



人民日报社  
主管主办  
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2015年5月  
星期二

12

今日124版 第6461期  
A叠16版 B叠108版



### “一带一路”主题的正确投资方式 安信中证一带一路主题指数分级基金

基金代码 167503 一带一A代码:150275 一带一B代码:150276

指数化投资,深度参与一带一路主题/投资加杠杆,一带一B初始杠杆2倍/子份额价格波动创造套利机会

4008-088-088 www.essencefund.com

基金投资须谨慎

深交所发布4月深市个人投资者行为分析报告

## 新股民净买1505亿 老股民净卖191亿

证券时报记者 叶梦蝶

深交所昨日发布4月深市个人投资者行为分析报告。报告显示,4月大户出逃,而中小个人投资者则持续增持。个人小户、中户净买入积极,分别净买入1329.66亿元和545.57亿元,比3月份分别增加133.13%和99.86%;大户净卖出562.10亿元,净卖出额比3月增加174.65%。

报告显示,4月份深市日均成交5743.87亿元,相对3月份日均成交4337.33亿元增加32.43%。

个人投资者4月以来继续增持深

市股票,净买入金额1313.13亿元,比3月份增加105.60%。报告按年均每天持有流通股市值,将个人投资者分为个人小户(小于10万元)、个人中户(10万元~100万元)和个人大户(大于100万元)。买入积极的个人小户、中户表现为净买入,分别净买入1329.66亿元和545.57亿元,比3月份分别增加133.13%和99.86%。

报告还统计了4月份新老股民的投资情况(开户年限为5年以上为老股民,开户年限5年以下为新股民)。报告显示,新股民入市积极,4月净买入1504.60亿元,比3月份增加

25.37%;而老股民净卖出191.48亿元。

报告显示,4月高市盈率股票投资收益率下降,波动率更大,而高市盈率、高波动率股票的主要净买入群体依然是中小散户和新股民,个人大户和老股民则主要表现为净卖出。报告选取了3月底市盈率最高和最低的前100只股票,分别代表高市盈率和低市盈率股票组合。报告显示,4月份高市盈率股票的收益率为2.72%,远低于低市盈率股票的9.04%;4月高市盈率股票波动率为5.81%,高于低市盈率股票的4.63%。高市盈率、高波动率股票的主要净买入群体同样是中小

散户和新股民,而个人大户和老股民仍主要表现为净卖出。

4月份深市成交量的放大,推动深市主要指数继续上涨,深成指、中小板指和创业板指分别上涨12.60%、9.63%和22.38%,振幅也明显加大。以指数每日振幅相对收盘价的比例来衡量波动率,4月份深成指、中小板指和创业板指的平均日波动率分别为2.3%、2.8%和3.3%,相对于3月份(平均日波动率分别为1.9%、2.1%和2.7%)波动风险显著上升。报告认为,在市场震荡加大的环境下交投空前活跃,反映出目前投资者对市场未来的涨跌预期分歧较大。

## 关于QE、中国版QE问答

A3

## 信托业协会首推行业评级

A5

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 降息难治信贷梗阻



证券时报记者 朱凯

去年末以来的本轮经济下行与政策宽松周期中,央行已连续三次降息,并两次下调存款准备金率合计1.5个百分点。值得注意的是,最近一次降息后,商业银行的存款利率上限已放开至1.5倍,意味着中国的利率市场化进入了“准质变”阶段。

不过,就我国的货币政策框架而言,在促进经济增长、保持物价稳定以及合理货币投放等各个阶段目标之间,仍或多或少存在着信号传导不畅,实施效果失衡等问题。具体来说,央行投放的流动性和释放出的利率变动信号,很多时候无法精准落实到政府的最终政策目标中去。这无形中使得政策的博弈更多集中在央行与商业银行之间,实体经济容易游离于金融体系。

这就是市场各方争议已久的资金“脱实向虚”问题。尤其是随着A股市场财富效应扩大,大量绕开商业银行资产负债表的表外理财资金,开始转

进入到股票等权益类产品中,一定程度上干扰了货币政策目标的实现,也不利于股票市场的长远健康发展。

如果说资金“向虚”更多的是受到股市财富效应吸引的体现,那么,资金“脱实”则有着更为复杂的宏观背景。一方面,未来较长时期内的经济增速“换挡”预期,将促使微观企业继续加快去产能化,导致银行在债券投资久期上愈发谨慎,并减弱整体风险偏好;另一方面,人口红利日渐消失以及利率市场化迅速推进,居民储蓄率不断压缩,银行净息差将进一步收窄,共同加剧了银行的“惜贷”以及信贷链条的传导不畅。

实际上,此次央行降息属于对称操作,但由于相较基准利率而言的存款利率上浮幅度增至1.5倍,各商业银行间的资金争夺将会更加激烈。网点多的国有大行可能少上浮一些,资质相对较弱和规模更小的银行,或许只有进一步提高负债成本来获取资金。今年5月1日存款保险制度已正式实施,预示着行业竞争的白热化局面即将到来。

在利率市场化的大潮之下,货币、债券及信贷市场仍相对独立与分割。信贷属于依托商业银行的间接融资,债券属于企业直接融资的手段,但两者均未完全市场化,而几乎完全市场化的货币市场,目前则主要运行在银行等金融机构之间。可以相信,只有债券和信贷市场也像货币市场那样破除掉最后一块“非市场”壁垒,对全民开放之后,阻碍货币政策与政府目标顺利传导的信贷梗阻才能最终打通。

## 大智慧85亿并购湘财证券遭中止

不到一个月的时间,大智慧85亿元并购湘财证券的重组计划坐了一趟过山车:4月18日,证监会并购重组委有条件通过大智慧该重组计划;4月30日,大智慧因“公司信息披露涉嫌违反证券法律规定”收到证监会调查通知书;5月11日,大智慧收到证监会中止审查重组方案的通知书。

A9

## 泽熙五年交易账单复盘 风格渐变“养牛”有方

2010年7月成立以来,泽熙3期累计增长率目前已接近22倍。尽管徐翔表现非常低调,但通过分析其成立五年多以来买过的股票,仍然可以在一定程度上还原其投资轨迹。总体而言,泽熙投资对A股的投资方式应时而变,从单纯二级市场买入,到参与上市公司定增、控股上市公司等。

A2

## 多伦股份换马甲背后的那些事

多伦股份5月10日晚间发布公告要改名匹匹,赶上互联网金融大潮,如果了解该公司历史就不会太过惊愕。多伦股份前身为福建豪盛,后来改名利嘉股份,之后再改为现在的名字多伦股份,将来如果真的改名匹匹,就是该公司上市后第四次改名。从金矿到煤化工,再到互联网金融,多伦股份一向知道市场需要什么。

A9



### 夏普末日危途 自贬身价挨嘘

A4

### 期货公司IPO序幕拉开 融资助力拓展创新业务

A6

手机开户 轻松炒股

开户时间:8:00-22:00(含周末) 扫一扫 马上开户

www.newone.com.cn 详情:95565 CMS 招商证券

深证及巨潮指数系列						2015.05.11	
指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	收盘	涨幅	
399001	深证成指	14944.88	3.20%	399311	国证1000	5280.43	3.48%
399005	中小板指	9404.14	5.22%	399314	巨潮大市	4817.79	2.87%
399006	创业板指	3146.83	5.83%	399315	巨潮中小	6364.50	3.97%
399330	深证100	5069.54	3.63%	399316	巨潮小盘	7087.70	4.61%
399007	深证300	5850.33	4.15%	399350	央视50	5795.86	3.04%
399103	东富指数	8074.91	2.52%	399379	国证基金	8418.47	2.57%
399301	深证应用	140.03	0.08%	399481	全债指数	128.30	0.01%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

# 大时代·新常态·新思维

## 2014年度中国上市公司价值评选

### 即日启动



★ 奖项设置:

第九届中国主板上市公司价值百强

第九届中国中小板上市公司五十强

第六届中国创业板上市公司二十强

中国上市公司百佳董秘、优秀董秘

★ 特别颁出:

第四届中国董秘勋章

第一届中国上市公司领袖人物

### 2014年度中国上市公司百佳、优秀董秘评选 火热报名中:

报名方式及步骤: 登录中国上市公司发展联盟(简称“中上联”),

关注(进入)中上联微信(CLC10000) 认证成为会员 获取网上报名链接,

在线(手机或PC端)报名。

组委会电话: 0755-83817806 李先生



微信公众号(CLC10000)

主办: 证 券 时 报 社

官方网站: 证 券 时 报 网

支持网站: 全 景 网

协办: 中 国 基 金 报 中 国 基 金 报

期 货 日 报

国 际 金 融 报 国 际 金 融 报

人 文 历 史 人 文 历 史 杂 志 社

联合主办: 中 国 上 市 公 司 发 展 联 盟 新 财 富 杂 志 社

权威指导机构: 中 国 上 市 公 司 协 会

88 深 圳 市 怀 新 企 业 投 资 顾 问 股 份 有 限 公 司

环 球 人 物 环 球 人 物 杂 志 社