



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 24版
B叠 / 信息披露 68版
本期 92版 总第 6242期
2015年1月27日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

券商鏖战互联网 疯狂烧钱回报“可怜”

据中国证券报记者了解，在驶入“深水区”之后，券商机构布局互联网将意味着大笔资金投入、新管理制度搭建以及人员系统调配，风险防控和技术升级仍面临重重难题。网络证券业务由于服务难以跟进，目前部分网络证券方案流于形式，“互联网化”效果不尽如人意。

A07



“中小创”接力主板 成长股卷土重来

昨日A股题材全面开花，个股活跃场景再现。其中，“中小创”俨然成为了吸金王，市场似乎重新回归到了牛市启动之前的格局。实际上，比起当初以金融股为代表的个别权重板块推动的指型上涨，当前“中小创”的接力才真正让更大范围的股民感受到了牛市的实惠和喜悦。

A11



申万宏源挂牌 券商股进入整理震荡期

□本报记者 朱茵

由申银万国合并宏源证券而来的申万宏源，26日在深圳证券交易所挂牌。业内人士表示，申万宏源上市首日走势与其他券商股不同，显示出重组后的新公司对投资者的吸引力，但也表明未来券商股走势将进一步分化，总体上进入整理震荡期。

券商股走势进一步分化

26日当天，申万宏源以17.77元开盘，盘中股价一度涨停，收盘报19.65元。照此计算，申万宏源以接近2920亿元的总市值，逼近中信证券，成为第二大券商股，跃居深市“市值第一股”。

申万宏源副董事长储晓明表示，股价首日表现说明投资者对公司金控框架设计的认可，但同时深感经营回报的压力和责任。

同日，申万宏源旗下的申万宏源证券有限公司，及申万宏源证券子公司申万宏源证券承销保荐有限责任公司和申万宏源西部证券有限公司均宣布开业。其中，申万宏源证券注册地为上海，注册资本为人民币330亿元，申万宏源证券承销保荐公司注册地新疆，注册资本金10亿元。此外，申万宏源西部证券有限公司，注册地新疆，注册资本为12亿元人民币，其证券经纪、两融、IB

业务以及自营都与申万宏源证券公司有划分，主要限制在新疆、甘肃、陕西、宁夏、青海、西藏区域。

业内人士说，申万宏源领导班子将很快明确。预计经董事会和股东大会选举，储晓明有望担任申万宏源董事长和党委书记，他同时兼任申万宏源证券董事长。

业内人士表示，申万宏源走势与当日其他券商不同，显示出重组后的新公司对投资者的吸引力，但也表明未来券商股走势将进一步分化：有金控概念的申万宏源未来被看好；有集团背景的大券商能得到大蓝筹估值溢价；小型互联网券商引领未来电商发展趋势；在新三板上市的湘财证券被大智慧收购转型为互联网券商；个别券商正在积极筹划在新三板挂牌；东方证券、国泰君安等券商IPO正在推进过程中。不同特色和发展前景的券商将在多层次资本市场中进行角逐并体现价值。

将成金融资产运营平台

在申万宏源上市之后，申万宏源成为中央汇金控股第一家上市券商。业内人士表示，有关部门提出要打造一批具有国际影响力的系统重要性券商，申万宏源作为中央汇金控股的券商，上市之后必将利用资本市场的优势，通过增发股票和债券的形式做大做强，因此具有很强的估值溢价。

中央汇金副董事长李剑阁表示，当前，我国经济转

型发展和全面深化改革进入了一个攻坚克难的历史阶段。过去30年主要依靠间接金融与规模扩张推动的经济发展模式已难以持续，未来十年更要依靠资本市场引导、直接金融服务和集约创新发展。这使申万宏源等以资本市场业务为核心的金融服务机构迎来新的历史机遇、肩负新的历史使命。申万宏源集团将在依法合规经营、强化风险控制前提下，加快发展步伐，通过实施“协同战略、一体化战略和聚焦战略”，力争到2020年，将集团公司发展成为“以资本市场为依托的国内一流投资控股集团”，将证券公司发展成为“具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行”，不断提升经营业绩，为股东和广大投资者创造持续的价值。

中央汇金副总经理赵海英说，近年来，证券行业创新发展呈加速趋势。在守住底线、控制风险的前提下，以建设国际一流投行行为目标，以资本中介业务为着力点，围绕恢复投资、融资、交易、托管、支付等五大基本功能，证券公司不断拓宽业务范围、创新业务种类，持续经营能力有了显著改善，行业面貌焕然一新。随着国民经济转型升级不断推进，资本市场在发展战略性新兴产业、推进产业结构调整中的重要作用将日渐凸显，在此背景下，加快证券公司发展可谓恰逢其时、正当其用，也让我们对申万宏源未来充满信心。（下转A02版，相关报道见A08版）

CFP图片 制图/王力



健康、养老、大病保险政策持续推动

保险业市场化改革亮点纷呈

□本报记者 李超

保监会主席项俊波26日在全国保险监管工作会议上表示，2014年，保险资金运用实现收益5358.8亿元，同比增长46.5%，创历史新高。2015年，保险资金运用将在保监会推动的三项重大改革中占有一席之地。在面临多重机会同时，保险资金运用风险需要得到切实防范。

养老保险和健康险税优政策落地被纳入保监会2015年推动的工作重点之一。保监会将按要求启动个人税延商业养老保险试点，推动健康险税收政策尽快出台。车险、万能险、分红险等费率改革将稳

步推进，巨灾保险、偿二代等政策将在2015年继续前行，未来5到10年将是保险业发展黄金机遇期。

险资运用将占一席之地

项俊波表示，保险资金运用改革不断深化。市场化改革成效逐步显现，保险资金配置多元化格局基本形成，保险资金运用风险总体可控。

会上披露的数据显示，2014年，保险资金投资收益率6.3%，综合收益率9.2%，比上年分别提高1.3和5.1个百分点，均创五年来最好水平。保险公司发起基础设施投资计划1.1万亿元，比年初增长56.8%。

在保监会2015年推出的重大改革中，保险资金运用占有一席之地。项俊波表示，保监会将继续深化保险资金运用市场化改革。依托市场化运作机制，组建全行业的保险资产交易平台和资产托管中心，盘活保险资产存量，做大做强保险资产池。保险业还将围绕国家战略和民生领域，提升服务经济社会全局能力。在为国家重大战略服务方面，将加强对“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等重大战略问题研究，从风险保障、资金支持、公共治理等领域，引导行业积极开展保险服务，探索建立行业性战略基金、共保体等载体。资金运用风险成为保险业要关注的风

险之一。项俊波表示，面对种种内外部条件约束，我们必须从资产和负债两端推动行业发展。从负债端看，国际经验表明，人均国内生产总值在1000美元至10000美元之间，保险业将会经历加速发展阶段。当前我国人均GDP已达7500美元，居民在医疗健康、养老、休闲娱乐及个人财富保值增值等方面的需求呈现出与传统业务不同的趋势。从资产端看，未来的保险资产管理，将在投资领域、投资地域和投资工具方面实现更多突破。重大项目和新兴投资双轮驱动，保险资产全球配置稳步推进，多元化资产管理工具广泛应用，将促进保险资产管理水平不断提升。（下转A02版）

今日视点 | Comment

长期刚需引导楼市调控新思路

□本报记者 张敏

各项房地产数据走低凸显一个事实：房地产市场进入大调整阶段。库存不断攀高决定这种源自市场自发的调整恐非短期行为。在此背景下，楼市调控出发点应着眼长远，而非习惯性地看短期利益。国务院总理李克强在瑞士达沃斯出席与世界经济论坛国际工商理事会代表对话会时指出：中国实现现代化必然会伴随着城镇化，对房地产的刚性需求是长期的。”分析人士认为，长期刚需”应成楼市调控新基调。

2014年全国房地产投资增速、拿地面积、销售情况、房企资金到位增速等指标全面滑落。其中，拿地、资金增速为负。相比之下，商品房库存连续33个月维持上涨，库存规模比两年多以前近乎翻番。受

此影响，国房景气指数降至历史低位。在我国房地产发展史上，这种“惨淡”局面还是首次出现。进入岁末年初的业绩披露季，不少房企销售情况完成不佳，上市房企估值降至低位。因此，近期悲观情绪蔓延，悲观言论不断出现。

诚然，经过多年投资高速增长，房地产市场已告别供不应求的时代，转而进入整体供大于求新阶段。这种变化必然给市场带来阵痛，但房地产业果真就此一蹶不振了吗？

需求规模的大小是衡量一个行业发展的主要因素，房地产业发展与经济、人口、城市化进程密切相关，因此更应以长远眼光看待需求潜力和延续性。在这个维度上，房地产业远未到悲观时刻。

第一，城镇化进程将引致巨大需求。数据显示，2014年我国城镇化率为54.77%，距

发达国家尚有明显差距。在推进城镇化过程中，房地产业将成为长期受益者。

第二，改善型愿望释放潜力较大。尽管我国城镇人均住房面积比前几年有明显改善，但前几年房地产业粗放式发展决定了住房质量还有相当大的改善空间。相当一部分城镇居民仅满足了基本居住需求，仍有改善居住舒适度和居住环境的愿望。其中，大规模推进的棚户区改造正是承接这部分需求的重要渠道。

不难看出，来自上述两个方面的“长期刚需”将是推动房地产业发展的主要动力。在政策层面，引导“长期刚需”释放，应成为新的调控思路。

首先，整合并减免税费。尽管从去年下半年以来，不少城市出台松绑楼市调控政策文件，但政策层面总基调仍然从紧。其中，二手房交易营业税免征年限较长、

二手房交易个税税率过高，都成为抑制交易的门槛。从释放需求角度看，可对上述税种进行适度减免。抑或加快推出房地产税，对其进行合理化整合。其次，尽快完善长效机制。长效机制出台，需加快不动产统一登记、完善个人住房信息系统联网等，这将为信贷和税收调控提供完整的数据基础和操作依据，实现真正市场化调控，避免行政之手进行短视干预。一线城市限购令”等行政化手段虽暂无退出必要，但需进行合理化调整，如允许外地户籍人士购买二套房等，从而促进合理需求释放。最后，推进土地和户籍等制度改革。只有同步协调推进土地和户籍制度改革，以及其他相关配套制度改革，城镇化进程才能真正持续推进。这些改革可促进人口有序流动，对于释放中长期购房需求大有裨益。

中国证券报·中证网 中证面对面

2015如何掘金海外市场

嘉宾：

华宝兴业标普石油天然气上游股票指数基金经理 周晶
国泰美国房地产开发股票型证券投资基金管理人 吴向军

时间：1月27日 15:00-16:00

吉安市绿庐陵林业投资有限公司 在前海股权交易中心成功挂牌（代码：664888）

吉安市绿庐陵林业投资有限公司是2009年6月成立的国有林场改制的金融创新平台。经过与民营资本5年的磨合，探索出了一条“国有+民营模式”的创新之路，于2014年12月成立了“吉安市嘉豪林业投资股份有限公司”，持有在前海挂牌的“绿庐陵”全部金融股。公司主营业务是金丝楠木种植项目，目前已完成40万亩的种植，实现投资价值年复合增长50%以上，力争到2020年种植达到100万亩。公司于2014年12月2日在前海股权交易中心成功挂牌，挂牌代码：664888。

掌柜钱包 一分钟雇掌柜！

详情请点击：www.yyp.com
或者扫描二维码
下载掌上掌柜客户端



理财热线：4008 333 960

中证网 视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道 世纪证券 宋志云

18:00—18:25 家家视点 中信建投 张益

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
太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址：北京市宣武门西大街甲 97 号

发行部电话：63070324

传真：63070321

本报监督电话：63072288

专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：吕强 版式总监：毕莉雅

图片编辑：刘海洋 美编：尹建