

观察

商品市场涨跌互现

本报记者 谢 慧

2014年首个交易日,商品市场涨跌互现,其中,贵金属、有色及豆类油脂走强,沪金上涨1.66%,沪银上涨1.86%;跌幅最大的品种为甲醇,跌幅3.48%,创回调新低;而受外盘原油价格走低的影响,能化品种纷纷出现小幅下跌,焦煤焦炭、“两板”(胶合板、纤维板)表现偏弱。

“今年是全面深化改革的元年,在诸如土地流转、不动产统一登记制度、新型城镇化规划、煤炭产业市场化等政策影响下,将给期货市场带来结构性影响。”银河期货分析师蒋洪艳表示,美国QE政策是否退出,是影响贵金属未来走势的关键。一是下方成本支撑,二是上方全球通胀形势,目前黄金大幅上涨的理由不具备,除非美国经济快速复苏带动全球物价快速反弹,通胀预期抬头,否则在美联储逐步退出QE,实体经济走强的经济周期下,贵金属很难获得资金追逐。

“全球经济主要经济体复苏步伐不一致,流动性收紧造成通胀预期削弱对于商品市场形成压力,”东证期货分析师方慧玲认为,2014年整个商品市场不具备出现大行情的环境,部分工业品由于去产能化和去库存化,价格仍面临着较强的压制作用,而农产品供应压力普遍较大,油脂供大于求的状况很难改善,而软商品国储库存高企,未来行情料弱震荡为主。

受季节性因素以及四季度数据整体向好的提振,近一个月来有色金属板块形成震荡偏涨的走势。由于宏观经济依然疲弱,有色金属普遍过剩,特别是电解铝产能严重过剩,限制了其价格的上升空间,铜锌虽然趋于紧平衡,但短时间难改过剩行情,作为国家环保重点防控的重金属铅更是在产业政策方面受到明显的影响,未来有色板块整体或处于宽幅震荡格局。

“农产品有望成为2014年土地流转政策的受惠热点。如果2014年对大豆、棉花等品种放弃多年来使用的托市政策,改为农民直补,无疑会使大豆类品种价格回归市场合理价格,期现货价差完全回归,关联性增强。”蒋洪艳认为,供应压力极大的背景之下,今年很难出现趋势行情,后期关注点在于南美大豆关键生长期天气状况和3-4月份南美的物流情况,这些特定节点,可能给市场带来较为清晰的交易机会。

市场观察

交易场所验收工作基本结束

本报讯 记者何川报道:中国证监会日前表示,经清理整顿各类交易场所部际联席会议相关成员单位研究,上海市、内蒙古自治区、河南省清理整顿各类交易场所工作近日已通过联席会议检查验收。至此,除天津市、云南省外,各省市清理整顿工作已经通过联席会议检查验收,清理整顿验收工作基本结束。

清理整顿工作开展以来,全国各地共关闭了200余家各类交易场所,清理整顿工作取得明显成效。文化艺术品份额化交易、大宗商品类期货交易等行为得到集中整顿和纠正,一批严重违法违规的交易场所被取缔或关闭,有关责任人员被追究刑事责任,滥设交易场所的势头得到有效遏制。

国投公司控股收购安信证券

本报讯 记者齐慧报道:2013年年底,国家开发投资公司完成控股收购安信证券的工商变更手续,正式成为安信证券的控股股东。

在此之前的2013年10月14日,安信证券原大股东中国证券投资者保护基金有限责任公司将其所持有的83.14%安信证券全部股权在北京金融资产交易所挂牌;2013年11月8日,国投公司斥资近95亿元,进场以挂牌底价摘得安信证券57.254%的股份。此后,国投公司与投保基金签署了《股份转让合同》,获得了中国证监会深圳证监局关于股东变更的批复,深圳市市场监督管理局给予安信证券股东变更的批复并对安信证券的章程予以备案。

国家开发投资公司控股收购安信证券,是布局金融领域,在银行、证券、保险等主流金融业务取得的突破,是国投公司发挥投资控股公司功能、提升资本运营能力、促进产融结合的重要举措。

上期所单向大边收取保证金

本报讯 记者刘溪报道:自2013年底,上海期货交易所正式实施单向大边保证金制度。

据了解,按照此前新修订的《上海期货交易所结算细则》,单向大边保证金制度将投资者的同品种持仓视为一个投资组合,对同一客户在同一会员处的同品种双向持仓直接按照保证金金额较大的一边收取交易保证金。这一制度旨在降低保证金收取水平,提高投资者的资金效率和市场活跃度。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 孙 华

电子邮箱 jrbjr@126.com

未受IPO重新开闸影响

中小板和创业板演绎“开门红”

本报北京1月2日讯 记者何川报道:作为新年的首个交易日,2日A股市场主板上市场小幅下跌,而中小板、创业板喜迎开门红。权重股中,钢铁逆势上涨,保险、煤炭领跌。非周期性行业中,网络传媒、医药逆势上涨,酿酒食品、农业领涨。

截至收盘,上证综指报收2109.39点,跌幅0.31%,成交619.2亿元;深证成指报收8114.39点,跌幅0.09%,成交978.6亿元。中小板指和创业板指分别逆势上涨1.60%和2.19%。

消息面上,国家统计局日前发布数

据显示,2013年12月中国制造业PMI为51.0%,连续15个月位于临界点上方,但环比回落0.4个百分点,为去年6月以来制造业PMI首次环比回落。在长达一年多的IPO暂停之后,近日已有11家公司获得发行批文,IPO正式重新开闸。

“主板由于经济数据不及预期以及热点持续性不足等原因窄幅震荡,量能有所萎缩,而中小板和创业板则在资金跷跷板效应下震荡走高。”大摩投资分析师袁筠杰表示,从基本面来看,PMI数据不及预期,显示当前经济运行状况偏弱。本周二表现活跃的金融、煤炭等权

重却再度出现大幅回调,表明市场信心仍偏弱。

从资金面上看,春节前市场流动性维持偏紧格局。“由于缺乏大资金进入,大盘股上扬乏力,只能在中小板和创业板寻找机会。但随着IPO正式重启,不排除中小题材股由于市场抽血预期再起,而遭遇资金集中出逃。市场资金有可能开始从题材股向具有估值优势的蓝筹股或二线蓝筹股流动。”国泰君安分析师赵欢表示,对于目前估值偏高的中小盘股而言,这将是较大考验。

展望后市,赵欢认为当前弱市中的热点持续性较差,加上长假因素,春节前市场或难以出现单边上涨行情。袁筠杰也表示,由于1月中旬第一批新股即将发行,新股的定价将在一定程度上影响创业板的估值情况,预计短期创业板波动将会加大。

而招商证券认为,由于新股发行在即,客观上需要一个平稳及表现较好的市场环境,盘中的震荡整理将为投资者提供介入优质品种的机会。由于未来一段时间将进入年报密集披露期,故在选股上应注重业绩及成长性。

多数基金公司认为2014年股市震荡概率加大

在结构性行情中寻找机会

本报记者 姚 进 温济聪

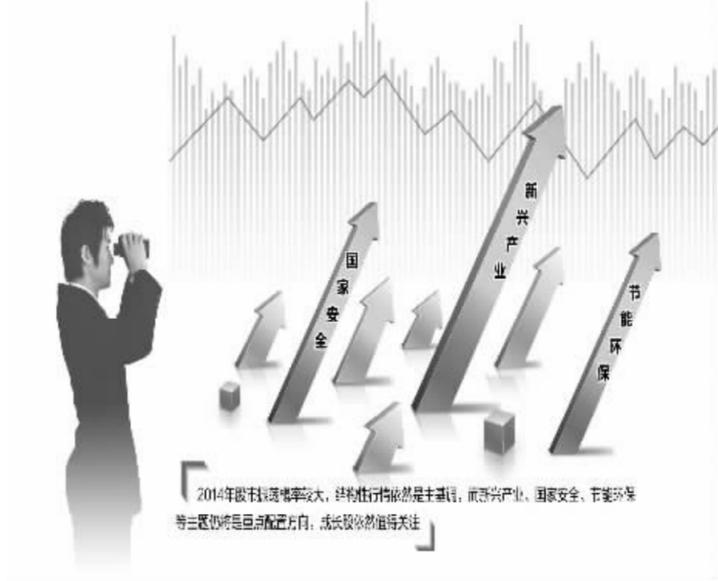
今日关注

2013年股票型基金业绩排名中,“创业板”风格鲜明的中邮战略新兴产业基金以年回报80.38%的成绩位居榜首,成了最大赢家。2014年悄然而至,从已公布的南方、东方、华安、交银施罗德等基金公司的策略观点来看,2014年股市震荡概率较大,结构性行情依然是主基调,而新兴产业、国家安全、节能环保等主题仍将是重点配置方向,成长股依然值得关注。

虽然2013年市场整体走势不尽如人意,但公募基金依然在结构性牛市中积极寻找投资机会。面对2014年,基金经理均为乐观地表示,仍有不少投资机会。“以创业板为代表的成长股调整之后,仍然存在投资机会。”华安基金在年度策略报告里表示,建议重点关注消费、新兴产业。此外,科技、传媒和通信(TMT)、医药、军工、高端装备等主题亦均有机会。

南方基金总裁助理兼投资总监邱国鹭分析认为,2013年成长股大幅上涨,创业板呈现“鸡犬升天”的格局,而2014年成长股行情将出现分化,一些受益于经济转型、真正具有成长性的个股依然有进一步创新高的机会,而多数成长股将出现大幅调整。

“大浪淘沙”的道理被多数基金人士提及。“一方面蓝筹板块中部分行业增速稳定且具备一定估值优势的价值板块值得长期关注;另一方面产业升级转型将对成长板块提供一定的投资机会。”济安金信基金评价中心主任助理田熠建议,对于股票、混合型基金的投资者,可长期配置价值风格基金,等待市场估值修复行情,适当配置成长风格基金,把握结构



性行情,挖掘主题投资机会。

交银施罗德认为,新兴产业将继续勃兴。一方面,经济内生的产业结构升级,例如,随着收入升级而升级的消费需求,乳业、影视、游戏动漫、户外服装、医疗服务、智能手机等消费升级趋势值得关注。又如,随着产业链的转移,精密制造、电子加工、计算机等产业升级并迎合全球产业链趋势明显。另一方面,政府相关部门的政策也在推动着相关新兴产业的发展,环保、节能等新兴行业以及金融体系改革密切相关的非银行金融行业将愈来愈受到重视。

更深层次的原因或许是股票资产相对于债券资产仍处于低估的区间。景顺长城

表示,就大类资产而言,2014年大类资产中股票将是最好的选择。建议在投资策略上,将仓位控制在合理水平,相对看好医疗保健、消费、4G等符合改革趋势的行业。

“即使创业板出现较大幅度调整,也可以从中挖掘一些优质成长股,如环保、互联网、新能源等。在主板,继续看好和宏观经济关联度小的弱周期行业,如中小银行、券商、汽车、家电、医药、食品饮料、品牌消费等。”邱国鹭建议,应继续规避盈利状况不佳的强周期行业,如钢铁、化工、有色、煤炭、航运等。

央行规范信贷资产证券化风险自留机制

本报讯 记者陈果静报道:为进一步规范信贷资产证券化发起机构风险自留行为,维护投资者合法权益,防范风险,促进我国资产证券化业务健康可持续发展,央行与银监会近日共同发布公告规定,信贷资产证券化发起机构需保留一定比例的基础资产信用风险,该比例不得低于5%。

与此同时,公告规定,信贷资产证券化发起机构应按以下4个要求保留基础资产信用风险:持有由其发起资产证券化产品的一定比例,该比例不得低于该单证券化产品全部发行规模的5%;持有最低档次资产支持证券的比例不得低于该档次资产支持证券发行规模的5%;若持有除最低档次之外的资产支持证券,各档次证券均应持有,且应以占各档次证券发行规模的相同比例持有;持有期限不低于各档次资产支持证券存续期限。

保护投资者是资本市场繁荣之基

刘俊海

我国资本市场暂时处于低迷的症结并非资金的匮乏,而是投资信心与财富效应的匮乏。而这些匮乏都可归结为中小投资者权益保护的制度短板。由于投资者权益保护不足,致使我国资本市场长期以来存在着“重融资、轻回报”,“重效率、轻公平”,“重发展、轻规范”,“重创新、轻诚信”的烙印。因此,没有投资者保护,就没有资本市场的大繁荣大发展。

从中小投资者与投资机构和上市公司关系角度来看,加强中小投资者保护工作有三方面工作要做。

首先要建立健全适当性管理为核心的投资者友好型市场准入体系。市场准入是投资者进入资本市场的第一步。在现实生活中,有些证券期货经营机构和中介机构不区分投资者的风险承受和识别能力,把高风险的投资产品推销给没有风险承受能力的中低收入人群包括离退休人员。有些机构拒不履行对开户投资者的风险披露义务,甚至公然以高额回报诱导、欺骗客户的方式开展投资活动。有些机构肆无忌惮地侵害投资者的隐私权和个人信息。为从源头上保护风险承受和识别能力较弱的投资者远离高风险产品,《意见》借鉴了国际通例,首次提出要健全投资者适当性制度,制定完善中小投资者分类标准,科学

划分风险等级,进一步完善规章制度和市场服务规则。证券期货经营机构和中介机构要不折不扣地执行适当性管理制度,确保以适当的方式、把适当的产品卖给适当的投资者。

其次,要健全投资者友好型的公司治理体系。公众投资者不仅仅是上市公司的投资者,更是上市公司的股东与主人。上市公司及其管理层应牢固树立股东主权意识,要全面尊重广大股东尤其是中小股东的分红权、知情权、决策参与权、监督权等各项权利。经营者要时刻对投资者心存感恩心态,真正做到诚实守信,勤勉尽责。对控制股东与非控制股东,经营层要一视同仁,并主动关心处于相对弱势地位的非控制股东。为强化股东分红权,上市公司要严格按照《意见》的要求,完善公司治理,提高盈利能力,优化投资回报机制,增强持续回报能力,要求上市公司主动积极回报投资者,建立多元化投资回报体系。为强化股东知情权,上市公司要按照《意见》的要求,切实增强信息披露的针对性,提高市场透明度,切实履行信息披露职责,尤其是积极推行信息披露的简化运动。为强化股东表决权,上市公司要按《意见》要求完善中小投资者投票等机制,建立中小投资者单独计票机制,保障中小投资者依

法行使权利。

此外,还要建立投资者友好型的投资者教育体系。资本市场是信心市场。加强投资者教育工作对刺激投资信心具有重大意义。《意见》高度重视强化中小投资者教育,要求“加大普及证券期货知识力度。将投资者教育逐步纳入国民教育体系,有条件的地区可以先行试点”。《意见》还要求提高投资者风险防范意识,倡导中小投资者“树立理性投资意识,依法行使权利和履行义务,养成良好投资习惯,不听信传言,不盲目跟风,提高风险防范意识和自我保护能力”。投资者教育的主旨在于帮助广大投资者成为成熟理性的投资者,投资者要自觉树立科学投资、理性投资、依法投资、文明投资、审慎投资、价值投资与诚信投资的新观念。因此,广大投资者在选择投资目标时要自觉树立“三合一”的投资理念,破除对技术分析和亲朋好友推介的迷信与依赖,重点关注上市公司的产品(包括内在品质与外在品牌)、企品(企业的综合竞争力与社会责任感)与人品(董监高、控制股东与实际控制人的价值观与道德操守)。

(作者系中国人民大学商法研究所所长、教授)

资本论谈

国务院办公厅2013年12月27日下发的《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》充分体现了十八届三中全会有关“优化上市公司投资者回报机制,保护投资者尤其是中小投资者合法权益”的重要论述,是我国资本市场可持续健康发展的重要保障,是提升上市公司治理水平的关键点,是全面建设投资者友好型社会的里程碑——