



新华社主管主办  
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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 48 版  
本期 80 版 总第 6204 期  
2014 年 12 月 10 日 星期三



牛基金 APP



金牛理财网微信号  
jinniuicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## 价格战升级 机构进一步看空油价

业内人士指出,当前国际油价虽然跌势很猛,但对于成本极低的海湾产油国是完全能够承受的。随着价格战愈演愈烈,各大机构加大了对油价的看空程度。

A05



## “一带一路”:战略战术两相宜

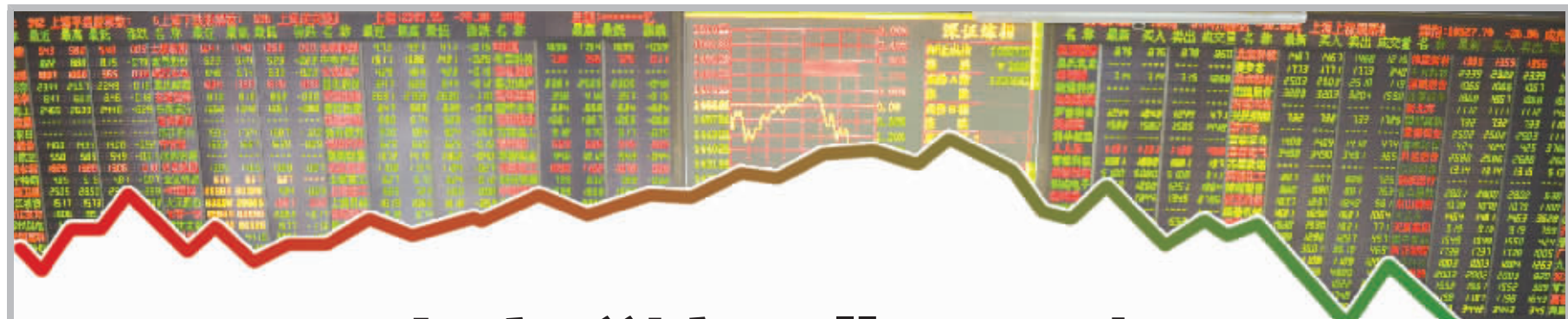
分析人士指出,“一带一路”未来发展前景可以预期,资金战略持仓必不可少。同时,作为近期热点板块之一,指数大幅震荡将给相关个股带来一定交易性机会。

A12

智远理财 财富管理计划  
智尊 智睿 智赢 智讯  
www.inoworc.com.cn

财经要闻

A02



# 牛市“撞腰”不足惧

□本报记者 徐伟平

承接11月底的强势行情,12月以来股指再度上演“逼空”大戏,正当投资者感叹牛市“扑面而来”,已无法阻挡时,股指却以一波逾160点的下跌,宣告了逼空行情的结束。牛市被“撞腰”也确实引发了资金暂时的恐慌出逃,蜂拥出逃的卖盘将A股成交量再度推至历史新高。不过值得注意的是,从目前来看,支撑牛市行情的逻辑并未被破坏,短期的大幅调整并不可怕,反而给予了投资者调仓换股、重新布局的机会。

## 逼空告一段落

12月以来,股指加速上行,将强势逼空的大戏推向极致。沪综指连续放量,突破3000点大关,最高上探至3091.32点;深成指涨势更加迅猛,顺利站上万点关口,最高上探至11050.85点。不过昨日市场却遭遇重创,沪综指下跌163.99点,跌幅高达5.43%,报收于2856.27点;深成指下跌438.08点,跌幅为4.15%,报收于10116.49点。

此前的强势逼空行情宣告结束。

与此前的深幅调整相比,昨日A股将“大”这个特征尽情演绎。一是市场成交额大,昨日沪市成交额为7933.61亿元,深市成交额达4505.33亿元,两市成交额共计12438.94亿元,再度创出历史新高。市场人士指出,尾市蜂拥出逃的卖盘迅速推升市场成交量快速放大,放量下跌显示资金短期的恐慌情绪较浓。二是单日跌幅大。昨日沪综指下跌5.43%,创下63个月的最大单日跌幅,这种指数层面的大幅调整显示市场自身有震荡整理的需要。三是下跌个股数量大,跌停个股数量多。昨日沪深两市正常交易的2312只股票中,有2116只股票下跌,占比超9成,其中180只股票跌停,1097只股票跌幅超5%,1672只股票跌幅3%。由此来看,个股不仅遭遇普跌而且跌幅也相对较大。

分析人士指出,股指的百点下挫宣告了逼空行情的结束,不过这并不代表牛市就此收场。此前股指连续上涨涨幅较大,涨势较猛且无显著调整。昨日的调整客观上是市场内部的自发调整,从目前来看,这种调整是良性的,短期的大幅调整清洗掉浮筹,重新打开空间,市场才有望继续向上。

## 牛市逻辑未变

面对天量成交、指数大幅调整,不少投资者的情绪也由过度亢奋转为低落,尾盘的恐慌性杀跌也确实折射出悲观情绪已在市场中蔓延。不过从目前来看,支撑牛市行情的逻辑并未被破坏,投资者显然不必过度悲观。(下转A02版)

CFP、Getty图片 制图/尹建



市场看点

- 牛市也有错杀 挖坑带来良机 A11
- 公私募静待“疯牛”变“慢牛” A07
- 期指空头大减仓引遐想 A14

# 去杠杆需要慢牛行情

□本报记者 王颖春

上证综指9日重挫163点,创5年来最大单日跌幅。对于大盘短期行情,悲观乐观者皆有之。但对于长期而言,中国经济平稳转型,需要的是一个健康稳定的慢牛行情。

近些年,维系中国经济增长的重要支点,在于实体经济的高杠杆,一个重要表现为地方政府债务居高不下。本届政府上台初始,就以去杠杆为一大要务,首当其冲便是控制地方政府债务。

在去杠杆过程中,中国经济面临两难困境:要维持中国经济平稳转型,又需将投资维持在较高水平。这也是发改委近两月连续批复36个基建项目,总投资逼近万亿的原因所在。

维持高投资、化解地方政府高债务的资金从哪里来?只有从两头加以解决:一头是堵,控制政府债务规模;更重要的一头则在疏,激活并且流转存量资产。继土地之后,政府最大的存量资产是什么?当然是各级国有资产。如何激活各级天量国有资产呢?混合所有制和PPP应运而生。混合所有制是在公司股权层面,让民营资本与国有资本混合,借助更加灵活的民营资本,来盘活国有资产。PPP则是在项目层面,让民营资本进入原本需要由国有资本占主导的燃气、供电、供水、铁公路等领域。国有资产可直接变现为国有资金,去进行更广泛范围的资产配置。对民间资本而言,什么样的情况会让其放心去跟国有资本混合?放心去跟国有资本公私合营?无

疑是保证其投资期间的资产增值,以及后续顺畅的退出渠道。在这种情况下,一个健康且慢牛的股权投资市场,是民间资本退出的保证。这一点,发改委在刚刚发布的《关于开展政府和社会资本合作的指导意见》中已经说得很清楚:要依托各类产权、股权交易市场,为参与PPP的社会资本提供多元化、规范化、市场化的退出渠道。一个慢牛的股权投资市场,还能存量为国有资产的资产证券化提供保证。这其中,注册制将是重要工具。注册制的推出,将使包括大量国有资产在内的各类资产有机会通过A股市场优化股权结构,发现市场价格,并且用股权融资来降低债券融资杠杆。长远来看,在房地产渐失投资功能

后,个人和机构投资者,也正在将资产配置向股权投资市场转移,A股市场近期走势便是明证。通过个人和机构投资者的加杠杆,实现企业和实体经济的去杠杆化,是政策有意引导的方向。无论是降息、沪港通、银行理财资金直投、扩大QFII和RQFII额度,还是融资融券,都在于吸引更多增量资金入市,从而完成中国经济转型大棋局上的这一步重要布局。毫无疑问,如果重复过去的老路,只是通过民间资本来输血经济转型,这样的行情必然难以持续。在通过资本市场为实体经济去杠杆提供支撑的同时,让个人和机构投资者在加杠杆过程中同时获益,才能让这个循环变为良性。无疑,一个健康、稳定的慢牛行情,更符合中国经济平稳转型的需要。

## 国务院:不得自行制定税收优惠政策

国务院近日发布的《关于清理规范税收等优惠政策的通知》要求,统一税收政策制定权限。坚持税收法定原则,除依据专门税收法律法规和《中华人民共和国民族区域自治法》规定的税收管理权限外,各地区一律不得自行制定税收优惠政策;未经国务院批准,各部门起草其他法律、法规、规章、发展规划和区域政策都不得规定具体税收优惠政策。

焦点

A03

## 重组+上市混改:国企改革打造牛市新引擎

自十八届三中全会对深化国有企业改革作出全面部署以来,新一轮国企改革浪潮以混合所有制、分类监管、组建投资运营公司、员工持股、薪酬改革为主线,正从中央到地方,以“顶层设计”和“摸着石头过河”相结合模式加速推进。部分专家在接受中国证券报记者采访时认为,随着“1+N”个改革方案制定出台,国有企业改革发展的蓝图正逐渐清晰,一系列触及到核心问题的改革措施相继落地,不仅能够激发大批国有股的活力,也将激发股市的原动力,有望催生新一轮的牛市。

机构天下

A06

## 券商营业部两融“弹药”告急

伴随两融业务火爆,一些券商融资融券(两融)额度告急。然而在利润驱动下,不少证券公司一边想方设法补充“弹药”,一边开足马力招揽顾客。有的甚至承诺开通两融业务的客户交易佣金可以从万分之五降低到万分之三。

12月9日,上证指数暴跌163.99点,部分券商出现较大面积客户需要补仓的现象。为控制风险,多家券商此前都已经开始上调融资保证金比例,以降低投资者杠杆。多位业内人士表示,此轮牛市的构建基础之一在于杠杆交易,随着部分券商调整融资融券保证金比例等措施出台,疯牛行情或将发生变化。

货币债券

A13

## 人民币即期汇价盘中重挫逾300点

在周二中间价继续上调的背景下,人民币即期汇价盘中一度急跌逾300点,并跌破6.20整数关口,令短期内市场看空人民币汇率的预期继续升温。分析人士表示,近期美元指数持续徘徊在五年多的高位,而最新公布的一些中国经济数据整体差强人意,加上此前央行推出降息宽松手段,人民币汇率所处的市场环境持续偏空。结合技术面走势来看,预计短期内人民币汇率或将持续走软。

中证网 视频节目  
09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间速递  
16:00-18:25 名家视点  
平安证券 罗晓鸣

宏源研究 看见未来

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A17版。

安庆晟霖工贸有限公司  
在前海股权交易中心成功挂牌(代码:664686)

安庆晟霖工贸有限公司坐落于安徽省太湖县经济开发区,以“友好环境、基础育苗、沃土肥田”为宗旨,自主研发生产有机育苗基质肥、育苗容器及育苗穴盘系列产品,并建立了高效稳定的电商销售网络,在全国同行业中处于领先地位。正在向科研培训、观光旅游、农业综合开发于一体的现代农林科技企业方向发展。公司于2014年12月8日在前海股权交易中心成功挂牌,挂牌代码:664686。

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@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yycj@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军