



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
xhszzzb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzsqs>

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40 版
B叠 / 信息披露 60 版
本期 100 版 总第 6203 期
2014 年 12 月 9 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

ETF 认购代码: 513663 交易代码: 513660 / 联接基金代码: 000948

华夏沪港通恒生ETF及联接基金

进军港股 一触即发 今日发售!

华夏基金
ChinaAMC
客服热线: 400-818-6666
www.ChinaAMC.com
投资有风险 入市需谨慎

11月贸易顺差创新高

11月我国进出口总值同比下降0.5%。其中,出口同比增长4.7%,为近7个月最低;进口同比下降6.7%,为近8个月最低;贸易顺差544.7亿美元,创历史新高。

A02



多因素角力 人民币偏弱震荡

分析人士指出,综合考虑中美经济基本面和货币政策差异、我国贸易顺差高企、人民币国际化、中间价坚挺等因素,预计人民币即期汇率将继续阶段性走软,但趋势性贬值可能性较小。

A12

时隔三年多,沪综指终于再度站上3000点,并由此进入“3时代”。市场热点一波未平一波又起,逐步从金融股开始向自贸区 and 军工题材蔓延,多点开花之势渐成;同时,指数、板块和个股间的分化也进一步加剧。市场多空分歧加剧,主要表现为股指期货持仓量频创新高及沪股通对券商股的激烈博弈。不过,总体而言,买入热情依然高涨。此时,市场距离2011年4月18日创下的前高点——3067.46点仅一步之遥,后期如果市场突破这一点位,则将创下近四年新高,并开启启新的征程。在惊喜与惶恐交织中,牛市梦想已照进现实,不管市场风格如何变动,A股投资者顺应时势进行布局应为上策。



3000点之上 顺势而为

□本报记者 张怡

A股进入“3时代”

昨日,蓝筹板块普涨促使沪综指盘中再现百点长阳的强劲走势,并轻松打赢3000点整数关口攻坚战。由此,继2011年4月之后,A股市场重回3000点上方。

在上周五“天价天量”之后,面对昨日早盘沪综指的小幅低开,投资者并未预料到逼空格局仍能演绎得如此淋漓尽致。在非银金融、国防军工和交通运输等板块带领下,沪深两市股指低开后即逐步上攻,而翻红后涨势一发不可收拾,沪综指盘中一度触及3041.66点高位,涨幅最高超过3.5%,百点长阳再现。在刷新近三年多的新高后,大盘并未进一步向前高点3067点发起冲击,尾盘小幅回落,最终报收于3020.26点,大涨82.61点,涨幅为2.81%。同时,受房地产和家用电器等板块大涨带动,深证成指表现更为强势,盘中一度触及10587.62点,涨幅超过5.1%,最终报收于10554.57点,大涨487.29点,涨幅为4.84%。

股指期货方面,昨日四个合约全线大涨5.2%以上,合计持仓量达24.21万手,较上一个交易日增长9344手,再创历史新高。其中,主力合约IF1412较沪深300指数升水74.32点,虽未创出历史新高,但仍居历史高位,体现浓郁做多气息。

与指数节节高攀不同的是,昨日A股市场成交额并未再创新高。据Wind数据,沪深两市成交额分别达5934.78亿元和3673.28亿元,虽维持高位但均未超过上周五的“天量”水平。

蓝筹股再度集体躁动助推股指强势攻坚。昨日28个申万一级行业中,23个行业实现上涨。其中,非银金融、国防军工、建筑装饰和钢铁行业涨幅位居前四位,分别大涨8.52%、6.92%、5.62%和5.05%;同时,交通运输、房地产和公用事业等行业涨幅也均超过3%。概念方面,福建自贸区、粤港澳、航母和通用航空四个板块分别大涨8.32%、6.40%、5.95%和5.44%;此外,北部湾自贸区、高端装备等板块涨幅达到5%。

分化格局愈演愈烈

不过,透过指数大涨的表象,看到的是指数、板块和个股之间分化格局的愈演愈烈。同时,机构与沪股通专用席位在券商股身上展开博弈。(下转A02版)

市场看点

市场演绎路径:下一波围猎二线蓝筹 A03

公募基金“满仓踏空”背后的焦虑 A05

强者恒强:牛市龙头三要素 A10

3020.26

本报记者 车亮 摄
Getty图片 制图/尹建

私募基金加速对接报价系统

□本报记者 倪铭钰

证监会私募基金监管部有关负责人8日在私募基金参与报价系统业务座谈会上表示,在过去一年多时间里,证监会私募基金监管部本着适度监管、规则监管和原则监管的相结合、机构监管与功能监管相结合、分类监管等原则,对私募证券、股权、创投等各类私募投资基金,按其风险特征实施差异化监管,不断加强私募基金的立法和监管体系建设。同时,正在积极研究税收、商业保险资金对接、证券期

货账户开立、激励约束机制等问题,推进政策环境体制建设。

该负责人表示,报价系统是私募市场重要的基础设施,是协调发展场内和场外市场重要的组成部分。报价系统给私募基金进行创新提供了新的空间,是支持私募资金创新,促进行业发展的一个重要举措。

中证资本市场监测中心相关人员表示,报价系统可以作为私募基金的投资平台、销售平台、退出平台,可以提供登记结算服务支持。报价系统实施名义持有制度,可以有效保护参与人的客户信

息安全。

在私募领域,私募基金可以把报价系统作为创新试点的平台,在做好风险防控基础上,自主尝试产品、做市等方面的创新方案。目前,报价系统正在积极发展各类参与人,本着开放、多元、包容、竞争的原则,通过为多元化的参与人提供更好的服务。

完善创业投资体制

证监会私募基金监管部有关负责人表示,政策方面,证监会正在努力推进有

关制度的完善。社会保险基金、大学基金会等公益性基金,应该成为私募基金最重要的来源,现在证监会正在跟相关部门做课题研究,从根本上解决各种类型私募基金税收问题。

投资方面,证监会先后对证券账户和期货账户的开立做了一些工作,下一步将考虑债券类私募证券投资基金及其他一些机构通过银行间市场投资债券类品种,为市场创立一个更好的投资条件。

该负责人表示,证监会正在积极推进多层次资本市场体系建设,(下转A02版)

财经要闻

肖钢:大力支持民族地区股权市场发展

证监会主席肖钢近日在广西南宁主持召开“民族地区股权市场规范发展座谈会”时表示,证监会系统要采取切实措施,大力支持民族地区区域股权市场发展。一是建立健全沟通交流机制。二是加大改革创新,增强中介服务功能。支持证券公司等中介机构参与区域股权市场建设,发挥人才、专业、业务优势,加大产品创新、人才培养和业务拓展力度。三是加大全国中小企业股份转让系统支持民族地区力度。减免民族地区企业挂牌费、年费等费用;建立民族地区企业即报即审的快速审核通道,提高审核效率;提高民族地区企业在新三板市场融资功能。四是推动完善小微企业股权登记托管办法,提高小微企业股权质押融资效率。五是落实好民族地区资本市场培训基金,把钱花在刀刃上。

货币债券

中证登收紧城投债质押回购资格

中国证券登记结算公司8日发布通知,在暂停受理新增企业债券回购资格申请和已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库的同时,明确未来没有纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围内的企业债券,仅接纳债项评级为AAA级、主体评级为AA级(含)以上的企业债券进入回购质押库。这是继此前多次下调信用债质押回购折扣系数后,中证登再次提高交易所信用债质押门槛。

北京鞍钢投资招聘启事

北京鞍钢投资有限公司是鞍钢集团资本控股公司下属的全资专业投资公司。公司注册资金2亿元,办公地点位于北京市西城区,采用完全市场化运作模式。现决定在全社会范围内(不限地域、年龄、所有制)公开招聘投资、风控及财务等岗位人员,诚邀有志之士加盟,共创辉煌。
具体招聘岗位及条件见 A16 版。

中国证券报·中证网 中证面对面



A股踏破 3000 点 如何避免继续满仓踏空

嘉宾:
中信证券财富管理中心总经理 李 旦
深圳玖阳投资投资总监 曹素生

时间:12月9日 16:30-17:30

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

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

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰

■ 今日视点 | Comment

有效投资需引“源头活水”

□本报记者 费杨生

投资在明年稳增长中的分量将进一步提升,但超万亿的投资规划难以回避的挑战是资金从何而来,如何避免“无效投资—产能过剩—债务高企”的风险重现。

投资一直是中国经济增长的主引擎,也是逆周期调控的主要对象,即使在几十年狂飙突进后,亦无法否认投资主导这一事实。但时至今日,投资主导的涵义已发生诸多变化,不再片面追求规模,而是更加重视结构;不再一味追求速度,而是更加重视

质量;不再一哄而上,而是定向灌溉。因此,投什么、谁来投、怎么投变得异常重要。在次贷危机后的大规模刺激计划中,正是在投什么、谁来投、怎么投上的理解或执行存在偏差,加之大水漫灌式的配套手段护航不力,使得政策初衷与实际效果出现严重偏差,酿成诸多无效投资。尽管经济脉冲式反弹,但钢铁、有色等行业产能严重过剩,过剩行业企业、地方融资平台债务高企,加大了后期经济调整难度。

本轮大规模投资的再启须避免重蹈覆辙,应明确政府搭台、市场唱戏的原则,进

一步清晰化投什么、谁来投、怎么投。在投什么上,对经济发展薄弱环节、公共服务品、重大基础型工程的发力,与此前的投资规划并无二致,故要实现有效投资,关键在于落实好谁来投、怎么投,为此应引入社会资金、市场机制的源头活水,解决好融资方式、市场准入、投资效益等问题。

有效投资需要社会资本源头活水。在过往大规模投资刺激中,银行信贷充当了绝对的资金主力,带有浓郁行政色彩的国有企业充当了资金使用、项目投资的急先锋,但这种大水漫灌的负面性已被实践证

明。未来,地方融资平台被严格管控,地方发债被纳入全口径管理,开后门、走旁道”式的融资路径被堵将大大约束地方举债规模,寄望财政投入带动基建投资飙升恐难实现。宽货币、宽信贷将是托底经济的必然要求,存准率高企的现状也给了央行降准的空间,而对资金价格更为敏感、对投资收益要求更为严格的民间资本并非毫无融资需求。因此,在进一步宽松的政策预期下,有效投资所需的资金活水应是对成本收益更为重视、运行效率更高的民间资本。(下转A02版)