



新华通讯社主管办
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



理财周刊

MONEY TIMES

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

A叠 / 理财 40版
B叠 / 信息披露 124版
本期 164版 总第6596期
2016年4月16日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzqbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

A02

国务院批准 上海加快建设 科技创新中心方案



国务院日前印发《上海系统推进全面创新改革试验加快建设具有全球影响力的科技创新中心方案》，提出近期拟开展先行先试的10个改革主攻方向，主要包括研究探索鼓励创新创业的普惠税制、探索开展投贷联动等金融服务模式创新等。

A04

冲高能量渐萎缩 回调伴随震荡上行



机构人士认为，短期震荡调整不改市场向上逻辑，市场大概率在震荡中积蓄力量，未来存在向上空间。由于当前经济回暖主要因为稳增长政策加码，而非“内生”的经济增长动力，在没有确定经济反转期间，A股是交易市。

一季度GDP同比增长6.7%

稳增长效果显现

的政策措施加以应对。

稳增长政策效果显现

一季度GDP同比增长6.7%，虽是连续28个季度以来的最低增速，但整体略好于市场预期，尤其是3月各项经济指标较1月、2月出现明显回升。

民生银行研究院宏观经济研究中心副主任应习文认为，从趋势

看经济有企稳回升迹象。考虑到去年一季度由于股市成交量大幅增长而抬高了GDP基数，因而拉低了本季度服务业GDP增速，能最终实现同比增长6.7%实属不易。

民生银行首席研究员温彬表示，工业生产、投资、消费、进出口等指标均有所改善，宏观经济运行顶住下行压力，暂时企稳。一季度，固定资产投资同比名义增长10.7%，

较上年加快0.7个百分点，主要受房地产和基础设施投资回升拉动。随着新开工项目的增加，投资在稳增长中仍将发挥关键作用。

虽然当前支持经济实现开门红的主要动力还是投资，但中金所研究院首席经济学家赵庆明认为，如果消费不能够根本好转，主要依靠投资可能会进一步造成产能过剩。同时，去产能如果不能落

到实处，也将不利于经济增长方式的转变和可持续发展。

前海开源基金管理公司执行总经理杨德龙认为，一季度数据回暖说明稳增长政策开始发酵，内需明显改善，出口见底回升。特别是从2015年3月开始实施的地方债置换计划，减轻了地方政府的利息负担，消除了地方债危机爆发的可能性。(下转A02版)

3月新增贷款1.37万亿元

一季度社融规模创历史同期最高水平

目标。3月末，M₂增速为22.1%，较上月末回升4.7个百分点，一季度平均增速为19.3%，较去年全年平均增速高10.7个百分点。

一季度社会融资规模增量累计为6.59万亿元，比去年同期多1.93万亿元，创历史同期最高水平。其中，3月社会融资规模增量为2.34万亿元，分别比上月和去年同期多1.51万亿元和1.09万亿元。3

月末，本外币贷款余额103.79万亿元，同比增长13.4%。人民币贷款余额98.56万亿元，同比增长14.7%，增速比去年同期高0.7个百分点。

货币反映经济企稳

人民银行调查统计司司长盛松成表示，货币供应量增长较快表明市场流动性总体宽裕，在一

定程度上反映了经济企稳趋势。

盛松成表示，M₂增长较快主要有四个具体原因：一是企业活期存款大量增加；二是国家继续加大稳增长力度，单位活期存款增加较多；三是地方债资金暂时留存，增加了机关团体活期存款；四是部分季末到期的理财产品和资管计划资金转为企业活期存款。

就近期媒体报道部分中小银行贷款占总资产比较低问题，盛松成解释，当前我国银行资产配置呈多元化态势。今年3月末，银行业存款类金融机构各项贷款余额占其总资金运用的比重为50.8%，比2015年末高0.3个百分点；债券投资、股权及其他投资余额占比分别为16.6%和8.9%。(下转A02版)

本报记者 任晓

中国人民银行15日发布的一季度金融数据显示，一季度人民币贷款增加4.61万亿元，同比多增9301亿元。其中，3月新增人民币贷款1.37万亿元，同比多增1883亿元。

今年3月末，广义货币M₂增速为13.4%，较上月末回升0.1个百分点，基本符合今年预期13%左右的

本报记者 黄丽

目前越来越多的机构加入多头阵营，投资者整体买入意愿明显增强。然而，据中国证券报记者了解，部分在2月就建好仓位的公

周末特稿

公募高手2月埋伏 借多头造势悄然出货

计下来有些中小创估值不到30倍，市场整体成交清淡，资金撤离接近尾声。虽然当时市场十分悲观，但股票池中有些个股显露布局机会，可能会有一波超跌反弹，所以在接近2700点时逐渐提高仓位。

在市场人气渐旺时，2月加仓的那批基金经理警惕起来。最近几个交易日，他们逐渐降低股票仓位至五成左右，“3100点的抛压较重，等市场整理得差不多了再入场也不晚，如果真是大级别反弹，不会一两天就结束，不用担心踏空风险。”

基金经理宋真基（化名）最近心情很好，由于准确判断了这波上涨并提前做好埋伏，在2月底最后几天的暴跌中勇敢地把仓位加上来，短短一个月他所管理的基金已经狂赚逾23个点。

如今的A股已不再是两个月前的颓废姿态，在2月29日承受了最后一根大阴线后，于3月正式展开绝地反击。当月，上证综指上涨11.75%，苦熬了数月的公募基金业绩集体爆发，一月之内股票型基金（含指数基金）上涨13.67%，混合型基金上涨8.61%。进入4月后，指数陷入盘整状态，但重心仍在继续上移。

这波反弹宋真基算得上是绝对的“急先锋”，其实他并非天生的短线高手，今年以来，信奉价值投资、长于选股的他曾被市场左右打脸。受到多次“教训”后，他不再像从前那样长期持股不动，开始学着做择时。“当时我对市场的判断是，整体下跌幅度较大，统

计下来有些中小创估值不到30倍，市场整体成交清淡，资金撤离接近尾声。虽然当时市场十分悲观，但股票池中有些个股显露布局机会，可能会有一波超跌反弹，所以在接近2700点时逐渐提高仓位。

在市场人气渐旺时，2月加仓的那批基金经理警惕起来。最近几个交易日，他们逐渐降低股票仓位至五成左右，“3100点的抛压较重，等市场整理得差不多了再入场也不晚，如果真是大级别反弹，不会一两天就结束，不用担心踏空风险。”

提前埋伏获利丰厚

基金经理宋真基（化名）最近心情很好，由于准确判断了这波上涨并提前做好埋伏，在2月底最后几天的暴跌中勇敢地把仓位加上来，短短一个月他所管理的基金已经狂赚逾23个点。

借多头造势悄然出货

经历了近期这波上涨，多头声势日益壮大。“我们的策略是进攻！继续干！”任泽平“平地一声雷”搅动一池春水，多头阵营增添一股强劲力量，“兄弟们，就一个字：干！两个字：进攻！”任泽平近日公开表示，主板3600点之前、创业板2800点之前无阻力，还有20%空间，建议积极把握难得的做多时间窗口。

“任泽平突然坚决看多对市场情绪影响较大。”深圳一位公募基金经理表示，任泽平在上一轮

牛市中积累的影响力不容小觑，可能会带动部分投资者积极做多。华南地区一位大户告诉记者，近期已经满仓，“现在很明显是牛市，这波我看到4000点，因为市场情绪已变，股市就是多空双方的心理博弈，多头气氛一旦占据上风，空头想杀跌也难。”投保基金3月调查数据显示，经过两个月徘徊，3月中国证券市场投资者信心指数回到“枯荣线”上方，较2月明显上涨，投资者买入意愿显著增强，整体偏向乐观。多位基金经理透露，管理的偏股型基金近期申购资金成倍增长。

有人跟风做多，有人悄然出货。在市场人气渐旺时，宋真基警惕起来。最近几个交易日，他逐渐降低股票仓位至五成左右，“3100点的抛压较重，等市场整理得差不多了再入场也不晚，如果真是大级别反弹，不会一两天就结束，不用担心踏空风险。”

“最近市场进入相对高位的震荡区间，我对主板看到3200点，经济数据虽然释放了暖意，但没有提振股市的程度。我了解到，该加仓的公募都加得差不多了，现在保持高仓位唱多的都是未来潜在的空头，好像同行普遍比较谨慎。”一位绩优基金经理也表示，最近在逢高减仓。海通证券策略团队根据Wind数据测算，截至上周五，混合型基金仓位40.70%，较前一周46.02%大幅下降。

国投瑞银新丝路基金经理王鹏说：“股市处于十字路口，需要一个新的故事来提升投资者风险偏好。我们将以中性仓位应对当下的不确定性，而不是鲁莽地赌大小。”

短期宁愿踏空也不加仓

跑在同行前面的基金经理开始控制仓位，前期踏空了的基金经理也不愿加仓。“我之前的判断就是会有调整，既然反弹我没有参与，那么接下来可能会有的调

整我不想埋单。”这波反弹基本完全踏空的基金经理尹俊（化名）说，短期将继续保持低仓位。

今年以来，尹俊一直采取的是防御性措施，没有抓住3月以来的反弹。“这个反弹来得快，我记得很清楚，3月17日、18日、21日，指数差不多涨了10个点，beta的机会消失了，只有alpha的机会，市场向上的空间本来就不大，所以一直坚守，这样就跟同行拉开了十几个点的差距。”近期，同行净值纷纷反弹，但尹俊管理的基金没什么起色，截至目前，今年亏损30个点。

“不是反转而是反弹，并且接近尾声，主板3200点和创业板2300点都是客观存在的压力位。”尹俊说，反弹以来很多个股涨幅已经较大，几乎所有的热点都被炒作过一遍，存在一定调整

压力。从盘面来看，热点炒作持续性不强，强势股有走弱迹象。

北京一位业绩堪称优异的保险资管投资经理认为，短期来看需要警惕市场风险。“现在的市场看起来还可以，但5月和6月一定要严防风险，主要来自于业绩不达预期的可能性，很多转型股存在这种风险；还有一些不是转型股但受经济增速下滑所拖累导致业绩不达预期。另外，还有解禁风险，可能在下半年迎来一个不破不立的局面。”

对于市场短期可能见顶的观点，率先高举唱多大旗的前海开源执行总经理杨德龙表示，大盘不是单边上扬，走两步退一步很正常，所以不要在意短线调整。“本轮上涨趋势已经形成，空仓的人不得不大举跌回去。震荡难免，但大跌可能性不大，继续坚定持股。”

对于市场短期可能见顶的观点，率先高举唱多大旗的前海开源执行总经理杨德龙表示，大盘不是单边上扬，走两步退一步很正常，所以不要在意短线调整。“本轮上涨趋势已经形成，空仓的人不得不大举跌回去。震荡难免，但大跌可能性不大，继续坚定持股。”