



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



中证公告快捷
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 272 版
金牛基金周报 16 版
本期 304 版 总第 6456 期
2015 年 10 月 26 日 星期一



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

流动性“繁荣”助力A股“闯关”

分析人士认为,考虑到本轮牛市一个重要逻辑在于资金利率下行引发的大类资产再配置,前期“逼空式”上涨也得益于充裕的流动性。目前来看,流动性的短期“繁荣”有望成为市场“闯关”战的重要助力。在站上60日均线后,股指有望继续震荡上扬,向3500点左右的年线位发起挑战。

A03

201家中小创公司三季报预告业绩翻番

创业板和中小板三季报业绩预告已基本披露完毕,业绩预告喜比例显著高于主板。创业板和中小板分别有71家和130家公司三季度预告净利润同比增速超过100%,业绩增速改善明显的公司主要分布在计算机、电气设备、电子等行业。

A11

“十三五”规划勾勒经济增长新路线图

经济保持7%左右中高速增长潜力较大

□本报记者 倪铭娅

十八届五中全会将于10月26日至10月29日召开,此次会议的一个重要议程是审议“十三五”规划建议稿。业内人士表示,如何确定经济增速、如何加快转型升级、如何推进重大领域改革是“十三五”规划的重要内容。可以确定的是,保持经济增长将被排在“十三五”规划的首位。未来五年是全面建成小康社会的关键时期,为实现两个翻番的目标,6.5%是这一时期GDP增速的底线。综合多重因素看,“十三五”时期经济保持7%左右的中高速增长潜力较大。

硬指标确定增长底线

从近期相关部门传递的信息看,“十三五”规划的核心目标是要全面建成小康社会,到2020年,GDP和人均收入均比2010年翻一番。

国家发改委发展规划司司长徐林此前表示,从实现十八大提出的小康社会翻番的要求来看,如果今年经济增速按7%测算,那么到2020年要实现预定的翻番目标,年均经济增速必须达到

6.56%,即6.5%左右是底线。在这个底线基础上,能不能实现更高水平的发展取决于其他约束条件构成的影响,如战略约束条件、资源环境约束条件构成的是有利的还是不利的影响。

一些专家表示,6.5%是根据十八大报告提出的2020年GDP和人均收入比2010年翻一番的目标核算出来的,是未来几年GDP增长的底线。所谓“翻一番”是要充分考虑到价格变化等因素。核算人均收入“翻一番”并不是简单的“乘以二”,也需要兼顾通胀等因素。

中国社科院学部委员李扬认为,仅从速度上看,要实现两个翻一番的目标,其实并不需要太快的年均增速,在接下来的几年中,只要经济年均增速达到6.9%左右就可实现GDP翻一番目标。考虑到人口增长因素,要实现人均收入翻一番的目标,对经济发展要求会更高一些,粗略测算GDP年均增速达到7.1%左右就可保障,而人均收入年均增速7%左右即可。

国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁认为,“十三五”期间年均经济增速为6.5%左右就可以,

这是根据“十三五”期间经济潜在增长能力预测的,主要是因为这一速度有助于各省推进改革和调整结构的目标,是相对比较合理的目标。

经济增长潜力可期

业内人士表示,适应新阶段的发展特征,合理设定“十三五”发展目标指标体系是关键。

国务院参事、中国城市规划学会理事长仇保兴近日在回答有关“十三五”规划经济增长目标问题时表示,原来有18项重要指标,现在可能有略微调整,有些指标可能会做一些变化。特别是对涉及到经济增长的一些相关指标,根据现在国民经济生产力发展的阶段以及所处的环境等,对一些指标如环境指标、全要素增长率的一些指标等进行微调。GDP增速在6.5%—6.7%之间比较合适。

有业内人士坦言,如果将GDP年均增长目标定在6.5%,GDP翻番的目标并不难实现,但人均收入翻番的目标能否实现可能存在风险。从“十二五”情况看,随着经济下行压力增加,城乡居民收入指标出现了分化,城镇

居民收入增长近几年慢于GDP的增长。一旦这种趋势延续到“十三五”时期,就可能要求经济增长的速度要更快一些。

在一些业内专家看来,未来5年,我国经济确实具备7%左右的增长潜力。“十三五”国家发展规划专家委员会成员、清华大学国情研究院院长胡鞍钢表示,中国的实际经济增长率基本都会高于预期目标,“十一五”规划定在7.5%;“十二五”规划定的是7%;“十三五”或考虑定在“7%左右”,“左右”的含义是正负0.4个百分点,即6.6%—7.4%之间,只要在这个范围内,基本都可以实现。

国务院发展研究中心副主任王一鸣认为,只要主动适应发展新常态,坚持改革创新,积极作为,我国经济就能实现7%左右中高速增长,并稳步迈向中高端水平,为实现“两个一百年”战略目标奠定坚实基础。

“十三五”规划专家委员会委员、中国(海南)改革发展研究院院长迟福林在接受中国证券报记者采访时表示,“十三五”期间我国经济可以维持在6%—7%之间的增长。(下转A02版)

新华社图片 制图/尹建

多家基金建议关注“十三五”规划投资主题

□本报记者 徐文擎

截至10月26日,近30家基金公司公布了三季度报告。多数基金表示,经历三季度大幅“去杠杆”和“去泡沫”后,市场流动性环境及投资者风险偏好都处于相对均衡状态,四季度继续大幅下行概率不大。但考虑到宏观经济仍处于下行通道,大部分行业盈利增长仍面临压力,看好市场的结构性机会。

泰达宏利价值优化型成长类行业混合基金表示,未来将兼顾流动性和确

定性,重点布局三方面投资机会。一是景气度持续上行的细分行业,比如新能源车、影视IP等;二是技术进步带来的行业机会,比如精准医疗等;三是改革和政策红利,比如国企改革和“十三五”规划等。

银华优质增长混合基金认为,前瞻地看,受资产价格、环保、收入分配、物价等因素制约,传统经济增长模式不可持续。那些代表旧经济模式的行业和个股,在未来市值结构中占比必然越来越小。只有不断释放改革红利,打破垄断、放松

管制、充分竞争,沿着市场化配置要素的思路推进经济转型,才有可能令市场走势趋势性反转。

新华优选成长混合基金在三季报中预计,四季度经济将底部徘徊,进出口低迷,消费平稳,基建和地产投资有望改善。美国9月非农数据大幅低于市场预期,加息预期有所缓解,全球及国内流动性仍然保持宽松格局。四季度指数波动率将显著降低,不排除近期再次出现回调,但总体有望维持震荡上行格局,市场风险可控。受“十三五”规划预期等利好

催化,看好四季度初反弹的主题投资机会。目前,“去杠杆”接近尾声,美元加息及人民币贬值预期弱化,部分个股前期超跌,近期政府稳增长措施利好股市,反弹处于较好时间窗口。建议重点关注主题投资和超跌个股,尤其是“十三五”规划、“互联网+”、信息安全、工业4.0、新能源汽车、新材料、国防军工、能源改革等。预计到十八届五中全会闭幕、上市公司三季报披露完毕,有业绩支撑的股票或出现分化行情,可甄选配置其中优质成长品种。

利率市场化再下一城 调控料向价格为主转型

□本报记者 任晓

中国人民银行23日宣布,24日起降息降准,加大金融支持实体经济力度,同时放开存款利率浮动上限。这是中国金融改革乃至经济体制改革新的重大进展。专家认为,此次调整使利率市场化迈出关键一步,彰显了政府推动金融改革的信心与决心。利率市场化下一阶段将着力强化金融机构的市场化定价能力和进一步疏通利率传导机制,未来货币政策将更多地以价格调控为主。

利率市场化关键一步

央行货币政策司司长李波表示,大家更多地关注“双降”,但实际上改革内容更值得关注。对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限,意味着利率市场化改革经过近20年历程,迈出了关键性的一步。李波分析,在这次改革前,经过近20

年的努力,中国贷款利率已经100%市场化,存款利率也90%实现了市场化。选择这个时机推出改革,条件已经具备,金融机构、企业、居民也比较能适应市场化的利率环境。特别是当前正处于利率下行周期,推动这项改革是比较好的时机,配合降息可以对冲利率市场化初期可能出现的利率上行。

李波表示,各国经验都表明,降息周期内进行利率市场化改革比较有利。目前进一步降息的空间已经不大。因此,需要抓住机会,进一步推动改革。

彰显改革信心与决心

近期,我国金融市场出现了一些波动,使得国内外出现了一些质疑我国改革的声音。对此,李波认为,此次改革表明了政府坚定推动改革的信心和决心。“利率市场化是非常重要的改革,某种意义上是金融改革的核心内容之一,同时关系到整个资源、资金配置,影响非常广泛深远,对

配置效率的提高、对金融市场的格局都会有重大影响。果断推出这样的改革,充分说明了中国政府改革的决心和信心是非常坚定的。”

北京大学国家发展研究院教授周其仁表示,国际上有人认为,中国改革说得多、做得少,此次改革就是中国对此的回答。中国在当前压力较大的情况下,继续深化改革,说明中国通过改革来稳增长并不是说说而已。

原国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示,央行本次政策调整有助于汇率的稳定。强势的经济才有强势的货币,“双降”稳定经济增长,为汇率稳定创造条件。同时,目前的汇率稳定也有助于为其他改革创造好的金融环境。从长期看,汇率市场化是方向,未来可实行更灵活的汇率政策。

疏通利率传导机制

此次放开存款利率浮动上限是否意

味着利率市场化改革已完成?对此,央行研究局首席经济学家马骏认为,放开存款利率上限是利率市场化重要里程碑,但还不是利率市场化进程的全部。利率市场化进程中的另外两项重要任务是强化金融机构的市场化定价能力和进一步疏通利率传导机制。要让金融市场和机构更多地使用诸如SHIBOR、短期回购利率、国债收益率、基础利率等市场利率作为产品定价的基础,逐步弱化对央行基准存贷款利率的依赖。同时,要通过一系列改革来疏通利率传导机制,让短期利率的变化和未来的政策利率能有效地影响各种存贷款利率和债券收益率。这两个领域的实质性进展是向新的货币政策框架转型的重要基础。

对外经济贸易大学校长助理丁志杰表示,央行在运用利率手段调节方面还有很大的空间。本次“双降”是调节基准存贷款利率,未来市场利率、央行的一些其他利率都可以调整以服务宏观调控的需求。

A02 财经要闻

黄江南:完善资本市场是全面深改要义

梧桐树资本董事局主席黄江南对中国证券报记者表示,和以往相比,正在推进的全面深化改革需要而且具备了更多的主动性和自觉性,而完善资本市场是推进全面深化改革要义之一。以传统工业经济为驱动的发展模式已到尽头,以新兴产业为主体的“观念产业”带来的升级需求,将激发出巨大的消费需求和投资空间,成为经济增长的主动力。

A10 市场新闻

霜降迎双降 反弹有空间

农历节气霜降前夕,央行的“双降”利好让投资者心中升腾起新的希望。周末各大券商纷纷论剑“双降”对后市的影响。它们认为,超预期的政策利好将提振稳增长预期,市场反弹空间由此打开,市场机会将进一步丰富。

金牛基金周报

基金“爱在深秋”难深爱

央行“双降”消息落地后,基金经理的观点普遍认为,“双降”将进一步提振市场情绪,促使投资者信心恢复。在目前全市场“资产配置荒”的背景下,随着无风险利率的继续下行,股市震荡向上的趋势不变,但整体而言,未来一段时间内市场可能呈现宽幅震荡的结构性行情,仍需对市场保持一定的警惕。

**爱财**
智慧安全理财
400-028-0035

中证-聚爱财牛熊指数
沪深两市: 股票+基金+债券+商品
20.52% 20.52% 20.52%


扫码关注公众号

2015年贵阳公路桥梁工程有限公司 公司债券发行
**贵阳公路桥梁工程有限公司**
主承销商 簿记管理人
**中信建投证券股份有限公司**
CHINA SECURITIES CO., LTD.

**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
民生证券 叶志刚
18:00—18:25 赢家视点
世纪证券 宋志云

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:李若愚 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军