



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

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 244 版
本期 284 版 总第 6237 期
2015 年 1 月 21 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 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

网络理财“砍门槛”魔术翻新

信托产品并不是刚性兑付的,未来刚性兑付一定会打破。在这种情况下,投资者更不应该只看投资门槛和收益率而置风险于不顾,盲目投资。而理财产品降低投资门槛也与有关部门的监管初衷相违背。

A06



部分上市公司担保风险隐现

公告显示,2015年1月1日至19日,已有易事特、中孚实业、怡亚通、新希望等超过100家上市公司发布担保相关事宜公告,涉及担保金额少则一两千万多则达几亿甚至几十亿元。

A10

国企改革顶层设计方案出台在即

员工持股计划料成重要“混改”手段

□本报记者 刘丽红

中国证券报记者20日获悉,国企改革顶层设计中,已经成熟的包括关于深化国有企业改革的指导意见在内的几个方案会争取在春节前推出,目前方案正上报国务院国企改革领导小组审批,并最终报中央全面深化改革领导小组讨论。

据悉,目前四项改革试点方案已下发至相关企业开始部署实施,下一步在总结第一批经验的基础上会进一步扩大;员工持股将选择部分央企试点后推开,有可能

会选择原来部分试点企业或其他一些竞争领域的企业进行试点。

员工持股将在竞争性领域先行试点

国资委全面深化改革领导小组日前召开的第十八次全体会议审议了《关于混合所有制企业实行员工持股试点的指导意见》,意味着员工持股将结合混合所有制改革在部分央企中进行试点。

“员工持股是收入分配的一个重要形式,比较敏感,不会贸然推开,原则上是先试点后推开。”一位知情人士对记者表示,员工

持股一方面要调动积极性,另一方面必须防止国有资产流失。推行员工持股,要依法依规、公开透明、利益共享、风险共担;并动态调整,有进有退,试点先行、稳定推进。

该人士指出,人力资本和技术要素贡献占比较高的转制科研院所、高新技术企业适宜引入员工持股,垄断性、政策性领域的企业则不宜引入员工持股。企业进行员工持股应具备规范化治理结构、市场化的运营机制和竞争性的业务领域三个条件。对于持股的员工范围,应鼓励科技人员、经营管理人员和业务骨干持股,不能

搞全员持股和平均持股,不能搞MBO,同时,要防止利益输送。持股比例方面,在员工持股总比例占企业股比的多少以及个人持股的总比例都应有严格规定。

“员工持股试点应该很快就会提到日程中来,对于员工持股试点单位的确定,由于员工持股本身属于混合所有制的一种形式,原来四项改革试点中两家试点混改的企业有望推行员工持股,此外也有可能新增一批企业进行试点。”中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示。(下转A02版)

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

A02 财经要闻

去年券商净利润增长近120%

中国证券业协会20日公布的证券公司2014年度经营数据,证券公司多项经营指标较2013年大幅增长。其中,营业收入增长63.45%,融资融券业务利息收入增长141.7%,净利润增长119.34%。2014年仅1家证券公司未实现盈利,而2013年有11家公司未实现盈利。

A03 焦点

经济料平稳换挡 慢牛行情在路上



2014年经济数据基本符合市场预期,但未来的风险因素依然存在。分析人士认为,实际利率居高不下以及货币脱实向虚是扰动经济进一步复苏的关键因素,政策宽松依然存在空间,预计经济将平稳换挡。对于A股而言,慢牛行情并未终结,估值水平仍有提升空间,但快速的估值修复已经结束,投资者应均衡配置,寻找业绩确定性更强的品种。

A07 基金/机构

暴跌冲击波:伞形信托拉响爆仓警报

凭借较高的杠杆、较低的配资成本,伞形信托已是成就这轮“杠杆上的牛市”的重要力量,大量产业资本和银行理财资金由此进入A股市场。据业内人士估算,目前伞形信托的存量规模约为2000亿元。

中国证券报记者了解到,在1月19日的行情中,伞形信托虽未出现大面积爆仓,但警报已然拉响:一些信托公司的伞形信托出现了不同程度的风险,其中某信托公司的伞形信托中,有30%的子信托触及“部分平仓线”,已要求劣后级投资者追加保证金。

A09 公司新闻

40家房企去年销售额六成不达标

2014年,注定成为中国楼市发生转折的标志性年份。截至2015年1月20日,共有40家上市房企公布去年销售数据,其中24家房企未能完成年度销售任务,占比达到60%。国家统计局同日发布的《2014年全国房地产开发和销售情况》也显示,去年房地产开发投资增速、商品房销售面积和销售额均出现明显下滑。

A13 货币债券

资金利率全线走高 节前资金面将维持紧平衡

20日,尽管“打新”资金大规模回流,但在财税缴款余波未了、月末临近以及春节前或有新一轮IPO发行等因素的叠加冲击下,货币市场流动性略显紧张,主流资金利率全线走高。当日央行在公开市场继续保持“空窗”操作。市场人士表示,春节前资金面将持续面临收紧压力,鉴于央行通过MLF等定向操作维护流动性稳定,预计节前资金面将维持紧平衡格局。

三大逻辑主导“后杠杆”行情

杠杆淡化 题材开花

□本报记者 徐伟平

周一沪指260点暴跌,一度引发市场恐慌。不过周一晚间证监会有关两融的表态缓解了市场悲观情绪,昨日沪深两市迎来反弹,盘面热点活跃,题材再度开花。

分析人士指出,两融检查过后,融资杠杆交易料将淡化,三大逻辑将主导“后杠杆”行情:一是前期融资仓位较高的品种,短期活跃度可能降低;二是市场行情尚未结束,资金短期调仓换股后,个股机会反而增多;三是立足中期看,“业绩为王”的布局策略依然有效。

热点扩散 题材股走强

昨日沪深两市大盘反弹,沪指上涨1.82%,收报3173.05点。深成指上涨2.09%,收报10996.48点。虽然大盘未能收复前一个交易日的失地,但短期企稳迹象开始显现。在此背景下,场内热点活跃,题材股再度开花。一方面,热点大范围扩散,行业板块迎来普涨。此前热点一直较分散,或在金融、地产两个一线蓝筹板块中,或在计算机、传媒中扎堆,这也使得蓝筹与成长总是“忽冷忽热”。不过昨日热点大范围扩散,28个申万一级行业指数中,除非银金融板块逆势下跌外,其余行业指数均上涨,25个行业板块涨幅超过2%。领涨军团中既有计算机、电子类新兴产业板块,也有机械设备、轻工制造这样的二线蓝筹板块。

另一方面,题材股集体走强。昨日106个Wind概念板块悉数上涨。智慧医疗、食品安全和物联网指数涨幅居前,分别上涨6.70%、6.61%和5.97%;职业教育、生物育种和广东国企改革指数涨幅相对较小,分别上涨2.55%、2.50%和2.45%,涨幅均超过2%。无论是从数量,还是涨幅来看,题材股均表现抢眼。(下转A02版)

新华社图片 制图/尹建



创业板指20日走势

市场看点

- 有取有舍 牛市“变调”未“变味” A12
- 市场巨震再唤期权 多空重装迎战 A14
- 融资离场未散场 成长股再度受宠 A14

消化杠杆压力 市场趋势未改

□本报记者 黄莹颖 朱茵

股指周一大幅下行后在周二似有企稳迹象。分析人士指出,从目前情况看,短期不会出现大规模融资盘爆仓,但对股指下行压力并未完全释放,还需进一步消化。大部分机构坚信,此次调整不会改变市场走牛的趋势。

两因素重压股指

从近两日的交易情况看,银行、保险、石油等沪深300权重板块周一遭受重挫,周二仅有部分个股有小幅度反弹。而造成市场这一状况的一个重要因素在于融资盘恐慌出货。

国泰君安报告指出,本轮牛市启动以来,融资买入额前五的行业分别是非银金融、银行、房地产、有色金属和医药生物;后五位是休闲服务、纺织服装、轻工制造、建筑材料和综合。按照相对于自由流通市值比重,融资买入前五的行业国防军工、建筑装饰、传媒、有色金属和非银金融;后五位是休闲服务、轻工制造、纺织服装、家用电器、电气设备。(下转A02版)

今日视点 | Comment

长短拳相济化解经济下行风险

□本报记者 顾鑫

2014年国民经济在新常态下平稳运行,2015年经济增速预计会继续下台阶,稳增长压力依然较大,一季度面临的形势复杂,要实现经济开好头、起好步,尚需政策进一步发力,除继续推进着眼于长期结构调整的结构性改革,还应适时出台包括货币定向宽松、大项目投放等提振短期需求的政策。

从数据看,2014年经济运行基本达到预期目标。按可比价格计算,国内生产总值比上年增长7.4%;广义货币 M2 余额比上年增长12.2%;城镇新增就业超1300万人。尽管经济增速放缓,但结构优化特征较明显。需求结构方面,三大需求中最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率上升至

51.2%;产业结构方面,服务业的比重提高到48.2%,与互联网和电子商务有关的新兴业态快速发展;人口结构方面,城镇人口占总人口比重上升到54.77%。

展望2015年,预计经济增速将进一步放缓。投资方面,尽管房地产销售去年四季度出现改善,但传导至房地产投资仍需要一个过程;制造业产能过剩尚未出清,对于制造业投资的掣肘仍将继续。出口方面,尽管世界经济增长速度可能高于去年,但大宗商品价格下跌导致贸易商心态谨慎,国内比较优势的改变和实际有效汇率上升意味着即使是外贸形势转好也只是结构性改善。消费方面,居民收入变化往往滞后于经济,流动性收缩带来的影响也尚未完全释放。

短期而言,除面临经济增速趋势性放缓,还面临一些可能会影响经济平稳运行

的风险因素,如果不尽快化解,则会对全年经济运行产生不利影响。一是实际利率居高不下,影响企业盈利预期和投资意愿,货币政策宽松并未使资金有效流向实体经济;二是经济下行压力加大带来信用违约风险;三是热钱外流带来货币贬值压力,而贬值则会导致热钱进一步外流。

因此,积极化解风险,扭转悲观预期,实现经济良好开局至关重要。除继续推进结构性改革,改善经济结构,激发创新创业的热情,提升经济增长的质量和效益,还应重视短期的需求管理政策。

一方面,货币政策应适时适度进行宽松。当前货币政策宽松存在一些掣肘因素,如贬值预期和资金外流,新增的流动性可能并没有如愿进入实体经济即所谓“脱实向虚”,但要降低融资成本,货币政

策宽松又不可避免。因此,不妨进一步借助PSL等定向宽松政策工具缓解实体经济融资难题。

另一方面,应抓紧落实铁路、农田水利等方面的大项目,立竿见影地发挥稳增长效果。去年,发改委提出了网络工程、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障工程等重大项目,明确了2014、2015年的重点项目。其中,铁路投资在2014年的稳增长过程中发挥了重要作用,2015年铁路投资预计将继续维持在高位运行。农田水利方面,去年四季度提出加快建设关系全局、具有较强辐射带动作用的项目172项重大水利工程,今年的水利投资预计会稳步增长。当然,新常态下的稳投资不能主要靠政府资金,而是要调动社会资本的热情,相关改革应同步推进。

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 赢家视点
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门内大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
发行部电话:63070324
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
太原 贵阳 无锡同时印刷
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@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