

编者按 为凸现财经类院校的专业优势,增强报纸的可读性,提升品味,活跃版面,本报开辟“财经茶座”专栏。我们欢迎您来谈经济形势、论金融环境,谈某一事件、论某个人物,谈学科、论专业……总之,放眼中外,谈古论今,说一家之言。欢迎读者赐稿,奉薄酬,文章千字左右为宜。来稿请发至财院报邮箱 cyb@zufe.edu.cn



财经茶座

存款保险制度的建立是我国金融体制改革的重要成果

■ 马群敏

2014 年 11 月 30 日,国务院法制办公布了《存款保险条例(征求意见稿)》,开始公开征求意见。这无疑是向金融改革的池子里投下了一颗石子。一石激起千层浪。存款保险制度的推出,将 2014 年的金融改革进程向前大大的推进了一步,同时更是被认为是撬动多项金融改革的战略“支点”。对于目前热议的利率市场化而言,存款保险制度则是为其奠定了良好的基础。

其实,全球目前已有 113 个国家和地区建立了存款保险机制。我国早在 1993 年便首次提出了建立存款保险制度。在酝酿了 21 年后,市场期盼已久的中国版存款保险制度终于揭开了它的神秘面纱。

根据征求意见稿,存款保险覆盖在中国境内设立的商业银行、农村合作银行、农村信用合作社等吸收存款的银行业金融机构的人民币存款和外币存款。符合要求的此类银行业金融机构将集中起来建立一个保险机构,此类保险机构还是有所别于一般情况下的保险公司的,他实则便是由国务院

院决定的存款基金管理机构。投保机构每 6 个月向存款保险机构缴纳一次保费,由该机构将建立存款保证金,当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭是,存款保险机构提供财务救助或直接向存款人支付部分或全部存款。并且,存款保险的保费是由银行承担的,储户无需成本。

存款保险制度的出台完善了市场化金融机构的退出机制,金融机构的优胜劣汰成为可能。存款保险制度可使存款者形成一种共识:无论把存款存入大银行还是小银行都可以得到相同的制度保护,为了吸收利率,银行不得不提高服务质量和效率。与此同时,随着利率市场化的推进和民营银行的发展,银行业的竞争将会更为激烈,因此就有可能出现经营失败的商业银行。在存款保险制度的背景下,这类银行将会退出市场,成为淘汰者,有利于控制金融风险的有效扩散蔓延,保证国家的金融稳定。同时,存款保险制度可以防止各种风险诱发银行挤兑行为,激励商业银行加强和完善风险管理,避免过度风险业务扩张,

妥善管理资本,确保资本充足率达到监管要求。

我国的存款保险制度实行的是限额偿付,最高偿付限额为人民币 50 万元。50 万元限额相当于中国目前人均 GDP 的十余倍(欧美国家存款保险的限额一般为人均 GDP 的 5 倍左右),且央行根据去年年底的存款情况进行的测算结果显示 50 万元可以覆盖 99.63% 的存款人的全部存款,足以确保绝大多数储户不会因为个别商业银行可能出现的破产倒闭而蒙受损失,且额度会随经济发展状况而逐步调整。目前,我国经济发展比较平稳,金融机构倒闭的概率较小,并且倒闭金融机构主要采取合并、转让等方式实现,不会影响存款者的利益。即使遇到重大危机,也可借鉴国际经验采取全额保险方式。因此,存款保险能够较好地保护个人储户和小微企业的存款,有效地保障存款者的资金安全。

存款保险制度的建立作为我国金融体制改革取得的又一重要成果,不仅关系到广大存款人的切身利益,也有利于我国金融体系多样性发展,有利于金融结构优化,形成与我国经济发展相匹配的金融生态圈。

APEC 框架下的亚太基础设施投资银行

■ 曾晓鸣

中国在 2014 年 10 月 24 日正式成立 500 亿美元的亚洲基础设施投资银行,世界银行等全球金融机构会受到挑战,这些机构被认为受到美国及其盟友的主导。亚太基础设施投资银行是继金砖银行之后,中国再一次向世界发出属于自己的声音。环太平洋没有我,环大西洋更没有我啥事,那只能自己给自己创造出一片天地。

我们来看看亚太基础设施投资银行的创立背景。2013 年 10 月,习近平主席和李克强总理在先后出访东南亚时提出了筹建亚投行的倡议。中国提出的筹建亚投行的倡议得到广泛支持,许多国家反响积极。2014 年年初以来,中方牵头与亚洲域内、域外国家进行了广泛沟通。经过多轮多边磋商,各域内意向创始成员国就备忘录达成了共识。亚洲基础设施投资银行(Asian Infrastructure Investment Bank)

将同域外现有多边开发银行合作,相互补充,共同促进亚洲经济持续稳定发展。整个过程可以不用遮遮掩掩地,可以很直白的说中国是这一金融机构的主导者。可以说亚洲基础设施投资银行是继提出建立金砖国家开发银行、上合组织开发银行之后,中国试图主导国际金融体系的又一举措。这也体现出中国尝试在外交战略中发挥资本在国际金融中的力量。更值得期待的是亚洲基础设施投资银行将可能成为人民币国际化的制度保障,方便人民币“出海”。

那么亚太基础设施投资银行能给中国带来些什么?它又能够给世界带来些什么?它的出现有着什么意义?亚洲基础设施投资银行目的是在亚洲范围内推动基础设施建设,推动亚洲各国的互连互通,推动亚洲一体化。亚投行之于中国的意义:发挥中国资金和基础建设优势,为中国基

础建设、材料、制造业等企业开拓更大的市场,消化中国工业产能过剩,促进产业升级,同时,为中国庞大外汇储备和资金提供融资机会,为人民币国际化助力。亚投行的成立,必将促进中国提出的海上丝绸之路和陆上丝绸之路经济带建设,使中国成为亚洲中心,提升中国综合实力和影响力。亚投行之于亚洲的意义:在亚洲开发银行和世界银行两个金融机构之外,提供了另一个重要的金融平台,加快亚洲各国的基础设施建设,助力亚洲的互连相通,提高亚洲各国发展水平,加快亚洲经济一体化建设。亚投行之于世界的意义:亚投行的成功运作,不仅对于亚洲具有重大意义,而且未来还会扩展到其他区域,如美洲、非洲,这就是美国日本极力反对阻挠亚投行成立的根本原因,也就是亚投行将慢慢取得国际金融话语权,改变目前西方主导的国际金融格局。

实战经验 >>>>>>

量比，短线神器

量比是衡量相对成交量的指标。体现主力即时做盘,准备随时展开攻击前蠢蠢欲动的盘口特征。因此量比是超级短线临盘实战洞察主力短时段动向的秘密武器之一。其计算公式为:

量比=现成交总手 / (过去 5 日平均每分钟成交量 × 当日累计开市时间(分钟))

使用“量比”和“量比曲线”时要注意: 1、每日开盘时,很多个股的量比都显得很不稳定,因此在通常行情背景下,应该静待量比曲线稳定后再采取行动; 2、主力可以利用“反技术”操作,来实现个股“量比”的增加,制造场内活跃的虚假气氛,以吸引投资者的注意力。

早盘选股
在早盘时间的 9:25 ~ 9:30 启动预警系统,把量比预警打开,到开盘时,把预警选出的股票设置为一个便于我们查找的板块;或是早盘打开量比预警的排名,把量比排名前十位的加入股票池。对早盘量比最大的股票要首先进行分析,量比值越大,越要引起关注,对于当天主力将有所动作的股票,早盘的成交量会有所异动,表现在量比值上就会出现在量比排名榜中。对于量比榜中其他股票,可以根据量比的数值、股价开盘的态势以及分时线的形态来选择相应的操作策略。

一、在 9:25 之后,打开 81 和 83 排名榜,或量比排名榜,观察一下量比最大的股票,找到最符合我们选股思路的股票,可以做好挂单买人的准备。

二、在量比排名榜中,有的股票可能是前一天晚上复盘时分析过的股票,这样在没有开盘时间段内,就可以减少对股票分析所需要的时间,能够迅速做出判断是否能买入。

午盘选股
中午时间段内,经过两个小时的股价运行与能量变化,股价的分时线形态与量能已经定型,我们有足够的时间加以详细判断和研究。首先我们选出一些分时线形态特殊的股票,然后,再看一下分时线的上量能变化,当这些量能与形态配合完美的情况下,看一下日线的形态与均线的态势,研究一下日线的态势,股价所处的状态,整体的涨跌幅,日线上的量价配合是不是合理(所谓的与量价配合理想,是指涨幅放量,跌是缩量)是不是有止跌组合见底回升,或是多头攻击的态势,或是有些即将破顶冲关的态势,当分析完这些情况,我们可以把它加入自选股,下午加以关注形态与量能变化!

在分时线形态上,我们可以关注以下一些股票:

- 1、横盘的股票,短时、中时、或是长时窄幅横盘的,尤其是关注长时窄幅横盘震荡的股票,这种态势蓄势之愈久,爆发力越强。
- 2、上升中继形态的股票,上升中继形态往往是整理完后会继续向上突破,持续上涨的特征。
- 3、股价跌到重要位置得到支撑的股票,观察他们的量能变化,以及向上突破的态势。

尾盘选股
首先可以分析一下运行在什么阶段,是上涨的初期,中期还是末期。把上涨末期和盘头阶段的股票排除在外,把一些上涨初期的股票保留下来,再看哪些股票是主力建仓后的,哪些是二浪形成突破的,也就是价格突破涨停,哪些是冲击涨停板的形态,哪些是量能涨停板的形态,把他们加入自选股中第二天给以密切关注。

最后从股价的量能的结构特征上综合分析,是不是量价配合完美,往往是量价配合越好的股票,说明了主力有大举的建仓,未来有较大的的上涨空间。

另外,可以结合政策面,消息面分析股价上涨的因素,通过筛选,争取选定出龙头股,领涨的黑马股,只有马股才能是大资金不断运作,推动股价不断地上涨,对于不能形成黑马股,有时在盘面中可以分析出,有时则需要第二天观察,第二天的量比放大,就有可能形成短中线的黑马。 俞鸣翔

金融
证券

热点聚焦 >>>>>>

自贸区——走向开放的金融

13 年 8 月 22 日,上海自贸区经国务院批准的消息像一道惊雷,震动了整个中国。随后,各大报纸版面上的头条甚至 A 股市场上最疯狂的股票,无一例外都与上海自贸区有关。9 月 29 日上午 10 时,上海自贸区正式挂牌开张。但是这一年以来,我们却没有看到作为首个自贸区的上海自贸区有任何进一步的动作,似乎在这一年的时光当中像丢入大河的石子般,仅仅就激起了浪花和涟漪,然后便是沉寂。在这一年中,自贸区如雨后春笋般一个接着一个出现——天津自贸区、福建自贸区、粤港澳自贸区等等,但是这些自贸区从总体上来说,只能给人的印象可以用一句话来说:雷声大,雨点小。自贸区难道就是这么名不副实的吗?我想大家都有这样的想法。是啊,毕竟这么长时间来,都没有更进一步的、有重大改革性的举措,人们对于自贸区的关注仅仅在于哪儿出现了自贸区,哪儿又审批过了一个自贸区,但是自贸区确实是一个可以真正走向金融自由的离岸金融中心。

自从 08 年开始,人民币国际化的进程就开始逐步加快,在新一届的领导班子上任后,也开始将人民币国际化提上了日程表。可能看官会想问,人民币国际化和自贸区有什么关

市场透视 >>>>>>

警惕 A 股短期内潜在的过山车风险

A 股市场本轮行情启动以来,有关“牛市”与否的争论从未停歇。过程中喊多者甚众,唱空者亦多,在双方博弈之下市场情绪不断转换。现在看来其结果似乎已经非常明显,空方节节败退,而多方已经开始欢呼:“牛市来了!”

此前,喊出“400 点反弹论”至 2400 点的国泰君安,看多大盘会至 3200 点。同样,瑞银证券、申银万国等大型机构都举旗高呼大盘要上 3000 点,高盛、中金等机构也是坚定看好国内股市。而最近来我校演讲的一位专家更是看多至 12000 点!以机构投资者为主体的中国 A 股市场,展现出的俨然是一片欢呼乐观情绪。

然而,最优秀的投资者也会在过山车行情中遭遇滑铁卢。实际调查也表明,专业的投资者或者咨询师们在市场的顶部的时候往往也是他们心态最为乐观的时候。市场越是疯涨的时候投资者越应该小心,翼翼如履薄冰,而不是在框架依赖中锚定现在的增长势头进行简单的外推预测!趋势随时都有可能发生转变,市场愈疯狂愈激烈这样的风险越大。

在投资过程中投资者容易表现出过度自信,而在牛市中过度自信讲表现的更加突出且更加普遍,本轮行情自然逃离不了这个逻辑。(过度自信也在很多其他方面有所体现,例如

个股点评 >>>>>>

豫金刚石——人造金刚石巨头

豫金刚石(300064.SZ)是国内人造金刚石行业的进取型巨头。公司金刚石业务发轫于 2001 年,并于 2010 年成功登陆创业板,从年产 4.2 亿克拉的金刚石新秀,迅猛成长为 20.8 亿克拉产能的行业前三甲。

2010 年来,随着国内人造金刚石技术进步不断提速以及产量快速增长,金刚石单晶的价格出现了明显下滑,使得公司收入利润规模有所回落。2013 年,公司营业收入 5.24 亿元,实现净利润 9400 万,综合毛利率约 37.3%。公司主营业务分为超硬材料和制品两大类。其中,超硬材料包括人造金刚石单晶、金刚石微粉和大单晶,制品又包括金刚石砂轮和钻石线两类产品。公司从金刚石材料起步,目前 95.6%的收入仍然来自材料业务,但随着近两年金刚石单晶行业产能集中释放,价格呈下降趋势,毛利率也受到影响。因此,2011 年起公司就积极向下游拓展,提高产品附加值,开发了砂轮和钻石线两项金刚石制品业务,收入占比 4.4%。而制品的毛利率要比单晶高出 15-20 个百分点,业务结构的调整将带来收入和毛利率的同步改善,未来制品将成为公司新的利润增长点。

自贸区——走向开放的金融

系?关系很大。可以说,未来这些开放的自贸区将会是人民币走向世界的窗口。事实上,有很多事件可以证明政府层面对人民币国际化的重要性。首先一个就是沪港通的开通。为什么要开通沪港通?其实,政府就是希望那些流动出去的人民币能够通过沪港通这种方式回流到中国的资本市场中来。毕竟单靠是走出去只能算是片面的国际化;有进有出,能够形成完整的循环,这才是严格意义上的“国际化”,而自贸区在人民币资本项目可兑换、人民币跨境使用等方面的作用上来讲,其实就是扮演一个将人民币推向世界的窗口的角色,它要将国内居民的储蓄、希望投向国际市场的资金给集中起来,统一投放。另外,我想大家在前一段时间 APEC 会议后,对于中澳建立自由贸易关系这一件事应该不会陌生,其中有一个项目叫做在澳洲建立人民币清算中心。这就很能看出国家推动人民币国际化的决心了,所以作为对外窗口的这一系列自贸区必定将更加面向国际。

其次,在这一年中经过审批的自贸区都提到了要构建离岸金融中心。事实上,能够坚持提出这个概念就足以证明在这一年中,自贸区仍然是有所建树的。离岸金融是指设在某

警惕 A 股短期内潜在的过山车风险

在对“是否认为你的驾驶技术高于平均水平”这一问题的回答中,86%的司机选择了是,然而理论上这一数字为 50%。)这样的神经性乐观心态会使得市场上投资者整体风险容忍度上升,伴随着风险容忍度的提升投机心态开始取代理性分析最终将造成过度投机的现象也就是泡沫。

过度自信对人的蒙蔽主要体现在直觉驱动型偏差上。其中一点体现为选择性曝光,人们总是寻找证实性的证据,而忽视非证实性的证据。换句话说大家总是刻意寻找支持自己观点的证据,而有意无意地回避有悖于自己观点的证据。那这波行情的多头来讲,上涨的逻辑集中在经济转型和金融改革上,但他们又无法很好地解释经济下行的事实。公司的经营状况以大的经济环境为背景,而经营状况又体现为公司的价值,价值又进而反映在价格上。国内经济的恶化对市场从逻辑上讲显然是负面的,良好的金融市场必须建立在健康的经济基础之上,而目前市场的多头集体选择性失明地忽视了这个关键问题!除此以外,本轮上涨还存在诸如,资金紧张(由后来的央行降息可证)、美元升值、QE 退出、CPI 低迷等等与股市上涨逻辑相悖的问题。在市场的一片欢呼声中,这些关键性的因素都湮没了。

除了多头和空头市场上还有一“鸡阵营”,自金融市场诞

近来,自贸区这一概念自去年设立上海自贸区后迅速兴起,此后天津自贸区,福建自贸区等也相继建设并申报设立,目前正在批复阶段。这是中国的自贸区,然而往大了说,就是国与国之间的自由贸易,甚至是全球的。

自贸区这一概念自去年设立上海自贸区后迅速兴起,此后天津自贸区,福建自贸区等也相继建设并申报设立,目前正在批复阶段。这是中国的自贸区,然而往大了说,就是国与国之间的自由贸易,甚至是全球的。

2014 年 11 月 APEC 峰会在北京举行,此次峰会,中国主动出牌,其中一张便是提出加速建成亚太自贸区,迎战 TPP 的围剿。中国在 2001 年加入世贸,贸易额占全世界第六位,GDP 全球排名同为第六,然而到了 2012 年,中国首度超过美国,成为全球最大的贸易国,然后接着又超过日本,成为全球第二大 GDP 国,由此可见中国加入世贸之后的飞跃发展。面对中国的高速发展,美国自然会采取一系列策略,其中一个便是美国搞了个“太平洋贸易伙伴协议”,简称 TPP,其有较严苛的加入条件,即第一二三产业必须无条件地完全开放,中国自然是被排除在外,就拿金融业来说,我们的金融操作水平远远达不到国际水平,完全开放面临巨大风险,合方式自然也是逐步开放。那么 TPP 建成之后,对中国有何影响呢? TPP 的 12 个国家,他们的关税是零关税,由于中国被排除在外,中国和他们之间的贸易交易必须付高关税,这对中国产品竞争力的削弱可见一斑。有数据显示,TPP 一旦建成之后,每年一中国出口将因此而损失 1000 亿美元,而美国呢,可以增加 1910 亿美金,这是一个最直接的冲击,而这次 APEC 会议,提出加速建成亚太自由贸易区便是应对 TPP 的围剿。亚太自由贸易区包括 21 个国家和地区,他们国内生产总值占全世界比重高达 57%,远远大于 TPP 的 37%。此后在 APEC 会议结束时,中国发布公报称 2025 年建成该自贸区。不设任何先决条件的亚太自由贸易区无疑重重反击了 TPP。

从自贸区可以反窥,中国正以对外开放的主动赢得经济发展的主动,赢得国际竞争的主动。加快实施自由贸易区战略,是我国积极参与国际经贸规则制定、争取全球经济治理制度性权力的重要平台,我们不能当旁观者、跟随者,而是要做参与者、引领者,善于通过自由贸易区建设增强我国国际竞争力,在国际规则制定中发出更多中国声音、注入更多中国元素,维护和拓展我国发展利益。此后,面对一批批自贸区的开放,以及自由贸易的签订,中国定能漂漂亮亮走出去。

自贸区——走向开放的金融

国内但与该国金融制度无甚联系,且不受该国金融法规管制的金融机构所进行的资金融通活动。例如,一家信托投资公司总部设在巴哈马群岛,其业务活动却是从欧洲居民或其它非美国居民那里吸收美元资金,再将这些资金投放于欧洲居民或非美国居民中,该公司便从事离岸金融活动。前几天,海通证券子公司正式宣布收购葡萄牙圣灵投资银行。从这件事情上很能够看出国内不少有实力的券商、非银行金融投资机构都希望能够打开国际市场,那么离岸金融中心就是一个很好的平台,它不仅能够使有实力的金融机构走向国际、增强其自身的竞争力,而且能够在尽可能少的政府管制下引进国际先进的投资理念,将自贸区转变为一个先进投资方式的试验田,进而将这些理念转为适合中国国情的理念,其实就相当于一个中转站。

虽然这一年来自贸区看上去好像是雷声大雨点小,但是事实上它们确实在一定程度上发挥着开放金融的作用。但是,明显的问题在于没有实质性的突破,比如人民币项目可兑换到底如何落实、如何监管等问题并没有着落,因此可以说自贸区的发展仍然处于一个起步阶段,但愿能够加快步伐,将自贸区的自由真正实现。

郑青春

自贸区——走向开放的金融

生以来这一阵营就一直存在,他们往往对市场极度敏感(有时候甚至是过度敏感),但没有形成自己对市场清晰的逻辑,摇摆不定不断在多空阵营之间游走转换。“鸡阵营”的存在增加了市场的不稳定性,本轮行情之所以能够在短时间内大幅上涨,“鸡阵营”在其中起到了推波助澜的作用。

在短时间内,股市只是一个零和博弈,不存在“共赢”的可能,有人取得收益也必定有人遭受损失。7 月以来每月都有 11 只新股上市融资,在这样的情况下市场仍然在如此短的时间内仍有如此大幅度的上涨,情绪之疯狂可见一斑。空方力量在市场上上涨过程中的积累,以及潜在的空方推手“鸡阵营”都大大增加了市场调头的风险。

先不论市场是否已经筑成底部,或者达成符合产生结构性牛市条件。就短期而言,市场的情绪化特征明显,场外资金盲目跟进在短期内造成的大幅上涨已经造成了情绪泡沫。而情绪泡沫往往会成为一波行情转折的关键点,市场需要漫长的时间通过不断探索回归其真正的价值。牛市是一次长跑,需要更多的是耐力而短时间内的非爆发力。真正的牛市从未有是从底部一跃而起或者一飞冲天的,必定是经过稳扎稳打一步一步拾级而上。

潘开拓

自贸区——走向开放的金融

近年来这些行业受宏观经济结构调整,GDP 增速下台阶的影响,景气度偏弱,拖累了公司毛利率下降 11 个百分点到 34%。其次,公司上市后积极扩张产能,增加了折旧成本,使得其毛利率的下降快于同行。

同时,产能扩充也使得资产负债率从 2009 年的 24%上升到了 2013 年的 40%。因为更大的生产规模和更先进的设备让公司获得更低的生产成本,因此这种负债率的上升是良性的。而本次定增中,大股东将出资 1.23 亿元用于补充流动资金,将大大缓解公司的债务压力,减轻财务负担,使公司在今后的发展中轻装行进。

公司从金刚石原料供应商起家,成功研制出单晶合成技术,又借力资本快速实现了规模化供应。从产业源头,不断向下突破获得发展。延伸产业链的传统路径是发展聚晶金刚石/生产 PDC 复合板,但该市场发展成熟、供给国外垄断。公司自身有光伏金刚线技术储备,且这一新兴领域市场需求蓬勃,国内光伏产业基础雄厚,差异化的竞争战略将带来更大发展空间。

林琼霞

以对外开放的主动赢得经济发展的主动