

傘形信託回歸 最高配比達1:8

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）業界視為A股市場最大外部資金來源的傘形信託在銷聲匿跡一段時間後再次來襲。春節後隨着降息政策的推出，各類渠道將理財資金輸出，刺激不少銀行再次悄然開啓傘形信託向股市「輸血」，部分產品最高配比更達1：8。業內人士表示，大戶投資者依賴傘形信託會上癮，明知高收益伴隨的是高風險，但依仗一些實質利好消息，亦敢全部額度投入股市。

最新數據統計，在創出新高的1.2萬億元（人民幣，下同）兩融餘額中，有約6,000億元來自於銀行理財和傘形信託配資。目前市面上傘形信託的配比大多是從1：1至1：3之間，但隨着降息後貨幣進一步寬鬆，近日有業內人士透露，部分通過設計達到1：8槓桿的傘形信託產品已絕非少數，且大多是自然人大戶以及一些機構投資者喜歡使用。

實際需求勁 大戶用上癮

有理財公司人士表示，雖然監管傘形信託的消息不絕於耳，但其實際需求一直在暗中瘋狂湧動。目前市面上大多數配資公司均會提供傘形信託產品，其本金利息約為7個點，但賣給客戶後可收回14個點，利潤直接翻倍。不少客戶是投資大戶，有錢買股了還想繼續放大資金，對傘形產品簡直可謂上癮，在額度上亦傾盡全部。

有正在使用傘形信託的投資者表示，傘形信託的月息實則更高，一般每月為2分利息左右，換算成年利潤則是24%。不過面對高至8倍的槓桿，還是經不住誘惑，因為做得好，可觀收益足以抵扣資本利息。

另有投資顧問指，雖然尚無統計使用傘形信託投資者的最終盈利如何，但據他所知，許多槓桿資金常常可以獲得一些實質利好消息。

創業板漲2.55%再創新高



香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）滬深兩市主板昨天未能延續周一的強勁反彈走勢，全天低開震盪，小幅漲跌。上證綜指收報3,286點，跌幅0.49%，成交3,299億元（人民幣，下同）；深證成指收報11,557點，漲幅0.20%，成交3,220億；創業板收報2,045點，漲幅2.55%。

指低開震盪走高，小幅收漲。創業板高開高走，重新站上2,000點，再創歷史新高。兩市個股行情十分活躍，近70股漲停，其中21股為創業板個股。小盤股為主的計算機、教育傳媒股領漲，兩分類均漲近2%。中金公司預測，2015年放開經紀業務牌照的機會不大，可能先從投行業務開始開放。銀行股跌近2.5%領跌，券商股止跌平收。

國泰君安認為，兩個趨勢在未來一個季度可以確認：第一，風險偏好取代無風險利率主導市場的趨勢；第二，風險偏好受益於宏觀經濟企穩。短期市場情緒驅動的逆分化過程將是較好的買點。

50ETF期權滿月 64%賬戶無交易

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）上證50ETF期權上線至今已滿月，但賬戶中有逾六成從未有交易，多數投資者因為限倉限購持觀望態度。上交所人員表示，中國期權市場發展正處於初期，加之期權是專業程度很高的複雜產品，初推出階段力求平穩運行，今後或許會放開限制。上交所對於50ETF期權上市後的第一個滿月分析數據顯示，目前交易合約總數為64個，一個月總成交量為40.79萬張，其中認購期權19.49萬張，認沽期權21.3萬張。從日均數據來看，日均成交2.55萬張，日均權利金成交額2,350萬元（人民幣，下同），日均成交名義價值6.01億元。截至3月6日的開戶賬戶是5,317戶，但值得注意的是有實際參與交易的不足四成，有64%未參與交易。不少投資者認為，眼下來看50ETF期權的設限較多，可謂是個「半成品」，機構間的博弈沒有太多利益可得。

初期求平穩 日後或撤限

上證所理專長桂敏傑認為，初期的低參與度和預期相符，因ETF期權是一個複雜且非常專業的產品，並非普通股票投資者可輕易上手。因此之前設計中就主要以平穩運行的指導思想為指導。同時，還有上交所內部人士表示，隨着50ETF期權的正常運行，今後或會撤去目前的種種限制，使之真正成為高槓桿、投資策略多變的專業產品。

收購傳聞擺烏龍 興行本已控股華福證券

香港文匯報訊 前日傳出有關興業銀行將收購華福證券的消息，令銀行股應聲彈起，寧波銀行和南京銀行雙雙漲停，漲幅最小的工商銀行，亦升4.15%。不過，有關傳聞很可能是「擺烏龍」，興業銀行的子公司興業國際信託目前持有華福證券60.35%的股權，其中興業國際信託直接持有4.35%，另外56%則分別由福建省能源集團和福建省交通運輸集團代持。

內地證券時報引述知情人士指，興業銀行早已通過興業國際信託控制華福證券，只是通過代持方式。再者興業國際信託早在一年前已與福建省能源集團和福建省交通運輸集團簽署協議，擬將代持變為直接持有，亦是這次傳聞「方案上報國務院」的源頭。

據興業國際信託2013年年報，興業銀行對其持股比例為73%，處於絕對控股地位。另外，華福證券今年1月29日聘任興業銀行首席經濟學家魯政委為華福證券首席經濟學家。

央行延續逆回購冀減IPO壓力

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股市場正式揭開3月IPO申購大幕，據測算本周就將凍資3萬億元（人民幣，下同）。為緩解資金面壓力，央行周二在公開市場開展了350億元7天期逆回購操作，但不溫不火的操作量亦引發市場對流動性的擔憂。

本周新股凍資3萬億

根據申購安排，創業板「巨無霸」藍思科技昨日率先亮相，公司計劃發行新股6,736萬股，募集資金約15.06億元。

今日A股市場將迎來本輪最為猛烈的新股發行潮，東方證券、富臨精工、立霸股份、恒通科技等10隻個股

市場憂短期資金面續緊

央行昨日開展了350億元7天期逆回購，利率繼續持平於3.75%。350億元較上周四的操作量減少50億元，但恰好對沖日內到期的350億元前期逆回購，令周二單日達成資金平衡。市場人士指，央行縮減逆回購操作量或是考慮到本周到期逆回購減少和短期資金面有所改善的緣故，但在新一批新股集中發行下，央行保持溫和的

資金投放力度難免讓人失望，短期資金面或延續緊平衡格局。

與往年春節後逆回購暫停不同，今年春節後逆回購一直延續，節後連續四期均保持在350億元至400億元之間，可見央行維穩春節後資金面的意圖。

昨日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）漲跌互現，隔夜利率跌3.1個基點，至3.35%；7天利率跌1個基點，至4.763%；14天利率跌3.5個基點，至4.836%；1月期利率跌0.3個基點，至5.055%；3月期利率漲0.09個基點，至4.8988%；6月期利率漲0.08個基點，至4.7789%；9月期利率跌0.32個基點，至4.7483%；1年期利率跌0.02個基點，為4.7801%。



■責任編輯：胡可強 版面設計：陳潔

■傳祺GS4廣告片登陸紐約時代廣場。

借勢最佳發展機遇 傳祺引領自主品牌新時代

近年來，國內汽車行業高速發展使我國成為全球最大的汽車生產、消費市場。然而，在國際上至今卻尚未有一個叫得響的中國汽車品牌。究其原因，不僅在於發展自主品牌的中國企業本身，還在於大環境給予自主品牌的生長環境。

可喜的是，近年來，隨着國家政策正朝向自主品牌利好的方向完善。習總書記提出的「中國夢」，為國產品牌的發展帶來頂層設計的指引和精神層面的鼓舞；十八屆四中全會提出全面推進依法治國。這些政策為國產汽車的發展提供了更為公平的市場競爭環境，國產汽車品牌迎來歷史最好的發展機遇。

不僅國家政策利好，自主品牌自身也蘊含巨大的發展潛力。在合資品牌為自主品牌成長孕育先機的基礎上，中國本土汽車企業也逐漸意識到了發展自主品牌的重要性，而且中國車市已經逐漸湧現出了像廣汽傳祺這樣初具世界級潛質的品牌。

在七成市場份額被外資品牌佔據、自主品

牌汽車市場份額遭遇12連降的嚴峻形勢下，以廣汽傳祺為代表的自主品牌正以勢如破竹之勢帶領自主品牌突圍合資品牌築造的圍牆。廣汽傳祺憑藉對正向開發、創建持續進化DNA的堅持，在寒冬中鑄就了世界級的品質、安全和性能。

自成立以來，廣汽傳祺以令業界矚目的銷量成績，實現跨越式發展。數據顯示，2011年至2014年，廣汽傳祺銷量分別為1.7萬台、3.3萬台、8.5萬台和11.68萬台，這一「四級跳」增長趨勢讓廣汽傳祺更有勇氣和底氣實現2015年計劃銷售16萬台、挑戰20萬台的目標。

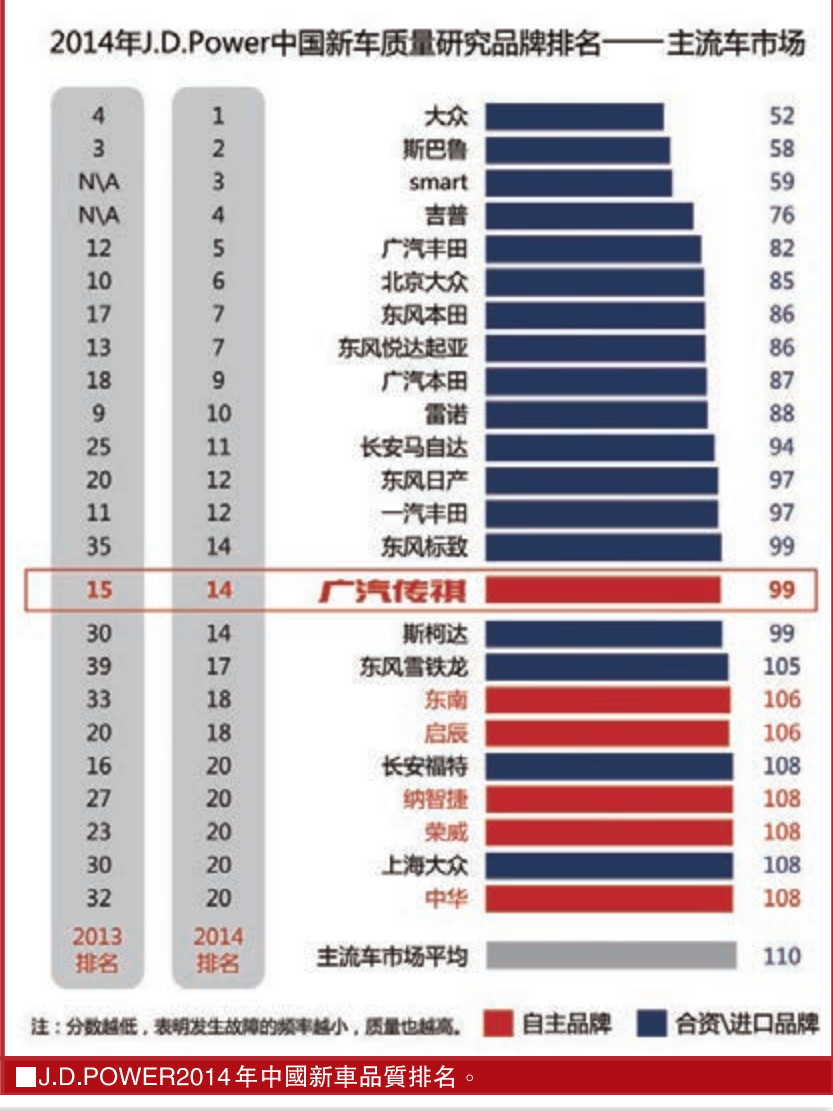
銷量的增長意味着市場對傳祺品質的認可。在J.D.Power亞太公司2014年中國新車質量報告排名中，傳祺以99分、遠超行業平均110分的優異成績，躋身合資前列，連續兩年榮膺中國品牌第一。且在C-NCAP安全碰撞測試中，傳祺所有的車型都獲得了五星安全評價，是自主品牌唯一的一個全系五星家族。值得一提的是，在2013年解放軍總裝

備部公開招標中，廣汽傳祺以高出第二名5分的絕對優勢贏得第一名，並獲得3600台軍車採購大單，連續三年佔軍車採購量60%，目前已完成交付2200台，軍品滿意度高達97%，不僅產品品質性能獲得高度認可，更強化了管理層對於自主品牌的信心，傳祺儼然成為了國產汽車新標杆。與此同時，傳祺從去年下半年連續推出的第二代車型堅守安全、操控等優質基因，在動力總成等核心技術上實現突破，完全具備進入世界第一序列的實力。

廣汽傳祺不僅獲得中國市場、專業人士的認可，在國外也引起了強烈反響。2015年1月，作為唯一參加北美車展的中國汽車品牌廣汽傳祺，憑藉高度自主原創性車型、先進技術和可靠品質受到北美市場的歡迎。華爾街日報、美聯社、路透社、福布斯等20家全球頂級媒體全面跟進採訪報道，紛紛表示傳祺是最有希望成為世界級品牌的中國汽車品牌，是中國汽車品牌達到高端化的重要標誌。

以廣汽傳祺為代表的自主品牌已具備比肩國際品牌的實力和能力，國家政策雖為自主品牌的發展提供了更為公平公正的發展環境，但其扶植力度尚有巨大發展空間。因此，自主品牌的發展需要更多的政策支持，因為沒有自主品牌就沒有中國汽車行業的未來。

中國自主品牌汽車新銳力量——廣州汽車集團乘用車有限公司總經理吳松對此有深刻獨特的見解。吳松認為，中國自主品牌的全新時代需要政府給予實質性的支持，與此同時，發展自主品牌的汽車企業需要有清晰的市場定位，高度聚焦資源，對技術、體系、文化進行創新，完成這三大創新，自主汽車也就迎來了新的發展大時代，中國誕生世界級汽車品牌更是指日可待。



■作為唯一中國品牌參加2015北美車展，廣汽傳祺GS4發佈會吸引全球媒體關注。