



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



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 28 版
B 叠 / 信息披露 572 版
本期 600 版 总第 6413 期
2015 年 8 月 26 日 星期三



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



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

分级基金下折警报拉响

伴随市场下跌,分级基金出现大面积下折。由于分级基金特殊的交易模式,体量较大的分级基金下折可能引发市场余震。就本次分级基金下折潮而言,创业板和券商板块可能在相关分级基金下折后承受相当大压力。

A03



A09

寻底格局暂难破 超跌反弹尚可期

受多方面因素综合影响,资金情绪低迷,料8月末市场将维持寻底格局。不过,未来股指继续深跌空间相对有限。同时,消息面利好对于投资者情绪的稳定和信心的重塑有利,有助于抑制连续大幅下跌局面。

央行“双降”加码稳增长

进一步推进利率市场化改革

□本报记者 李超

中国人民银行25日宣布,下调存贷款基准利率并降低存款准备金率,并放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限。业内专家分析,此举有利于化解经济失速风险,支持实体经济持续健康发展,降准预计将释放6000亿至7000亿元流动性。未来,货币宽松仍将保持一定的力度,央行将综合运用各种工具组合适当调节流动性,保持流动性合理充裕和货币市场稳定运行。

降低融资成本 提供长期流动性

央行称,自8月26日起,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,以进一步降低企业融资成本。其中,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%;其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金贷款利率相应调整。同时,放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限,活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。

自9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。同时,为进一步增强金融机构支持“三农”和小微企业的能力,额外降低县域农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行等农村金融机构准备金率0.5个百分点。额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点,

鼓励其发挥好扩大消费的作用。

央行相关负责人表示,当前,我国经济增长仍存在下行压力,稳增长、调结构、促改革、惠民生和防风险的任务还十分艰巨,全球金融市场近期也出现较大波动,需要更加灵活地运用货币政策工具,为经济结构调整和经济平稳健康发展创造良好的货币金融环境。此次降低贷款及存款基准利率,主要目的是继续发挥好基准利率的引导作用,促进降低社会融资成本,支持实体经济持续健康发展。

2014年11月以来,人民银行先后四次下调贷款及存款基准利率,引导金融机构贷款利率持续下降。2015年7月份,金融机构贷款加权平均利率为5.97%,自2011年以来首次回落至6%以下的水平,社会融资成本高问题得到有效缓解。虽然近两个月CPI略有回升,但主要是受猪肉价格明显上涨等结构性因素影响,总体物价水平仍处于历史低位,也为再次使用价格工具进一步促进降低社会融资成本提供了条件。

央行相关负责人表示,此次降低存款准备金率,主要是根据银行体系流动性变化,适当提供长期流动性,以保持流动性合理充裕,促进经济平稳健康发展。人民银行近期完善了人民币兑美元汇率中间价的报价机制,并对过去中间价与市场汇率的价差进行了校正,外汇市场在趋近均衡的过程中,也会引起流动性的波动,需要相应弥补所产生的流动性缺口,降低存款准备金率可以起到这样的作用。此外,额外降低县域农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行以及金融租赁公司、汽车金融公司的存款准备金率,主要是为了引导相关金融机构进一步加大对“三农”、小微企业以及扩大消费的支持力度。(下转A02版)

欧美股市大幅反弹

高盛:不应对中国过度担忧

□本报记者 张枕河

在全球股市遭遇“黑色星期一”后,25日,亚太和欧美股市逐步企稳反弹。中国人民银行25日晚宣布下调基准利率和降低存款准备金率的消息,更使市场做多信心受到提振。在该消息公布后,欧洲股市、美国股市及国际原油期货等显著走强。

截至北京时间21时50分,欧元区斯托克50指数上涨4.39%,英国富时100指数上涨2.87%,法国CAC40指数上涨4.22%,德国DAX指数上涨4.37%,富时意大利MIB指数上涨4.69%。美国道琼斯工业平均指数上涨2.21%,标普500指数上涨2.34%。NYMEX原油期货上涨1.07%至每桶39.31美元,COMEX黄金期货下跌1.12%至每盎司1140.7美元。

24日和25日,多个国家和地区的监管层商讨应对股市波动的对策,多数亚太地区股市25日出现反弹。中国香港恒生指数收涨0.72%,中国台湾TAIEX指数收涨3.58%,澳大利亚标普/ASX200指数收涨2.59%,新加坡富时海峡时报指数收涨1.51%。

高盛分析师认为,市场不应该对中国经济前景过度担忧,应该利用当前市场的恐慌心理来寻找投资机会。

明星股早现“熊样”

美股不确定性骤增

从上周四开始,此前表现比较稳定的美股市场连续大幅下跌,目前各大机构看空美股的情绪明显升温。实际上,美股市场中几大明星股如苹果、特斯拉、奈飞等早在此轮股指暴跌之前就出现了较前期高点20%左右的跌幅,当时并未引起市场足够的重视。业内人士认为,此前预计的美联储9月甚至是12月加息的时点可能后延,这将给全球金融市场带来更大变数。

A06 基金/机构

基金未来投资从“新”着手

近日,公募基金半年报开始披露。部分上半年取得较好业绩的公募基金基金经理认为,下半年央行货币政策仍有调节空间,整体仍会保持偏宽松格局。6月份市场大跌使得市场降温,短期市场的波动风险加剧,震荡格局会持续较长一段时间,但本轮牛市基本逻辑并未发生改变。未来投资方向上,“新”字将成为投资的重要线索,互联网相关产业及国企改革值得关注。

A07 公司新闻

中科招商计划5年增持50家上市公司

PE巨头中科招商频频出手围猎上市公司。8月25日晚,绵世股份公告称遭到中科招商举牌。截至目前,中科招商已经举牌16家上市公司。中科招商董事长单祥双在接受中国证券报记者采访时表示,中科招商的目标是5年内增持50家左右的上市公司,打造产业集群。为了达成这一目标,与一般资本举牌不同的是,中科招商阳光举牌的目标是成为大股东。

A08 公司新闻

股东户数增加 筹码趋于分散

半年报集中发布,上市公司股东户数变化透露出震荡调整下的市场情绪。截至8月25日的Wind数据显示,6月底共有613家公司股东户数减少,占已发布公告公司总数的36.2%,股东户数增加的共有1076家,占比高达63.6%。而3月末股东户数减少和增加的公司比例分别为53.6%和45.2%。

A10 货币债券

逆回购再放量 资金面紧平衡

周二,央行开展1500亿元7天期逆回购操作,比到期量多300亿元,加上当日进行600亿元国库现金定存,实际向银行体系投放资金900亿元。同日,银行间资金面结构性趋紧态势有所加剧,中短期资金利率继续小幅上行。分析人士指出,在经济增长疲弱、贬值预期犹存、资金流出压力较大的背景下,央行“双降”加码货币宽松力度符合预期。不过,考虑到贬值预期下的短期资本外流压力犹存,降息的同时伴随存款利率浮动上限放开,短期内资金利率下行的空间或仍将受限。

A12 商品期货

多头谨慎观望 金价重归跌势

闪耀的黄金瞬间又趋于暗淡。因为多头们还不能完全相信,8月份一度跌至五年半低点的这波跌势已经结束。“在当前全球资本市场都下跌的环境中,投资者通常需要的是流动性而不是黄金,流动性通常要靠现金或政府债券来提供。”机构评论说,目前黄金市场投资者需要的是美联储更可靠的信号。

中金所三措施抑制期指市场过度投机

□本报记者 王辉

为抑制市场过度投机,防范和控制市场风险,促进股指期货市场规范平稳运行,中国金融期货交易所25日发布一系列股指期货管控措施。

一是分步提高股指期货各合约非套期保值持仓交易保证金标准。自2015年8月26日结算时起,将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金,由目前合约价值的10%提高到

12%,将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金,由目前合约价值的10%提高到12%。自2015年8月27日结算时起,将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金进一步提高到合约价值的15%,将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金进一步提高到15%。自2015年8月28日结算时起,将沪深300和上证50股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金再进一

步提高到合约价值的20%,将中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的买入持仓交易保证金再进一步提高到20%。

二是调整沪深300、上证50和中证500股指期货日内开仓限制标准。自2015年8月26日起,将客户在单个股指期货产品、单日开仓交易量超过600手的认定为“日内开仓交易量较大”的异常交易行为,进一步加强异常交易行为管理。日内开仓交易量是指客户单日在单个产品所有合约上的买开仓数量与卖开

仓数量之和。套期保值交易的开仓数量不受此限。

三是提高股指期货日内平仓手续费标准。自2015年8月26日起,将股指期货当日开仓又平仓的平仓交易手续费标准调整为按成交金额的万分之一点一五收取。

中金所表示,上述措施实施后,将继续加强市场风险监控与交易行为监管,防范过度投机等非理性交易,确保市场规范平稳运行。

周金涛:全球经济衰退是市场动荡主因

A股市场趋势将向基本面回归

□本报记者 费杨生

中信建投证券首席经济学家周金涛在接受中国证券报记者专访时认为,全球金融市场波动最主要的逻辑是全球经济衰退,2015年-2018年,全球经济面临波动加剧。中国央行此次“双降”有利于经济稳增长,中国经济有望在2016年上半年触底,随后展开第三库存周期反弹,但真正的经济低点将在2018年出现。未来三年,大类资产的系统性机会不如过去六年,可能更多地表现为结构性特征。

全球货币宽松已达边际高点

中国证券报:近期全球股市、汇市、期市都出现暴跌现象,本轮金融市场剧烈波

动的主要原因是什么?

周金涛:市场大幅、连续波动有一些具体因素,如新兴市场国家货币贬值、市场估值过高、资本外流等,但最主要的逻辑是全球经济衰退。我们正处在康波衰退的第二冲击阶段,这是我在2014年四季度提出的。康波是世界经济运行的根本决定趋势,是任何国家和任何力量都无法改变的,我在2008年即提出次贷危机是第五次康波衰退的第一冲击阶段,一次康波衰退由两次冲击完成,随后康波将进入萧条阶段。

2008年至今已过去六年,目前有两个重要变化值得关注。其一,全球货币宽松已达边际高点,美国加息预期,中国和欧洲可能已面临宽松带来的边际效用递

减问题,这是一个康波的特定阶段,反危机已达边际高点,其后应该更多地关注以货币宽松反危机的负面效果问题,那就是何时滞胀。其二,作为全球增长的主导国,美国的房地产周期第一上升阶段可能正在达到边际高点,而由此带动的美国固定资产投资也可能在边际递减,美国第二库存周期的头部正在形成中,而这个头部,大概率是本轮中周期的最高点。这两个变化说明,全球反危机的上升趋势已经结束,我们将进入康波衰退二次冲击阶段。

这个冲击阶段的本质,就是流动性宽松并不能真正创造经济增长,只是一个缓解总需求不足与债务危机的手段,而在这个过程中创造出的币值泡沫和资产价格

泡沫,到了一定的时刻需要释放。我们看到的当前的全球动荡,就是这样的特征。

出现大级别危机的概率不大

中国证券报:康波衰退的二次冲击会是怎样一个过程,全球金融市场的剧烈动荡,是处于一个系统性金融危机的开始,还是已经到达短期的尾声?

周金涛:康波衰退的二次冲击是一个系统性过程,将延续三年之久。当然,这个过程也是起起伏伏的。从全球经济运行来看,2014年底美国经济出现中周期高点之后,欧洲可能在2015年二季度也出现了短周期高点,发达经济体将在2015年下半年之后出现全面衰退特征。(下转A02版)

<p>09:00-09:03 中证独家报告</p> <p>12:00-12:20 股市午间道</p> <p>中证投资 卓翔宇</p> <p>18:00-18:25 赢家视点</p> <p>平安证券 罗晓鸣</p>	
<p>国内统一刊号:CN11-0207</p> <p>邮发代号:1-175 国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳</p> <p>西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆</p> <p>深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特</p> <p>合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨</p> <p>太原 贵阳 无锡同时印刷</p>	<p>地址:北京市宣武门西大街甲97号</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324</p> <p>传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288</p> <p>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅</p> <p>图片编辑:刘海洋 美编:马晓军</p>