

## 8家公司发新股 28家暂缓公司全部重启

证监会昨日晚间发布公告称,截至昨日,前期暂缓发行的 28 家首发公司中最后 8 家公司已完成会后事项程序和重启发行备案工作。

其中,上交所 2 家,分别为江苏并神盐化股份有限公司、北京乾景园林股份有限公司;深交所中小板 3 家,分别为四川久远银海软件股份有限公司、江苏高科石化股份有限公司、苏州华源包装股份有限公司;创业板 3 家,分别为石家庄通合电子科技股份有限公司、湖北盛天网络技术股份有限公司、华自科技股份有限公司。

证监会表示,上述企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股意向书。

(程丹)

## 发改委暂缓调整成品油价格 称用价格杠杆治理大气污染

国家发改委昨日表示,根据现行成品油价格形成机制的有关规定,暂缓调整国内成品油价格。

发改委表示,随着社会经济快速发展,我国环保形势日益严峻,一些地区以臭氧、灰霾污染为特征的复合型污染日益突出,机动车尾气排放是造成空气污染的重要原因之一。充分发挥成品油价格杠杆作用,是促进资源节约、治理大气污染的重要手段。低油价时,保持国内成品油价格基本稳定,有利于抑制石油消费的过快增长和能源结构调整,促进环境保护,改善空气质量。国家将统筹考虑各方面因素,抓紧完善新形势下成品油价格形成机制,并向社会征求意见。

有业内人士分析指出,此次发改委暂缓调整成品油价格,或将为进一步推进价格改革的信号。对此,厦门大学中国能源研究中心主任林伯强表示,此次暂缓调整是实行新成品油定价机制以来的首次。发改委有可能出于整体价格改革的考虑,而暂缓了此次成品油价格的调整。未来成品油价格的调整或将与价格改革一并推行。

记者梳理发现,汽柴油价格经过 23 轮调价周期,其中 12 次下调,7 次上调,4 次因未达到调价红线而未调整。

对于未来成品油价格的走势,隆众石化网分析师李彦在接受采访时表示,欧佩克会议取消产量上限,导致市场交易商对供应过剩的忧虑有增无减,加之沙特、俄罗斯和美国等主要产油国的产量居高不下,供大于求的格局延续。同时中国经济减速,原油需求整体亦属平淡,基本面利空依旧强势。美联储 12 月会议即将到来,加息基本已成定局,而近期强势美元可能会对油价形成进一步压制。当前油价虽然已创近 7 年来最低,但不排除仍存一定的下探空间。

(张司南)

## 金立群:亚投行将建成 一流的国际多边金融机构

亚洲基础设施投资银行候任行长金立群表示,亚投行将建成具有 21 世纪公司治理水平的一流国际多边金融机构,坚守“精干、廉洁、绿色”的核心理念。

15 日在苏州工业园区举办的“中国境外投资与服务高峰论坛”上金立群做了上述表述。金立群说,亚投行要成为所有创始国和后来的国家服务,它不是一个官僚机构,每一个岗位都是有实实在在的需求,不能允许虚设的岗位存在。

金立群表示,亚投行的成立是国际社会对中国投上的信任票,必须对腐败零容忍。到现在为止,中国政府注入了相当数量的资金,这些开支都要经过国际上著名的审计机构的审计,任何一个合同都必须经过竞标,不可以回避任何一个必要的步骤。

他以亚投行总部大楼设计评标为例,虽然其自身看中的方案被否了,但他坦然地表示:“我不能代表今后 100 年、200 年以后行长的意愿,用户方的需求已向世界全部介绍清楚,经过在座建筑专家认定的方案是正确的。”

金立群说,亚投行从一开始就采取严格制度,任何一项工程都要经过国际招标,所有采购项目中都跟有关合作方签署反腐败协议,不允许任何人向对方有任何诉求和索取。亚投行工作人员将实行全球招聘,不看护照,只看能力、职业操守、美誉、忠诚等。

金立群提出,未来亚投行将致力于推广基础设施的建设助力绿色、低碳经济的发展,促进人类最终摆脱石化能源的依赖。(据新华社电)

深证及巨潮指数系列							
2015.12.16							
指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	12495.25	0.76%	399311	国证 1000	4328.50	0.07%
399005	中小板指	8323.43	0.77%	399314	巨潮大盘	3748.35	-0.52%
399006	创业板指	2745.70	1.34%	399315	巨潮中小	5297.38	0.48%
399330	深证 100	4294.97	0.45%	399316	巨潮小盘	6497.62	1.06%
399007	深证 300	4978.66	0.55%	399550	央视 50	4918.68	0.32%
399103	乐惠指数	6653.43	-0.22%	399379	国证基金	6890.77	-0.39%
399301	深信用债	146.54	0.00%	399481	金债指数	130.36	0.00%
深圳证券交易所 http://www.cninfo.com.cn							

# 静候美联储“加”音 谁最受益？

在美联储加息周期中,大盘股通常跑赢小盘股,全球股市表现好于美股

证券时报记者 吴家明

再一次,美联储将在股市波动加剧、大宗商品价格下跌和信贷市场紧张的背景下做出历史性的利率决定。这一次,投资者预期美联储将扣动加息扳机。

从美联储前几次会议释放的信号来看,今年年内加息已经是老生常谈,板上钉钉的事。美联储主席耶伦多次重申,今年晚些时候加息是合适的决定。对于经历过数轮美联储加息周期的人来说,过去 7 年有些不正常:利率一直维持在零附近,股市回报一直强劲但通胀一直温和。由此可见,美联储虽曾多次加息,但像现在通胀温和和股市估值较高的情况下加息还是比较罕见。

历史数据表明,美联储利率缓步上行的背景有利于股市的演绎。在美联储加息周期中,大盘股通常跑赢小盘股,而全球股市表现好于美股。晨星的研究显示,截至上个月的 10 年时间里,美国大盘股股票的平均年投资回报率为 7.5%。

海外财经专栏作家 Lawrence Lewitinn 指出,在股市估值普遍高企,美联储开启利率正常化进程的背景下,市场投资偏好会转移到质地优良的“白马股”上,投资者应回避公用事业与电信等高股息率的股票,重点关注消费板块中的绩优股。有基金经理表示,那些成天追逐热门题材股的投资者应逐步减仓,加仓那些绩优大盘蓝筹股。

Marketwatch 专栏作家 William Watts 曾撰文指出,在美联储首次加息过后,美股上升动能则略显不足,需要较长时间恢复元气。瑞信研究则认为,市场将在美联储加息后回调,但从未成为牛市的终结者。

值得注意的是,在过去 6 轮美联储加息周期中,能源板块表现可圈可点。如今油价处于近 11 年来的低位,能源板块恐难复当年之勇。

彭博追踪的 20 种新兴市场货币指数今年以来已经下跌 15%,创下 2008 年金融危机以来的最大跌幅。法国兴业银行表示,在美联储加息之后,新兴市场货币有

机会稍事喘息。美联储发出的紧缩信号将有助于减轻新兴市场的痛苦,但不会是治疗新兴市场货币的灵丹妙药。

也有分析人士表示,毕竟美联储的决策是独立的长线思维,具体加息时点远远不及加息幅度和过程重要。高盛是最早预计美联储将于 12 月加息的华尔街大行。高盛首席经济学家 Jan Hatzius 表示,为了不受措辞的限制,美联储可能在本次声明中剔除“渐进”字样,美联储会强调未来加息的速度是缓慢的,加息路径取决于经济数据。

被称为“美联储通讯社”的《华尔街日报》资深记者 Jon Hilsenrath 试图降低市场对于美联储加息进程的预期。他警告,美联储非常担心未来会重回零利率。期货市场认为明年利率水平比美联储官方预期的更低,部分原因也是认为利率可能重回零。目前,美联储预计到 2016 年 12 月利率会达到 1.375%,而期货市场只有 0.76%。

# 从“虚拟”到“现实”的最牛新股

证券时报记者 吴家明

在公开市场上,一些明星科技企业的表现却让人大跌眼镜。从刚刚上市时的最牛新股,到如今股价破发后一跌再跌,带着虚拟现实光环的美国运动摄像机公司 GoPro 可谓真的从“虚拟”穿越到“现实”。

GoPro 制造可穿戴式摄像机,提供专业高清的图像获取技术,公司生产的摄像头体积小重量轻,可以在各种极限运动环境中使用,包括潜水、跳伞、攀岩和冲浪等。2014 年上市时,GoPro 成为美股市场最牛新股之一。仅仅上市 4 天,GoPro 的股价已经翻倍,市值更从 29.6 亿美元涨至 60 亿美元,股价最高触及 98 美元。

不过,GoPro 股价在一些投资者眼中多少有点“虚”,这家公司真的匹配这么高的市值?股价牛气冲天也让部分投资者联想起此前美股市场出现的科技股抛售潮,投资者对 GoPro 的疯狂追捧或许暗示科技股泡沫再次出现。

或许是为了引起投资者的重视,GoPro 此前向市场放出信号。公司即将展开新的征途:虚拟现实与无人机。

GoPro 首席执行官 Nick Woodman 曾在今年 5 月公开表示,GoPro 将会推出属于自己的无人机产品,计划于 2016 年上半年发布。虚拟现实方面,GoPro 正在研发一款球形摄像器材,用户可以用这款器材进行全景拍摄,运用 Kolor 的技术合成虚拟现实,然后使用第三

方虚拟现实眼镜进行观看。实际上,GoPro 此前已经与谷歌展开虚拟现实领域的合作。

许多科技企业都开始涉及虚拟现实领域,但并不是说与虚拟现实沾边就能“沾光”。带着这么多吸引人的光环,GoPro 的股价却没有什么起色。今年 11 月,GoPro 首次跌破发行价。在 14 日美股交易时段,摩根士丹利将 GoPro 评级从“中性”下调为“低配”,将其股价目标从 23 美元削减一半,大刀阔斧地砍到 12 美元。

最近几周,一些分析师已相继下调了 GoPro 的股票评级。随着空头仓位达到创纪录的水平,过去 3 个月内 GoPro 股价已缩水 50%以上,今年以来已经下跌 72%。截至 14 日,GoPro 的股价不到 18 美元。

不到两年时间,GoPro 股价似乎就从“虚拟”回到“现实”。越来越多的投资者担心,诸如 GoPro 这种明星科技股在公开市场表现不佳,风险投资公司在投资其他创业公司时就会更加吝啬。投资公司 Loomis Sayles & Co 科技投资组合经理乌尔西洛坦言,如今创投等机构通过科技 IPO 赚钱越来越难。

不过,美股市场就是这么“出其不意”。就在昨日,市场传出消息,GoPro 将是苹果未来一年的潜在战略收购目标。FBR Capital Markets 分析师艾夫斯指出,收购 GoPro 对于苹果来说具有特别意义,因为这家公司的产品完全契合苹果的产品组合。

如果真的被苹果收购,GoPro 股价或许借此打翻身仗,但对于明星科技股而言,炒概念还能持续多久?

# 让市场不再对人民币汇率政策困惑

证券时报记者 孙璐璐

既然人民币加入特别提款权(SDR)篮子,则意味着人民币成为国际货币基金组织认可背书的一种国际储备货币,其本身应逐步成为国际货币体系中重要的被参考货币,而不是自己也要钉住某一货币“亦步亦趋”。中国官方近期公布的 CFETS 人民币汇率指数,就是为人民币摆脱对美元的追随步伐、提高自身独立性的重要一步。

凭心而论,虽然央行一再强调,长期以来,我国一直坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率,但从近几年人民币汇率的走势看,人民币一直“紧盯”美元,实现了多年对美元的单边升值,这也直接导致目前实际有效汇率被普遍认为存在高估。数据显示,在今年 8 月份人民币贬值之前的 12 个月内,人民币实际有效汇率已经升值 10%~15%。

随着美联储加息靴子的预期落

地,未来美元还会延续升值态势,如果人民币依旧钉住美元,追随美元继续升值,则会造成实际有效汇率进一步被高估,从而更加影响中国出口,掣肘国内货币政策的独立性,加剧中国经济的不稳定性。

当然,CFETS 人民币汇率指数的发布,并不意味着人民币汇率形成机制变为钉住一篮子货币;若真像新加坡那样,实行钉住一篮子货币的汇率制度,则不会公布货币篮子的具体组成和权重,那相当于央

行向市场自曝汇率政策的“底牌”。

既然 CFETS 人民币汇率指数公布货币组成和权重,这说明该指数的目的是为了市场有一个清晰、透明的参照标准,并形成对人民币汇率趋势更明朗的预期。

实际上,今年以来,随着美元逐步走强,人民币汇率走势也由上半年的追随美元升值,变为 8 月份后的双向波动趋势。但自 8 月份汇改以来,一方面是央行对稳定汇率出手干预外汇市场。另一方面,市场的

人民币贬值情绪依旧在积聚。两股相反的力量,让市场更加看不清人民币汇率走势的方向,央行对汇率政策的管理也令人困惑。

CFETS 人民币汇率指数的推出,是帮助人民币摆脱“作茧自缚”,提高汇率政策管理的透明度,为市场提供观察汇率走势、分析汇率政策走向的参照系,有序宣泄市场积聚的人民币贬值情绪,并最终实现以市场供求关系为主要决定性因素的“清洁浮动”。

# 樊纲:中国经济发展潜力远没有结束

证券时报记者 张司南

央行货币政策委员会委员樊纲近日在出席第十一届最佳商业模式中国峰会时表示,虽然目前中国经济发展面临产能过剩、债务危机、通货紧缩等问题,但从长远来看,中国经济发展的潜力远没有结束。

樊纲表示,过去 30 年,并不像大家感觉到的一直都是高速增长,其实波动是非常大的,多数情况下,并非两位数的增长,而是增长不到 10%。2011 年经济开始下滑,告别过热,这是属于软着陆,中国政府能够控制不让泡沫马上破,有序、逐步地解决各种问题。樊纲认为称,软

着陆比起局部风险酿成系统性风险的崩盘要好很多,不会使经济出现衰退,衰退就是负增长,现在无论是 6%还是几,还是正增长,到不了衰退的地步,到不了企业大规模倒闭破产的地步,这就是好处,坏处就是时间持续会比较长。”

谈及以后的经济发展趋势,樊纲表示,“与 1995 年后的经济发展相同,目前中国经济仍面临产能过剩、债务危机、通货紧缩等问题。但如果要说今后的大势,那只能说调整还没有走完。近期来讲,明年、后年的经济不可能恢复正常。今年仍然有可能止跌,但也许明年还会下跌,因为有一些问题还没有解决,这

么多的产能过剩、坏账,包括互联网金融的问题和地方融资平台的坏账。长远来看,中国的故事远远没有结束,中国经济发展的潜力远远没有结束,我们现在是在一轮周期的低谷当中,不要把低谷当成常态。既然有市场经济,就有经济周期,就有波动,我们就要在波动当中生存和发展,持续和复兴。”

此外,樊纲表示,在经济调整过程中,应该以积极的心态去面对,在低谷期,企业重组或倒闭的情况虽会发生,但同时也意味着新的商业模式能够得到发展与利用。只有经过经济周期的考验,企业发展才能更加持久,才能把握未来增长机会。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部；携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！

■今日出馆营业部(部分名单)  
长城证券 北京中关村大街证券营业部 民族证券 零营业总部财富中心  
中信建投证券 北京农大南路营业部 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出馆嘉宾：  
股肆 著名量化私募基金经理

■主持人：陈静   ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间22:20