



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/zgzbqs>

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 40版
B叠 / 信息披露 56版
本期 96版 总第 6257期
2015年2月13日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniu1ca1



定增项目风云再起 基金专户恋战不归

市场回暖使上市公司再融资预案络绎不绝,在新一轮非公开发行热潮之中,巨大的盈利空间使这一细分市场成为多家基金公司专户产品角逐的投资战场。庞大的定向增发队伍中,依各家公司情况不同,时不时还会有波澜涌动,但这些机构依然“恋恋风尘”。

A06



流动性回暖初露曙光

当新股发行扰动已成强弩之末,央行流动性操作全面聚焦于春节前维稳。周四,央行继续运用公开市场逆回购投放跨节流动性,公开市场单周净投放规模创下去年春节以来新高。在公开市场“放水”及前期降准、分支机构常备借贷便利扩围鼎力支持下,市场普遍认为春节前流动性基本无忧,节后流动性自然回暖值得期待,但仍需注意新股常态化密集发行等因素造成的扰动。

A11

今年经济社会发展关键是稳和进相互促进

实现有质量有效益可持续的发展 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

□据新华社电

中共中央政治局2月12日召开会议,讨论国务院拟提请第十二届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿,审议《关于巡视31个省区市和新疆生产建设兵团情况的专题报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出,2014年,我国发展面临的国际国内环境复杂严峻,全球经济复苏曲折乏力,国内经济下行压力持续加大,多重困难和挑战相互交织。以习近平同志为总书记的党中央坚

强领导下,我们科学把握大势,坚持稳中求进,继续创新宏观调控思路和方式,统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险,全面完成经济社会发展主要目标任务,全面深化改革实现良好开局,全面推进依法治国开启新征程,全面建成小康社会迈出坚实步伐。一年来,我国经济社会发展总体平稳,稳中有进,经济运行处于合理区间,经济结构有新的变化,发展质量有新的提升,对外开放有新突破,人民生活有新的改善,发展的协调性和可持续性增强。这些成绩来之不易,是全党全国各族人民团结奋斗、迎难而上的结果,坚定了我们奋勇前行的信心。

会议强调,我国经济发展进入新常态,经济发展基本面没有改变,我们必须毫不动摇坚持以经济建设为中心,切实抓好发展这个第一要务,坚持不懈推动科学发展,实现有质量有效益可持续的发展。各级党委和政府要按照党中央部署和要求,以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导,全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神,贯彻落实习近平总书记系列重要讲话精神,坚持稳中求进工作总基调,坚持以提高经济发展质量和效益为中心,主动适应和引领经济发展新常态,保持经济运行在合理区间,把转方式调结构放在更加重

要位置,狠抓改革攻坚,突出创新驱动,强化风险防控,加强民生保障,促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

会议指出,完成今年经济社会发展主要预期目标和任务,关键是稳和进相互促进,要着眼于实现经济中高速增长和迈向中高端水平,坚持稳政策稳预期、促改革调结构,激励大众创业、万众创新,增加公共产品、公共服务,推动经济发展调速不减势、量增质更优。要稳定和完善宏观经济政策,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,坚持区间调控,更加注重预调微调和定向调控。(下转A02版)

两融稳增长 慢牛跨新年

□本报记者 张怡

自证监会公布券商两融业务检查处理结果以来,A股市场开始高位调整。不过,两融余额仅经历短暂回调后就再度重拾升势。截至2月11日,两融余额今年以来合计增长超过1500亿元。近几日,随着市场情绪回暖和指数重现慢牛节奏,两融余额再现日增百亿元的快速扩张态势。总体来看,融资融券已成为A股市场参与者重要工具。只要牛头不转向,两融规模就有望保持攀升。

两融余额稳步增长

近一个月以来,两融市场面临着股市减杠杆的严峻考验。一系列监管措施效果显现,“疯牛”行情得到抑制,A股市场步入高位调整。

行情节奏变化和监管力度加强曾使两融余额在短期内明显减速。1月19日和20日的两融余额分别环比下挫-198.73亿元和-17.71亿元。期间,证券、银行、电力、基建、钢铁、煤炭等一系列前期促使指数和两融规模快速增长的板块成为资金撤离重灾区。

不过,由于看好行情大趋势,部分资金

反而将此看作低吸机遇,两融整体规模攀升态势没有改变。1月20日起,不少个股融资买盘大幅跃升,21日起再度获得净买入。这使不少个股随后赚钱效应仍然良好。数据显示,1月21日至2月11日,两融余额仍保持日均51.36亿元的增长。这一数额虽较此前(1月5日至16日)日均增长92.75亿元明显降低,但并未掉头下降。

不仅如此,近日随着利空进一步释放和情绪逐步回暖,A股市场缓慢盘升态势再度激发两融市场热情。2月9日至11日两融余额日环比增长分别为95.50亿元、163.68亿元和99.07亿元。

从今年整体情况来看,两融余额已从上年末的10256.56亿元升至11789.43亿元,增加1532.87亿元。2014年全年,两融增加接近6800亿元。由此可见,两融风控力度明显增强没有改变两融市场增长趋势,且促使两融稳步增长态势的形成。

慢牛支撑跨年行情

不过,降杠杆效果显著地体现期间融资买入力度减弱上。数据显示,1月5日至1月16日日均买入规模达1060.60亿元。1月19日

至2月11日的这一数值降至925.68亿元,且本周额度均徘徊在770亿元下方。融资偿还额呈下降态势。

对此,中信证券报告表示,融资交易周转天数呈上升趋势,由融资交易周期与市场涨跌之间的关系看,市场可能维持震荡调整;融资买入占比小幅回升,融资买入占比增速仍呈升势,说明场内杠杆交易相对热度尚未实质下降,市场可能只是阶段性调整。

伴随着权重板块休整,资金布局视野更加宽广,促使市场风格趋于均衡。在权重板块融资热度降温的同时,以计算机和传媒为代表的成长股获融资青睐,逐步成为近期市场最为引人瞩目的热点板块。蓝筹股和成长股形成交替演绎的格局,使指数尽管未现大涨,但市场赚钱效应并未减退。

尽管融资买入力度减弱,但考虑到稳增长预期升温、打新资金逐步回流和改革政策预期增强,A股已逐步呈现出慢牛格局。随着春节渐行渐近,长假前资金无心恋战的情景渐现,从历史上看,春节“红包”行情概率较大,且当前市场已经两个月的休整,期间孕育的机遇料将在春节后逐步显现。两融力量稳步积蓄,将使新春佳节后的慢牛行情走得更为扎实。



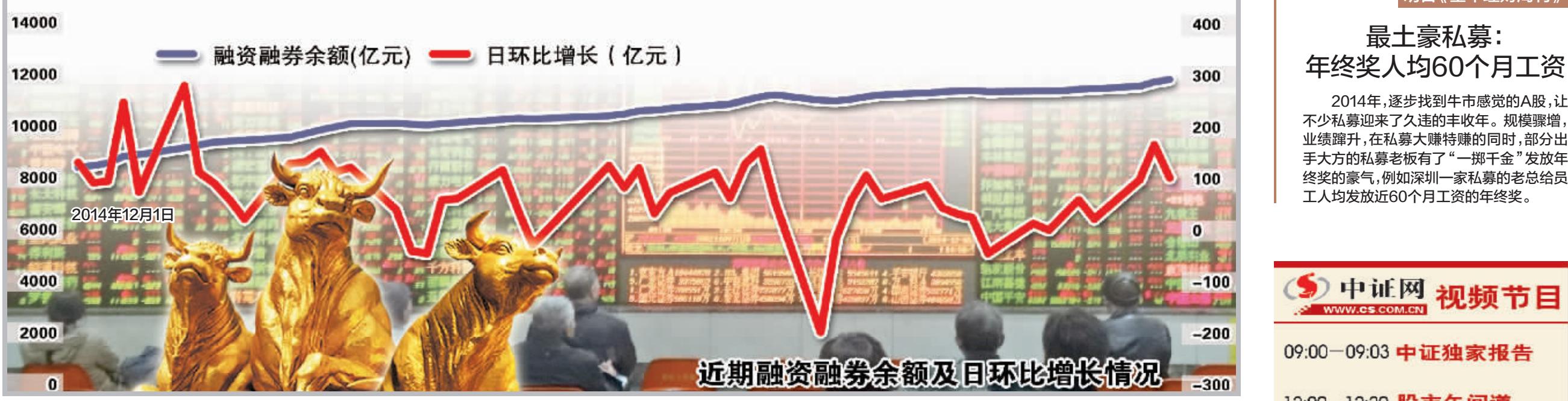
市场看点

并购重组催生牛股 主题投资去伪存真

马尾行情稳中趋升 三类股中抢红包

期权节前难抢红包

制图/苏振 数据来源/Wind资讯



■ 今日视点 | Comment

货币宽松仍是主旋律

□本报记者 任晓

1月经济数据不容乐观,显示今年经济增速下行压力仍较大,货币政策保持宽松仍是主旋律。在近期的降息降准后,短期内央行可能仍将使用传统公开市场操作和新型工具搭配的策略,去年降息效果仍需观察。

今年以来,货币政策保增长压力加大。首先,1月经济数据不容乐观。制造业PMI指数跌破50%荣枯分界线,CPI更创五年来新低,显示通缩风险正在加剧。PPI连续35个月负增长,生产领域正面临史上最长阶段的通缩。房地产投资开发增速放缓,制造业过剩较为严重。受汇率和劳动力成本上升因素影响,出口增长动力

不强。

其次,保增长要求宏观调控政策持续发力,财政政策和货币政策需灵活搭配使用。去年财政收入同比增速回落至10%以下,是1991年以来的首次。全年财政支出增长8.2%,低于预算的9.5%,未完成1.35万亿元赤字的财政预算安排,显示今年财政下行压力将非常大。伴随着经济增长回落,房地产市场遇冷导致土地出让收入大幅下降,地方政府财力受限。这要求货币政策支持实体经济力度应更为加大。

同时,今年流动性压力较大。去年12月新增外汇占款下降近1200亿元,为去年8月以来再度出现负增长,而这种情况可能仅仅是开始。新增

外汇占款下降带来的基础货币缺口,可能至少在2万亿元左右,决定央行需通过各种渠道提供流动性。对实体经济融资利率仍然偏高的状态,央行还需继续引导融资利率下行。

因此,从货币政策而言,货币宽松仍是主旋律。

下一阶段,一是央行2014年四季度货币政策执行报告透露,2014年基础货币供给渠道发生变化,央行货币政策工具(包括公开市场操作、再贷款再贴现和其他流动性支持工具)取代外汇占款成为基础货币供给主渠道,其中中期借贷便利成为提供中期基础货币的一个新渠道。预计下阶段央行还将搭配传统公开市场操作和新型工具提供流动性。

二是存款准备金率是否会再次下调主要取决于外汇占款情况。在外汇占款增长日渐衰竭,资本流出压力较大的情况下,预计存款准备金率年内还会有小幅下调空间。

三是前次降息效果需继续观察。从央行上述报告披露的数据看,年末企业贷款利率较年初出现微降。考虑到此次利率调整政策的执行时间尚短,贷款利率的下降还会受到金融机构筹资成本、年初重定价、贷款风险溢价等多方面因素影响,政策执行效果仍需进一步观察。通常而言,货币政策传导存在半年的时滞,同时考虑到降息会缩窄中外利差,进一步加剧资本流出,短期内再降息可能性不大。

最土豪私募:年终奖人均60个月工资

2014年,逐步找到牛市感觉的A股,让不少私募迎来了久违的丰收年。规模骤增,业绩蹿升,在私募大赚特赚的同时,部分出手大方的私募老板有了“一掷千金”发放年终奖的豪气,例如深圳一家私募的老总给员工人均发放近60个月工资的年终奖。

明日《金牛理财周刊》

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

西藏同信证券 山鹰

18:00—18:25 赢家视点

金元证券 李海滨

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
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:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:xcj@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