

尚福林：拓宽民间资本进入银行业渠道

□本报记者 陈莹莹

银监会主席尚福林近日出席2015年全国银行业监督管理工作电视电话会议时表示，2015年将全面深化银行业改革开放。支持民间资本多渠道进入各类银行机构。扩大民营银行试点范围，加快出台民营银行发展指导意见；扩大消费金融公司试点范围，广泛吸收符合条件的民间资本参

与；扩大村镇银行民资股比范围，支持民间资本参与发起设立村镇银行，提高民间资本占比；扩大民间资本参与机构重组范围。推进银行业金融机构混合所有制改革，拓宽民间资本进入银行业的渠道。大力支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略实施，积极推动亚太地区基础设施建设投资和互联互通，加大金砖国家金融合作。加大对中西部地区基础设施建设、重点领

域、薄弱环节的信贷支持。积极参与投资协定和自贸区谈判，总结推广上海自贸区成功经验。

尚福林强调，全面落实风险防控责任。完善差别化授信，避免一刀切式的抽贷，造成企业资金链断裂。对于流动性风险，要做好监测和压力测试，确保流动性管理全面涵盖各类表内外业务。丰富流动性管理工具。加强流动性互助和政策协调，建立区域内中小银行流动性互助基金，

强化大型银行和中小银行之间的资金协作，构建同业互助机制，共同维护市场稳定。大力整治非法集资，严厉打击外部侵害，重视声誉风险管理，将声誉风险管理纳入全面风险管理体系。

截至11月底，商业银行不良贷款率为1.31%，资本回报率和资产回报率为19.78%和1.35%，拨备覆盖率为229.7%，资本充足率同比增加0.75个百分点至12.93%。

蓝筹“暴力哥”撕裂“成长股联盟”

小盘成长股料现“比谁跑得快”

□本报记者 黄莹颖

过去数周，大盘蓝筹股频频出现“暴力哥”现象，即巨额资金在盘中迅速将股价推升至涨停板。私募人士表示，“暴力哥”背后的大资金不大考虑基本面，主要看个股在指数中的权重大小。值得注意的是，“暴力哥”引发的急促的行情转换正在撕裂原本就不稳固的“成长股联盟”。在博弈心态的作用下，机构抱团的“成长股联盟”可能难以维继，小盘成长股的回调风险加剧。

“暴力哥”四面开花

以前，“暴力哥”主要在“石化双雄”上出手，但过去数周，“暴力哥”的打法风格迥异，从券商、到银行，再到工程建筑、电力等板块，在多条战线出击。

深圳某资产管理规模在50亿元的私募机构相关人士分析，这次主力资金倾向于选择占指数权重大且实际流通盘小的个股，基本面是其次的因素。中国石化基本面好于中国石油，但这次的涨势不如中国石油。

“暴力哥”现象的直接效果是“杀小盘捧大盘”，大盘蓝筹股高歌猛进，小盘成长股原地踏步甚至阴跌，许多投资者“满仓踏空”。“暴力哥”出击迅速，导致市场行情风格转换过于急促。前述私募人士表示，过去两年，机构投资者习惯了成长股思维，市场也一直演绎小盘成长股节节上涨的结构性行情，但最近行情风格急速转换，许多机构投资者来不及调整持仓结构。

成长股联盟难为继

目前，业内把各大机构抱团持有成长股的现象称为“成长股联盟”。前述私募人士表示，年底

出于稳定业绩的考虑，大家可能形成一定默契，不会把手里的成长股卖掉，但进入2015年后，默契就会消失，那个时候大家就要比谁跑得快了。

在近期“暴力哥”助推的大盘蓝筹股结构性行情中，小盘成长股“比谁跑得快”可能提前到来，“成长股联盟”将难以继。广发证券的研究报告指出，投资者因“满仓踏空”和小盘股流动性减弱的心理影响，可能促发以创业板、中小板为代表的小盘成长股在春节之前明显回调的风险。基金三季报显示，开放式股票型基金的股票仓位为87%，对创业板和中小板的配置比例高达45%，如果要增

持足够数量的大盘蓝筹股，则必须减持手中现有的小盘成长股，但减持小盘股的冲击成本很高，会在很大程度上抵消买入大盘蓝筹股的收益。

广发证券认为，原本最优的博弈决策现在受到干扰，很多投资者会开始考虑，趁现在其他人的成长股都还锁仓不卖时，自己是不是先慢慢地卖一些？等大盘股轮涨了一遍之后，明年再择机把长期看好的成长股买回来。随着大盘股涨幅的扩大，对于短期收益的贪婪会使机构投资者愿意承受冲击成本，“慢慢卖”也可能转变成“快快逃”。

社科院金融蓝皮书：上证综指重上5000点可期

□本报记者 倪铭娅

中国社科院23日发布的《金融蓝皮书：中国金融发展报告（2015）》指出，2015年股票市场依然乐观，因为推动2014年股市上涨的内在逻辑因素在2015年不会发生改变。沪港通的成功

运行使内地股票市场的对外开放步伐加快，国际市场的低成本资金会通过该机制进入内地股票市场，低估值的蓝筹股会获得提振。随着多渠道拓展股权融资的各项政策的落实，股市将持续活跃，但由于沪港通等新交易机制的作用，股价会出现分化，蓝筹股会获得更多关注。在与香港股

市的对接中，如果A股市场实行T+0，则意味着股市可交易资金的倍增，上证综合指数突破3000点、重上5000点都是可期待的。

蓝皮书认为，2015年，经济运行面临较严重下行压力。面对通货紧缩负面效应，货币政策调控可能需要出台一些刺激力度有所强化的措施。

依靠改革创新 推进农业现代化

（上接A01版）不管财力多紧张，都要确保农业投入只增不减。要统筹整合涉农资金，创新农业投融资机制，健全金融支农制度。五是用好两个市场两种资源。健全国际农业交流与合作制度，创新农业对外合作方式。

会议要求，发挥好新型城镇化对农业现代化的辐射带动作用，着力解决好现有“三个1亿人”问题，创新以城带乡、以工促农方式，引导城市现代生产要素向农业农村流动，多渠道促进农民增收。积极稳妥推进新农村建设，加快改善人居环境，提高农民素质，推动“物的新农村”和“人的新农村”建设齐头并进。继续向贫困宣战，促进区域开发与精准扶贫相结合，加快贫困地区脱贫致富步伐。

会议强调，推进农业现代化和新型城镇化，要坚持以人为本，激发农民的创造、创新、创业活力，形成大众创业、万众创新的生动局面。要加强对“三农”工作的组织领导，紧紧抓住发展这个第一要务，增强改革创新意识和法治思维，健全和落实责任制度，切实加强农村基层党组织建设，造就一支过硬的“三农”干部队伍，多为群众办实事，办好事，不断提升“三农”工作水平。

会议指出，要深刻认识新常态下农业农村外部环境和自身内部发生的重大变化，善于在变化中捕捉机遇、逆境中创造条件，不断挖掘新潜力、培育新优势、拓展新空间。要按照稳粮增收、提质增效、创新驱动的总要求，努力完成明年农村改革发展各项任务。要积极推进建构调整，加快转变发展方式，不断提高农业综合效益和竞争力。进一步深化农村改革，完善顶层设计，抓好试点试验，确保改有所进、改有所成。

会议讨论了《中共中央国务院关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见（讨论稿）》。

改革思路清 并购大潮涌

并购有望提速

中投顾问董事、研究总监郭凡礼认为，国资委提出的“三个清单”意味着国企改革的自由度将有所扩大，能够根据自身的特殊情况选择改革的方式和路径，有利于实质性改革的推进，而并购重组则是国企授权、下放、收缩、移交的最佳途径，这意味着国企并购重组的大潮即将来临，国企的市场化程度将出现显著提高，资源将得到有效配置。

基金公司人士表示，在经济加快调结构、产业加速整合的大环境下，国企纷纷借助资本市场加速转型，在2015年深化国有企业改革的大背景下，特别是在国企改革顶层设计出台后，国企并购有望提速。同美国企业之间资产整合，集团整体上市，优质国企资产借壳已上市国企实现资产置换、员工持股计划等，这些企业的并购行为也将带来显著投资机会。

中金公司提供的数据显示，在2014年的并购交易中，民企参与的交易占比为65%，国有企业参与并购的活跃度大幅提升，参与并购交易的国企个数同比增长50%，而2013年仅增长27%。此外，民企参与的并购交易金额2014年均值为3.1亿元，央企参与的单笔并购交易规模均值是民企的5倍，相比2013年规模有扩大趋势。此外，2014年，地方国企参与并购虽然从比例来看，地方国有企业并购占比有所下降，但2014年其合计参与并购373起，较2013年的204起，增速也高达83%。

点燃A股投资热情

从资本市场来看，今年以来，并购市场异

常火爆。安信证券数据显示，2014年国内上市公司平均每季度并购578.3起，约相当于每天发生至少6起并购，较2013年下半年环比增长128.1%。截至2014年三季度末，国内上市公司共发生并购1735起，按照上市公司数量2543家，覆盖率达68%。当前A股2545家上市公司企业中约有244家上市公司因重大事件停牌，占比约高达10%。并购热情最高的前五大行业分别为电子、传媒、计算机、机械设备、电力设备。

如火如荼的并购点燃了A股市场的投资热情。数据显示，比较2014年A股上市公司涨幅，排名前十五的上市公司中，涉并购概念占比为66.7%；排名前五十涉并购概念上市公司占比达到58%。

安信证券表示，2015年在新环境下，预计并购市场将会呈现另外一番的火爆局面，并购重心或转向新三板并购、跨国并购、国企并购。应优先考虑尚未实施并购的小市值新兴产业企业；尚未开展并购、且具备集团整合背景、国企改革推进速度较快的地方国企。此外，同美国企业之间资产整合，集团整体上市，优质国企资产借壳已上市国企实现资产置换、员工持股计划等企业并购行为也将带来显著投资机会。

当前红火的国内并购市场背后一些不利因素也在积累。比如，并购标的质量下降、并购标的交易价格的上升、并购对于盈利提升作用的放缓等。虽然当前这种状况尚处于可控范围，但一旦趋势形成，一旦遭遇股票市场较为大幅的震荡，可能带来的负面影响不容忽视。9月以来超过34家上市公司公布终止重大重组事项，其中不乏停牌已超过5个月的上市公司。

配额制出台对行业的推动，产业链环节中看好分布式光伏电站和单晶硅产业链。

行业进入成熟期，资源整合和外延转型将是未来常态。

电力设备及新能源行业多个环节进入成熟期，在参与企业众多的情况下，未来的投资并购将成为常态，建议从三个方面筛选投资标的：（1）寻找中国的ABB、西门子（2）关注国企改革和国有资产证券化背景下的“大集团、小公司”（3）关注“乌鸡变凤凰”的机会。

风险提示：1.特高压推进不及预期；2.新能源政策推广不及预期；3.电价的风险。-cis-

平安证券2015年电力设备行业年度策略报告 立足能源结构调整，看好特高压和光热发电

发布日期：2014年12月10日

□侯建峰 投资咨询资格编号
朱栋 一般证券从业资格编号
S1480513040001
S1060114070038

等国家战略的支撑，规模化开建是趋势。2014年下半年由于国家电网审计、电力体制改革喧嚣，刘振亚去留等非行业基本面因素的制约，特高压相关标的的表现差强人意。但是我国能源基地电力的大规模外送需要加大北电南送和西电东送规模，是我国推

进能源结构调整和解决中东部雾霾的重要支撑，在已经开展的“4交4直”方案的支撑下，2015年将迎来常态化、规模化开建。光热发电是即将处于风口的行业，我们最为看好，同时关注配额制对光伏和风电的推动。

光热发电解决了储能、可以作为基础负荷、不受电网输出的制约，因此将有望成为西北太阳能电站建设的首选。我们预计2015年上半年光热发电示范电站相关政策将出台以及1GW示范电站项目范围将划定，“风光、热”将是必然。光伏、风电关注

光大永明人寿“关爱客户 提升服务” 百日大行动圆满结束

日前，光大永明人寿“关爱客户 提升服务”百日大行动圆满结束。本次活动围绕“关爱、回馈、服务”三大主线，在全国20个省市及地区推出了系列内容丰富、形式新颖的客户服务举措，涵盖了公益、健康、法律、理财、鉴赏等多方面，为公司客户带去了“关心、贴心、爱心、放心、动心”的五星级服务体验。

多样讲座，关爱客户新常态

本次活动中，光大永明人寿各机构邀请到国际SOS资深讲师、知名体检机构专家、知名医院心脑血管专家等与客户分享健康急救常

识，提高客户的健康防护和自救能力；同时还邀请资深律师举办“法律万里行—婚姻家庭财产保障”主题的法律讲座，解读婚姻家庭生活中存在的各类法律风险，受到客户欢迎。

理赔服务，光大保险铸品牌

活动期间，光大永明人寿各机构服务人员对公司重疾险客户做了重点上门探访，向客户详细介绍了公司目前推出的“12345”特色理赔服务，“快、易、简”服务，“理赔e点通”微信服务等多项方便、快捷的理赔服务举措。特别是一些购买了能够提供多次重症和轻症赔付的“金

保安康”等产品的客户，更是真切感受到了公司不断提升的服务品质。

特色活动，保险生活更美好

除了总公司组织的活动项目外，各分公司还结合当地文化特点开展了多种形式的特色服务活动。例如，北京分公司举办了龙舟比赛、相亲大会，参与人数近千人；上海分公司举办了家庭亲子陶艺活动；辽宁分公司组织了客户采摘活动、咖啡鉴赏等；河北分公司、浙江分公司等还举办了保险社区活动；陕西分公司举办了“中国梦·光大梦·我用小手绘梦想”少儿百米

长卷绘画公益活动，吸引了逾百名家长、儿童热情参与。

“客户第一”一直是光大永明人寿恪守的经营准则，公司自成立以来，不断在产品和服务上精益求精，而每年的客户服务季活动，不仅拉近了公司和客户之间的距离，也切实提升了公司的服务水平。目前，光大永明人寿总体客户满意度超过98.5%，居行业前列。2014年，光大永明人寿在第九届中国最佳客户服务评选中，荣获“中国最佳服务管理”、“中国最佳客户服务中心”两项大奖。

11家新闻单位和机构联合评出
国内国际十大经济新闻

经济参考报与全国10家新闻单位和机构及特邀经济学家23日联合评选出2014年国内十大经济新闻和国际十大经济新闻。这一由经济参考报主办的评选活动自1995年首次举办以来，至今已连续举办二十届。

此次评选出的国内十大经济新闻是：京津冀一体化打造首都经济圈；国务院推进户籍改革，建立城乡统一户口登记制度；中国刮起反垄断风暴；阿里巴巴在美成功上市，市值超亚马逊亿贝总和；国务院首次发文全面规范地方政府性债务管理；“一带一路”构建对外开放新格局；沪港通开启中国资本市场新时代；央行两年多来首次降息；《存款保险条例（征求意见稿）》公布，金融市场化改革提速；A股单日成交突破万亿元，创全球股市单日成交新高。

评选出的国际十大经济新闻是：欧美俄展开经济制裁拉锯战；马航因两次空难深陷亏损泥潭；美国FDIC就利率操纵案起诉16家大银行；欧洲迎来负利率时代，欧版QE渐行渐近；金砖国家开发银行成立；美国宣布退出量化宽松政策；APEC第二十二次领导人非正式会议描绘亚太发展蓝图；油价跌至5年新低，欧佩克不减产；日本经济陷技术性衰退，“安倍经济学”遭质疑；卢布暴跌致俄罗斯经济承压。

参加评选的单位包括中国记协、中央人民广播电台、中国日报、中国证券报、参考消息、第一财经日报、环球时报、中华工商时报、界面、和讯和经济参考报。特邀经济学家为国务院发展研究中心原副主任、经济学家侯云春和中国社科院学部委员刘树成。（赵东东 娜娟娟）

今年证监会公开 政府信息逾万条

中国政府网23日公布，2014年以来，在主动公开方面，证监会及其派出机构通过网站等形式对外公开政府信息10382条。在依申请公开方面，证监会共收到政府信息公开申请118件，已答复104件，其余14件正在办理之中。（李超）

上周A股新开账户 环比减少近三成

中国证券登记结算有限责任公司23日公布，上周沪深两市新增A股账户开户数631641户，环比减少29.13%。当周参与交易的A股账户数2447.14万户，环比减少7.04%。（李超）

喜忧“牛回头”

（上接A01版）继周一大跌4.94%后，创业板指再度下跌1.41%至149653点，形成四连阴走势。

据Wind数据，昨日全部A股成交金额为6250.56亿元，较上一交易日的9166.86亿元缩量超过三成。上涨个股数目明显超过周一沪综指上涨时的数量。造成昨日指数大幅调整的主要原因是权重板块大面积回调。28个申万一级行业中，仅食品饮料、家用电器和非银金融三个行业上涨，涨幅分别为1.22%、0.96%和0.40%；周一表现强势的板块大多昨日跌幅居前。

尽管指数和板块层面表现不佳，但个股表现好于周一指数上涨之时。昨日正常交易的2325只个股中，有797只个股上涨，远好于周一的306只。

情绪相对谨慎但不紧张

针对行情的极端演绎，市场人士对短期行情的分歧逐步加大。乐观者认为，这次调整如同“12·9”那般是升途之中的短期扰动。有市场人士倾向于谨慎，认为由降息引发的这一阶段上涨接近尾声，3000点将成为阶段行情中枢。

昨日市场调整其实是对前期快速大涨所积累压力的集中释放。近期指数再度快速攀升且屡创新高以来，市场“非理性”特征突出，典型案例是周一“一九”巨大分化格局的上演。由于这种行情并非市场常态，延续性也并不被大众看好，反而使得市场中的分化和对立情绪日益加深，一触即发的调整随时可能上演。昨日下跌后，沪指K线似乎出现短期头部特征，指数方面值得投资者警惕。

在指数型上涨延续的情况下，主板指数逐步失去指示性意义，此时创业板更真实地体现了市场资金心态。周一创业板大跌就释放出警示信号，周二延续跌势，进一步增强警示意义。

缩量态势则显示资金面短期波动和市场心态的微妙变化。年底资金面历来会出现紧张状况，近期叠加新股申购因素，货币市场利率出现上升态势。不过在资金面整体宽松的情况下，市场情绪相对谨慎但不紧张。自周二起，打新资金将陆续解冻回流，周二市场利率也回落。整体来看，资金面并不是问题所在，因为即便缩量成交也依然超过6000亿元，后期如果打新资金能够回流二级市场，那么对行情的企稳大有裨益。

不过，缩量对市场心理层面的影响或暂难缓解。由于市场处于本轮行情启动以来的高位，此时缩量调整让人担忧。从历史经验看，高位缩量下跌大概率不是积极信号，说明下跌过程中承接盘并不是很积极。

整体来看，改革转型大潮下，行情大势并未发生根本改变，改变的将是行情的演绎方式和节奏。本轮资金的运作方式就是滚动炒作蓝筹股，且从当前创业板的连续弱势和金融股相对坚挺来看，后市资金的关注点可能依然在近期热点行情身上。当前，二线蓝筹股暂时成为稳定器，指数短期回调空间较有限。