



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 44 版
本期 76 版 总第 6268 期
2015 年 3 月 5 日 星期四



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

股基前两月业绩劲升13%

WIND统计数据显示,截至3月3日,今年以来37个交易日,可比的417只标准股票型基金平均收益率达13.18%,而2014年全年标准股基的平均业绩为25.63%。其中,部分重仓优质成长股的基金,今年以来业绩涨幅较大。

A06

美元强势短期难以扭转

上周以来美元指数再启升势,一举刷新11年高点。分析人士指出,美元强势格局短期有望延续。但考虑到美联储加息时间窗口短期难现,美元指数已处于多年以来的绝对高位,预计中期美元继续上涨的阻力将逐渐增大。

A10

全国政协委员、证监会市场部副主任王娴建议 推行职业年金投资公募基金试点

□本报记者 顾鑫

4日,全国政协委员、证监会市场部副主任王娴在接受中国证券报记者独家采访时表示,十八届三中全会提出“推进机关事业单位养老改革”,相关改革正有序推进。建议人社部在制定机关事业单位职业年金政策时,引入个人投资选择权,并允许进行投资公募基金试点。

引入个人选择权是必然要求

王娴表示,职业年金是否能够切实起到补充养老待遇,保障机关事业单位人员退休生活水平,其中一个关键因素是职业年金是否能够建立合理、有效的投资运营模式。从财产属性上来说,年金个人账户上的资产属于参保人个人财产。参保人参与职业年金缴费,应享有投资决策和受益的权利。缺乏个人选择权,职工个人无法根据自身条件,选择投资品种,既影响个人积极性和账户便携性,也难以形成对管理人的有效激励与约束,提高投资收益水平。

王娴认为,在职业年金中引入个人选择权的必要性体现在三个方面。第一,职业年金中引入个人选择权,可以更好地满足职工个性化需求。参与职业年金的职工,由于其年龄、家庭收入和支出总额与结构、风险偏好等的不同,对于职业年金投资产品有不同需要。如果忽视不同人群投资需求,参保人没有选择权,就无法真正发挥职业年金第二支柱的作用。比如,对于那些临近退休的参保人员,就不宜选择风险相对较大的投资产品。如果设置个人选择权,临近退休的人员可以选择比较稳健的投资组合,避免市场风险。

第二,职业年金中引入个人选择权,可以更好地激励资产管理人。如果职业年金采取确定缴费型养老计划,个人可在设定的产品范围内,根据自身情况选择和调整投资品种。对管理人而言,是很好的激励机制,管理业绩突出的管理人,可扩大管理

资产规模,获得更高管理费收入。

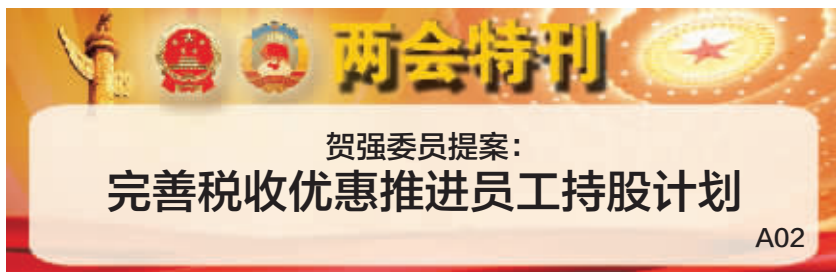
第三,可提高职业年金便携性。当今社会,职工不再是终身在一个企业或单位就业。引入个人选择权制度,实际上是对参保人对个人账户上所积累资产拥有完整权利的一种确认。个人具有选择权,当参保人变换单位,不仅可以继续享有原来的积累,还可将原来的积累“携带”到新单位,继续参与新单位的职业年金。这就扫清劳动力再配置的一个制度障碍,有利于提高我国劳动力资源配置效率。

公募基金可满足投资需要

王娴介绍,从国外年金发展情况看,对于确定缴费型养老计划,都引入个人投资选择权的制度安排,将投资公募基金作为最主要的投资标的。例如,在美国职业年金制度中,401k计划作为美国主要职业年金制度,每个计划都提供5-50种产品供个人选择。截至2014年,401K投资于共同基金的资产规模为2.8万亿美元,占比超过60%,过往30年绝对年化收益率在6%以上。

我国公募基金已有近二十年历史,公募基金作为个人理财重要方式,已融入寻常百姓家。公募基金产品丰富,能匹配不同人群风险偏好和收益期望,可满足职业年金投资需要。按照投资基金法,我国已建立完备的公募基金监管制度,公募基金严格建立独立第三方托管、信息披露等机制,基金财产安全有健全制度保证,可满足职业年金对职工财产安全性要求。

王娴建议,人社部在制定机关事业单位职业年金政策时,可引入个人投资选择权,试点投资公募基金。在试点阶段,对参与个人选择权试点的单位,可以是有较高金融专业知识知识的机关单位;对于投资的公募基金品种,可选择达到一定要求的公募基金产品。在取得试点经验后,可考虑将试点范围逐步扩大至所有职业年金直至企业年金。



贺强委员提案:
完善税收优惠推进员工持股计划

A02



黄淑和:国企员工持股办法正研究制定

全国政协委员、国资委副主任黄淑和4日接受中国证券报记者采访时表示,国企员工持股办法正在研究制定。中长期激励是必要的,但不能只有激励而没有约束。混改后的企业要建立重大决策机制、中长期激励机制和重大风险防范机制。

本报记者 万晶 李超 文 本报记者 车亮 摄



傅育宁:华润会积极参与国企改革

全国政协委员、华润集团董事长傅育宁4日表示,华润集团会积极参与国企改革,但目前还没有具体安排。华润旗下的很多业务已经在上市公司中,已经是混合所有制的方式组织资源配置和管理。

本报记者 万晶 文 本报记者 车亮 摄

全国人大财经委委员、证监会创新部巡视员欧阳昌琼表示 注册制修法路径可有两个选择

□本报记者 李超

4日,全国人大财经委委员、中国证监会创新部巡视员欧阳昌琼在接受中国证券报记者采访时表示,股票发行注册制改革各项准备工作都在抓紧推进。注册制实施要以修改证券法为前提,修法工作正在按计划进行。

关于股票发行注册制改革,欧阳昌琼介绍,从党中央国务院的决策部署,到监管部门的方案设计,各项准备工作都在抓紧推进。社会各界对这项改革已凝聚高度共识。改不改已不成为问题。大家关注的是早与晚、快与慢的问题。

欧阳昌琼表示,注册制的实施要以修改证券法为前提。现行证券法第十条、第十三条明确规定了公开发行证券需要核准以及发行的条件。证券法修改已纳入全国人大常委会今年的立法计划,全国人大财经委成立了专门的起草领导小组,修法工作正在按计划进行。

欧阳昌琼表示,通过修法来保障和推动注册制改革,在实现路径上可有两个选择:一是待证券法全面修改后实施;二是先行就核准制改为注册制的相关条款进行修订,以修正案的形式由国务院向全国人大常委会提出议案,审议通过后即可实施。第二种方式比第一种方式要快。因议题集中单一,便于形成共识,审议通过快。

□本报记者 张勤峰

去年以来,人民币对美元汇率和本币利率水平渐次步入下行通道。分析人士认为,基于人民币实际有效汇率和实际利率水平及运行趋势,未来人民币“两率”调整需求依然存在。但是,通过贬值改善货币条件不具备很强的操作性,调整实际利率应成为优先考虑的方向。

利率汇率展开重估

进入2015年后,人民币对美元继续震荡走弱,即使人民币对美元汇率中间价相对平缓的走势已日渐成为即期价继续下行的障碍,不过,即期价仍以在“跌停价”附近“打转”方式表达市场对短期人民币走势的看法。

3月4日,国内银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为6.1525元,年初以来累计贬值335基点。当天,人民币对美元即期询价交易收报6.2709元,年内累计贬值669基点。人民币对美元汇率即期价相比中间价呈更大幅度贬值,使即期价与中间价偏离幅度持续扩大至2%的日波动上限附近。

在人民币对美元汇率走软同时,年初以来

货币调控宜重利率轻汇率

银行间本币市场利率继续走低。在信贷市场上,1年期贷款基础利率较去年底下行21基点。

人民币汇率和利率双双下行,持续时间较长,这是前所未有的。中国经济增长换挡减速,意味着对外经济增速优势缩小,带来人民币对外价格重估的需要,加之人民币汇率本身已接近均衡水平,结构调整造成的阵痛超预期、美国经济复苏相对强劲,人民币对美元汇率出现阶段性贬值也不奇怪。随着经济增速中枢下行,物价涨幅趋缓,人民币利率顺应经济、通胀形势变化下行合情合理。自2014年开始,人民币市场利率水平已率先趋势性走低,去年四季度以来,央行开始下调存贷款基准利率,着力推动信贷市场利率重估。

利率调整应成为重点

与短期经济、通胀形势变化相比,过去一段时间人民币汇率和利率名义价格调整可能仍不够。一方面,尽管近期人民币对美元汇率有所贬值,但人民币在非美货币中的表现仍相当强势,反映人民币对一揽子汇率变化的综合有效汇率还在继续升值。根据国际清算银行发布的人民币实际有效汇率指数,2015年1月该指数升至

128.43点,再创历史新高,较上个月上涨1.65%。

另一方面,受利率市场化、金融市场创新、外汇资金流动等诸多因素影响,去年以来人民币综合利率水平下降仍不明显。除债券市场利率下行较多外,货币市场利率和信贷市场利率下行幅度均不大,物价涨幅放缓、工业领域通缩压力加大对实际利率水平形成推升作用。

总体来看,人民币综合有效汇率和实际利率下行幅度并没有名义价格反映的那么明显,在短期经济增长调整势头比较明显、通缩风险有所加大的情况下,汇率和利率水平调整幅度还不够。近期人民币对美元汇率即期价持续逼近“跌停”,即表明短期贬值压力仍有待释放。

分析人士认为,人民币对美元短期贬值走势难言结束,实际利率水平下行是大势所趋,但是在货币政策优先调整方向上,轻汇率、重利率应是常态。其中的原因在于,要降低人民币实际有效汇率,即要求人民币对美元出现更大幅度贬值,而这存在多方面掣肘因素。一是,人民币若出现大幅度贬值,可能加剧资本流出,不利于国内金融稳定。二是,人民币大幅度贬值面临外部压力。三是,在推动人民币国际化和跨境使用政策取向向下,需人民币维持相对稳定币值。因此,从

内外环境看,未来人民币对美元不具备持续大幅贬值条件。在巨额外储、资本流动管制的背景下,调降人民币利率水平对汇率的冲击不会很剧烈。未来货币政策调整重点可能仍在利率方面,汇率调整将主要体现在避免实际有效汇率继续大幅升值上。

市场看点

- “倒春寒”挖坑题材股“争春” A09
- 期指震荡多空分歧加剧 A11
- 融资客加仓医药板块 A11

A04 海外财经

深耕运动摄像市场 安霸两年涨十倍

美国运动图像处理提供商安霸堪称科技板块的一颗新星。自2012年10月登陆纳斯达克市场迄今,该公司股价累计上涨近十倍。在竞争激烈的芯片业,安霸如何能够杀出重围?分析人士认为,既得益于其最大客户GoPro的巨大成功,同时受益于在多个具有高增长潜力市场的渗透和布局。归根结底,不断创新的技术与独具优势的产品是安霸的制胜王道。

A07 公司新闻

百家新三板公司 “挂牌即定增”

主板IPO企业“上市即融资”的便利性,在新三板市场也越来越得到充分展现。中国证券报记者统计发现,越来越多的新三板企业正在采用“挂牌即定增”的融资模式,最大限度地挖掘资本市场的融资功能。业内人士指出,该模式之所以能够成功启动,源自投资者对于新三板公司前景的看好。

A08 公司新闻

阿里24亿元 入股光线传媒

光线传媒公告,公司定增募资28亿元事宜获证监会批准。其中,控股股东上海光线投资控股有限公司认购4亿元,其余24亿元募资额由杭州阿里创业投资有限公司包揽。Wind统计显示,2014年以来,34家文化传媒行业上市公司中有8家公布定增预案,阿里参与了其中3家。

A12 商品/期货

国际油价料继续探底

国际原油市场近期再现新变化。分析人士认为,国际原油价格或改变底部震荡格局。中期国际原油价格将打开向下空间,继续探底。

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 李伟勇

18:00-18:25 赢家视点
银河证券 刘畏

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:zsb@zsb.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 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军