

上周A股资金净流入475亿 保证金余额达1.2万亿

股票市场的开户数及资金余额还在不断上升。中国证券投资者保护网公布的最新周报数据显示,上周银证资金净流入 475 亿元,该数据已连续 5 周实现净流入。截至上周末,证券交易保证金余额首次突破万亿大关,报 1.2 万亿。

数据显示,上周银证资金增加额 4811 亿元,减少额 4336 亿元,资金净流入 475 亿元,环比有所减少。上周保证金日平均数报 11492 亿元。值得一提的是,12 月 1 日单日资金净流入 278.56 亿元。

据统计,11 月份,银证资金单月实现净流入 2667 亿元。4 周资金分别净流入 169 亿元、314 亿元、461 亿元和 1723 亿元。12 月首周,保证金净流入 475 亿元,期末余额突破万亿大关,报 12070 亿元,创该数据有统计以来的新高。

此外,A 股新增账户数也于上周创出 6 年来新高。数据显示,上周新增 A 股开户数为 59.75 万户,较前一周增长 61.75%,为 2007 年 12 月 14 日当周以来新高。截至上周末,沪深两市共有 A 股账户 1.79 亿户,有效账户 1.4 亿户。(曾福斌)

央行与多家单位签署 征信系统信息采集合作文件

国家外汇局昨日发布公告称,外汇局近日与央行征信中心签署合作备忘录,从 2015 年 1 月 1 日起,将企业业外汇违规信息纳入金融信用信息基础数据库。外汇局表示,此举旨在推进外汇领域信用体系建设,加大失信惩戒力度,促进外汇市场主体依法合规经营。

公告称,明年起,全国范围内因逃汇、非法套汇、违规汇入、非法结汇、擅自改变外汇或结汇资金用途、非法买卖外汇等活动而构成实质性违规,并受到行政处罚的企业业外汇违规信息将纳入中国人民银行金融信用信息基础数据库。相关外汇违规信息将按季度汇总纳入征信系统,并在征信系统展示 5 年。

央行表示,除了与外汇局签署合作备忘录外,央行与税务总局、环保部等 8 家单位签署征信系统信息采集合作文件,进一步推动我国社会信用体系建设。(孙璐璐)

行业等风险加权指数 将于明年1月6日发布

中证指数有限公司日前宣布,将于 2015 年 1 月 6 日正式发布沪深 300 和中证 500 行业等风险加权指数,以及中证 500 等风险加权指数。

近年来,非市值加权指数已经成为指数型产品创新的主要方向。非市值加权指数在新发指数中占比,以及非市值加权指数产品规模增长都接近 40%。作为分散化策略的典型代表,行业等风险加权一直受到市场关注。行业等风险的理念来源于风险平价的大类资产配置理念,将行业视为不同的资产类别实现风险平价,能够最大限度地分散组合风险。(黄婷)

齐鲁股交中心市场 分层机制初步形成

昨日,齐鲁股权交易中心成功举办 2014 年度第二十批企业挂牌仪式,9 家优质企业正式挂牌齐鲁股权交易中心,行业涉及高科技、电力、零售、农业种植与加工等。

其中,得胜电力、聚州工贸、锦东南贸、福昊物流、怡浪电池、英特股份、龙发股份、诚方科技等 8 家企业登陆齐鲁股交中心成长板,而来自临沂的金典坚果则挂牌精选板。

齐鲁股权交易中心是国内设立较早、平台体系健全、运作规范的区域性股权交易市场。目前,齐鲁股权交易中心挂牌交易平台细分为精选板和成长板两个板块,已初步形成市场分层机制。(崔晓丽)

节目预告

甘肃卫视《丝路论坛》兰州金融投资论坛——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《科创板》杂志社、联合全国百余券商上千家营业部：携手明星股海，寻找市场热点，把握投资良机，致富无忧！

■今日出席营业部(部分名单)

光大证券北京中关村营业部

民生证券北京东直门营业部

广州证券北京东直门营业部

开源证券北京开阳路证券营业部

■今日出席嘉宾：

信达证券研发中心副总经理 刘景德

各大券商投资顾问(部分)

■主持人：深汇

■播出时间：甘肃卫视《丝路论坛》23:10

11月CPI创5年最低 低通胀成新常态

证券时报记者 许岩

国家统计局昨日公布的经济数据显示,11 月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 1.4%,创近 5 年新低,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 0.5%,已连续 33 个月处于负增长区间。分析人士指出,目前我国 CPI 处于正常合理区间,未来也将保持温和可控,要适应低通胀的新常态。

对于 CPI 回落的原因,国家统计局城市司高级统计师余秋梅解读称,11 月份 CPI 环比下降,促使同比涨幅比上月回落了 0.2 个百分点,这主要是由于受天气、季节和国际因素影响所对应的新涨价因素的减少。

在银河证券首席总裁顾问左小蕾看来,1.4%的 CPI 涨幅没有超过可控的上限,同时也不是一个通缩的状况。经济衰退、经济下滑这样的判断还都没有有力的根据。

数据显示,食品价格依然是 CPI 上涨的主要推手。和去年同期相比,蛋价上涨 16.5%,鲜果价格上涨 14%,粮食价格上涨 3.2%,水产品价格上涨 2.6%,肉禽及其制品价格上涨 0.5%。不过当月,猪肉价格下降 3.8%,鲜菜价格下降 5.2%。

食品之外的七大类商品五涨两跌。其中,衣着价格同比上涨 2.6%;家庭设备用品及维修服务价格涨 1.2%;医疗保健和个人用品价格涨 1.3%;娱乐教育文化用品及服务价格涨 1.0%;居住价格涨 1.4%。交通和通信价格同比下降 0.8%;烟酒及用品价格降 0.7%。

尽管 CPI 环比连续 3 个月下降,但在余秋梅看来,随着气温逐渐走低,预计 CPI 环比继续下降的可能性不大。预计未来物价仍然温和上行。

中国社科院发布报告预测,今年 CPI 涨幅为 2%,明年涨幅为 1.9%,总体上看,经济增长保持平稳,运行在合理区间。通胀压力有所缓解,但需防止去产能力度过大导致 PPI 负增长传导至消费物价负增长形成通缩。

申银万国首席宏观分析师李慧勇则认为,中国面临的风险不是通胀而是通缩。预计未来 12 个月最多可以有 3 次降息,6 次降准。通缩压力既有内忧亦有外患,所谓内忧是指内需不足,外患是以原油为代表

的大宗商品价格大幅下跌。

与此同时,中国 11 月 PPI 同比下降 2.7%,较 10 月 2.2%的降幅扩大,也略大于市场预期;环比下降 0.5%。PPI 已连续 33 个月负增长。1~11 月 PPI 同比下降 1.8%。

余秋梅表示,11 月份 PPI 环比继续下降主要是受国际油价连续下跌的影响。从影响程度看,石油和天然气、成品油、化学原料和制品分别影响 PPI 下降约 0.2、0.1、0.1 个百分点,三者合计影响 0.4 个百分点,占总降幅的 80%。

上海交通大学上海高级金融学院副院长朱宁指出,中国经济的“新常态”需要兼顾多重目标的新调控”。在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的宏观经济调控大方略不变的前提下,随着经济结构调整到位、产业转型升级完成,中国经济将真正实现有质量的增长。

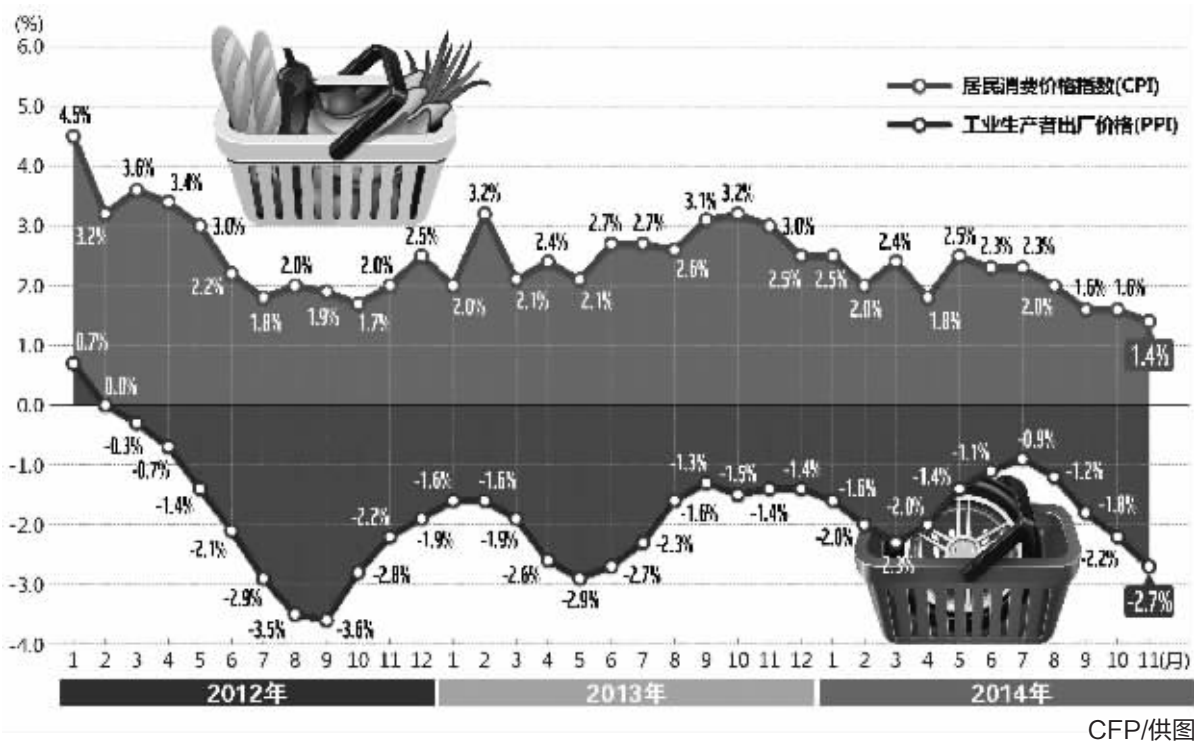
证券时报记者 程丹

一半冰水一半火焰,过去的一段时间,中国经济和中国股市出现明显分化。

CPI 创近 5 年新低,PPI 连续 33 个月处于负增长区间,与此同时,中国股市放量大涨。多位机构人士和经济学家认为,股市和经济的分化还将持续,随着经济增速的下行,降息周期已经打开。同时,牛市的转折与确立将在年内完成,明年牛市将不断深化。

结构调整靠市场化改革

最近的中央政治局会议提到,我国进入经济发展“新常态”。如何理解“新常态”,北京大学国家发展研究院副院长黄益平在参加“股市 e 客厅”时指出,人们一般将“新常态”理解为中国经济将从 8%甚至 10%以上的高速增长调整到 7%左右的中高速增长,其实,隐藏在这一指标背后的变化更加丰富,包括房



CFP/供图

管清友称三股增量资金推动股市上扬

地产市场去泡沫,总体金融去杠杆,以及制造业领域去产能。

黄益平指出,近几年来我国经济增长放缓,导致一些企业的经营现状不容乐观,经济转型面临巨大挑战。经济转型是个痛苦的过程,转型成功,我国就会成为高收入经济,若失败就会陷入中等收入陷阱。”

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏在同一场合也提到,新常态两个最核心的要点,一是危机将成为常态,二是要打破垄断,走市场化改革的道路。

朱来经济的变化取决于市场化改革的力度。”黄益平指出,这涉及两个双轨制,分别为国企和民企之间的双轨制,以及产品市场和要素市场之间的双轨制。其中要素市场的扭曲在资本市场较为明显,利率管制、汇率管制等。

黄益平判断,未来,经济增长速度还会持续放缓,短期内会有一些反复,但中长期还会不断地放缓,产业升级会变成常态,经济结构会发生更大的变化,经济增速会更加依

赖消费,家电家具、通讯交通、文化教育旅游、金融服务这些领域会看到很多新的扩张。

万博兄弟资产管理公司首席策略师李敬祖表示,经济增速的逐步放缓会导致降息周期的打开,利率水平的变化会带来资金的变动,进而推动风险收益率的变化。在这个基础上,企业部门、居民配置资产也会发生变化,股市、房市、银行理财、信托等影子银行产品的投资配比会出现明显区别。

股市牛市将不断深化

从投资市场来讲,A 股是绝对的估值洼地。”李敬祖指出,房市未来的投资风险在扩大,收益在缩小;影子银行等信用风险加大,尤其是在银信合作的产品里面,无风险收益率下行;而股市会有更多的利好出现,沪港通,以及未来的深港通,尤其是 A 股可能会纳入到 MSCI 指数中,这些都会带来增量资金。

李敬祖表示,从三、四季度来

看,大盘确实被低估,需要价值回归,但市场的投资会出现分化。未来“十三五”规划或将覆盖创业板或者成长股里面的绝大部分行业,这些行业会是中国未来经济增长的增量部分。

对此,民生证券研究院执行院长管清友表示赞同,他指出,经济下行,股市却愈发疯狂,主要在于增量资金推动股市上扬,增量资金来自三个源头:一是央行,二是金融体系,三是实体经济,展望 2015 年,这三股增量资金势头不减,市场仍然值得期待。

但刘纪鹏却表示,这轮行情还不敢妄下结论。”他提到,2014 年中国股市整体上还是在徘徊和探索当中,尽管这一段时间行情突然起来了,但背后的成因是什么现在还不敢讲,经济变革还未完成,股市制度的变化还未成型,仅仅靠央行降低利率,股市的暴涨到底能持续多久是个未知数。

他指出,不管是注册制,还是探索证监会自身的监审分离,都还在准备过程中,除了宏观层面的货币政策调整外,还需要加快进行资本市场的基础制度改革。

国资委正抓紧制订重大改革方案

证券时报记者 许岩

国资委秘书长阎晓峰昨日出席第十四届中国经济论坛时透露,国资委正在抓紧研究制订重大改革意见方案,进一步破除体制机制障碍,推动国企改革创新发展。

阎晓峰说,当前按照中央深改组的部署和分工安排,国资委正在抓紧研究制订重大改革意见方案,各项具体改革措施都在积极有序推进,一些改革试点工作已全面启动。

阎晓峰指出,国资委也正在积极推进中央企业深化内部改革,坚持问题导向,进一步加强集团化管控,建立健全约束激励机制,推进三项制度的改革,使之更加适应市场化、国际化要求。希望通过积极的改革,进一步破除束缚创新发展的观念、体制机制的障碍,推动企业特别是中央企业在我国实施创新发展战略中发挥更加重要的作用。

此外,闫晓峰认为,央企是推动国家科学发展和行业技术进步的重

要力量,在重大科技创新方面也取得了丰硕的成果,如载人航天、探月工程、特高压电网、4G 标准、深海钻井平台等领域,但是作为新一轮产业革命,科技变革正在兴起,一些新的科技手段、商业模式,甚至企业的组织形式已经呈现出革命性突破,甚至颠覆性的改变。发达国家正试图依靠创新、依靠升级换代占领新一轮产业制高点。

他指出,虽然这些年来国有企业特别是中央企业在科技创新方面

取得明显进步,但是与世界上大的跨国公司相比差距还非常大,还缺少具有自有知识产权的关键技术和知名品牌,一些领域的关键技术、大型成套设备、各种原材料、核心元器件等仍然依赖进口,企业的核心竞争力还不强。

国务院国资委历来高度重视企业的创新,要求国有企业适应新常态,要坚持自主创新、重点跨越、支撑发展、引领未来的方针。进一步突出企业技术创新的主体地位,大

力实施创新驱动发展战略,全面提升企业核心竞争力,努力培育世界一流的企业,在创新型国家建设中发挥骨干带头作用。”闫晓峰称。

闫晓峰指出,国资委要求企业着力推进产业转型升级,加大信息化与工业化深度融合的力度,加大传统企业和技术改造升级力度,加大战略新兴产业培育和发展力度,更要加大传统产业、传统工艺技术与新兴产业高新技术和信息化技术结合的力度,从而形成经济新的增长点和驱动力。

互联网保险监管办法公开征求意见

第三方网络平台纳入监管,建立保险机构及第三方平台退出管理

见习记者 易永英

为规范互联网保险经营行为,保监会昨日发布《互联网保险业务监管暂行办法(征求意见稿)》。据记者了解,该办法有望在年内正式发布,并由此成为国内互联网金融领域第一份正式发布的监管文件。

征求意见稿核心要点包括:规范互联网保险业务经营条件与区域,经营区域限制适度放开;第三方网络平台纳入监管;明确互联网保

险产品信息披露制度;建立保险机构及第三方平台退出管理等。

在互联网保险业务经营区域方面,征求意见稿指出,保险公司在具有相应内控管理能力且能满足客户服务需求的情况下,涉及以下险种的互联网保险业务,可将经营区域扩展至未设立分支机构的省市,包括:人身意外险、定期寿险和普通型终身寿险;投保人或被保险人为个人的家庭财产险、责任险、信用险及保证险;能够独立、完整地通过互联

网实现销售、承保和理赔全流程服务的保险业务。

在第三方网络平台方面,征求意见稿指出,保险机构通过第三方网络平台开展互联网保险业务的,第三方网络平台应具有互联网行业主管部门颁发的许可证或者在互联网网行业主管部门完成网站备案,且网站接入地在中国境内;最近两年未受到互联网行业主管部门、工商行政管理部门等政府部门的重大行政处罚,未被中国保监会列入保险

行业禁止合作清单等条件。

除了将第三方网络平台纳入监管范围外,征求意见稿还明确了互联网保险产品信息披露制度。具体要求是:保险公司应在相关网络平台的显著位置,以清晰易懂的语言列明保险产品及服务等信息。如为具有投资功能的保险产品,还应突出标明风险提示,其中非固定收益产品须在显著位置以醒目字体标注收益不确定性。此外,保险公司还应在官方网站建立互联网保险信息披

露专栏。

征求意见稿不仅明确提出把互联网保险第三方平台纳入监管范围,而且还规定建立保险机构及第三方平台退出管理机制。征求意见稿指出,保险机构如造成交易数据丢失或客户信息泄露、误导宣传、擅自授权分支机构开办互联网保险业务等情况的,将不具备开展互联网保险业务的条件;第三方网络平台如违规,也将面临整改,拒不改正者将被列入行业禁止合作清单。