

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2236.30	-44.96	上证50指数	1791.64	-76.80
深证成份指数	8959.26	-265.87	中证100指数	2407.67	-90.79
沪深300指数	2499.30	-84.23	上证100指数	3299.82	-90.34
中证500指数	3448.98	-103.28	浙江300R	3161.63	-84.46
中小板指数	4610.57	-94.01	中小板300指数	845.73	-19.88
创业板指数	867.51	-15.24	上证800指数	265.03	-3.83
上证180指数	5420.68	-207.00	浙江800指数	792.82	-9.85

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1307	2506.80	-68.60	点	白糖1309	20735.00	-20.00	元/吨
沪金1306	325.03	1.29	元/克	白糖1309	5394.00	-32.00	元/吨
沪镍1307	55300.00	-340.00	元/吨	豆粕1309	2562.00	-6.00	元/吨
螺纹钢1310	3824.00	-74.00	元/吨	连豆1309	4817.00	-6.00	元/吨
燃料油1302	5153.00	0.00	元/吨	玉米1309	2474.00	15.00	元/吨
PTA1309	7806.00	-16.00	元/吨	集贸市场	1609.00	-53.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.27	0.150
100欧元兑人民币	806.98	-5.140
100日元兑人民币	6.6163	0.017
100港币兑人民币	80.841	-0.017
100英镑兑人民币	951.07	-1.220
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	1.7500	0.900

金融板块走低拖累股指

A股市场坠入雾霾

本报北京3月28日讯 记者何川报道：在前一交易日缩量收涨后，今日沪深两市低开低走，随后放量下挫，全天低位徘徊。早盘两市双双大幅低开，股指直接跳水暴跌，沪指一度下跌近60点，午后大盘震荡走低，以阴线报收。申万一级行业指数全线下挫，其中金融服务、综合和房地产等板块领跌，而防御性较强的食品、生物制药等表现相对稳健。

截至收盘，上证综指报2236.30点，跌幅2.82%，成交1075.94亿元；深证成指报8959.26点，下跌2.88%，成交846.42亿

元。两市成交总量逾1900亿元，较前一交易日放大近两倍。

消息面上，银监会近日发布通知，要求商业银行投资非标准化债权资产不得超过理财产品余额35%及银行上年度总资产4%，并收紧资金池业务。同时，央行今日开展300亿元正回购操作，全周实现净回笼资金570亿元，为连续第六周净回笼。另外，国家统计局发布数据显示，今年1至2月份全国规模以上工业企业实现利润7092亿元，延续去年四季度以来的回升趋势。

东兴证券首席策略分析师王凭认为，今

日大盘下跌的主动来自银行股，银行股大跌带动金融板块走低，并导致其他权重股跟风下跌，市场氛围全面转空。“监管层对理财资金池的规范超出市场预期，导致场内存量资金大量抛压，金融板块整体走低源于理财产品新规所引发的关联效应。”王凭说。

“利率市场化的推进和几大银行年报显示出的业绩增速放缓，对银行板块也形成利空。而非现场开户的实施对区域性券商造成压力，或将导致券商佣金率下滑，这也打压了券商股的表现。”西南证券首席策略分析师张刚表示，“随着各地的房地产调控大

限将近，调控预期持续加强，这更激发了市场担忧情绪，对地产板块形成重压。”

王凭还表示，“近日，关于IPO最快或将于下月启动的消息，对今日市场起到助跌作用，此前市场也曾数次因IPO重启传闻而出现下跌。如果IPO下月重新启动，或将极大影响投资者信心。”

展望后市，张刚认为，短期来看市场跌势可能会趋缓，但利空消化尚需时日，过分恐慌是不可取的，建议投资者在节能环保等新兴产业、农业、医药等防御性较强的板块中挖掘那些具备成长性的个股机会。

开市必读

钱江生化大股东携券商开展融资融券业务

本报讯 钱江生化今日公告称，2013年3月28日，本公司接到第一大股东海宁市资产经营公司的通知：该公司与中信证券(浙江)有限责任公司海宁硤西路证券营业部(以下简称“中信证券海宁营业部”)开展融资融券业务，将所持本公司股份50378762股转入中信证券海宁营业部客户信用担保户中。截至2013年3月27日，该公司合计持有本公司股份100378762股，占公司总股本的33.3%。其中，中信证券海宁营业部客户信用担保户持有本公司股份50378762股，占公司总股本的16.71%。(郑劭)

中国人寿市场份额达32.4%

本报讯 记者江帆报道：中国人寿保险股份有限公司日前发布2013年年报，截至2012年12月31日，中国人寿总资产为18989.16亿元，较2011年底增长19.9%；内含价值3375.96亿元，同比增长15.3%；营业收入4053.79亿元，同比增长5.2%；保费收入3221.26亿元，同比上升1.2%。

2012年，中国人寿归属于母公司股东的净利润为110.61亿元，每股收益0.39元，同比下降39.7%，市场份额约为32.4%，继续占据寿险市场主导地位。

*ST浩物控股股东增持股份

本报讯 *ST浩物公告称，公司本次非公开发行股票预案已经公司六届十次董事会审议通过，尚需提交股东大会和报送中国证监会审核批准。本次非公开发行股票中，公司拟发行127931900股，其中本公司控股股东——天津市浩物机电汽车贸易有限公司(以下简称“浩物机电”)拟认购85287900股。

公告称，浩物机电目前持有本公司股份为53528100股，占公司总股本的14.61%，为本公司第一大股东。本次非公开发行股票完成后，浩物机电持股数量将变更为138816000股，占公司发行后总股本的28.09%。(郑劭)

长江电力获发超短期融资券

本报讯 长江电力今日公告称，3月28日，公司接到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2013]SCP11号)，接受公司超短期融资券注册，注册金额为160亿元人民币，自该通知书发出之日起2年内有效。(郑劭)

南京银行大股东股份质押

本报讯 南京银行今日公告称，2013年3月28日，公司接到大股东南京高科股份有限公司(下称“南京高科”)的通知，南京高科将其持有的本公司4600万股法人股份质押给中航信托股份有限公司，质押期预计为一年。

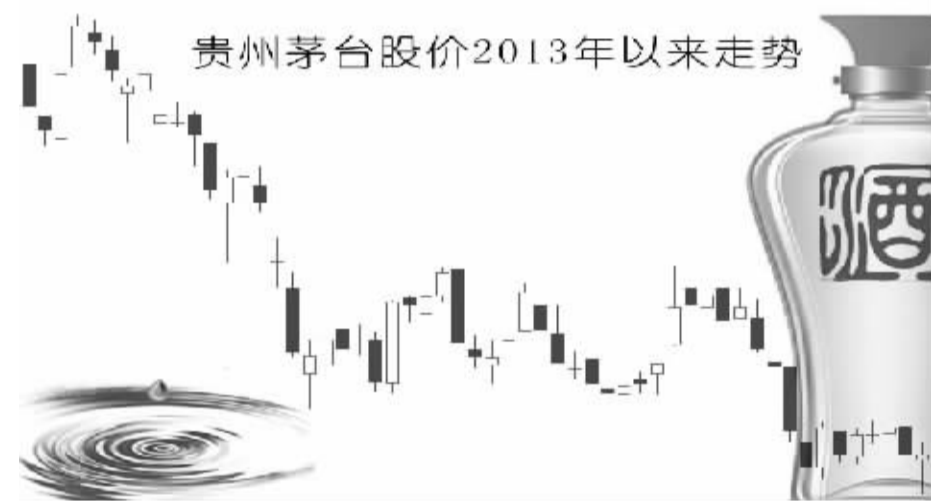
公告称，截至本公告日，南京高科持有本公司股份33345万股，占本公司总股本的11.23%，已累计质押26750万股，占本公司总股本的9%。(郑劭)

今日关注

今年春季糖酒会上，一线白酒降“身段”，酒企酒商忙“抱团”，专家判断行业深度调整期已到来——

白酒业兼并重组箭在弦上

夏芳



有着“行业风向标”之称的全国糖酒商品交易会3月28日正式开幕，受“三公”消费禁止喝高端酒及白酒“塑化剂”事件等影响而陷入困境的白酒行业如何突围，成为春季糖酒会上酒企最关注的话题。

据不完全统计，今年以来，以茅台为代表的白酒的市场销售同比下滑了30%左右，53度飞天茅台的批发价已降至千元以下。同样，13家白酒上市公司在资本市场上也表现不佳。Wind统计显示，自今年初至今，贵州茅台、洋河股份、沱牌舍得、酒鬼酒、泸州老窖等公司股价的跌幅均超过20%。

东兴证券首席分析师刘家伟表示，在高端产品销售受阻的情况下，白酒上市公司的业绩肯定会受到影响，公司股价的下跌还将继续。

六。

有业内人士认为，当前白酒行业拐点已经来临，未来10年，许多酒企会在这轮调整中因为品牌、战略调整不彻底等原因而倒下。

对此，白酒资深专家肖竹青表示，白酒行业的拐点主要指的是高端白酒出现拐点，而二三线酒企和地方名酒将迎来发展机遇。

白酒专家铁犁也认为，一线白酒的压力巨大，二三线酒企压力相对较小，部分二三线酒企会迎来发展机遇。不过，一线白酒企业肯定会在此轮调整中加大发展“腰部产品”(即中端产品)的力度，必然会挤压二三线酒企的市场份额，迫使其产品价格和渠道下沉。

白酒专家赵禹认为，未来一线白酒企业将重点调整产品结构和培养营销队伍的能力，而二三线酒企则注重渠道建设。

行业拐点已来临

受宏观经济和国家政策影响，白酒行业在经历了辉煌的“黄金10年”后，于2012年出现了一个转折，这从去年四季度多家白酒企业销量大幅下滑中有所体现。以酒鬼酒为例，其年报显示，虽然去年整体业绩增长，但第四季度业绩同比下滑幅度超过

集中是大势所趋

这种趋势已在今年的春季糖酒会上初见端倪。面对危机，白酒企业纷纷从产品结构、渠道建设等方面进行战略调整，而推

出中低端新品成为他们在此次会上最忙碌的事情。

例如，号称“四大名酒”之一的西凤酒在本次糖酒会期间推出了价格在168元到300元之间的“大风香”战略系列酒，西凤古酒系列产品的价位则在100元至500元之间。在西凤酒总经理徐克强看来，2013年对白酒行业来说是形势严峻、变化复杂的一年，这是机遇也是挑战，为此，西凤酒已在品牌宣传、销售体系、产品结构等方面进行了调整和投入。

会上传递出的另一个信号则是，白酒行业以前惯用的区域总代理销售模式将被改变，渠道建设改革也成为酒企下面面临的至关重要的问题。

贵州茅台与五粮液在去年底的经销商大会上就已开始调整渠道战略。其中，五粮液推出了7大营销中心，表示公司将与经销商共同应对形势的变化。不久前，酒鬼酒表示为其经销商“埋单”，更是引发了市场热议。

渠道加速转型还体现在，今年糖酒会上酒类垂直电商成为酒企们的“新宠”。据酒仙网CEO郝鸿峰介绍，他们将在糖酒会期间与上百家酒企签订战略合作协议，如此“受待见”既是电子商务发展迅猛的大环境，也是由于酒企为了创造新的利润增长点而做出的必然选择。

业内人士表示，过去是因为价格持续上涨把经销商库存的问题给掩盖了，但当行业进入调整期后，高库存就会压垮部分经销商，酒商洗牌在所难免。未来，酒商会按需进货，白酒销售将回归理性。

在糖酒会召开期间举行的酒业论坛上，多位专家谈到白酒行业未来发展趋势时均表示，目前的一些宏观政策将持续下去，白酒行业走向集中是大势所趋，未来，酒企之间的兼并重组将迎来高潮。具体来说，铁犁认为，白酒行业的兼并重组趋势将在2014年和2015年集中表现出来，现金流雄厚的一线白酒贵州茅台和五粮液将成为未来行业兼并重组的主角。

市场观察

募集申请获证监会受理

杠杆ETF呼之欲出

据新华社上海3月28日专电 (记者潘清) 随着首批沪深300正反向交易型开放式指数基金(ETF)募集申请获证监会受理，杠杆ETF已呼之欲出。这意味着在股指期货改变A股“单边市”状态之后，内地基金市场将在短期内迎来“低成本做空时代”。

近日中证指数有限公司多只新指数亮相，其中将于4月3日发布的沪深300杠杆系列指数获得了市场关注。以此为标的的ETF产品开发也随即加速。

来自证监会网站的最新信息显示，汇添富基金旗下沪深300正向2倍、沪深300反向1倍、沪深300反向2倍等3只杠杆ETF的募集申请已获受理。这也是目前内地基金业内首批包含空头杠杆的ETF产品。

此外，易方达基金也已获得授权，开发沪深300指数期货正反向ETF。

所谓正反向杠杆ETF，就是在设定的时间段内，实现投资组合相对于跟踪指数的杠杆收益。此类产品在海外成熟市场发展仅有8年，但一经诞生就获得了广泛认可。海通证券统计显示，目前全球已有875只杠杆ETF，总规模达685亿美元。

基金业内专家表示，杠杆ETF将对接证券和期货两个市场，这不仅有利于促进证券现货市场和股指期货市场的双向繁荣，增强A股的流动性和价格发现功能，更可填补投资市场一个重要的产品空白，从而助推内地基金市场步入“低成本做空时代”。

保险集团公司可发次级债

本报北京3月28日讯 记者江帆报道：中国保监会日前发布《中国保险监督管理委员会关于修改(保险公司次级定期债务管理办法)的决定》，并自发布之日起施行。修改内容为：“保险集团(或控股)公司募集次级债适用本办法。”也就是说，保险集团(或控股)公司即日起可发行次级债，以补充公司资本。

此前，保监会明确规定保险集团(或控股)公司不得募集次级债，只能通过子公司(寿险或财险公司)发行次级债，且发行额度存上限。据了解，不少保险机构次级债额度都逼近上限。业内人士认为，从长期来看，次级债新规的实施，将使保险集团在筹集资本金、提高偿付能力充足率等方面拥有更大的灵活性。



□ 本报记者 陈果静

城投债供需矛盾隐现

今年以来，城投债发行延续了去年快速增长的态势。据Wind资讯统计，2013年以来，城投债的发债数量已达184只，发行额总量为2309.7亿元，较2012年同期增长约1.6倍。

“今年一季度城投债的发行规模预计将达去年全年发行额的三分之一。”中投证券某固定收益分析师表示。作为基础设施建设的重要资金来源及地方融资平台的重要工具，2012年城投债发行规模从此前的3000亿元飙升到超过7000亿元(包括中票和企业债)。“地方基础设施建设在持续进行，再加上借新还旧压力，预计今年城投债发行量将超过去年。”中投证券分析师说。

从具体发行规模上看，华泰证券分析师郭春燕预计今年城投债的净融资规模将达7000亿至10000亿元，同比增长12%至30%。

在城投债供给量不断增加的同时，城投债的配置风险却受到了相关部门的警示。近期银监会内部下发了《关于加强2013年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见(讨论稿)》，要求银行审慎持有城投债，并将购买城投债的审批权限上收至总行，按新增贷款条件管理。

“此后，城投债的供需关系可能趋于恶化。”民生证券分析师赵丽娜认为，一方面这将使县级平台等融资主体贷款难度加大，使其转而发行城投债进行融资，增加城投债的供给；另一方面，监管部门要求银行审慎持有城投债，将在一定程度上压缩银行对城投债的配置需求。

不仅在供需上可能面临失衡，城投债的整体资质水平也隐忧凸显。从供给品种的资质来看，申银万国分析师屈庆认为，部分区县级的城投平台、高负债率平台迫于融资及再融资压力，将更依赖于债券市场融资，使得城投债整体信用资质可能继续下行。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

证券化为信托资金开源

高志杰

资本论坛

当前，证监会资管新政激起资产管理市场的一系列变革，泛资管时代来临，“信托是一种制度”成为时尚。对于信托公司而言，与银行、券商和保险公司在同一市场中竞争，无疑是轻量级、重量级选手之间的无差别级比赛。打通低成本资金来源通道，是信托公司参与竞争的重要一环，信托受益权证券化无疑是一个突破口。

以证券化方式来解决信托产品流动性问题，简言之，就是信托公司统计转让需

求信息，将客户拟转让信托资产打包，以打包资产的现金流为基础，进行资产证券化，通过分级、评级等方式增信，引入律师事务所、会计师事务所和资产评估等中介机构，以结构化的设计，信托公司持有5%至10%的劣后部分，优先级部分在银行间市场或者各类交易所市场进行上市交易。

对于信托公司而言，首先是解决了信托产品流动性的迫切问题。因为建立全国信托产品转让市场始终受到投资者人数及特定转让金额的限制，而资产证券化则不受此限。在提升流动性的情况下，投资人能够接受稍低的收益，信托产品的安全性、流通性和收益性有望达到新的平衡，更有利于信托公司新产品的发行。

同时，证券化开启了一个崭新的资金来源通道。信托公司借助信托受益权的资产证券化，打通了与银行、基金、保险等机构投资者尤其是金融机构的长期资金来源。

此外，证券化模式中，信托公司起到了“信托+投行”的作用，有望在受益权证券化中获得丰厚的利润。受益权证券化给信托公司开展投行业务提供了机遇，通过积累买方客户资源，以及债券发行的经验，从而更好地迎接资产证券化基础资产范围扩大带来的业务机会。

信托公司在本轮资产管理业务爆发中起到了触发“鲶鱼效应”的作用，信托公司的发展有利于促进金融体系的稳定和效率优化。(作者单位：百瑞信托)