



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



中国证券报官方微博
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

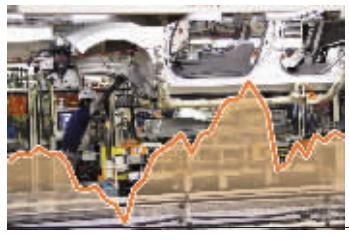
A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 52版
本期 92版 总第 6197期
2014年12月2日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



安倍经济学失灵 穆迪调降日本评级
国际评级机构穆迪宣布,将日本主权债务评级由AA3下调至A1,展望为稳定。穆迪表示,日本在实现削减财政赤字目标上不确定性不断上升,这将威胁到日本经济表现。

A05



三只分级基金B份额价格一月翻番

据wind数据统计,10月28日至12月1日,51只杠杆指基平均涨幅达37.67%。其中,申万菱信申万证券行业B、鹏华非银行B、招商沪深300高贝塔B涨幅均超过100%。

A06



财经要闻

A02

国企改革顶层设计接近完成 方案料以“1+N”形式发布

组及办公室,设立综合协调组、地方国资组、中央企业组和政策协调组进行专门指导和协调把关。按原规划,国企改革指导意见、国资管理体制改革创新方案及发展混合所有制改革意见年底出台,一些方案已提交改革领导小组讨论并反复修改,预计不会晚于明年一季度出台。

方案出台时机渐成熟

正在抓紧制定的国企改革方案中,顶层设计方面最重要的有两个:国企改革指

导意见和完善国有资产管理体制方案。关系到全局工作的方案有六个:国企功能建立与分类改革方案、国有经济布局与结构调整方案、投资运营公司方案、剥离企业办社会和解决历史遗留问题实施方案,以及发展混合所有制经济意见、完善国企公司法人治理结构方案。

“出台国有企业改革和国有资产管理制度改革顶层设计方案的时机逐渐成熟。”分析人士表示,顶层设计所要解决的几大问题在过去的一年里都进

行关键试点或在制度层面做出重要突破:一是地方国企改革在分类监管上进行有效探索,为国企改革顶层设计实现分类监管积累必要经验;二是新《预算法》明确全口径预算框架,将政府全部收入和支出纳入预算,为清晰财政和国资关系提供基本前提;三是地方国资在建立国资流动平台,推动国资证券化等方面的试点将为向“管资本”过渡积累经验;四是央企负责人薪酬改革方案落地,(下转A02版)

不动产统一登记试点启动

《不动产登记暂行条例》渐行渐近。中国证券报记者日前从权威人士处获悉,由国土资源部主导、多个相关部委参与的不动产统一登记试点工作日前已推开,多个城市被安排先行试点,明年有望全面推开。《条例》最快可能年内出台。

焦点

A03

宽财政+松货币

明年宏观经济有望继续向好

“明年政策预计将一步宽松。”对于将要召开的中央经济工作会议,申万首席宏观分析师李慧勇表示,尽管经济增长目标可能会下调,但稳增长的压力不减,预计经济将会在底线之上运行,并给深化改革创造良好的宏观环境。

特别报道

A04

京津冀治霾需跨过多道“门槛”



据环保部最新通报,近期京津冀区域北部地区空气质量仍以轻度污染为主。中国证券报记者近期实地调研采访了解到,眼下,进入深水区的京津冀治霾“战车”仍受困于政策机制、产业转型及资金缺口等多道“门槛”制约,行进步履缓慢。

公司新闻

A07

古井贡酒主力品种逆市提价

在五粮液、泸州老窖等一线酒企纷纷降低出厂价及终端零售指导价的背景下,区域龙头古井贡酒却于近期在部分市场上调核心产品的渠道经销价,为持续调整的白酒行业注入一丝暖意。业界认为,古井贡酒此举主要是为了维护终端市场价格稳定。由于提价产品在安徽市场占据强势地位,加上终端价格并未调整,预计提价不会带来销量下滑等负面影响。

市场新闻

A10

“震荡模式”料接棒“蓝筹模式”

在多项利好政策支撑下,沪综指受金融股推升而快速上扬并一举突破了2700点。权重股短暂冲高后便一路震荡回调,指数收盘微跌,创业板弱势进一步凸显。分析人士认为,蓝筹股连续快速上涨后回调压力渐增,指数多个跳空缺口有待回补,市场心态日趋敏感从而引发回调。12月首个交易日的市场表现,或意味着逼空式上涨的“蓝筹模式”将被“震荡模式”代替,以消化此前积聚的巨大压力和日趋加剧的分化格局。

险资谋求长期“多头”配置

□本报记者 李超

多位机构人士对中国证券报记者表示,降息为保险公司提升产品竞争力、改善偿付能力和资产负债表提供机遇,考虑到多个保险业相关政策影响预期及目前A股保险板块估值情况,投资保险股仍有获利空间,但保险公司仍将对投资股市保持谨慎。降息并不必然意味着长期低利率市场的开启,即使权益类投资出现机会,保险资金还会更多关注长期投资机会,在多个方面调整资产配置,2015年初可能将成为险资投资重要时期。

险资结构未随降息剧变

央行降息政策效果很快体现于A股保险板块上。在随后数个交易日内,板块内个股大幅飙升。平安证券报告认为,降息对保险行业利大于弊,在降息过程中,虽然每年新增保费配置的固收产品收益率有所下降,但是新增固收投资相对存量的投资资产而言只是冰山一角。就总体投资资产而言,组合的投资收益反而能跑赢市场平均利率水平。对固收投资比例较大的保险资产而言,降息能增加债券资产公允价值,从而提升净资产水平,改善偿付能力。由于债券公允价值提升,保险公司有更加灵活的空间,对当年经营利润进行调节。在此过程中,权益市场表现往往较好,降息对保险公司投资端整体有利,保险产品竞争力得以提升。

某大型保险公司投研人士认为,降息以来,保险股与银行等金融行业个股一道带动行情上扬,但其对保险公司价值影响有限。目前行业整体在股市上配置比例较低,利率下调影响主要体现在固定收益类资产上。保险股上涨主要是在体现估值修复过程。

相比于保险股的表现,险资对股市未大举“孤注一掷”。前述投研人士表示,继保险行业10月入市资金量和入市比例双双刷新半年来纪录后,11月比例调整基本趋于平稳,对板块调仓策略并非以降息为主要出发点,而是充分考虑到年末投资策略需要,不同保险机构配置比例依然分化,部分大型机构仓位依然在10%以下。

险资“踏空”说法在市场中出现。某中型保险公司人士表示,出于对股市投资比例的一贯谨慎策略,即使上周出现一轮行情,但仓位调整没有紧逼,依然在按既有惯性和对周期判断稳步优化结构,受降息影响不十分明显。

险资寻“多头”策略

某保险公司高管对中国证券报记者表示:“对保险公司而言,降息涉及到的资产当量很小,对目前存量资产和财务数据不会构成很大影响,效果可通过其他方面的配置相互抵消。出于谨慎考虑,很多大型保险公司整体固收类配置比例和对应风险都比较小,在当前市场环境下,通过合理辨识风险溢价,可获得的投资机会还很多,而且机构更加关注长期投资组合。”

海通证券报告认为,保险行业基本面持续向好,在资产端,保险公司逐渐将部分股权资产及存款投资比例转移到债权计划、信托计划等高收益新型固收类资产中,预计投资收益率会继续稳步提升;降息将带来的债券价格上涨、股市走强均利好保险公司投资端。在负债端,银行理财、信托产品竞争力下滑。(下转A02版)



制图/苏振 数据来源/保监会

商品/期货

大宗商品

现金融危机后最惨烈跌势

A14

商品/期货

欧佩克不减产的决定,不但令原油暴跌至逾四年低位,也令全球商品普遍遭遇抛售。昨日国内期货市场上,七大品种罕见跌停,出现了2008年金融危机后最惨烈的跌势。



今日视点 | Comment

提高流动性 打造新三板“升级版”

□本报记者 顾鑫

新三板挂牌公司数量逐渐增多,但流动性仍显不足。除要降低投资者门槛外,提高新三板流动性应注意市场分层等问题。为此,应结合市场分层进行差异化安排,采取引入公募基金、提升主办券商定价和撮合能力等多方面举措,让投融资对接更顺畅,进一步扮演好中小微企业成长助推器角色。

由于新三板市场挂牌公司很多处于成长期,风险较大,因而降低投资者门槛幅度要拿捏得当,应与市场分层相结合。大幅降低投资者门槛可让大量中小投资者入场,但这会给新三板市场长远稳定发展埋下隐患。当然,部分公司投资风险没有那么大,而且随着挂牌公司数量增多,

此类公司会越来越多,降低投资者门槛的现实条件正在开始逐步具备。因而,可行做法是在合理分层后,针对不同风险特征的层次设置差异化门槛。

新三板市场流动性不足,这背后有投融资对接能力不足、融资功能有待进一步打通的问题。由于投资者结构,挂牌公司结构不同于主板市场,新三板市场的交易不可能像主板那么活跃。换句话说,提升流动性固然重要,但这不应是根本目的,关键是要提升挂牌公司直接融资能力。大量公司到新三板挂牌只是获得增信,向银行贷款更便利,但在直接融资方面不是很积极。除了公司改制未满一年、不能交易的情况,一些新三板公司直接融资不畅的原因包括公司实际控制人不愿持股比例下降、投资者认为定价偏高等,归结起来是投融资双方在价格方面谈不拢。在某种程度上,投资者强势导致公司在直接融资方面态度比较消极。

适当降低投资者门槛虽可改变投融资双方力量对比,但这只是必要而非充分条件。如推出降低投资者门槛举措,低风险层次板块的挂牌公司股票将更为抢手,甚至可能出现供给和需求不相匹配、股票价格遭爆炒的局面。对高风险层次的挂牌公司,通过降低投资者门槛解决这些公司直接融资难题并不现实,应研究鼓励引入更多机构投资者,尤其是公募基金。作为众多中小投资者的受托人,公募基金在投研、风险识别等方面具有优势,让此类机构入场既可为市场带来更多资金,又可通过市场机制培育高成长性企业,让中小投资者共同分享新盛宴。

提升新三板流动性,离不开主办券商定价能力和撮合能力进一步提升。如挂牌公司面临直接融资难问题,那么一般而言存在两种情况:一种是挂牌公司基本面较差,不为投资者看好,没有人愿意买该挂牌公司定增股票;另一种是挂牌公司质地较好,但主办券商没有为公司找到合适投资者。如出现前一种情况,只能说明主办券商在挂牌环节没有真正把好关;如出现后一种情况,只能说明主办券商掌握的投资者资源较少,或缺乏说服投资者的能力。从这个角度看,新三板发展对券商来说可谓机遇和挑战并存,只有真正提升内功的券商方能成功应对挑战,改变业内地位。

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

世纪证券 宋志云

18:00-18:25 赢家视点

中信建投 张益

中国证券报·中证网 中证面对面



瑞士公投落空

黄金市场“盖底抽薪”

嘉宾:

宝城期货金融研究所所长助理 程小勇

光大期货分析师 孙永刚

时间:12月2日 15:00-16:00