



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
xhszzzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 44 版
本期 68 版 总第 6244 期
2015 年 1 月 29 日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

宽松效果渐显 企业融资成本微降

央行去年11月降息至今已两月有余,由于存量贷款从1月起将参考降息后基准利率进行调整,这部分贷款的利息支出将有小幅下降。但业内人士指出,当前实际利率仍偏高,货币政策仍需要继续宽松,引导利率下行。

A03

新基发行陷“羊群效应”

在2014年股债双牛带动下,今年以来基金公司争先恐后发行新产品,火速抢占市场先机。在发行新基金竞争中,基金公司往往容易陷入“羊群效应”。从目前中国证券报记者获得的消息看,对偏股型基金,2015年基金公司布局重点在医疗健康、改革创新等主题;在2014年底爆红过的行业分级基金和指数ETF也是众基金公司逐利的热门产品。

A06

国务院部署加快中国装备“走出去”

推进国际产能合作 确定支持发展“众创空间”政策措施

□据新华社电

国务院总理李克强1月28日主持召开国务院常务会议,部署加快铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”,推进国际产能合作、提升合作层次;确定支持发展“众创空间”的政策措施,为创业创新搭建新平台。

会议认为,对接相关国家建设和发展需求,通过政府推动、企业主导,运用商业模式,促进我国重大装备和优势产能“走出去”,开展产能合作,实现互利共赢,不仅是扩大国际投资经贸合作的重要机遇,可以形成新的外贸增长点,也是国内产业优化升级的重要抓手。会议确定,一是大力开拓铁路、核电等重大装备国际市场,整合行业资源,创新对外合作模式,探索采取合资、公私合营等投资运营方式,为

有需求的国家提供工程设计咨询、施工建设、装备供应、运营维护等全方位服务,并通过国际合作开拓第三方市场。二是以钢铁、有色、建材、轻纺等行业为重点,针对国际市场需要,支持企业利用国内装备在境外建设上下游配套的生产线,实现产品、技术和合规标准“走出去”。三是通过对外工程承包、对外投资等,巩固通信、电力、工程机械、船舶等成套设备出口。支持企业境外并购、建立海外研发中心等,提高跨国经营能力。四是完善支持政策。用好外经贸发展专项资金等现有政策,立足长远支持一批重大项目。按照市场原则,拓宽外汇储备运用渠道,支持企业在境内外发行股票或债券募集资金,发挥政策性金融工具作用,为重大装备和优势产能“走出去”提供合理的融资便利。五是强化统筹配套。加强境外投资监

管,规范企业经营秩序,坚决防止恶性竞争。建立健全风险评估和突发事件应急机制,强化风险防控,确保我国企业和公民在境外的安全。六是注重履行企业社会责任,带动当地就业,加强人员培训,做好后续服务。把我国优势产能和装备打造成国家新“名片”。

会议指出,顺应网络时代推动大众创业、万众创新的形势,构建面向人人的“众创空间”等创业服务平台,对于激发亿万群众创造活力,培育包括大学生在内的各类青年创新人才和创新团队,带动扩大就业,打造经济发展新的“发动机”,具有重要意义。一要在创客空间、创新工厂等孵化模式的基础上,大力发展市场化、专业化、集成化、网络化的“众创空间”,实现创新与创业、线上与线下、孵化与投资相结合,为小微创新企业成长和个人创

业提供低成本、便利化、全要素的开放式综合服务平台。二要加大政策扶持。适应“众创空间”等新型孵化机构集中办公等特点,简化登记手续,为创业企业工商注册提供便利。支持有条件的地方对“众创空间”的房租、宽带网络、公共软件等给予适当补贴,或通过盘活闲置厂房等资源提供成本较低的场所。三要完善创业投融资机制。发挥政府创投引导基金和财税政策作用,对种子期、初创期科技型中小企业给予支持,培育发展天使投资。完善互联网股权众筹融资机制,发展区域性股权交易市场,鼓励金融机构开发科技融资担保、知识产权质押等产品和服务。四要打造良好创业创新生态环境。健全创业辅导指导制度,支持举办创业训练营、创业创新大赛等活动,培育创客文化,让创业创新蔚然成风。

□本报记者 张怡

从加强两融风控、严查股价操纵和内幕交易到收紧伞形信托配资等,近期一系列消息削弱A股市场“牛气”,引发市场对杠杆撬起的牛市持续性的担忧。由此,尽管上证综指一再尝试突破3400点,但动能明显衰减,昨日甚至一度跌破3300点。不过,上述因素仅是牛途之中“减速带”,蓝筹股依然对指数形成支撑。在超预期政策出现前,存量博弈格局下建议顺势及时调仓,选择白马成长股低吸布局并适时波段操作。

回望新年以来的A股市场,“杠杆牛”成色不再充足。蓝筹股集体陷入休整、主题投资活跃,市场似乎重新回到类似2013年那样的存量资金博弈格局。由于动力不足,上证综指在几度尝试突破3400点上方的强阻力位未果的情况下,围绕3300点一线展开拉锯,同时由于下方有3250点一线的密集成交区支撑,市场重心保持平稳。

存量博弈 波段操作

实际上,若能有去年年底那样的饱满士气,在突破3400点压制后上证综指可能会再度快速拉升。无奈当前市场不存在支撑指数强势突破因素,在政策面和资金面上,面临着上有压制下有支撑的状况,此时市场中悲观之声再起。

回顾本轮牛市崛起的特殊背景,就是经济增速放缓、改革转型驱动下的改革牛市。在这种情况下,改革需要资本市场良性演绎协助改革与转型实现,引领实体经济走出低谷。在无风险利率下行的大势和资本市场赚钱效应的推动下,各路资金共同介入,强化市场上涨逻辑。目前,牛市驱动力尚未生变。面对“疯牛”引发的本末倒置,政策面微调实则是在牛市“高速路”上设置“减速带”,并非为吓退资金,而是提示风险。A股市场仍处于景气度上行的牛市周期中,经过敏感区域后再度加速也是自然而然。

不难发现,近期行情实际呈明显的“以时间换空间”特征,即通过横盘震荡逐步缓释压力,本周更是每日均出现盘中跳水,总是在当日或次日通过权重股脉冲收复失地,上证综指重心未出现明显下移。资金显然未放弃希望,每当跌到一定程度就会有低吸资金介入引发行情脉冲,防止行情失去控制。面对牛途之中的“减速带”,主力资金已选择顺势而为,放弃加速硬闯以避免大幅颠簸,主动减速、波段操作,通过盘中波动缓释压力,逐步积蓄力量、等待时机。有机构认为,当前市场进入超预期政策再度出现的“垃圾时间”。

回归存量博弈格局的市场实际不会因趋势性机遇的暂时缺席而单调,主题投资机遇丰富,情形与2013年十分类似。面对调整之中的大盘股,投资者可顺势逢高减仓,等待更好的低吸机遇。转而乘业绩行情东风,逢低布局业绩优良、前期涨幅不大兼具题材的中小盘白马股,要知道盘子悬殊之大很可能使从大盘股中流出的资金轻易给中小盘股带来丰富的机遇。由于热点切换较快,操作上波段更为适宜。

制图/王力

市场看点	
骑成长白马 穿越震荡市	A10
资金连续出逃 成长股成“避风港”	A10
消息敏感期 期指振幅趋宽	A12

机构预计今年新增信贷规模超10万亿元

1月有望破万亿元 “一带一路”等重大项目成“香饽饽”

□本报记者 陈莹莹

多家机构预计2015年新增信贷规模超10万亿元,中金公司甚至预计将达10.5万亿元,刷新“历史记录”。1月新增信贷规模可能将突破万亿元。

多位银行业内人士向中国证券报记者表示,与往年一样,银行1月信贷投放比其他月份“多一些”,明显感觉到今年信贷额度比往年“松一些”。

另据业内人士透露,从几家商业银行总行近期“定调”看,“一带一路”、中西部地区等重大基建项目将是商业银行追捧的“香饽饽”。

1月新增信贷规模料突破万亿

专家和银行业内人士表示,按往年惯例,今年1月新增信贷规模料突破万亿元。瑞银首席策略师陈李预计,1月新增信贷规模可能达1.3万亿至1.4万亿元之间。数据显示,2014年1月银行新增信贷规模为1.32万亿元,2013年1月为1.07万亿元。

谈及2015年各银行具体信贷额度增长,中金公司人士称“分化很大”,预计大行大都与往年持平,中小银行在5%至20%,预计全行业在5%至10%,即10.5万亿元左右。

对大行新增信贷额度与往年持平的

情况,中金公司人士认为,这是基于风险偏好下降、主动控制的结果。今年新增信贷额度下达同往年相比明显不同,今年是银行先上报计划数,然后由央行核准(核准数和计划数一致)。往年是央行先确定新增信贷规模,然后商业银行据此确定相应的计划。所以,大行新增信贷额度与往年持平是因为大行上报给央行的计划数不增长,并非央行要求。

平安证券预计,2015年新增全口径贷款规模(一般+同业贷款)在11.5万亿元左右,其中一般贷款额度大约占85%至90%,大约在10万亿至10.5万亿元左右。预计商业银行今年实际一般贷款额度与

去年相比将略增,银行整体调配机动性明显增加。

民生银行首席研究员温彬预测,2015年新增人民币贷款为10.6万亿元,人民币信贷增速为13%。他预计,2015年信贷资产证券化规模将达8000亿元。若这些额度全部用于信贷投放,则全年贷款增速将达14%。

招商证券认为,2015年商业银行将“缓信贷”。商业银行争取信贷投放增量与2014年持平,不过在经济增速下行压力及控风险大背景下,信贷增量或略低于2014年,维持信贷增速为11%的判断。(下转A02版)

浙江华友钴业股份有限公司
HUAYOU ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO.,LTD.

首次公开发行9100万股A股

今日隆重上市

股票简称: 华友钴业 股票代码: 603799
发行价格: 4.77元/股 发行数量: 9100万股

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES CO.,LTD.

《上市公告书》详见2015年1月28日
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》及《证券日报》

A02 财经要闻

证监会: 检查券商融资业务属日常工作

证监会表示,1月16日,证监会曾向市场通报对45家券商融资类业务现场检查情况。根据整体安排,近期证监会将对剩余46家公司融资类业务开展现场检查。这属日常监管工作,不宜过分解读。

A04 海外财经

Apple Pay强势起步 NFC概念再获关注

“2015年将成为Apple Pay之年。”苹果首席执行官库克如是说。自去年10月上线以来,苹果移动支付服务Apple Pay一直备受市场关注。在27日的业绩说明会上,库克不吝赞美之词,“炫耀”了Apple Pay推出三个多月来的首份成绩单。受此提振,美股多只NFC概念股都在28日盘后大幅上张。

A05 互联网金融

P2P逆向狂铺线下网点 类银行平台魅影浮现

一些业内人士对中国证券报记者表示,伴随网贷平台的爆发式发展,优质贷款资源和投资资金日益稀缺,单纯的线上交易成本越来越高而获客率低,他们希望通过线下实体店拓展客源并增强客户黏性。然而,这种模式造成运营成本进一步上升,在实体经济增速下滑的情况下风险也在逐步累积。

A08 公司新闻

六大稀土集团有望年底完成整合 稀土产品价格上涨空间打开

1月28日,在重点稀土省(区、市)和企业工作会议上,工业和信息化部副部长苏波表示,2015年底前六大稀土集团要整合全国所有稀土矿山和冶炼分离企业,并对稀土行业转变发展方式、提高创新能力、发展高端产品、拓展应用领域等提出要求。业内人士认为,稀土整合将使行业生产秩序得到改善,供给收缩预期上升,未来稀土价格有望迎来上涨区间。

A11 货币/债券

强赎压力显现 转债高估值待消

在前期A股市场持续高涨的背景下,随着正股价不断攀升,转债市场多只大盘品种近期相继触发强制赎回条款,同仁转债等多只券触强赎的条件也日趋成熟。分析人士表示,随着转债强赎愈演愈烈,近日转债表现已普遍不及正股,显示转债市场进入主动消化估值阶段。短期来看,鉴于A股市场可能呈现横向震荡态势,个券强赎压力不减,预计转债市场在难以趋势性转弱的时候,将呈现宽幅波动格局。

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
世纪证券 李伟勇

18:00-18:25 **赢家视点**
银河证券 刘 畏

中证网 视频节目

www.cs.com.cn

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 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 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:马晓军
---	---