



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuilcai

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



一线城市担纲楼市反弹主力军

分析人士认为,政策步入宽松周期后,楼市回暖力度将加大,但不同城市之间的分化可能加剧。其中,一线城市预计会成为市场量价反弹的“主力军”,二三线城市仍将面对去库存压力。

A03



股权众筹玩杠杆 领投基金百万撬动上亿投资

业内人士认为,领投基金的盛行有利于行业的发展,也是未来股权众筹的发展方向。不过,由于目前没有明确的监管政策,项目跟投者的门槛设置如果过低,可能存在风险。

A06

国务院提出加快培育外贸竞争新优势

跨境电子商务发展指导意见有望出台

□本报记者 倪铭钰

国务院日前印发的《关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》提出,巩固贸易大国地位,推进贸易强国进程。努力提高新兴市场、中西部地区、一般贸易、服务贸易和品牌产品在我国外贸中的占比。力争到2020年,外贸传统优势进一步巩固,竞争新优势培育取得实质性进展。

此外,中国证券报记者获悉,为推进外贸转型升级,相关部门正加快制定促进跨境电子商务发展的指导意见,相关文件有望近期发布。

加快培育新型贸易方式

商务部新闻发言人沈丹阳表示,下一步商务部将会同相关部门,以完善品牌促进、品牌推介、品牌保护和品牌信息公共服务为重点,着力建立完善更加有利于中国品牌发展的政策环境和体制机制。

意见要求,加快培育新型贸易方式。大力推动跨境电子商务发展,积极开展跨境电子商务综合改革试点工作,抓紧研究制定促进跨境电子商务发展的指导意见。促进市场采购贸易发展,培育若干个内外贸结合商品市场,推进在内外贸结合商品市场实行市场采购贸易,扩大商品出口。

沈丹阳表示,跨境电商是外贸发展的新模式,也是扩大海外营销渠道,实现外贸转型升级的有效途径。

分析人士称,当前中国制造正处在转型升级的关键时期,跨境电子商务不仅可以优化产业链、扩展中小企业发展空间、增加就业,还具有重塑国际产业链、提升品牌竞争力等作用。

加快实施自贸区战略

意见提出,加强顶层设计,积极同“一带一路”沿线国家和地区商建自贸区,加快形成立足周边、辐射“一带一

路”、面向全球的高标准自贸区网络。业内人士认为,“一带一路”和沿线国家的自贸区建设是更为深层次的合作。除政府、产业、能源、投资、金融等方面的合作外,更能够进行人才、科技、旅游、文化传媒等层次的合作。可以说,凡是能够促进沿线国家经济建设、文化繁荣、环境保护、社会发展的一切因素和领域,都可以开展合作与共建。

“‘一带一路’和签署自贸协定是相辅相成的进程,在中国的帮助下,沿线国家能够更好地融合到价值链中去。”中国社会科学院世界经济与政治研究所全球宏观经济研究室助理研究员杨盼盼表示,在实现国家间互联互通和提升贸易投资往来上,自贸协定和自贸区是非常重要的途径。

杨盼盼称,从投资角度来说,与其他方式相比,建立自贸区后投资的沉默成本更少,能够为这些国家大量引入投资需求,包括建造厂房并推动制造业、深加工产业等

行业的发展等。从贸易角度而言,自贸区是未来的大趋势。国家间不仅能从关税上实现利好,更关键的是与中国这个贸易大国的合作,必然带动其国内的发展。

“一带一路”构想与自贸区战略有紧密联系,加强彼此间的有机对接和战略联动是大势所趋。具体而言,即在“一带一路”的基础上,加快构建面向亚欧的自贸区网络,促进双边/多边自贸协定(FTA)谈判,落实推动多/双边直接投资政策,最终实现建成“一带一路”自贸区的战略构想。

市场人士分析,下一步中国-韩国自贸协定有望尽快实施,中国-东盟自贸区升级谈判也将加快。同时,推进中日韩、区域全面经济伙伴关系(RCEP)、中国-海湾国家合作委员会、中国-以色列、中国-斯里兰卡等自贸协定谈判和建设进程,推进亚太自贸区建设,适时启动与其他经贸伙伴的自贸协定谈判。

A02 财经要闻

监管层酝酿险企治理新“组合拳”

监管层近年来开展的专项检查工作正在暴露保险公司治理方面的多处风险。日前,中国证券报记者独家获悉,继4月发文规范保险公司关联交易之后,监管层正酝酿完善与偿二代并行、覆盖更为全面的公司治理监管规则体系,而研究修改《保险公司独立董事管理暂行办法》将成为政策“组合拳”中的重要部分,“隔离机制”等增强独董“独立性”措施的可行性也正在探讨中。据介绍,对接偿二代后,保险公司的治理将步入更加规范的框架,监管的依据也将更具可操作性,相关细则对于行业内外的上市公司和非上市公司的规范治理将产生积极作用。

A08 产业透视

服务上下游 上市公司进军P2P盯紧产业链

近日多家上市公司纷纷公告参设P2P平台,据中国证券报记者不完全统计,目前涉足P2P的上市公司已达40余家。

在国内P2P总体成交量连创新高的带动下,上市公司旗下P2P平台上线后普遍呈现出交易额迅猛增长的态势,对增厚上市公司利润的作用显而易见。而且,“源于上市公司,服务于上市公司”的P2P,还能有效提振上市公司主业。梳理上市公司参与P2P的案例不难看出,很多上市公司都是基于交易场景开展P2P业务,既解决上下游客户在融资方面的“痛点”,又可依托上市公司业务基础增加获取基础资产的天然优势。

A11 市场新闻

“三连阴”到“三连阳” 整固需求升温

股指本周二继续上攻,站上4400点关口。与之相比,“中小创”在资金追捧下再度掀起冲锋行情,成交额刷新历史新高。上周沪指收出缩量“三连阴”后,大盘以一波“三连阳”开启反弹。从“三连阴”到“三连阳”,尤其是创业板的放量“逼空”走势,再考虑到下周面临新股的密集申购,以及降息利好的政策边际效应减弱,短期市场整固需求开始增大。

A12 货币/债券

货币市场利率低位运行料成常态

12日,货币市场利率依旧保持一路下行势头,银行间7天回购利率跌破去年3月低点,创近三年新低。在此背景下,央行连续第七次暂停公开市场例行操作。市场人士指出,由于基础货币投放渠道生变,央行主动投放的流动性已成为增量流动性的核心来源和定价关键。当前经济下行压力较大,企业融资成本仍偏高,央行有动力维持货币市场利率在较低水平,未来继续降息、降准等宽松政策仍可期待,货币市场利率保持低位运行态势有望持续。

A13 衍生品/对冲

沪深300期指贴水逾40点 交割日临近 期指料迎大震荡

“期指这周五交割,基差还这么大,我没看错吧?明后天现货会不会有一波俯冲来消除贴水?”面对沪深300期指逾43点的贴水,投资者王先生心生疑惑。

对此,中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,最近一个多月来,期指基差大幅波动频现,在大幅贴水的情况下,存在拖累现货指数上行步伐的可能。但是在近期表现中,现货市场在强大的资金推动下拒绝回调,最终导致期指被动上涨修正基差,所以目前环境下升贴水对市场方向指引略显弱化。

新三板“排雷”有利价值投资

□本报记者 王小伟

“中山帮”与中海阳的相继被查,使新三板违规开始暴露于投资者眼前,“风口上的风险”也成为新三板投资中不得不面对的关键词。中国政法大学法律应用研究中心相关人士接受中国证券报记者采访时指出,新三板公司由于规模较小,且多处于初创期,无论是挂牌前还是挂牌后,都会有不少合规问题需要解决,从这个角度说,新三板市场肯定还要经历一个逐步完善的过程。对于投机操作、内幕交易等违规行为则应严厉“亮剑”,以确保不对整个资本市场带来伤害。业内分析认为,日后针对新三板市场的监管,针对错误或者过激行为的纠正或将常态化,这有助于实现新三板市场的价值投资。

监管趋于严格

调查未明,股价先跌。5月12日,新三板明星公司中海阳股价继续下挫。“首家遭证监会调查的挂牌企业”的帽子给公司股价带来明显压力。

“实际上,根据证监会新闻发言人表述,本批纳入证监会专项执法行动的新三板公司共有10家,只不过目前仅中海阳一家进行了披露而已。”有券商人士对记者分析表示,在新三板监管趋严的背景下,投资者针对新三板挂牌公司的投资或将加入“排雷”环节。

“实际上,新三板无论是挂牌前,还是挂牌成为公众公司之后,都会面临不少重大违规综合问题。”中国政法大学法律应用研究中心相关人士对记者分析说,以挂牌前为例,同业竞争、管理层任职、股权是否清晰、财产是否具有代持或者共有等潜在纠纷等,都是新三板公司挂牌前必须解决的问题,否则很容易给主办

券商乃至公司挂牌后的运作“埋雷”。

多数新三板业内人士认为,目前监管层对公司挂牌后及交易过程的监管明显趋于严格。根据证监会日前的表述,目前主要针对五类违法违规行为:一是挂牌公司信息披露违法违规行为,二是证券服务机构未勤勉尽责行为,三是滥用交易规则破坏市场秩序行为,四是内幕交易、操纵市场行为,五是违反投资者适当性管理制度的行为。

券商人士认为,虽然结果尚未公布,但中海阳本次被查可能是公司或相关机构存在滥用交易规则破坏市场秩序、操纵市场等行为导致违规违法有关。“由于新三板挂牌公司股价不设置涨跌幅限制,大幅波动能够带来较主板上市公司更大的利润操纵空间,因此虽然对整个市场会带来伤害,但仍有人愿意冒险投机。”

多方发力“规范化”

中国投资协会相关负责人对记者分析说,此前新三板协议成交中会出现乱报价问题,这不仅会给投资者造成假象,还会伤害整个资本市场的价格体系。新三板作为新兴市场,肯定需要规范运营,避免个别企业对整个资本市场的伤害。

新三板市场面临的更为复杂的一个问题是排队企业的日益增多,这也造成挂牌公司整体化质量的不齐整。“目前有很多公司准备挂牌而在券商排队,新三板挂牌开始呈现此前主板市场IPO堰塞湖的某些特征。”安信证券中小企业融资部相关负责人对记者表示,随着新三板挂牌企业的增多,良莠不齐现象也越来越明显,这都使监管加码成为必要。

“其实不光监管在加码,券商也开始在新三板挂牌等多个环节加紧遴选。”安信证券人士介绍说,(下转A02版)



制图/苏振

前四月私募产品平均收益跑输大盘

排名前十产品平均收益率达156%

□本报记者 曹乘瑜

2015年前4个月,上证指数涨幅达37.31%,创业板指涨幅达94.18%。在此业绩基准下,绩优私募“越战越勇”,始终活跃在创业板上的“倚天雅莉3号”,以247.33%的回报夺冠。前100名私募产品的平均收益率达到89.76%,直追“神创板”。绩优私募认为,创业板风险有一些,但调整幅度并不深。相反,权重股受两融限制和基本面影响,未来空间不大。

倚天雅莉3号夺冠

根据私募排排网的数据,今年前4个月,排名前十的非结构化股票策略型私募产品(包括信托类、自主发行类、券商资

管类和公募专户类)平均收益率达156.02%;排名前五的产品,平均收益率达107.70%,均跑赢两大指数。不过,可统计的1400多只产品,平均收益率36.63%,没有超过大盘。

合肥倚天投资的“倚天雅莉3号”排名第一,前4个月收益率达247.23%。亚军和季军分别是深圳红动云上投资“红动云上1期基金”和皓泽投资“西部信托-清皓1期(小雅1号)”,收益率均超180%。泽熙徐翔的“山东信托-泽熙3期”以159.44%的回报排名第四。接下来依次是中山证券的资管产品“中山宝睿精选”、和聚投资的“中信信托-和聚鼎宝2期”,以及三只公募专户——上海朴信投资的“朴信1号”、北京弘硕投资的“弘硕1

号”、华夏财富投资的“弘哲亿信华夏财富1号”,收益率均在130%以上,清水源投资的“兴业信托-清水源1号”以122.05%的回报排名第十。

创业板调整幅度或不深

创业板指从1000多点涨到3200点,已让人“又爱又怕”,唯恐高处不胜寒。然而上述绩优私募表示,创业板虽有风险,但是调整幅度不一定深。

和聚鼎宝2期基金经理于军表示,创业板是否已在“赶顶”,目前尚不好说。创业板可能风险较大,但是这一轮牛市的主线是互联网和信息安全,左翼是高端装备,右翼是新能源和环保。不能对当前被认为低估值的板块如银行、保险、汽车、家

电给予高性价比的厚望。

深圳私募创势翔认为,在创业板强势带动下,上周五大盘已有企稳现象,央行降息进一步提振市场情绪,刺激多方反击,本周大盘有望进一步反弹。但也要看到“降杠杆”调控信号仍在,权重股恐难有持续表现。预计短期题材股火热的赚钱效应将对本周初打新回流资金产生强大吸引力,从而导致中小板、创业板继续强者恒强。

不过,依靠创业板投资获得丰厚回报的倚天雅莉3号基金经理叶飞预计,创业板指在3500点左右将有较大调整,投资者宜做波段。叶飞透露,目前已在慢慢减仓创业板,调整后仍将布局军工、环保、生物医药、高科技、次新股。



中证网

www.cs.com.cn

视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

18:00-18:25 赢家视点

中证投资 卓翔宇

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 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 版式设计:毕莉雅

图片编辑:苏 振 美 编:王 力