吸引社会资本投入生态环境保护的市场化机制。实践中,碳排放价格透明度高、公允性强,能够较好地反映碳排放权资产的价值,引导社会资本向绿色低碳行业倾斜,促进节能环保、新能源等领域企业的发展。证监会将会同有关部委继续推进碳交易试点和统一一级市场的顶层设计,研究开展碳期货交易的可行性。

五是支持民营资本进入证券期货市场。证监会将逐步放宽证券期货经营机构准入限制,

■ 2014年11月24日 星期一—

RQFII-ETF 连续9周净赎回

Wind数据显示,上周A股RQFII-ETF继续遭遇净赎回,共净赎回3.98亿份,总规模环比缩水6.03%,其中南方A50净赎回2.53亿份。这是RQFII-ETF连续第9周遭遇净赎回。

在沪深交易所股票型ETF方面,上周总体净申购2.53亿份,总规模环比微增0.91%。

万博基金经理研究中心数据显示,主动型股票方向基金最新平均仓位为84.41%,与前一周相比上升0.05个百分点,其中主动加仓0.02个百分点。

好买基金研究中心的数据显示,在行业配置方面,上周国防军工、房地产和机械板块呈现加仓态势,显示经过调整后,公募基金开始向周期性板块转移;食品饮料和餐饮旅游等弱周期性板块遭遇较大幅度减持。(曹秉瑜)

保监会:新常态下保险业将出现新增长极

保监会副主席黄洪22日在“2014新浪金融麒麟论坛”上表示,经济新常态要求保险业加快改革创新。保险业要把应用新技术作为保险改革创新的主要任务,把挖掘市场潜力作为保险改革创新的主要任务,把用好人才作为保险改革创新的根本保障。监管要发挥引领和规范保险改革创新的能动作用,创造有利的政策条件和宽松的监管环境,提高防范风险的能力,让制度能够及时跟上保险科技发展的新形势,要储备好应对风险的工具箱,把风险锁定在可控程度、可控范围。(李超)

罗杰斯：将继续买入中国股票

国际投资人吉姆·罗杰斯23日在CCTV证券资讯频道主办的投资联合会首届高峰论坛上表示,将继续买入中国股票。经历2008年金融危机后,他从2013年10月开始重新买入中国股票。自1988年首次购买中国股票以来,他从未卖出。他看好十八届三中全会带来的政策红利,改革前景广阔,铁路、医药、环保、农业等领域蕴藏大量投资机会。(刘国锋)

中信信托签300万亩土地流转项目

中信信托近日与黑龙江省兰西县人民政府、黑龙江省农业科学院、哈尔滨谷物交易所有限公司就共建中信·兰西土地信托化综合改革试验区举行战略合作签约仪式。此次土地信托化综合改革涉及土地面积约300万亩,是国内目前面积最大的土地流转信托。此外,中信信托旗下子公司中信信诚增资入股哈交所,将成为哈交所控股股东,持股比例将达60%。(张玉洁)

2014年 五大金牛研究团队出炉

(上接A01版)中国目前大体上经历了经济起飞和高速追赶的平台期,目前正处于由平台期向中低速增长过渡的时期,或者说中国进入了追赶周期的后半段。

在高峰论坛主题对话上,六大金牛团队的所长(总经理)圈出2014年投资亮点,展望2015年投资前景,畅谈投资研究心得,纵论投资理念及投资哲学,展示了金牛团队的独特视角,得到参会者的共鸣。

在展望2015年宏观政策及市场走势时,宏源证券宏观经济分析师孙海琳认为,宏观政策逐渐从稳增长、防通胀变成防风险、促改革。此次降息,需要从防风险以及银行和实体利益再分配的角度理解。股权融资市场承载着国家转型战略目标,未来是科学技术和大消费的轮动。国泰君安证券研究所首席策略分析师乔永远分析,2400点的实现标志着A股“新繁荣”的开始,2015年价值股和成长股有望同时开启新一轮普涨性行情。

金融期货行情解读

大盘一扫阴霾

21日,沪深300股指期货主力合约IF1412收报2602.8点,上涨2.26%;成交量较前一交易日增至107.33万手,持仓量17.48万手。大盘放量上涨,一扫近期阴霾。

(国际期货 万军 刘锴)

2014-11-21 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
简称	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	期货前结算价
IF1411	75443	0	2540	2546	2536.6
IF1412	1073295	17,407	2552	2602.8	2545.4
IF1503	25439	2007	2657.6	2652.2	2567.4
IF1506	5533	6900	2576.8	2630	2571.8

沪深300股指期货行情					
简称	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
IO1411-C-2550.CFE	0.9	-29.6	97.05	4823	5693
IO1411-C-2600.CFE	0.8	-5.1	86.44	3581	3669
IO1411-C-2550.CFE	17.8	-1.1	5.82	3576	7643
IO1411-C-2500.CFE	68.7	13.1	27.32	3428	8612
IO1411-F-2600.CFE	1	-1	50.00	2899	13326
IO1411-F-2500.CFE	0.8	-8.5	91.40	2255	4968
IO1411-C-2650.CFE	0.8	-2.5	96.15	1785	1397
IO1411-C-2400.CFE	0.6	27	19.57	1154	4419
IO1412-F-2550.CFE	94	-4.5	-4.57	35734	1657
IO1412-C-2550.CFE	129.9	30.4	30.35	29877	3768
IO1412-F-2150.CFE	30.3	-4.1	-7.54	18851	4919
IO1412-C-2450.CFE	190.5	35.8	23.14	17327	5113