

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、“一带一路”将成两会重要议题，总体规划也有望在3月份对外正式发布。
- 2、交通部26日提出，国家高速公路断头路工程今年将全部开工。
- 3、天津国家自主创新示范区26日挂牌，包括“一区二十一园”面积245平方公里。福建自贸区27日挂牌仪式取消或推迟至两会后
- 4、成都、青岛、广州、杭州、厦门、济南、武汉等15座城市将自3月1日起提前开展《不动产登记暂行条例》，也就是说这些城市居民的“房产证”将陆续换成“不动产证”
- 5、四川将以综合调整医疗服务价格为突破口，努力破除“以药补医”现象。
- 6、多家机构认为3月将是降息重要时点
- 7、北京市政府为治理雾霾降低PM2.5浓度，减少机动车污染排放，由市发改委、市交通委正在定制新能源汽车减免过路、停车费等政策方案，该方案预计今年3月底前出台。

【热点行业】

1、林场林区改革方案下发 或提升林业股资源价值

上证报资讯最新获悉，经党中央、国务院同意，《国有林场改革方案》和《国有林区改革指导意见》日前已下发至各级地方政府。方案提出加强对国有林场的金融支持，鼓励优强林业企业参与兼并重组，通过规模化经营、市场化运作，切实提高企业性质国有林场的运营效率。

点评：随着上述全面深化林业改革的系列文件发布，我国林业的发展活力将进一步被激发出来，林业股的资产价值也将得到更好体现。A股公司中，**岳阳林纸(600963)**拥有近200万亩林业资产，实际控制人为央企诚通控股；**晨鸣纸业(000488)**稳步推进林浆纸一体化，目前拥有林权证的林地200多万亩。

2、航天事业将加大投入 上市国企望成改革突破口

中国空军新闻发言人26日表示，我国将建设一批空军青少年航空学校，超前培育军事航空航天领域人才，捍卫国家空天安全。同日，工信部网站发布了国防科工局局长许达哲的文章，表示将加大航天企事业单位改革力度，吸引社会资源加入航天工业建设。

点评：随着两会临近，军费开支再度成为社会关注焦点。航天领域是军事投入的新方向，习近平曾提出建设空天一体、攻防兼备的强大人民空军，我国航天科技创新和体制机制改革将加速推进。公司方面，航天科技集团旗下的**中国卫星(600118)**和航天科工集团旗下的**航天科技(000901)**、**航天电子(600879)**都存在资产注入预期，有望成为改革突破口。

3、金雅拓承认密钥被盗 网络安全热度持续升温

全球最大手机SIM卡制造商荷兰金雅拓承认，美国国家安全局和英国政府通信总部可能曾入侵其办公室网络。报资讯曾在24日报道斯诺登曝出这一丑闻，并指出国内制卡公司有望获得更大发展空间。

点评：业内人士表示，一旦密钥被窃，窃听方就能复制SIM卡实现秘密监控通话与数据信息。电信运营商的采购策略或将因此改变，制卡及芯片的国产化是必然趋势，且进度会有所加快。建议继续关注**恒宝股份(002104)**、**东信和平(002017)**、**天喻信息(300205)**等国内制卡公司。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、顺络电子年报高送转 业绩增四成

顺络电子 (002138) 2014 年净利同比增长 41%，每股收益 0.6 元，年报分配拟每 10 股转增 10 股。

2、美晨科技、华谊兄弟 2014 年净利增长

美晨科技 (300237) 2014 年净利润 1.03 亿元，同比增长 222%，主因是资产重组使合并范围新增全资子公司杭州赛石园林集团，同时公司优化客户结构、升级换代产品，面向乘用车市场的营收大幅提升。

另外，**华谊兄弟 (300027)** 2014 年净利润同比增长 52%，每股收益 0.73 元，主因是影视、游戏业绩增长，且合并银汉科技报表、出售掌趣科技部分股权增厚业绩。

3、中路股份设旅游公司 掘金迪斯尼

中路股份 (600818) 将投资 5000 万元设立全资子公司中路三五旅游发展有限公司，新公司邻近建设中的上海迪士尼主题乐园，可利用地理优势发展与迪斯尼相关的产业。公司主营自行车制售，此次与战略合作者三五集团开发建设集生活、购物、工作、娱乐、文化、艺术于一体的世界级大规模、多功能综合文化旅游服务区，将形成新的利润增长点。

(二) 重要提示

【新股上市】2015-02-27

N银龙(603969) 上市数量5000万股，发行价格13.79元

【A股股权登记】2015-02-27

司尔特(002538) 每10股转增10股派1元(含税)，扣税后0.95元，股权登记日20150227，除权除息日20150302
派息日20150302，红股上市交易日20150302，分红年度20141231

【开放式基金发行】2015-02-27

华安物联网主题(001028)	发行日期:20150209到20150313
天弘云端生活优选(001030)	发行日期:20150209到20150313
安信消费医药主题(000974)	发行日期:20150211到20150313
东方主题精选(400032)	发行日期:20150216到20150318
嘉实新消费(001044)	发行日期:20150216到20150318
华夏上证50ETF联接(001051)	发行日期:20150226到20150313
南方创新经济(001053)	发行日期:20150227到20150320
富国新兴产业(001048)	发行日期:20150225到20150318
华宝兴业稳健回报(000993)	发行日期:20150225到20150324
广发中证全指金融地产ETF(159940)	发行日期:20150225到20150313
浦银安盛增长动力(519170)	发行日期:20150226到20150324
国寿安保聚宝盆(001096)	发行日期:20150226到20150227
诺安裕鑫收益两年(001020)	发行日期:20150226到20150319

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

出彩的爆发：券商

理由：昨日主板市场指数大涨，这其中以券商为代表的权重股再度成为市场关注的焦点，不仅如此有色、建筑等周期性品种也加入到做多的主力中，这是否意味着盘面风格将发生转换？

点评：首先我们要再次强调券商股是牛市中首配标的。其主要逻辑是在牛市中券商的业绩弹性最大。另一方面注册制的快速推进，以及降准降息等多种政策预期也将使券商板块明显受益。而从宏观数据看汇丰银行近期发布的报告显示，2月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为50.1，好于市场预期，创4个月新高。这表明经济短期企稳回升概率加大，所以周期性的品种在经历了前期下跌后再次成为市场关注的重点。总体而言在券商为代表的权重品种前期大幅调整后短期出现超跌反弹是昨日指数大涨的主要原因。这是否就意味着短期盘面将出现二八分化的格局呢？我个人认为这种可能性并不大，因为从昨日主板与创业板的节奏看，虽早盘一度分化，但午盘后，正是在主板带动下创业板开始缓慢回升。与此同时，从创业板的年报数据看，超七成公司年报预喜，虽创业板估值较高，但由于三月份往往都是业绩较好公司开始业绩披露，所以短期内创业板仍将聚集大量资金。综上所述，我们认为不能用简单的“二八”来定义短期盘面表现，相反，我们认为短期大盘与小盘将呈现此消彼长的良性节奏。所以我们即不能抓大入小，也不能抓小放大。要两手都要抓，两手都要硬！怎么抓？大盘股建议配置券商，小盘股建议配置年报业绩增长明显，估值在30倍左右的中小企业板的小市值品种！

总结：昨日盘面虽风格有明显变化，但市场仍呈现普涨格局，预计未来盘面热点将有效扩展。从上证指数的角度看，昨日放量上攻，短期指数受布林线中轨支撑再次近入强势区域，预计短期指数仍有反弹空间，建议仓位由前期七成增至八成！

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-02-27

今日调入：金地集团（安邦系持股20%；技术形态良好，年线及半年线支撑强）

今日调出：无

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
金地集团	02.27	9.45	/	10.5/9	近期推出核心员工项目跟投计划，安邦系持股20%；技术形态良好，年线及半年线支撑强。
上海凯宝（短线）	02.17	14.20	1.33%	16/13	医药板块近期持续走强，主营业务收入稳定，预计年报业绩增加20%；前期带量持续上攻，有望突破半年线后持续走强。
吉艾科技（短线）	02.16	19.80	1.11%	21/19	主营石油测井仪器，预计14年净利增长6-25%，拟10转10；依托重要支撑线低位走强，技术形态良好。
杰瑞股份（中线）	01.05	30.57	11.25%	40/30	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观，适合吸纳及中线持有。
中国化学（中线）	02.13	7.93	7.44%	10/7	工业工程龙头，在手订单充足，机构预测14每股收益0.75且稳定增长，具估值提升空间；短线已站上10日均线，有望持续震荡上行。

【大宗交易精选】

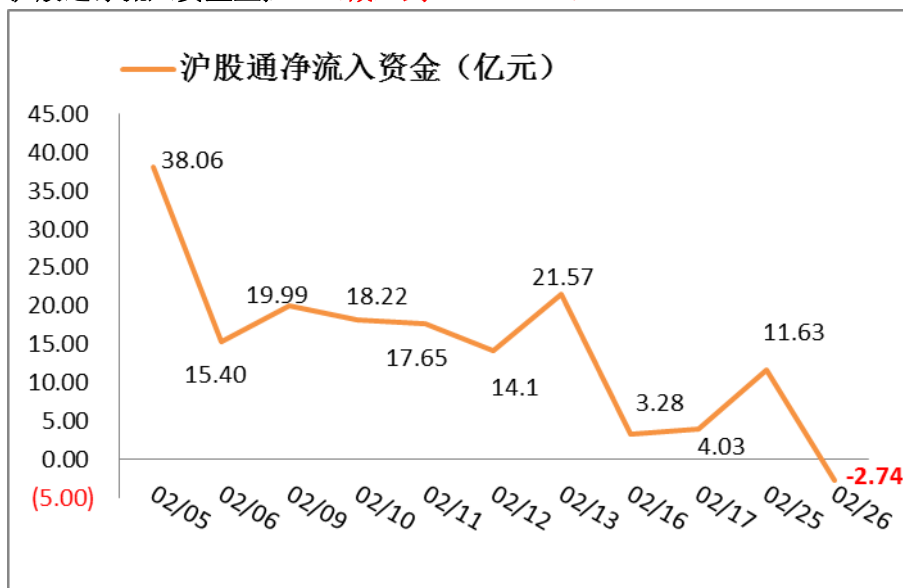
股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	占总盘比	交易频次
华英农业	-2.52%	1200	2.82%	1
川化股份	-1.21%	705	1.50%	2
应流股份	-4.98%	540	1.34%	7
四川路桥	-2.52%	2000	0.66%	1
天康生物	-3.52%	100	0.23%	1
上海电气	-5.76%	2100	0.17%	3

建议重点关注：应流股份（主营专用设备高端零部件，核电订单将迎拐点；调整充分有望缓步上行）

四川路桥（14年预增70%，受益一带一路；量价配合良好有望上冲前高）

（二）全景生态—沪港通（办理港股通业务开通，请咨询天风证券各营业部）

沪股通净流入资金监控：（截止到2015-02-26）



随着沪指大涨将近 2%，沪股通当日额度余额为 132.74 亿元(102.1%)，反映卖盘多余买盘，可以看出外资对于 A 股操作偏向“高抛低吸”；港股通当日额度余额为 102.1 亿元（97.2%）。

市场综述：昨日（2月26日）沪港两市双双反弹；沪指震荡走高，盘中一度站上 3300 点，总体呈现量价齐升的局面；恒指低开高走，盘中逼近 25000 点附近受阻回落，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨 2.15%，报 3298.36 点，成交 3343.47 亿元；恒指涨 0.50%，报 24902.06 点，成交 827.24 亿港元。盘面上看，建筑、工程机械板块并驾齐驱，涨幅居前，中铁二局、中国中冶、中国交建等多股涨停；券商板块紧随其后涨逾 5%，其中西部证券、国金证券涨停；而近期表现强劲的医疗保健、生物科技、环保板块则冲高回落，跌幅居前。消息面上，国务院常务会议确定减税措施，实行积极的财政政策，该消息给市场注入一剂强心剂，市场人气再度活跃。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，洛阳钼业、中铁二局、国金证券等公司涨幅居前；物产中大、九州通、康美药业等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，洛阳玻璃股份、南京熊猫电子股份、昆明机床等公司涨幅居前；玖龙纸业、六福集团、思捷环球等公司跌幅居前。

沪港通动态：沪港通 3 月 2 日起加入沽空机制，目前有 414 支上海 A 股上榜沪港通卖空股票名单。沽空（或卖空）是指股票售卖方或为自身利益或代他人出售符合资格的沪股通股票。从相关规则可以看出，沪港通沽空交易与 A 股融资融券业务中的融券类似，通过沪港通卖空不得“裸卖空”，即必须卖出自有股票，或向券商等机构借股或担保卖空。有市场人士表示，从香港市场的担保交易操作来看，沽空者最少要付出沽空股票市值 105% 的资金作抵押，而向券商借贷股票的成本更高。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150227

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：目前美国经济持续以良好的速度成长，失业率正在下滑。但通胀已进一步远离美联储 2% 的目标，疲弱的全球经济则引发了海外问题恐造成美国经济复苏脱轨的风险。耶伦还必须理清令人困惑不已又起伏不定的经济数据。短期内不加息的模糊理解令美黄金在 1200 美元有一定的支撑，预计该位置有一定的徘徊，不过趋势仍偏空，操作上建议少动多看，如破位则加仓做空。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦短线看反弹形态维持，随着反弹时间延长，显示前低点 5339 点为见阶段底部。美元多头横盘进入第五周中，有进一步调整的态势，目前看偏向于中继调整。伦敦铜短期形态看反弹没完，长线看当前很可能也只是 2011 年来的大 A 浪下行中的反弹，参考 2011 年来历次反弹幅度，预估最高上下限在 6000-6500 点间，关注其 60 天线位置作用。

1504 合约参考伦敦盘沿 10 天线仅寻日内短多参与，60 天线位置再寻空参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：春节长假期间外盘温和上涨：因巴西卡车工人罢工，令盖过新收割的大豆运输缓慢，同时美国河道和道路结冰，拖延大豆和豆粕运输，外盘豆类跳涨收高；预期国内市场跳升挑战上行压力，**建议投资者短多介入为主严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。**

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：波罗的海贸易海运交易所乾散货运价指数周二上扬，因巴拿马和灵便型船运价反弹。乾散货运价指数升 4 点，或 0.78%，报 516 点。波罗的海巴拿马型船运价指数上扬 2 点，或 0.39%，报 514 点，日均获利回落 17 美元，至 4,114 美元。

南方港 5500 大卡进口煤到岸成交价 59.35 美元/吨，较前一期保持平稳，较上周同期上涨 0.25 美元/吨。北方港 5500 大卡国内动力煤现货市场成交价格 482.50 元/吨，较前一期保持平稳，较上周同期下跌 6.50 元/吨。

经过 1 月钢价的暴跌，当前国内钢价已处于近 13 年来的最低水平，商家对春节后市场预期好转，备货囤货需求逐步上升，价格已难有进一步下跌空间。不过 2 月面临春节长假，全月基本处于商家逐步离市、需求趋于停滞的局面，市场价格波动意义已经不大，预计 2 月份国内钢价总体将以平稳波动为主。

动力煤继续延续筑底区间震荡；螺纹铁矿宽幅震荡趋强，当尚未扭转跌势；两焦破位后拉回平台，低位支持较强。

2、期权投资

★周四上证 50ETF 期权成交有所活跃认购合约最高上涨逾 5 成（2015-02-26 Wind 资讯）

周四（2 月 26 日），上证 50ETF 期权各合约总体成交较上日有所活跃。当天，认沽合约普遍暴跌，认购合约则飙升。认购 3 月 2300 合约涨 51.44%，认购 4 月 2300 合约涨 35.5%。认沽 3 月 2300 合约跌 49.44%，认沽 4 月 2300 合约跌 29.4%。

上日认沽合约强势反弹，周四则集体暴挫。认沽 6 月合约、认沽 9 月合约多数录得一成左右跌幅。

认购 3 月 2300 合约成交 455 张，认购 3 月 2350 合约成交 659 张，认购 3 月 2400 合约成交 801 张，认购 3 月 2450 合约成交 867 张，认购 3 月 2500 合约成交 1131 张。认沽合约方面，认沽 3 月 2300 合约成交 769 张，认沽 3 月 2350 合约成交 951 张，认沽 3 月 2400 合约成交 601 张，认沽 3 月 2450 合约成交 375 张。

华夏上证 50ETF 盘中走升，报收 2.45 元，涨 3.38%。沪深 300 股指期货主力合约 IF1503 收盘涨 127.4 点或 3.66%，报 3612.6 点，升水 46.30 点。全天成交 105.83 万手，持仓 16.99 万手，增仓 15813 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 87.57 点或 2.52%，报 3566.3 点。

三、金融理财

★沪指涨逾 2% 金融、资源类基金涨幅居前 (2015-02-26 金牛理财网)

昨日各类场内基金平均价格普遍上涨，**金融、资源类基金涨幅居前**，证券 B、券商 B、有色 800B 分别上涨 8.77%、6.93%、6.70%，易方达非银 ETF、博时上证自然资源 ETF 分别上涨 3.90%、3.06%。

分级基金：

分级股基 A 份额平均价格上涨 0.12%，金鹰 500A 涨停，信息 A 跌停。

分级股基 B 表现强劲，转债、券商分级大涨，份额平均价格上涨 2.75%，信息 B 涨停，万家创 B 下跌 1.40% 领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.04%，鼎利 A 上涨 0.51% 领涨，转债 A 下跌 0.65% 领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 1.07%，同利 B 涨停，中海惠裕 B 下跌 1.16% 领跌。

ETF 平均价格上涨 1.61%，富国上证综指 ETF 上涨 4.18% 领涨，华安中证地产下跌 4.37% 领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.95%，长信中证中央企业 100 指数 (LOF) 上涨 4.01% 领涨，招商优质成长股票 (LOF) 下跌 1.29% 领跌。

传统封基价格平均上涨 0.78%，融通通乾封闭上涨 2.33% 领涨，宝盈鸿阳封闭下跌 0.10% 领跌。

★资本聚焦国企改革 主题基金密集成立 (2015-02-26 金牛理财网)

资本市场对于国企改革的追捧再度升温。在机构看来，全国两会前改革讨论将预热，而国企利用资本市场，通过增量改革实现集团整体上市、提高资产证券化率是 2015 年最值得关注的投资机会。值得注意的是，多家基金公司已经密集布局聚焦投资国企改革的基金产品。

目前，嘉实、泰达宏利、易方达等多家基金公司密集推出与国企改革主题相关的产品。其中，**泰达宏利改革动力、嘉实企业变革以及工银瑞信国企改革主题**是上个月最新成立的三只瞄准国企改革的基金产品。此前，则有**中融国企改革、富国中证国企改革指数分级**等多只基金成立。

早在去年 9 月份，嘉实元和封闭式基金开先河地参与中石化的混合所有制改革，也成为首只专门聚焦国企改革的基金产品。嘉实企业变革基金也是嘉实基金参与中石化混改之后，推出的专注二级市场国企改革投资的又一只公募基金。

此外，即将进入发行期的还有国投瑞银锐意改革混合基金，而易方达申报的国企改革指数分级基金也已经获得受理。

事实上，国企改革主题基金多数获得了资金的追捧。如工银瑞信国企改革主题基金 1 月 27 日成立，首发规模达到了 35.63 亿元。泰达宏利改革动力与嘉实企业变革首募金额也分别达到了 19.32 亿元和 18.25 亿元。

而国企改革概念股也受到了资本市场的热捧。事实上，从 2014 年 7 月中旬央企第一批试点名单公布至今，六大集团下的大部分上市公司涨幅已经超过一倍。自 2014 年 12 月份以来，先后有多家央企改革概念股接受基金公司的调研，基金公司调研的热门公司也多是国企改革红利的受益者。

业内一位基金经理认为，未来像中国南车和中国北车这类行业整合的机会，以及军工企业置入资产等并购重组的机会也在增加。事实上，近期不断有关于电信巨头和能源巨头整合的传闻，相关公司股价也有相应表现。

泰达改革动力基金经理刘欣表示，本轮牛市的开启由改革推动，改革盘活经济要素，释放经济动力，促进经济增长和企业盈利改善。因此，改革越深，行情就可以走得越高。

“国企改革是经济改革的重点，中国大部分的资产都在国有企业，因此要拉动经济增长，必须要盘活国有企业的存量资产。”在刘欣看来，国企改革、金融改革、土地流转改革、企业兼并重组这些领域的改革，都将成为未来数年内

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150180	信息B	1.066	10.01%	114.97
150144	转债B级	0.873	9.40%	8724.94
150172	证券B	1.129	8.77%	188392.61
150201	券商B	1.219	6.93%	50330.95
150151	有色800B	1.321	6.70%	5328.42
150141	国金300B	1.028	6.20%	685.16
150168	银华300B	0.995	6.08%	1419.70
150165	可转债B	1.237	5.73%	2482.59
150101	资源B	1.619	5.40%	7969.63

市场的持续性投资主题，引领市场的投资方向。

“全国两会前改革讨论将预热，我们看好国企改革主题。”瑞银证券认为，根据历史经验，春节后大量现金回流银行体系，流动性有一段宽松时期，大小盘股都能出现一段小幅上行。但之后，随着市场预期注册制的最终方案确定，随之的新股发行节奏明显加快，小盘股或面临回吐压力。

(二): 资产管理

★ 天风金管家集合资产管理计划收益率跟踪

本计划最新预估年化收益率为：**3.88%**（2015年2月25日）

产品简介：本计划管理期限为5年，可展期。首次参与的最低金额为人民币5万元，追加参与的最低金额为人民币1000元。投资范围为银行存，短期逆回购、货币市场基金以及中国证监会认可的其他投资品种。

★ 天风证券天勤系列集合资产管理计划净值跟踪（净值统计日：2015-02-17）

产品简称	成立时间	累计净值	A级累计净值	B级累计净值
天勤1号	2014-4-16	1.1083	1.0604	1.2999
天勤2号	2014-4-16	1.1102	1.0604	1.3091
天勤5号	2014-5-14	1.0992	1.0548	1.2768
天勤6号	2014-7-4	1.0724	1.0373	1.2128
天勤7号	2014-10-15	1.0382	1.0231	1.0987

产品简介：天勤系列资产管理计划坚持稳健配置投资组合，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。本资产管理计划主要投资于股票、固定收益类金融工具、货币市场工具、证券投资基金，银行存款、股指期货。

(三) 固定收益投资：

1、逆回购投资

★ 国债逆回购报价（均价）：

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	3.9072	3.9635	2.6386	1.9678	3.8237
深交所	3.7186	3.8092	2.4119	1.7933	3.6740

2、债券投资

★ 发改委新规点评：企业债应隔离政府信用，一级市场或起波澜（2015-02-26 Wind 资讯）

据媒体报道，发改委近期下发《关于进一步改进和规范企业债券发行工作的几点意见》文件。

《意见》贯彻43号文精神，要求新发企业债券应隔离政府性债务和政府信用，不能新增政府债务。原文“企业发行企业债券，应实现企业信用和政府性债务、政府信用的隔离，不能新增政府债务，企业应该依托自身信用，完善偿债保障措施。”需要注意的是文件中表述为不能新增政府债务而非政府性债务。财政部预算司有关负责人曾解释说，这是两个不同的概念，涉及的债务范畴并不相同。地方政府性债务的范畴，除包括政府举借的债务外，还包括事业单位、融资平台公司等举借的政府性质的债务。政府债务只能由政府及其部门通过发行政府债券的方式举借形成，为直接债务。这可能意味着新发企业债将不能形成直接债务。

意见中要求企业与政府签订的建设-移交(BT)协议收入、政府指定红线图内土地的未来出让收入返还，按照43号文精神，暂不能作为发债偿债保障措施。而在此前发行的债券中，一般拥有BT协议的募投项目或是未来能够带来土地出让收入返还的募投项目，其偿债保障都会将BT收入或土地出让返还收入列入其中，以增强其政府背景。

意见中的要求意味着新发企业债将暂不能以这两种偿债保障方式为企业债带来隐形的“政府信用”。

文件中鼓励企业通过自身拥有的土地抵押和第三方担保抵押等多种形式作为增信措施。并鼓励项目收益债、可续期债券等创新品种方式。

值得注意的是，文件末尾指出“待国务院有关部门出台过渡期有关政策后，我司将及时进行政策调整”意味着文件日后并非没有可以商榷和调整的余地。此前财政部曾发《地方政府性存量债务清理处置办法(征求意见稿)》，给出了一年的过渡期(后有消息称，财政部、发改委和央行可能在商量将过渡期从1年延长到3年)，过渡期内意味着政府性债务

仍可通过平台举借形成。而实际上,也不可能在短期内彻底断绝平台举借政府性债务的可能,目前想要通过发行地方政府债券和 PPP 模式接续可能尚需一段时间成长过渡。过渡期内平台企业债仍存在形成政府性债务的可能。

总体而言,此次是发改委贯彻 43 号文,继去年 10 月下发《企业债券审核新增审核注意事项》提高企业债发行门槛后,再一次发文规范企业债发行。自去年 10 月份起企业债的发行规模明显有所下降,而此次发文要求隔离企业债与地方政府信用,可能继续对一级市场产生影响,新发城投债是否还能被划分为政府性债务尚存疑虑,市场也会对此后发行的城投类企业债更为谨慎。

3、信托投资

★最高法：地方政府承诺函无效 融资信托需当心（2015-02-26 Wind 资讯）

对金融机构而言,给地方政府融资一直以来被视为最安全的业务,但最高人民法院近期出具的一纸判决书,却为地方政府融资蒙上了一层阴影。该判例一出后,政府出具的《承诺函》是否不再构成法律意义上的保证,成为业内关注的焦点。

传统意义上信托或者贷款时,地方政府以财政收入为信政合作提供信用背书在一定程度上增强了投资者对产品偿还本息的信心,可谓锦上添花。但最高法判例表明,地方政府承诺或担保的真实效用远不如投资者所想像得那么大。

从法理上看,《中华人民共和国担保法》第八条规定:“国家机关不得为保证人,但经国务院批准为使用外国政府或者国际经济组织贷款进行转贷的除外。”保证是指保证人和债权人约定,当债务人不履行债务时,保证人按照约定履行债务或者承担责任的行为。地方政府不能为融资平台公司融资行为提供担保。

判决书要点:

1、政府出具的仅承诺“协助解决”的《承诺函》不能构成法律意义上的保证。

最高院判决认为,在政府仅承诺“协助解决”,并没有对债务作出代为清偿责任的意思表示,《承诺函》不符合《中华人民共和国担保法》第六条有关“保证”的规定,不能构成法律意义上的保证。《承诺函》所涉债务并未达成保证担保的合意,不能在双方之间形成保证合同关系。故有关《承诺函》不构成保证担保的主张符合双方当事人的真实意思表示,依据《承诺函》要求政府承担保证责任于法无据,不予支持。

笔者认为,除《担保法》第八条规定情形外,对于政府承诺承担还款责任的交易安排,应考虑将还款责任根据《预算法》规定通过人大纳入财政预算,政府才承担最终还款责任。具体操作模式可另文探讨。

2、无论担保合同是否有效,对破产程序中未受清偿的债权,均应在破产程序终结后六个月内提出。

最高院判决认为,最高人民法院《关于适用〈中华人民共和国担保法〉若干问题的解释》第四十四条第二款(条文内容:“债权人申报债权后在破产程序中未受清偿的部分,保证人仍应当承担保证责任。债权人要求保证人承担保证责任的,应当在破产程序终结后六个月内提出。”)专门适用于债务人破产终结后债权人对其未受清偿的债权向担保人主张权利的情形,并非以担保合同是否有效为前提。换言之,不论担保合同是否有效,只要存在破产程序中未受清偿的债权,债权人在向担保人主张债权时,均应以在债务人破产程序终结后六个月内提出为限。超出期间主张的,担保人不再承担担保责任。

(四) 外汇投资:

★ 2月26日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1384元(2015-2-26 中国外汇交易中心)

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2015年2月26日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1379元, 1欧元对人民币 7.0041元, 100日元对人民币 5.1948元, 1港元对人民币 0.79136元, 1英镑对人民币 9.5751元。

美元指数 95.1800, 欧元兑美元 1.1210。(截至撰稿)

★**英镑/美元: 英国 GDP 将为汇价继续上涨定基调 (2015-02-26 Wind 资讯)**

欧元/美元徘徊于 200 小时均线 1.1367 附近, 欧央行行长德拉吉周三表示他看到了经济的首个信心回归信号, 因刺激开始对增长产生正面影响。希腊债务危机不再是短期风险, 美联储对加息仍保持“耐心”, 汇价受到空头回补的支持升至 1.15。

汇价突破 1.1096-1.1532 小型升势的 38.2%回档位 1.1368 吸引新的买盘。小时图 RSI 位于 55.77, 看涨。一旦突破 1.1368, 汇价将升至 1.1430。好于预期的德国失业人数变化数据将帮助汇价升破 1.1368; 若持续破败 1.1368, 汇价将重测 50%回档位 1.1315。

英镑/美元周三亚市走高, 交易于技术阻力 1.5540 (12月8日低点) 上方。汇价突破 1.55, 因短期相对的货币政策预期支持英镑。英央行行长卡尼和他的团队越发支持在下次议息会议上加息。而美联储主席耶伦表示在未来几次会议上不及预期加息。

日图显示汇价运行于上行通道内, 阻力位于 1.5570, 支持位于 1.5378。预计英国第四季度 GDP 增幅保持在 2.7%不变。汇价测试 1.5570 意味着汇价已经预期 GDP 将上涨。因此, 若 GDP 符合预期, 汇价将跌至 1.5520。这种情况下, 若数据符合预期, 汇价将测试 1.5570。不过, 好于预期的 GDP 数据将推动汇价突破通道阻力 1.5570, 弱于预期的数据将推动汇价跌至 1.5477。

美元兑日元交易于 119 附近, 因美联储主席耶伦在其两天的作证中没有就未来货币政策提供新的内容。尽管兑其他主要货币走弱, 但美元兑日元仍保持坚挺。汇价日内将大幅震荡, 日内将公布美国消费者物价指数、耐用品订单、初请失业金人数数据, 在数据公布前, 汇价将窄幅整理。

若上行破败 118.89 (100.81-110.06-105.20 趋势的 150%延展回档位), 汇价将跌至 50 日均线 118.50。另一方面, 若汇价突破 118.89, 汇价将进一步反弹指向 119.40。不过, 由于美债收益率走低, 汇价更可能下行。疲弱的欧洲数据将引发 10 年期美债收益率进一步下跌, 推动美元兑日元跌至 118.50。

呼叫中心
竭诚为您服务!
We solve problems for you

400-800-5000



更多内容请关注

天风天盈微信平台

微信号: TFZQV5

重要声明: 资讯产品(报告)的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求资讯产品(报告)内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其关联机构可能会持有资讯产品(报告)中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。资讯产品(报告)版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。