

新华通讯社主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

A叠 / 新闻 40 版  
B叠 / 信息披露 56 版  
本期 96 版 总第 5424 期  
2012 年 4 月 6 日 星期五

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

## 【嘉实沪深300ETF】 投资从此大不同！ 4月5日-4月27日各大券商及嘉实基金公开发售

基金代码：159919  
客服热线：400-600-8800  
公司网站：[www.jsfund.cn](http://www.jsfund.cn)  
基金投资需谨慎

今日关注

### 经济股市 走势展望

- 经济增速继续放缓 宏观政策有望适度宽松
- 二季度经济料软着陆 股票吸引力将提升

A03 / 焦点

A04 / 中证研究

## 证监会：今年筹建全国性场外交易市场

场外交易市场不以融资为目的 将研究场外到场内的转板机制

□本报记者 申屠青南

证监会有关负责人5日表示，证监会今年将在总结中关村公司股份转让试点经验的基础上，筹建统一监管下的全国性场外交易市场。场外交易市场不是以融资为目的，而是以交易为目的。场外交易市场挂牌公司将纳入非上市公司公众公司监管，挂牌企业股东允许超过

200人。此外，未来将研究场外市场到场内市场的转板机制。

该负责人表示，全国性场外交易市场建设将分两步走，第一步是从中关村试点扩大到全国的高新园区企业，第二步是进一步扩大到全国所有股份公司。他解释说，考虑到我国中小企业数量众多，地区之间发展不平衡，企业规模、成长阶段和业态模式存在

较大差别，我国场外市场建设将从市场需求出发，总体设计、分步实施，把自上而下与自下而上结合起来，逐渐实现分层构建。

对于场外市场发展可能会对场内市场产生冲击的担忧，该负责人表示，场外市场与场内市场具有不同的运行特点和定位，不用担心。一是场外市场不是以融资为主要目的的市场，市场扩容效应很

低。中关村试点6年来，企业定向增资金额仅有17.1亿元，且企业单次融资规模几千万元；二是场外市场活跃度远不及场内市场。由于场外市场挂牌公司没有经过公开发行，股本集中度较高，交易涉及的资金量非常有限。从中关村公司股份转让试点情况看，2011年1月1日至今，成交金额只有7.32亿元，平均换手率3.4%，而同时期场

内市场换手率超过230%；三是场外市场与场内市场投资者群体不尽相同。由于场外市场实行严格的投资者适当性管理，并且采用议价转让方式，公司更希望与企业具有产业和市场关联的产业资本和股权投资基金进入，中关村试点中，参与人主要为机构投资者，自然人主要是公司高管、核心技术人员和发起人股东。

## 500亿元RQFII新增额度主要投资A股

□本报记者 申屠青南

证监会有关负责人5日表示，新增的500亿元RQFII投资额度主要投资A股，不受此前试点办法“投资股市不超过20%”的限制。

该负责人解释说，新增加

的500亿元RQFII投资额度允许试点机构用于发行人民币A股ETF产品，投资于A股指数成份股并在香港交易所上市，因此，这500亿元额度主要投资A股。此前有关规定要求，试点初期不少于募集规模80%的资金投资于固定收益证券，

包括各类债券及固定收益类基金，不超过募集规模20%的资金可投资于股票及股票类基金。

该负责人说，下一步，证监会还将会同有关部门研究进一步扩大RQFII试点规模、机构范围及投资比例。

他表示，证监会正在总结QFII制度经验，进一步便利QFII投资运作，吸引更多境外长期资金投资我国资本市场，目前正研究降低QFII门槛。此外，港股ETF正在抓紧推进，等技术系统测试完成即可推出。

## 中小企业私募债发行须向交易所备案

在同期贷款利率3倍区间内定价

□本报记者 申屠青南

证监会有关负责人5日表示，中小企业私募债将不设行政许可，由承销商向交易所报送发行材料进行备案，建议承销商引导发行人在同期贷款利率3倍的利率区间内定价。由于中小企业私募债系非公开发行，所以不受债券余额不得超过公司净资产40%的限制。

该负责人表示，关于中小企业私募债的利率区间，相关法律法规对利率上限无直接

规定，可以参照的标准是最高人民法院的一个司法解释中设定的上限——同期贷款利率的4倍。目前小额贷款公司的利率上限管理参照这个司法解释，是一个间接的法律依据，因此目前在工作层面考虑建议承销商引导发行人在3倍的利率区间内定价。

该负责人表示，中小企业私募债意在为高成长性企业提供资金支持，在试点初期，不会一下子推开，初期在中小企业比较集中的地区进行，如

浙江等省市。中小企业私募债将设立严格的投资者适当性制度，个人投资者也可参与，但会设立比较高的门槛。

他说，中小企业私募债由证券公司承销，券商要进行尽职调查，发行人按照发行契约进行信息披露，并承担权利责任，投

资方和融资方在契约上比较灵活，可以自主协商条款，可以考虑参照国外的限制分红、提取一定资金作为偿债资金等条款。

这位负责人提醒，中小企业私募债并非无风险的投资品种，证监会和地方政府不会对中小企业私募债进行任何背书和增信。

延伸阅读

发行人净资产或不低于2000万元

A02

## 迎难而上 推进资本市场改革发展

促使新股价格真实反映公司价值，实现一级市场和二级市场均衡协调健康发展，是本轮新股发行体制改革的核心目标。中国证券报认为，推进资本市场改革发展需要迎难而上的决心和魄力。当前启动新股发行体制改革恰逢其时，应以此为突破口，推进资本市场顶层设计。同时，发行改革“牵一发动全身”，需要

监管部门、发行人、保荐机构、投资人以及司法力量等各方形成合力，多管齐下，共同抑制新股发行“三高”弊病。

以“三高”为代表的新股发行弊病存在已久。近年来，新股价格畸高、“打新”投机严重及随之出现的“业绩变脸”等问题，严重影响到资本市场的健康运行，亟须改革新股发行体制加以解决。

市场上有观点将目前的问题归结到体制、行政审批，甚至市场文化建设的不足上，不赞成发行改革。也有观点认为，现在启动新一轮新股发行体制改革有“单兵突进”之嫌，

应等其他配套措施具备后再予以实施。

中国证券报认为，新股发行问题积弊已久，错综复杂，涉及众多利益群体，可谓当前股市众多问题的症结之一，也是推进资本市场市场化改革和顶层设计绕不过去的门槛。资本市场要向市场化、法制化目标迈进，就需要快刀斩乱麻，改革应迎难而上。

坚持市场化改革方向，分步实施、逐步完善，有了共识、具备了主要条件就推行，成熟一项推出一项。如果一味等待所谓的所有条件都成熟，很可能会错过改革的最佳时机。当

前，资本市场规模不断扩大，市场层次和品种日趋丰富，市场主体参与程度和素质不断提高；经济发展方式转型和经济结构调整也对资本市场服务国民经济的能力提出了更高要求，可以说，目前推进新股发行改革恰逢其时。

目前的改革，朝着信息公开透明、减少行政干预、提高投融资便利程度、保护普通投资者利益的方向迈进了一大步，是有益的开始，也为资本市场顶层设计和更多改革措施的推出做了很好的铺垫。（下转A02版）



公司

### 北京春季房展劲吹“洋旋风”



4月5日，2012北京春季房地产展示交易会暨海外地产置业嘉年华”开幕，其中海外地产项目表现抢眼。组委会提供的数据显示，参加本次房展的海外项目超过130宗，远超北京本地楼盘的参展量。

A13 产经新闻

### 保利地产将坚持快周转策略

保利地产6日披露的2011年年报显示，面对复杂多变的市场形势，公司将坚持快速周转、以中小户型普通住宅开发为主的经营策略。保利地产认为，2012年国内房地产调控不会转向，楼市将延续波动调整格局。

A10 公司新闻



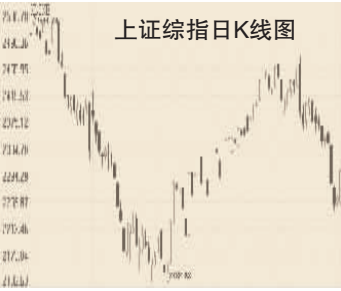
市场

### 超跌+利好 再显A股“独行侠”本色

清明”小长假之后的首个交易日，沪深两市在消息面多重利好的刺激下震荡走高，沪综指成功收复2300点整数关口。在假期外围股市普遍表现不佳的背景下，A股再成“独行侠”，这是否意味着此前的调整已告一段落？昨日的反弹究竟是“一日游”还是新一轮反弹的“序幕”？

A14 市场新闻

### 反弹空间看量能 反转条件仍不具备



牛市产生必须具备两个条件：一是企业利润的持续大幅增长，二是大规模增量资金的持续介入。目前A股市场这两个条件都不具备。短期内，受消息面的刺激，A股市场将围绕2300点震荡整理，并完成超跌后的技术性反弹。

A15 趋势热点

### 中国证券报·中证网 路演预告

### 南京港股份有限公司 2011年网上业绩说明会

时间：4月6日14:00—16:00  
网址：[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)



**汇添富货币市场基金A**  
基金代码：519518  
**闲钱理财不用愁 添富货币来加油**  
汇添富基金 热线：400-888-9918  
基金投资需谨慎

■ 今日报道 | Today's news  
**东吴证券**  
提醒您关注今日报道 东吴证券 财富家园

证监会提示  
防范“高转送”炒作风险  
A02 财经要闻

西部证券董事长刘建武：  
布局场外市场 差异化竞争突围  
A05 机构天下

逾8000亿元资金亟待盘活  
五家券商或试点保证金产品  
A02 财经要闻

国土部：“十二五”全面启动  
新资源行动计划  
A02 财经要闻

机构拟视同庆转型结果  
决定去留  
A08 基金

多地挂牌企业数量大增  
区域OTC或进入快速发展期  
A09 财经新闻

多家公司预计  
一季度业绩大幅增长  
A10 公司新闻

■ 明日《金牛理财周刊》导读  
温商蛰伏小贷公司  
剑指“银行家”

国内统一刊号：CN11-0207  
邮发代号：1-175 国外代号：D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京  
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州  
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄  
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷  
地址：北京市宣武门西大街甲97号  
邮编：100031 电子邮件：zqb@zqb.com.cn  
发行部电话：63070324 传真：63070321  
本报监督电话：63072288  
专用邮箱：ycjg@xinhua.cn  
责任编辑：孙 涛 版式设计：毕莉雅  
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军

全球财经指数							
全球市场   WORLD MARKETS							
股票市场	最新	涨跌		期货市场	最新	涨跌	
沪深300指数	2512.83	+57.93		连豆-1209	4608	+95	
上证综指	2302.24	+39.45		沪铜1206	59910	-70	
深证成指	9709.03	+298.76		NYMEX原油期货	102.08	+0.61	
创业板指	697.75	+19.23		LME3个月铜	8394.00	+44.00	
香港恒生指数	20593.00	-197.98					
恒生国企指数	10744.91	-114.58					
道琼斯工业指数	13058.97	-15.78					

本表截至北京时间4月5日22:30