

· 上证综指上周走势图 ·



上周国内其他重要指数		
深证成指收盘	中小板指收盘	创业板指收盘
↑8.04%	↑2.98%	↑4.39%
9002.23	5587.2	1570.85

上周牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
中科曙光	61.10%	35.04元/股
中纺投资	61.08%	15.19元/股
合银股份	61.06%	25.64元/股

上周熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
步森股份	-16.2%	19.09元/股
世纪华通	-14.48%	23.86元/股
腾信股份	-12.78%	137.3元/股

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	17828.24	0.00%
▲纳斯达克	4791.63	0.09%
▼标准普尔	2067.56	-0.25%
▼恒生指数	23987.45	-0.07%
▲台湾加权	9187.15	0.24%
▲日经指数	17459.85	1.23%

(上接1版)

存款保险制度的“保与弃”

《意见稿》显示,按照征求意见稿的规定,当个别小存款银行发生了被接管、被撤销或者破产的情况,一般先动用存款保险基金,支持其他合格的金融机构对出现问题的存款银行进行“接盘”、收购或者承担其业务、资产、负债。同时将存款人的存款转移到其他银行,继续得到全面保障。确实无法由其他银行收购、承接的,按照最高偿付限额直接偿付被保险存款。

“存款保险制度的实质意义,在于把政府隐性担保显性化,用市场机制去替代行政保护,进一步理清了银行体系的权责架构,朝市场化运行又迈出一大步。”李关政分析道。

在分析人士看来,此前的隐性存款保险制度有诸多弊端,民生证券研究院执行院长管清友认为,隐性存款保险制度驱使国有银行肆意从事高风险业务,加大道德风险,而一旦形成银行危机,最终还是由国家财政买单。另外,隐性存款保险制度损害货币政策独立性。当央行选择再贷款为危机银行注资,会造成基础货币增加,在经济过热和银行过度风险时反而加剧流动性过剩。

由隐性转为显性存款保险体制则更保护储户。“在显性存款保险体制下,由于储户存款受到保险保护,储户不必根据银行资质来选择存款银行,存款保险制度保证了其存款的安全性,存款利率高低就成为储户选择银行的惟一标准。”管清友说道。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,存款保险制度的出台,可以让公众储蓄没有后顾之忧,同时也让监管层亦无后顾之忧进入到金融改革的深水区。

保市场化 弃垄断

管清友认为,此前隐性存款保险制度让银行是否“国有”成为储户存款配置的惟一指标,弱化市场竞争,不利于中小银行发展。

在民营银行即将上线之际,存款保险制度能创造一个更为公平的银行竞争环境。

央行相关专家表示,存款保险制度可以大大增强中小银行的信用和竞争力,存款保险可以抬升中小银行的信用,为大、中、小银行创造一个公平竞争的环境,推动各类银行业金融机构同等竞争和均衡发展。

中国银行国际金融研究所副所长宗良同样认为,存款保险制度的出台有利于金融机构的良性竞争,机制的建立为中小金融机构的发展建立了较好的条件,做自己最有特色的中小金融机构的业务。

也有一种观点认为,存款保险制度出台之后会对中小银行造成一定的冲击。

“存款保险制度出台后将对中小银行带来一定冲击,面临客户和业务分流风险,尤其是追求资金安全性第一的大型企业。中小银行为挽留客户,很可能不得不提高存款利率或降低贷款利率,这对其成本控制和风险控制能力都提出了更高的要求。”一位股份制银行人士担忧道。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 马元月 美编 胡潇 责校 杨少坤 电话:64101908 news0518@163.com

改革红利预期刺激两市成交破纪录

“长牛开始论”仍待考量

自从央行意外降息之后,A股的牛气似乎就一直停不下来。上周五,上证综指、深证成指以及创业板指数三大指数齐创新高,而A股更是以7105亿元的单日成交额刷新了历史纪录。对于成交量破纪录的原因,市场普遍认为这是由于改革红利预期的释放,但对于天量出现之后市场的表现,专业人士却有着不同的看法。

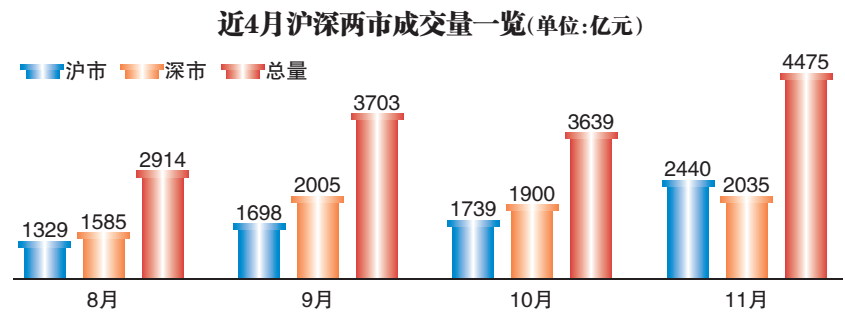
A股单日成交量破纪录

虽然上周五是A股11月的最后一个交易日,但市场的参与热情却依然高涨,而成交量更是出现井喷,创出了A股市场的历史新高。

交易行情显示,截至上周五收盘,上证综指上涨1.99%,报收2682.83点,实现七连阳,成交4019.5亿元;深证成指也同样实现上涨,收于9002.23点,涨幅为1.6%,成交3084.7亿元。格外引人注意的是,两市合计约7105亿元的成交量刷新了A股历史最高纪录。

实际上,A股的单日成交量在11月以来已经被多次刷新。以最近的11月27日为例,两市当日以6185亿元的成交量创造了历史纪录。而具体从两市成交金额来看,两市单日交易量已经连续四日放大。据北京商报记者统计,从上周二到周五,A股单日成交量分别为5319亿元、5733亿元、6185亿元和7105亿元。

在成交量创历史新高的同时,两市的融资融券余额也再次创出了新高。



交易所官网数据显示,上周五两市融资融券融券余额继续周四首次突破8000亿元大关之后,再创新高,达到了8170亿元。而其中两市融资融券约为8110亿元,占“两融”余额总量的99.26%。“融资融券的快速增长说明买方市场特征明显,市场交易热情很高。”华泰证券分析人士如是说。

改革红利预期是主因

交易行情显示,A股能创7105亿元的单日成交纪录是由于银行、航空等权重股上涨所致。具体而言,上周五银行股集体井喷,包括光大银行、中信银行等5只个股在内的银行股涨停,而南方航空、中国国航等航空股也出现集体涨停。

不过,业内人士却普遍认为,大盘上涨与成交量剧增的背后深层次原因在于市场对于改革红利的预期十分看好。

“改革的推进和落地,强化了市场对经济转型的乐观预期,而银行等板块总

体估值较低的潜在利好也被市场充分挖掘。改革和转型将会是A股未来的两条发展主线。”民生证券首席策略分析师李少君如是说。

而大同证券高级投资顾问付永翀也认为,市场持续火爆的最主要因素在于看好市场改革红利的预期。据了解,今年下半年以来,市场的运行轨迹主要围绕国企改革、自贸区等政策红利,而区域改革、财政改革将导致未来市场的经营活力不断提升,从而导致改革红利预期的不断释放,对于股市而言,将会起到极大的促进作用。

在北京一位资深市场人士看来,今年中石化混合所有制改革是国有企业改革的先锋,而后期的国有资产证券化预期也将进一步推动市场经济的深入发展。

此外,李少君还认为,央行的意外降息让市场的流动性状况持续改善,包括沪港通在内的利好效应叠加,造就了A股本轮的牛市。

后期走势预判存分歧

虽然逾7000亿元的成交量让A股再次成为世界的焦点,但是北京商报记者在采访过程中发现,专业人士对于A股后市的走势却存在着一定分歧。

北京一位私募人士认为,天量背后往往预示着天价。“近期的牛市只是政策驱动下的短暂爆发,持续性很难判定,因而市场的回调在所难免。”而且,巨大的成交量也意味着市场的多空双方对于后市的预判存在分歧。

在李少君看来,短期内A股继续走强可能性比较大,但是未来能否继续走强,仍然存在着重大的不确定性。“市场强势格局短期难以扭转,市场后期走强的程度取决于增量资金和增量政策的推动。”

而付永翀则认为,市场短期内存在回调的预期,而且这种回调应该是短暂、快速的回调,中长期向上的格局不会发生改变,因而中长期仍将会是上涨的态势。按照以往的惯例,12月将会召开中央经济工作会议,通过判断当前宏观经济形势定调来年宏观经济政策,而其中透露出的改革方向以及预期将会再次影响到A股后期的走势。

对于7105亿元的新纪录是否会被再次刷新,众多业内人士普遍认为肯定会刷新。“因为包括财税改革、降准预期等利好预期一旦释放,仍有可能再次出现井喷行情。”北京一位私募人士如是说。

北京商报记者 马元月 董亮/文 胡潇/制表

老周侃股 Laozhou talking

注册制的前提是保证上市公司质量

周科竞

证监会新闻发言人说注册制已经上报国务院,注册制渐行渐近。本栏以为,在新股实行核准制的时候,经过发审委的层层把关,仍然存在财务造假的上市公司,未来如果实行注册制,上市公司的质量保证将是投资者担心的首要问题。

新股注册制,就是谁想上市就找承销商辅导上市,证监会不再进行审核核准。但是发行人肯定不会说自己造假,投资者又没有能力分辨财务报表的真实性,那么把关的人也就只有承销商、保荐机构和审计机构。这三股力量将成为新股质量的保护神,但根据现行的业务规则,这三家机构的收入都源于招股企业,让他们拿人家手不软,确实需要很大的智慧。

如果想让承销商等机构尽职尽责,就必须要有提

高他们的违法成本,如果注册制上市的公司事后被发现财务造假,那么承销商等机构应该承担连带赔偿责任,不仅按照高于发行价甚至是高于最高价回购股份,而且还要被暂停相关业务相当长的一段时间。如果承销商等机构服务的两家公司出现财务造假,应永久停止这些机构的证券业务。只有这样,才能让投资者放心购买注册制股票,放心持有股票。

除了发行环节的造假问题,注册制公司后续经营问题也要保护中小投资者的利益,如果招股企业不断进行资本运作,使用注入资产、高位减持、非公开发行等方法侵害中小投资者的权益,也应该受到证监会的处罚。现在的资本运作方法中,很多都会损害中小投资者的利益,如把非优质资产卖给上市公

司、用概念题材抬高股价然后高位减持、非公开发行中由大股东或者相关机构低价购买公司新增股份等,都是让中小投资者吃亏的资本运作。

对于三高发行问题,注册制之后将很难把问题推给证监会,如果注册制后的新股发行价过高,投资者只能依靠自己的判断来抵制,而不能指望管理层加以干涉,毕竟市场化才是未来的主旋律,发行价是偏高还是偏低,也不能由管理层下定论。投资者必须要学会自己判断上市公司的价值,然后买者自负。投资者必须明白,招股企业、承销商都希望在招股成功的前提下,发行价格越高越好。

注册制肯定是好事,但是对于A股市场投资者仍然属于新生事物,其中的很多问题都需要管理层细心琢磨。

日出东方近两亿投资恐打水漂

北京商报讯(记者 马元月 叶龙招)一切都来得毫无征兆。日出东方(603366)去年刚花费近两亿元投资的企业,在不到一年后就陷入了资金链快要断裂的境地,该笔投资很可能血本无归。

日出东方昨日晚间公告称,该公司接到参股子公司深圳市鹏桑普太阳能股份有限公司(以下简称“鹏桑普”)经营层的汇报,称鹏桑普目前财务资金已陷入困难状态,影响到正常生产经营,给其生产经营带来冲击,存在不能持续经营以及2014年将面临亏损的风险。言外之意是,如今鹏桑普的资金链已经紧绷,且今年以来的经营情况也不乐观。而这对于日出东方来说,无疑是一记响亮的耳光。

事实上,日出东方从去年11月收购鹏桑普的部分股权至今,也仅一年的时间,标的公司的经营已如此迅速之势发生大变脸,不禁让人浮想联翩。

北京商报记者查阅日出东方当初

的投资公告看到,日出东方总共持有鹏桑普30%的股权。当初,该公司是以7064.4万元的超募资金收购了鹏桑普二股东陈汉文和三股东罗兵两人合计持有的14.82%股权,然后,又以1.03亿元的自有资金对鹏桑普进行了增资。也就是说,日出东方投入在鹏桑普上的资金大概达到了1.73亿元,是该公司2013年实现3.08亿元净利润的56.18%,看起来并非小数目。

据当初日出东方在投资公告中称,鹏桑普公司成立于1993年,是一家主营平板太阳能业务的企业,在平板太阳能热利用行业具有领先地位,2012年实现的净利润为2518.52万元。如今看来,鹏桑普的经营发生重大变化的速度实在是有点快,北京商报记者在日出东方2013年的年报中还看到,鹏桑普去年实现的净利润还大幅上升,达到4022.3万元,同比增长59.73%。谁知不到一年的时间,就陷入了无法持续经营的危机之中。

小股东2/3反对仍通过

德力股份股东大会走过场

北京商报讯(记者 张陵洋 彭梦飞)德力股份(002571)11月12日宣布终止收购武神世纪,次日就遭到投资者砸盘,股价放量大跌。而上周五召开的临时股东大会,似乎也在走过场,大股东一家独大,小股东虽然有超过69.6%的比例反对,但是三项议案都以总票数约97.86%同意比例获得通过,小股东想要蚂蚁绊大象最终没有成功。市场人士分析,小股东在股东大会上的无力情绪或许会在今日开盘后表现出来,公司股票将再次遭投资者用脚投票。

德力股份与武神世纪重组历经8月长跑,最终双方以就标的公司未来发展方向没有形成统一意见,终止重组协议。但是由于该事项属于重大事项,必须经由股东大会同意,在上周五召开的临时股东大会上,包括《关于终止重大资产重组事项的议案》在内的三个议案,中小股东的投票结果显示,对于三

个议案的反对比例分别为69.6%、69.04%和71%。但是最终三条议案都获得了通过,原因就在于大股东一家独大,而公司第一大股东施卫东就持有1.65亿股。

按照统计,参与投票的大股东持股1.87亿股,中小股东持股570万股,按照这种比例,就算小股东全部反对,议案仍旧能获得通过。此次参与投票的股东共123人,其中中小投资者119人,也就是说119人为代表的小股东输给了4人为代表的大股东,今日这些小股东代表或许会在二级市场上重新用脚投票。

分析人士认为,“目前A股对于中小投资者投票机制建立还不完善,虽然有单独计票机制,但只是形式而已,投票结果并不能左右议案的运行,除非赋予这个‘中小投资者单独计票机制’以‘分类表决’的权限,即可以通过广大中小投资者的投票来赞成或否决上市公司的决策,才能有实际意义。”

小微企业年审制贷款 贷款不间断 周转更轻松

华鑫银行同业首推小微企业“年审制贷款”。一次申请，最长三年，每年年审，通过即无需还款，自动续借，实现资金轻松周转。

贷款期限——长！ 还款方式——活！ 转贷成本——低！ 年审流程——快！ 信用记录——优！

股票代码: 600015 客服电话: 95577 www.hxb.com.cn

华鑫银行