

央行本周净回笼980亿元

本报记者 张 忱

27日,人民银行在公开市场进行200亿元28天期正回购,中标利率为4.0%;同时重启14天正回购操作,交易量为320亿元,中标利率为3.8%。本周二央行已经开展了460亿元28天期正回购操作,由于本周公开市场无任何到期资金,据此计算,公开市场本周净回笼资金980亿元,为春节后连续第七周净回笼。27日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,1月以内的各期限利率均出现上涨。

上周央行在公开市场共进行了分别为1000亿元和260亿元的28天期正回购操作,中标利率均为4.0%,单周净回笼资金480亿元。环比来看,本周净回笼规模有了明显增加。在连续的资金回笼之后,本周市场资金利率出现回升,流动性过于宽松的局面已经发生改变。

自3月中旬以来,短期利率出现回升,中长端的利率也出现了小幅反弹。东方证券首席经济学家邵宇认为,在央行持续正回购和季末的双重影响下,市场利率可能会重拾升势,预计缓慢上升趋势将维持至4月初。

由于季末存贷比考核时点的来临等短期因素,短期利率有上行的可能,但如果央行不进一步收紧流动性,利率大幅攀升仍属小概率事件。齐鲁证券分析师罗文波认为,预计3月宏观经济运行相比前两个月持平甚至略有改善,经济依旧处于观察期,政策收紧与放松的可能性都不大。与此同时,人民币汇率贬值对流动性的影响可能在4月份显现出来,这在一定程度上将对资金面构成上升压力。预计4月份银行间7天拆借利率环比3月份略有上升。中银国际证券研究员程漫江表示,短期利率难以大幅上行,预计随着季末效应的退出,短期利率将维持低位或有所下降。

人民币汇率窄幅震荡

本报北京3月27日讯 记者张忱报道:中国外汇交易中心的数据显示,27日,美元兑人民币即期汇率收盘报6.2130,较上一个交易日收盘价6.2094,小幅贬值36个基点。同日美元兑人民币中间价报6.1465,小幅贬值25个基点。

本周前四个交易日,人民币即期汇率呈现窄幅震荡走势,但没有向下突破上周五的收盘价6.2250。市场人士认为,自2月中旬以来的走低,逆转了此前人民币汇率长期平稳走强的趋势,国内即期汇率贬值幅度约为3%。虽然纵观新兴市场货币,这样的幅度只算温和走软,但对于在过去几年多数时间里几乎直线升值的人民币来说,如此跌幅可谓显著。未来一段时间,随着人民币升值惯性预期改变,人民币汇率贬值的脚步可能放缓甚至停止。

估值偏高“压低”创业板

本报记者 何 川

在前一交易日收涨后,创业板指今天放量下挫,一举击穿1400点整数大关。早盘创业板指跳空低开,随后加速下挫,收报1367.96点,较前一交易日跌49.65点,跌幅达3.5%。全日创业板成交金额为232.63亿元,较前一交易日增加9.08%。

中信证券首席策略分析师毛长青表示,年初以来,国内宏观经济增速放缓使得市场风险偏好程度大幅下降,严重打压前期涨幅过大、估值偏高的创业板个股。另外,IPO重启之后,大批新股陆续上市也将冲击创业板的整体估值。

国家统计局最新数据显示,今年1至2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长9.4%,增速比上年全年回落2.8个百分点。毛长青表示,近期经济数据低于预期,市场情绪偏谨慎,增量资金入场不足。目前创业板市场仍处于下行通道之中,中短期内继续调整仍将是大概率事件。

波士顿咨询：

亚洲资本市场盈利不乐观

据新华社北京3月27日电 波士顿咨询公司27日发布报告称,亚洲资本市场在盈利方面不甚乐观:目前亚洲约占全球企业资本市场与投资银行业收入总额的20%-25%,但相应利润占比仅为10%-12%。

这份名为《亚洲资本市场:实现承诺》的报告指出,对于大多数资本市场与投资银行业机构而言,对亚洲资本市场增长的盲目乐观情绪已经被清醒的现实主义态度所取代。

不过,报告谈到,亚洲资本市场的长期走势依然乐观:亚洲新兴市场的增长仍高于北美与欧洲市场;买方客户群稳步壮大;亚洲自身的市场流动性来源也在不断改善。但在短期内,资本市场和投行机构需要根据市场的重要结构性变化调整其业务。

报告认为,亚洲资本市场在成熟度方面正接近转折点。市场的深化发展为买方与卖方机构带来绝佳机会。特别是在中国,金融体制改革正在逐渐产生效果。面对快速发展变化的资本市场,中国的银行、券商、资管机构都拥有前所未有的发展机会,关键是建立核心能力,尤其是业务创新和风险管理。

报告分析了中国证券业正在经历的巨大变迁:规模和深度远超以往的资本市场,有望在中国实体经济融资需求和投资需求间建立更好联系。中国证券业的当前规模(2012年资产总额为2800亿美元)远远小于银行(19.4万亿美元)、保险业(1.2万亿美元)以及共同基金和信托公司(1.7万亿美元)。

日常消费和金融行业收益率领先

本报记者 郭文鹏

总体来说,哪些行业在2013年最赚钱呢?

尽管披露年报公司不到一半,日常消费和金融行业已经表现出明显领先趋势,净资产收益率分别达到18.84%和16.83%。而这已经是两行业该指标连续第三年在wind一级行业分类中位居前2位。“日常消费行业三连增长与政府扩内需政策相吻合,随着内需持续释放,行业还有增长空间。金融行业尽管排名靠前,但净资产收益率较去年同期下降,反映出在利率市场化大背景下,金融行业面临着转型压力。”名禹资管研究院俞辉认为,除了关注排名,投资

净资产收益率又被称为股东权益报酬率,是企业盈利、经营和借贷能力的综合体现,也是机构每年关注年报重点。

据Wind的统计数据,截至3月27日,A股市场累计已有906家上市公司提交了2013年成绩单,超过总数的三分之一。其中873家净资产收益率为正,90%企业在去年成功实现盈利,与去年同期相当。此外,873家盈利企业中,有430家净资产收益率较往年有所提高。

“这说明在经济复苏趋势下,企业‘赚钱’能力有所增强。”神农私募投资人王卓玮告诉记者,一般来说,影响公

司净资产收益率高低的因素有三个。一是公司获得收益能力;二是公司库存消化速度;三是资产负债比例,合理负债等于为资本加上“杠杆”,为投资人博取更大收益。

“正是因指标的综合性,在比较指标的时候得进行更具体拆分。”英大证券首席分析师李大霄表示,不排除部分企业通过不合理的高举债来做靓数据。

记者统计,在已发布年报企业中有约3%的企业举债水平达到同行业1.5倍以上,个别公司甚至超过2倍。“如果这些高举债没有业务增长作为支撑,就可能存在风险。”李大霄说。

首发企业可自选上市地

本报北京3月27日讯 记者何川、实习生苏诗钰报道:中国证监会今天表示,在本次IPO启动中,首发企业可以根据自身意愿,在沪深市场之间自主选择上市地,不与企业公开发行股数多少挂钩。证监会审核部门将按照沪深交易所均衡的原则开展首发审核工作。企业应当在预先披露材料时确定上市地,并在招聘书等申报文件中披露。对于此前已申报的首发企业,它们可自愿重新确认上市地并更新申报材料。

同时,证监会鼓励和支持符合条件的企业到新三板挂牌并进行股权、债券融资,或到海外发行上市。

去年余额宝为天弘贡献1.9亿元

本报北京3月27日讯 记者温济聪报道:天弘增利宝货币基金(余额宝)27日发布2013年年报。据Wind数据显示,天弘增利宝货币基金当期发生的基金应支付的管理费为1.038亿元,而销售服务费达0.865亿元,即天弘基金从余额宝中获利1.903亿元。

年报显示,截至2013年年底,余额宝持有人户数为4302.94万户,全部为个人投资,户均持有基金份额为4307.33份。从申购和赎回情况看,余额宝上线后累计申购达4294.27亿份,累计赎回2442.86亿份。

国内大宗商品涨跌互现

据新华社上海3月27日电 (记者陈爱平) 27日,国内大宗商品涨跌互现,跟踪大宗商品综合表现的文华商品指数收收微跌。

截至收盘,白糖期货领涨,主力合约收于每吨4818元,涨幅4.02%;棉花期货领跌,主力合约收于每吨1.58万元,跌幅1.5%。具体品种方面,油脂类商品近全线收涨,鸡蛋期货主力合约收于每吨4632元,涨幅0.3%。

工业品中,石化类商品涨跌互现,有色金属则以收跌为主:铅期货主力合约跌幅0.25%;铜期货主力合约跌幅0.89%。

基金业“常青”秘诀何在——

多元化治理提升竞争力

本报记者 江 帆 周 琳

“随着今年3月份基金业协会开始对私募基金管理机构进行登记,今后公募基金管理机构将从过去的单一基金管理公司扩展到证券公司、保险资产管理机构、私募基金管理机构。此外,各类金融机构通过交叉持牌都有可能发展成为公募基金管理人。”3月27日,中国证券投资基金业协会副会长汤进喜在第9届中国证券投资基金业年会上说。

怎么办?探索基金公司多元化治理之路,有望发现基金业“常青”的秘诀。

市场竞争加剧

2013年至今,公募基金管理机构数从73家增至92家,已有2家证券公司取得公募基金管理资格。

“过去,基金公司少,竞争有限。现在不同了,内外环境对于基金公司来说都面临不小挑战。”圆信永丰基金公司刚刚成立2个月,用督察长吕富强的话说,这回“狼真的来了”。

资本市场双向开放带来国际化竞争越来越激烈。未来,金融服务业的开放进程将进一步加快,届时国内和国外基金公司将“互认”,外资有望控股基金公司,全行业的组织、人才、技术等方面,都将面临前所未有的跨国资产管理机构竞争。我国资产管理行业在发展理念、管理机制等方面,需要在最短的时间内适应国际竞争挑战。

“总体看,基金行业在所有金融子行业中是相对规范、透明的。”银华基金副总经理周毅介绍,截至今年2月底,行业管理资产4.7万亿元,其中公募基金3.5万亿元,相比其他资产管理机构,我国基金业发展的速度和规模仍有很大潜力,应对挑战仍有时间。

一位基金经理坦言,基金公司自身也有本难念的“经”。一方面,出现“老鼠仓”打击了社会对基金业的信心。另一方面,基金公司治理问题成为影响行业可持续发展的瓶颈。由此带来的公募基金人才流失加快、基金公司发展缺乏规划、考核机制待完善、股权激励不明确等一系列问题,也给有关部门进行监管带来挑战。

汤进喜认为,要解决这些问题,首先要正本清源,重塑行业良好形象。作为以人力资本为主要资本形态的行业,基金管理公司治理有特殊性。基金公司治理要充分体现行业特点和不同的公司背景,坚持基金持有人利益优先的原则,做好人力资本与股东的平衡关系,充分体现人力资本的价值。

告别“千基一面”

“基金公司更要鼓励多元化治理,不需要‘千基一面’、整齐划一。”在汤进喜看来,公司治理是公司发展的基础,好的基金公司一定有合适的治理模式。

那么,究竟如何推进多元化治



理?汤进喜认为,要探索多元化的组织形式,鼓励基金管理公司上市。一方面,探索基金管理公司合伙制、股份有限公司等多元化组织形式,推进符合条件的基金管理公司改制,为基金管理公司上市奠定基础。另一方面,推动基金公司结合自身实际,合理审慎构建和完善经营管理组织模式,探索集团化、外包化的发展路径,降低行业运营成本,突出综合性、专业性等经营特色。

“董事会的建设也必不可少。”济安金信基金研究中心主任王群航认为,董事会对于履行受托人义务、保护基金持有人利益负有根本性责任,独立董事应进一步强化独立性,保护基金持有人利益。董事会要牢牢把握基金持有人利益优先的原则,处理好股东、公司、管理层及员工利益与基金持有人的利益关系,优先保护基金持有人利益。

今日关注

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

大盘蓝筹股也有春天

曹中铭

正是借助于蓝筹股的精彩表演,上证指数新高不断,创出了6124点的历史性高点。然而此一时彼一时,随着全流通时代的真正到来,也由于国内经济增速放缓等多方面原因,蓝筹股辉煌不再,并逐渐被市场大资金、大机构等慢慢抛弃。

蓝筹股行情低迷,并非意味着没有未来。应该看到,随着市场环境的变化,以及在监管部门出台的诸多政策支持下,蓝筹股也将迎来春天。

首先,《优先股试点管理办法》对蓝筹股是一大利好。优先股的推出,为上市公司增加了新的再融资渠道。蓝筹股

往往盘子较大,但却呈现出估值低、负债率高的特点,特别是对于银行类上市公司而言,由于监管要求的提高,客观上对资金的需求更为迫切。发行优先股,可以较好地解决这一问题。

其次,《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》的出台,亦将利好蓝筹股。《意见》虽然主要针对所有企业的兼并重组,但更为国企带来了机遇。股市中的大盘蓝筹股大多为国企与央企,《意见》在降低了资产重组门槛与取消某些方面审批的同时,实际上更有利于蓝筹公司实施资产重组。而资产重组既是资本市场永恒的主题,也是市场资金追逐的对象。

实际上,股市中的大牛股,大多产生于资产重组个股中,这一点对于蓝筹来说同样不会例外。

其三,蓝筹股显露投资机会。目前A股市场中破净的上市公司达百余家公司,其中不少是蓝筹股。蓝筹股股价处于历史低位,其实也标志着其投资价值的日益凸显,正是投资者买箱底货的好时候。

其四,蓝筹股大小非套现的压力小。大盘蓝筹特别是国企或央企股,由于减持须通过审批,也由于保持控股权等方面的考虑,其大小非减持的压力要小得多,而不像中小板与创业板的个股,普遍存在大小非减持套现的巨大压力。

资本论谈

这两年表现最为抢眼并且受到市场热捧的非创业板莫属。如果从2012年12月4日的最低点算起,其牛市行情时间跨度达15个月,最大涨幅则高达168%,许多投资者亦从中赚得盆满钵满。而表现最差的则为大盘蓝筹股,自2009年之后,蓝筹股基本上处于跌跌不休的态势。

近几年的低迷并不意味着蓝筹股就没有辉煌的时候。上一轮大牛市行情,