



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](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)

A叠 / 新闻 24版  
B叠 / 信息披露 48版  
本期 72版 总第 6243期  
2015年1月28日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 高成长券业重塑金融大格局

伴随证券行业创新及A股牛市行情的风起云涌，大证券时代正缓缓走来。专家认为，得益于近年来证券行业创新业务开拓和管制进一步放松，券商在金融市场“边缘化”的局面得以改观，注册制、个股期权、新三板等业务推进也将为券商带来难得发展机遇，金融市场改革正孵化出有成熟投行能力和创新活力的“大证券”机构，银行独大的金融格局正逐渐发生改变。

A06



## 货币预调发力 资金面料安稳过节

在周二公开市场操作中，央行打出7天和28天逆回购“组合拳”，此举在加大流动性投放规模同时，拉长投放时效，进一步释放出平抑春节前资金面季节性波动的积极信号。市场人士预计，目前，春节前资金面总体稳定可期，鉴于综合运用逆回购和MLF等定向工具既可提供稳定的流动性支持，保留了政策回旋余地，未来一段时间这可能仍是央行调控流动性的主要做法。

A12

## 国务院国资委研究中心副主任彭建国表示

# 近十项国企改革方案有望率先出台

□本报记者 刘丽靓

酝酿一年多的国企改革在2015年迈入关键期。随着“1+N”个改革方案多数将提前至春节前出台，对目前国企改革进展及2015年改革重点、方向和面临的问题，中国证券报记者近日专访了国务院国资委研究中心副主任彭建国。他认为，2014年虽然没有出台大的政策，但国资改革各方面技术性的工作做得比较多，为2015年政策出台和实施奠定坚实基础。目前，关于深化国有企业改革指导意见及八九个相关配套文件已趋成熟，有望率先出台。一场真正的大改革即将开始。届时，地方国企改革进展将更大，央企试点会在总结第一批经验基础上推出第二批试点。在大改革之年，可以说资本市场迎来千载难逢的重大机遇。

- 员工持股要以增资扩股为主，并且肯定是要试点后推开；可能会选择原来的试点企业来进行，也可能单独来搞。
- 国企混改不仅要一企一策，而且应该一个业务板块一个改革策略。商业一类企业将是混合所有制改革的主战场。
- 分类改革方案最重要也是最难的是将企业对号入座，将企业按照业务板块来分可能会更好一些。
- 分类改革完成之后，将会迎来一个重组的过程，包括合并同类项、产业链条上下游的合并，更多的是业务板块的整合。
- 混改要重点把好“六关”：资产评估关、信息公开关、民主决策关、依法审批关、规范操作关、责任追究关。

### 国企改革取得了六大进展

中国证券报：从十八届三中全会定调国企改革以来已一周年，这一年来改革取得哪些进展？有消息称，部分顶层设计方案将在春节前出台，目前哪些方案已可推

### 出了呢？

彭建国：自十八届三中全会提出全面深化改革到2014年，可以说是一个启动元年。这一年的改革进展还是很大的。

首先，对于三中全会决定和习近平总书记系列重要讲话精神要深入学习、准确

理解、全面把握，然后统一思想认识。特别是在新一轮国企改革大方向上，逐步纠正了“新一轮私有化”、“国退民进”、“国有企业从竞争领域全面退出”、“靓女先嫁”等错误观念和速度攀比、盲目刮风、做政治秀等错误倾向。

二是在机构设置和人员配置上，中央全面深化改革领导小组成立，习总书记亲自挂帅，并设立了办公室，各部门如国资委也相应地成立深改领导小组及其办公室；后来，又专门成立国务院国有企业改革领导小组，办公室设立在国资委，建立把关机制，具体对各部门、各地区和各中央企业拟出台的改革政策措施和方案统一进行“指导、协调、提醒”。

三是进行了深入的调查研究。全面深化改革是一个非常宏大的社会系统工程，（下转A02版）

## 石油行业难现趋势上涨 航空及精细化工板块整体估值料上行 疲软油价酝酿市场新主线

□本报记者 汪珺

尽管市场对国际油价走势的预期尚存分歧，但依然有不少机构认为，上半年整体悲观，不排除短期跌破每桶50美元甚至达到每桶30-40美元的可能性。

业内人士认为，一旦油价在短期内企稳回升，可能会引发石油行业个股报复性反弹，从受益程度或业绩弹性看，从大到小依次为石油企业、油田工程技术服务企业、石油装备制造企业。在油价整体弱势格局下，上述行业难迎趋势性上涨。相反，精细化工行业及航空业等将持续受益于油价下跌，板块整体估值料上行。



### 上半年油价整体悲观

欧佩克秘书长巴德里周一表示，油价可能已触底，很快将回升。如果暴跌导致投资匮乏，三四年后油价可能达每桶200美元。巴德利的言论激发市场买盘，纽约交易时段早盘国际油价一度出现反弹。

目前，市场对油价走势所持观点不一。不少机构认为，上半年国际油价将继续下探，在短期内大幅反弹可能性不大。

高盛集团总裁科恩周一预测，油价会继续下跌，持续时间会更长，可能跌至每桶30美元。高盛此前预测，国际油价很难出现V字型反转，缓慢的

### U字型反弹概率更大。

摩根斯坦利认为，原油价格在企稳前将进一步走低。由于欧佩克对油价下滑采取放任态度，市场供给过剩，油价可能在上半年继续下滑，可能最低跌至每桶35美元至40美元。油价最快在今年下半年或明年开始复苏。

中石油经济技术研究院高级市场分析师陈蕊认为，低油价影响已有所显现，体现在石油公司开始收缩资本开支、美国一些页岩油项目开始出售、钻机数量下滑等方面。这种影响刚刚显现，没有达到深度影响市场的程度，市场可能需观察一段时间再重新回到平衡状态。加之近期市场供需

关系没有太大变化，预计油价近期不会反弹，起码要等到3月OPEC季度会议后。

他预计，2015年国际油价总体回落，WTI年均价范围为每桶55-65美元，布伦特年均价范围为每桶60-70美元，不排除国际油价短期内跌破每桶50美元甚至达每桶40美元的可能性。

陈蕊表示，若2015年欧佩克仍坚持不减产、美国进一步加大非常规油气生产并放松原油出口限制、欧美放松对伊朗石油出口制裁，那么国际油价将面临更大下行压力，WTI年均价将达每桶45-55美元，布伦特年均价达每桶50-60美元。（下转A02版）

布伦特原油期货价格走势（单位：美元/桶）

制图/尹建

数据来源/中石油经济技术研究院

48.79

2015年1月

■ 今日视点 | Comment

## 竞争性货币贬值令新兴市场承压

□本报记者 杨博

欧洲央行上周启动量化宽松，瑞士、丹麦、加拿大、土耳其等国央行纷纷宣布降息，全球央行货币政策宽松大潮再次涌动。需要警惕的是，在美联储加息预期强烈的背景下，货币政策分化将导致大量资金涌入美元资产，对新兴市场而言，不但将面临其他经济体货币贬值给出口带来的冲击，还面临资金外流给金融体系带来的压力。

国际金融危机爆发迄今已六年有余，但多数经济体去杠杆压力依旧不减，需求端的长期不振导致经济增长萎靡，特别是随着大宗商品价格下跌，通缩风险进一步加剧。短期来看，由于结构性改革难以立

竿见影，各国外货币政策宽松外都没有更好的应对方法，因此预计多数央行将在宽松道路上继续前行，竞争性货币贬值可能愈演愈烈。

外部经济体货币宽松浪潮给新兴经济体带来的影响不容小觑。从资本流动看，尽管短期内宽松政策外溢效应可能推动部分资金进入新兴市场，但中长期而言，多数资金最终仍将流向美国。眼下美国经济稳健复苏，在全球范围内可谓一枝独秀，美联储在今年内启动加息成为大概率事件。主要经济体货币政策分化，令美元升值前景更为确定，升值周期可能更长，进一步强化美元资产吸引力。一旦资金出现持续外流，新兴市场本币贬值压力就会加大，从而引发金融环境紧张，资本

市场陷入波动，甚至拖累经济增长。

从贸易角度看，以中欧贸易为例，短期内欧洲央行量化宽松政策推动欧元大幅贬值，人民币对欧元实际有效汇率被动升值，对中国出口不利。长期而言，量化宽松政策能否有效激发欧元区内部需求仍是未知数，因此中国能否享受欧洲经济复苏给贸易带来的提振难有定论，相反在欧洲央行带动下，更多央行加入竞争性货币贬值行列，令人民币汇率陷入更被动境地。

对投资者来说，全球流动性进一步宽松短期内有望推动股市上涨，但主要发达经济体竞相推动本币贬值，可能在市场上形成“以邻为壑”的政策预期，在诱发更多贸易保护政策出台。这将令经济复苏面

临更多不确定性，甚至令目前的萎靡态势进一步恶化。不止如此，全球流动性泛滥，大量廉价资金涌入金融市场，将制造资产价格泡沫，加剧实体经济面临的挑战。

竞争性货币贬值从来都没有赢家。从汇率变动效果看，如果各国都实施竞争性货币贬值，贬值效应将相互抵消，对刺激出口的效果有限。国际金融危机爆发以来，欧洲、日本等发达经济体从未终止过宽松政策，但经济复苏迟迟不见起色，很重要的原因在于需求不旺而非流动性不足，因此单靠货币政策宽松很难彻底解决问题。面对这样的情况，各国应着力加强沟通协作，抓紧推进经济结构改革，激发内部需求，重塑经济平衡增长动力，避免政策上的徒劳无功。

A02 财经要闻

### 庄心一：

## 积极稳妥推进股票发行注册制改革

证监会副主席庄心一日前接受媒体专访时称，证监会将积极稳妥推进股票发行注册制改革，研究丰富交易所市场层次，创新市场交易机制和产品，从而更好地发挥交易所市场在提高直接融资比重方面的龙头作用。

A08 公司新闻

## 金融业支持船舶工业意见将出台 军船资产证券化成2015年看点

由中国人民银行牵头起草的《金融业支持船舶工业转型升级的指导意见》已征求相关部门意见后上报，近期有望出台。意见将对符合规范的标准船舶企业加大信贷、融资等金融扶持力度，支持船舶工业发展。业内认为，军工资产注入的火热有望延续，2015年造船行业机会主要来自军船资产证券化和整体上市。

A11 市场新闻

### 行情渐走“慢三步” 业绩联盟获追捧

市场人士认为，在增量资金入场速度趋缓、大盘蓝筹估值修复空间缩窄的背景下，牛市行情料从前期的“快三步”进入到“慢三步”震荡期，前期滞涨、具备基本面支撑的中盘蓝筹股及小盘成长股在此期间将脱颖而出，布局价值凸显。

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  
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 南京 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1号 97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63072288  
专用邮箱:yjcg@xinhua.cn  
责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军