



新华社主管主办  
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/zgzsqs

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版  
B 叠 / 信息披露 48 版  
本期 104 版 总第 6273 期  
2015 年 3 月 11 日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnulicai

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)

## 新三板风险机遇并存 机构试水投资模式创新

在创业板迭创新高之时，同样是新兴产业公司聚集的新三板持续升温，几乎所有投资新三板的产品都不愁销路。然而，在新三板火爆的背后，新三板公司信息披露仍然有待完善，市场流动性依然十分缺乏。

A05

## 多头点到为止 原油震荡料成常态

业内人士表示，由于库存压力，油价不会出现V型反转，但是下行空间也不大。目前50美元是多空双方博弈的平衡点，后市油价走势可能是较长时间的低位震荡。

A13

### 投资运营基本方案已形成

# 养老保险基金投资股市将有比例限制

□本报记者 李超

人力资源和社会保障部部长尹蔚民10日在十二届全国人大三次会议记者会上说，人社部目前正在研究、论证养老保险基金投资运营的问题，现已形成基本方案，有望于今年下半年按程序报请党中央、国务院审定。

尹蔚民表示，养老保险基金的投资运营，是关系到养老保险制度可持续发展的一项重要措施。养老保险基金都是企业、个人缴付的保命钱、养老钱，在投资运营上会采取非常审慎的政策。“我们在做这个方案时有一些基本考虑，最主要的是要保障基金绝对安全，不能让老百姓的养老钱受到损失。”尹蔚民称。

按照目前的规定，养老保险基金只能购买国债、存银行。“好处是保障了基金的安全，但问题是没有实现保值增值的目的。从前几年的情况来看，收益率还低于CPI，实际上是处于一种贬值的状态。”尹蔚民称。

尹蔚民表示，养老保险基金投资运营将在保障基金绝对安全的大前提下，坚持市场化原则，由专业投资机构按照市场规律进行投资运营，同时坚持多元化投资方向。除继续购买国债、存银行外，会选择一些效益比较好的、有升值前景的项目进行投资，特别是注意规避风险。因为股市的风险比较高，不会是只要一投资就全部进入股市，对进入股市投资肯定有比例限制。

尹蔚民称，养老金将采取相对集中运营的方式，由中央制定大的规划、大的投资政策，适当集中委托给专业投资机构进行投资运营，这样会避免投资风险，也更有利于选择投资项目。

全国政协委员孙洁：

## 养老金直接投资应适当放宽

□本报记者 李超

全国政协委员、对外经济贸易大学保险学院副院长孙洁10日在接受中国证券报记者专访时表示，养老保险基金正在贬值，建议尽快对其进行规范的投资运营，扩大投资渠道进行组合投资，提高固定收益类资产的投资比例，实现保值增值。在直接投资方面，可以适当放宽一些限度。养老金投资运营过程当中，需要及时管控投资运营情况和行业发展状况，给出配套措施，并加强信息披露。

可考虑对战略产业直接投资

孙洁表示，按照国家有关规定，养老保险基金支付周期除了留够两个月的支付余额外，剩下的都是存银行或者买国债。根据目前掌握的情况来看，城镇职工基本养老保险基金真正买国债的比例不到1%，其余部分都存入银行。近几年来银行利率本身就不是太高，且近期出现下降，而CPI相对高一些。（下转A02版）



全国政协委员、对外经贸大学保险学院副院长孙洁（左）做客中国证券报·中证网。 本报记者 吕雷 摄

### 两会特刊

遍尝酸甜苦辣  
互联网金融期盼告别“成长烦恼”

A03

## 新常态成就“结构牛”

□本报记者 张怡

在经济新常态下，经济结构和市场热点向“新经济”倾斜。昨日，创业板指和中小板综指再度双双创出历史新高。如果说2014年A股是大盘蓝筹股引领的“指数牛”，那么2015年就是“中小创”突围成就的“结构牛”。

2015年7%的GDP增长预期目标打消了市场顾虑，为A股行情上了保险，市场向下调整空间有限。更重要的是，改革推进力度空前，经济转型升级持续深化势必引发A股市场新机遇。

在这种预期推动下，估值逐步修复的传统大盘股成为大盘稳定器，而“中小创”则不断上涨。2015年伊始，市场风格已明显回归到中小盘股，以互联网、传媒和电子为代表的成长股在互联网金融、移动支付、三网融合等一系列迅速蔓延的新兴趋势中成为资金眼中的“香饽饽”。

新经济风头更劲，预演着新常态下经济结构的演变趋势。在此基础上，政府工作报告关于互联网行业的论述为行情演绎继续加油，美国纳斯达克指数的强势格局则对A股形成强化映射，多因素共同促成了“中小创”频繁上演“新高秀”。

从资金面来看，场内外资金的充沛已显露无遗，市场信心正随着赚钱效应的提升而逐步回暖。不过，增量资金入市增速较去年下半年已明显放缓，抑制了纯资金推动下“任性”行情的上演。因而，市场呈现出与2014年上半年相似的存量资金博弈格局，但当前资金体量远超以往；同时，在蓝筹股和成长股的估值迎来新的均衡之时，资金自然更愿意“走更容易的路”——选择盘子小、弹性大且恰站在风口上的成长股获取超额收益。同时，积极改革转型、拥抱“新经济”的传统行业公司也受到资金追捧。（下转A02版）

### 市场看点

新兴产业受追捧  
成长大戏未完结

A10

分化显著  
金融股融资存修正需求

A12

### A02 财经要闻

#### 证券法修订草案 4月下旬提交审议

全国人大财经委副主任委员尹中卿10日在十二届全国人大三次会议记者会上说，今年4月下旬全国人大常委会将安排审议证券法修订草案。如果顺利的话，经过二审或者三审，年内可以出台。

### A11 货币债券

#### 资金面“暖春” 渐行渐近

尽管周二开启新一轮IPO批量申购，但货币市场流动性仍延续了近几日的缓慢改善格局。分析人士指出，综合考虑“打新”冲击逐渐弱化、节后现金回流、财政资金季节性投放、外占下降有望缓解等因素，加之通缩风险未除，货币政策仍有放松必要，预计3月中下旬资金面将进一步稳步趋松。

**北京恒通创新新材科技股份有限公司**  
Beijing Hengtong Innovation Luxwood Technology Co., Ltd.

**首次公开发行A股今日网上申购**

股票简称：恒通科技 股票代码：300374  
申购价格：13.21元/股  
网上发行数量：964万股  
网上单一账户申购上限：9500股  
网上申购时间：2015年3月11日（9:15—11:30、13:00—15:00）

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

**北京恒通创新新材科技股份有限公司**  
Beijing Hengtong Innovation Luxwood Technology Co., Ltd.

**首次公开发行A股今日网上申购**

股票简称：恒通科技 股票代码：300374  
申购价格：13.21元/股  
网上发行数量：964万股  
网上单一账户申购上限：9500股  
网上申购时间：2015年3月11日（9:15—11:30、13:00—15:00）

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

**2015年南通苏通科技产业园控股发展有限公司公司债券发行**

发行人：**南通苏通科技产业园控股发展有限公司**  
主承销商：南京银星  
**中信建投证券股份有限公司**  
CHINA SECURITIES CO., LTD.

**2014年第二期阜新市城市基础设施建设投资有限公司公司债券发行**

发行人：**阜新市城市基础设施建设投资有限公司**  
主承销商：**国开证券有限责任公司**  
**齐鲁证券有限公司**

**2014年第二期三门县国有资产投资控股有限公司公司债券发行**

发行人：**三门县国有资产投资控股有限公司**  
主承销商：**国信证券股份有限公司**

**中证网 视频节目**  
WWW.CS.COM.CN

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

**上海龙韵广告传播股份有限公司**  
SHANGHAI LONGYUN ADVERTISING & COMMUNICATIONS CO., LTD.

**首次公开发行A股今日网上申购**

申购简称：龙韵申购 申购代码：732729  
网上申购价格：25.00元/股  
网上单一证券账户最高申购数量：6,000股  
发行数量：1,500万股  
（网上初始发行868.6万股，网下初始发行631.4万股）  
网上申购时间：2015年3月11日（9:30—11:30、13:00—15:00）

保荐机构（主承销商）：**光大证券股份有限公司**  
EAGLE SECURITIES CO., LTD.

**东方证券 东方证券股份有限公司**  
ORIENT SECURITIES

**首次公开发行A股 今日网上申购**

申购简称：东方申购 申购代码：730958  
申购价格：10.03元/股  
单一证券账户最高申购数量：300,000股  
网上申购时间：2015年3月11日  
09:30—11:30、13:00—15:00

保荐机构（主承销商）：**光大证券股份有限公司**  
EAGLE SECURITIES CO., LTD.

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:孙 涛 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军