



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
xhszzb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/gzqbs>

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 12版
金牛基金周报 16版
本期 60版 总第 6196期
2014年12月1日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



交易速度哪家强 期货业掀起“装备竞赛”

期货市场的核心是交易,IT关乎期货公司生死存亡。目前期货业正掀起一波“装备竞赛”,不计成本买设备上系统,用速度吸引客户,并未与自身业务及实力匹配。

A07



煤电博弈 煤企“三不”欲定基调

由于行业过剩严重,煤企在新一轮中长协谈判中处于弱势。相关部门或要求电企接受5500大卡动力煤550元/吨的年度价格,未来政策走向将成此轮谈判决定因素。

A12

存款保险条例征求意见稿发布 同一家银行最高偿付限额50万元 绝大多数存款人存款可获全额保障

□本报记者 任晓

中国人民银行11月30日发布存款保险条例(征求意见稿)明确,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为人民币50万元。凡吸收存款的银行业金融机构都应当投保存款保险,对金融机构缴纳保险金实行差别费率。

意见稿称,为有效保障存款人的合法权益以及银行业金融机构公平竞争,征求意见稿规定的存款保险具有强制性,凡是吸收存款的银行业金融机构,包括商业银行(含外商独资银行和中外合资银行)、农村合作银行、农村信用合作社等,都应当投保存款保险。同时,参照国际惯例,规定外国银行在中国的分支机构以及中资银行海外分支机构的

存款原则上不纳入存款保险范围。被保险的存款既包括人民币存款也包括外币存款。

征求意见稿规定,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为人民币50万元。也就是说,同一存款人在同一家银行所有存款账户的本金和利息加起来在50万元以内的,全额赔付;超过50万元的部分,从该存款银行清算财产中受偿。对50万元的最高偿付限额,人民银行根据2013年底的存款情况进行了测算,可以覆盖99.63%的存款人的全部存款。这意味着,绝大多数存款人的存款能够得到全额保障,不会受到损失。而且,这个限额并不是固定不变的,人民银行会同国务院有关部门可以根据经济发展、存款结构变化、金融风险状况等因素调整最高偿付限额,报

国务院批准后公布执行。

按照征求意见稿的规定,即使个别小存款银行发生了被接管、被撤销或者破产的情况,一般也是先动用存款保险基金,支持其他合格的金融机构对出现问题的存款银行进行“接盘”,收购或者承担其业务、资产、负债。这样存款人的存款将转移到其他银行,继续得到全面保障。确实无法由其他银行收购、承接的,按照最高偿付限额直接偿付被保险存款。这也是世界各国的通行做法。

此外,为规范存款保险制度,保障存款保险基金安全,征求意见稿还对存款保险基金的来源、保险费率的确定、存款保险基金运用的原则和形式、存款保险基金管理机构以及风险防范和处置措施等作了规

定。征求意见稿明确,存款保险基金可投资政府债券、中央银行票据、信用等级较高的金融债券及其他高等级债券以及国务院批准的其他资金运用形式。

民生银行首席研究员温彬表示,征求意见稿明确了采取基准费率和风险差别费率相结合的原则,鉴于大型银行和中小银行在经营管理状况和风险状况等方面存在差异,差别费率有利于促进公平竞争,形成正向激励,促使银行审慎经营和健康发展。预计总的费率不会太高,对银行的经营成本影响有限。

温彬认为,存款保险制度建立后,民营银行的设立会提速,有利于建立多层次的银行体系,提高中小和微小企业、“三农”、社区等金融服务的满足率。(相关报道见A02版、A04版)

油价陷入“丛林搏杀” 大震荡呼唤风控通道

作为大宗商品市场的风向标,国际油价暴跌无疑会拖累铜等大宗商品价格。今年上半年纽约原油期货价格累计涨幅超过10%,下半年至今累计跌幅却近35%。上周伦敦LME铜价累计跌幅超过5%,跌至八个月新低。

分析人士指出,国际油价带动大宗商品集体“走熊”,一方面的确降低了原材料成本,有效缓解价格压力;但另一方面,要警惕国际油价快速反弹的风险,特别在目前国内原油市场化程度低的背景下,应加快上市原油期货,为中国企业应对油价大幅震荡建立风险纾解通道。

期货周刊

A03

原油暴跌续集: 三主线演绎“血雨腥风”

期货周刊

A05

期货大佬独特战法助力A股牛市

市场看多的声音的确吸引了大规模增量资金入市是不可否认的事实。上周五,沪深两市成交额超过7000亿元,这其中有不少资金来自于各路期货大佬,而部分大佬早已潜伏股市多时,并用其独特战法缔造或擒获了不少牛股。前期冠豪高新的幕后推手林广茂自不必说,宁波敢死队出身的期市“南帝”叶庆均则是新开普大牛行情的缔造者。而一些不擅长选股的期货私募大佬们,则选择他们熟悉的期货工具——股指期货,曲线声援A股,分享牛市红利。

“为什么转战股市?回答很简单——连叶庆均这样的期货大鳄都去做股票和股指期货去了,我们有什么理由不转战A股呢?”当中国证券报记者询问一位近期大手笔介入股市并做多股指期货的期货私募人士熊先生为何转战A股时,他笑答道。

机构天下

网络银行破茧倒计时 物理网点未来将变“恐龙”

权威人士向中国证券报记者透露,纯网络银行模式的发展,其实并不存在法律层面的障碍,而是需要作出制度层面的调整和安排。目前多个相关部门正在积极沟通和研究,网络银行正式“开门迎客”的步伐有望提速。该人士进一步指出,“目前看来,监管部门对于这种创新型的网络银行模式,还是非常支持和包容的。”但多位监管层人士强调,无论有没有实体的、物理的银行网点,监管部门对于商业银行的风控底线不会有丝毫放松。

值得注意的是,多位专家和银行业业内人士表示,存款保险制度将正式落地,这对于网络银行、甚至是未来民营银行进一步发展,都增加了有利的筹码和保障。

市场新闻

沪指月线七连阳 把握12月布局季

A13

上周,在央行降息的刺激下,A股市场势如破竹,一举突破了2500点和2600点两个重要整数关口,频频刷新近三年的新高位。沪指月线最终收报于2682.8点,周涨幅达到7.88%,11月也以10.85%的涨幅完美收官。由此,上证综指实现了月线七连阳。12月行情在积极因素支撑下仍将保持强势格局,不过考虑到指数型上涨持续时间已经较长,缺口回补隐忧渐现,指数是顺势震荡还是继续演绎逼空,需要依赖月初行情的特点来判断。但不管如何,12月都将成为来年行情的良好布局季。

A02 财经要闻

转融券约定申报 及其展期推出

经中国证监会同意,中国证券金融公司11月30日表示,将从12月1日起办理转融券约定申报及其展期业务,现有73家已参与转融券业务的证券公司均可参与。中国证券金融公司持续推进转融券及证券借贷机制的优化完善,在费率市场化、提前了结、期限灵活等方面进一步完善现有机制。

A09 前沿视点

建立养老金管理公司 牵住社保改革“牛鼻子”

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文认为,投资运营载体关乎机关事业单位养老金改革、基金投资体制改革、年金体制改革的成败。投资载体问题即建立养老金管理公司的问题,成为社保深化改革的“牛鼻子”。

A15 数据信息

11月上市公司 净减持251亿元

11月以来,A股市场继续维持强劲上行势头,伴随着股指的迭创新高,增量资金入市迹象明显。不过在公司层面,上市公司的重要股东出现减持潮。相比10月减持家数的192家,11月这一数字上升至322家。尤其11月第四周,在两市成交连创天量的背景下,单周减持家数就达142家。

今日视点 | Comment

基金鏖战年末排名

□本报记者 黄淑慧

近日大盘“有钱就是任性”的逼空式上涨行情,颠覆了诸多投资者对市场运行节奏的预期,也让不少低配蓝筹板块的基金措手不及。临近年末,市场风格的转换也成为基金业绩排名战的影响因素之一,重仓券商、保险、银行、地产等板块的基金排名迅速提升。

蓝筹飙涨 座次“洗牌”

上周,在券商、保险、银行等金融板块带领下,大盘延续强势,收出“七连阳”。上证指数收报于2682.84,大涨7.88%,创出2010年以来最大周涨幅。相比之下,中小板与创业板指虽然也分别上涨了2.98%与4.39%,但表现明显落后大盘。从具体行业来看,非银行金融、银行、地产三板块领涨,涨幅分别高达17%、15%、12%;食品饮料、家电、传媒、医药等板块涨幅相对落后。

从这一周的普通股票型基金净值来看,根据WIND数据,纳入统计的429只普通股票型基金平均取得5.05%的收益率,其中426只基金取得正收益,但分化较大,透露出基金板块配置之间较大的差别。18只基金的净值增长率超过10%,而87只基金的业绩涨幅低于3个百分点。

事实上,一些基金经理坦言,这种狂飙突进式的行情演绎模式,大大超出了此前预期。之前,虽然基金也陆续加仓券商、保险、地产等板块,但加仓的果断程度显然跟不上这轮行情的速度。整体而言,基金持仓仍然以中小市值成长股为多,对大盘蓝筹股的配置比重放在本轮行情下显得不足。

对于把握住这波蓝筹行情的基金而言,其业绩排名明显提升。以海富通国策导向基金为例,其在上周取得13.52%的净值增长率,排名当周第一,这使得其排名迅速从前一周的138位提升到第69位。

而从前十名的座次排列来看,相对于前一周,已经有不小的变化。兴全轻资产等基金近来奋起直追,已经重新杀入“前十阵营”。

年末资金博弈色彩加重

在市场节节上涨的情况下,基金经理们加仓热情高涨,显示出对市场的普遍看好。德圣基金研究中心仓位测算数据显示,偏股方向基金上周仓位明显上升。可比主动股票基金加权平均仓位为89.26%,相比前周上升1.17个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为83.52%,相比前周上升1.37个百分点;配置混合型基金加权平均仓位71.87%,相比前周上升1.32个百分点。(下转A02版)

Getty图片 制图/苏振



天量之后喜大于忧

□本报记者 龙跃

持续逼空上涨后,A股市场的乐观情绪在上周五迎来高潮。但是,伴随成交量的出现,市场的不确定预期也开始显著提升,投资者在欣喜于增量资金大举入市的同时,也开始顾虑“天量天价”魔咒的再度应验。

11月下旬以来,A股市场启动了年内第四度逼空行情。与此前三次逼空式上涨不同,本轮行情明显要“强悍”很多。一方面,资金在本轮上涨中的主要攻目标几乎完全集中于券商、保险、银行等“大伙”,这种情况在近年来并不多见;另一方面,资金做多异常坚决,主要表现为市场成交量持续放大。数据显示,上周五沪市全天成交4019.5亿元,深市成交3084.7亿元,

两市总成交突破了7000亿元大关。对于历史天量的出现,投资者可谓喜忧参半,这也令判断后市行情走向产生了较大分歧。

从A股历史上的主要顶部看,基本都伴随着成交量创出巨量的特点,这使得上周五两市成交突破7000亿元后,市场谨慎心态明显提升。客观地说,短期市场出现天量天价的可能性还是比较大的。

首先,在权重股持续拉升后,目前以沪深300为代表的主板大盘,技术调整随时可能出现。其次,上周五领涨市场的主要品种为银行股和“两桶油”,上述品种一直是市场中的估值洼地,大幅补涨往往意味着上涨行情接近尾声。此外,大量机构席位在上周五买入银行股也令人感到不安,毕竟历史上的很多顶部往往都是基金等机构投资者“买出来的”。最后,如果仅从主板大盘看,

后市继续上涨意味着一轮牛市行情开启的概率将显著增加,但疲弱的经济数据又在提示投资者,“典型牛市”的国际市场历史规律或许很难在A股被打破。

当然,历史天量绝不仅引发了担忧情绪,其传递出的积极信号更为重要。回顾近两年的A股市场,以小为美”的风格特征之所以长期存在,主要原因就在于市场长期受存量资金博弈格局的制约,投资者无力撬动估值更低的大盘股,只能在小盘股间辗转腾挪。不过,以上周五天量为标志,近期市场持续放量,无疑表明增量资金在明显入场,存量博弈困境已经基本宣告破解。更值得关注的是,本轮行情中涌入的场外资金具备很强的持续性特征,比如上周五买入银行股也令人感到不安,毕竟历史上的很多顶部往往都是基金等机构投资者“买出来的”。最后,如果仅从主板大盘看,

对于股市来说,上涨趋势确立的最重要因素就是充沛流动性的推动。从这个角度看,天量至少对于中期市场而言,其积极意义要远远超过负面影响。

展望后市,正确理解市场天量的意义,对于判断未来行情演绎至关重要。一方面,随着市场博弈层面不确定因素的增多,天量之后的A股市场难免出现震荡,甚至可能出现明显的阶段调整,对涨幅过大的个股进行适度止盈十分必要。但另一方面,在无风险利率下行、居民财富再配置的大背景下,天量更意味着增量资金进入股市的趋势已经开始确立,这将极大程度地夯实A股中期强势格局的基础。因此,如果立足中线,面对天量可能引发的短期调整,投资者更应将其视为逢低建仓的良好机会。

09:00 09:03 中证独家报告

12:00 12:20 股市午间道

民生证券 叶志刚

18:00 18:25 赢家视点

世纪证券 宋志云