

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

今日
关注
探路
农村金改

- 丽水“试金石”求解农村信贷抵押之困
- 大力推进增量改革 建立多层次农村金融体系
- 农村金融服务产品创新有望深化

A06、A07 / 财经风云

房贷“价格战”一触即发 7折利率可能重现

A03 / 焦点

证监会：老股转让细则正在制定

新股“25%”规则不是行政限价和定价“天花板”

□本报记者 申屠青南
实习记者 毛健宇

证监会发行监管部主任刘春旭12日接受媒体采访时表示，证监会正在制定老股转让的具体细则，要求老股东对老股转让过程中的相关信息要进一步充分披露。新股发行体制改革中规定的“25%”规则并非行政限价，不是新股定价的“天花板”。证监会投资者保护局局长熊伟表示，从成

熟市场经验来看，资本市场的健康、良性发展离不开机构投资者。

刘春旭表示，要求老股东对老股转让过程相关信息进一步充分披露，有助于投资者了解老股东转让之后，公司经营是否会出现大的问题、股权转让是否会出现异常变化等信息，通过进一步要求老股东更加真实、准确、完整地披露，给投资者更多的投资价值判断信息。

刘春旭分析说，从成熟市场

情况来看，新股没有经受过市场的考验，其信息披露也没有像已在二级市场上交易多年的股票一样经过长期的数据披露，且有专业人士跟踪分析，因而新股的投资风险较二级市场其他股票更高，对于二级市场价格来讲，新股价格应有折让。而目前我国市场的新股定价比二级市场的价格要更高，因此制定“25%规则”的一个出发点是，如果新股价相较于二级市场同类股票更高，证监会

就要求发行人披露更多的信息，告知投资者过高的价格会引起诸如募集资金较大幅度增加及可能带来的影响等，让投资人有一个冷静的思考，不要给这么高的价格。当然，投资者如果认为这家公司值得高价，愿意给出高于二级市场平均市盈率的价格，25%绝对不是“天花板”。

熊伟表示，我国股市在引入机构投资者方面步伐还不够快，而资本市场健康发展没有机构投资

者是不行的。以美国为例，2010年美国共同基金的资产中，养老金就占了40%，确实起到了稳定市场的作用。当然，运行这些养老金要有很高水平的专业团队，也要有一个比较稳健的经营能力。熊伟表示，数据表明，在过去10年中，境外机构投资者从我国的A股市场净赚了1516亿。从持股结构来看，境外机构投资者主要持有大盘蓝筹和主板股票，价值投资和长期投资的特点比较明显。

降低门槛 简化审批 险资“掘金”基建项目有望加速

□本报记者 丁冰

十余项保险投资新政正在加紧研讨修订中。中国证券报记者12日获悉，在保监会放开保险投资限制，加大对实体经济支持力度的监管思路下，正在修订中的《基础设施债权投资计划产品设立指引》投资门槛大降，更多基建项目将纳入险资投资视野。同时，监管部门着力减少审批流程，为险企开展市场化投资清障。

当前，我国基建投资正处于新一轮提速阶段，涉及铁路、节能环保、基础设施等

多个领域的投资项目审批加快。业内人士指出，基础设施类项目一般所需资金量较大、项目营运周期长，与保险资金规模大、期限长的特点相匹配。在当前背景下，险企抓住时机投资基建项目不仅支持了我国经济建设，还有利于提高投资收益，推动保险资产结构调整。

偿债主体要求大幅下调

在保监会“减少审批、加强市场化运作”的指导下，保险资产管理公司有望全面进军资产管理市场，而基建

债权领域将是重要投资方向。上述指引明确，符合管理办法和管理指引规定的保险资产管理公司、信托公司等专业管理机构，可以作为发起人和管理人，依据信托原理，发起设立债权投资计划，募集资金投资基础设施项目。

正在修订中的指引对基建项目偿债主体的要求大幅下调，意味着更多项目将纳入险资投资视野。

指引规定的项目偿债主体为“在中国境内、境外主板上市的公司或者上市公司实际控制人，中央大型企

业（集团）”，修订中拟增加“中央大型企业（集团）直接控股的企业，以及省级政府国有资产监督管理部门履行出资人职责的企业（省级国有企业）”。

此前对省级政府批准的项目，要求为“已建成，且效益良好，偿债能力强”，但此次拟修订为“省级政府批准的项目，应当为已建成或在建项目，其中已建成项目效益良好，偿债能力较强；在建项目建设进度符合规划要求，建设支出符合预算安排等规定”。（下转A02版）

利率市场化比降息更重要

在经济增速回落的背景下，央行前瞻性地宣布下调存贷款基准利率，并扩大存贷款利率浮动区间。降息有助于稳增长政策的执行，而浮动利率区间的扩大，彰显央行推进利率市场化的政策意图，利率市场化进程将驶入“快车道”。中国证券报认为，从中国经济长期健康平稳发展和金融改革的意义而言，此番利率市场化改革无疑比降息更为重要。

利率市场化的实质是变革融资活动的风险定价机制，使利率水平及其风险、期限结构由资金供求双方在市场上

通过竞争决定。我国从20世纪90年代初期就启动了着眼于定价机制变化的利率市场化改革，改革已进行近20年之久。在改革路径上，基本上沿着先外后内、先贷后存、先商业银行后政策性银行、先批发后零售、先放开同业拆借利率后扩大商业银行利率自主决定权的顺序推进。

到目前为止，银行间市场、外币市场基本实现利率市场化。进一步扩大银行贷款的利率浮动范围并最终实现贷款定价自由化，逐步推动银行存款利率的市场化并最终实现自由

浮动，构成了我国现在及今后利率市场化的主要内容。当前外部资本流入减缓、通胀趋弱、资金偏松，银行已经具备一定风险定价能力，市场中可供交易的金融产品品种和结构也日益丰富，利率市场化进一步推进的基础已经具备。

央行此番降息是稳增长的重要手段，有助于降低企业融资成本以刺激企业信贷需求。但是，降息属于短期的宏观调控手段，而利率市场化能使利率在市场配置资源过程中长期起到基础性调节作用，使资金流向和配置不断优化，

兼具稳增长和调结构之效。央行宣布扩大存款利率上浮区间后，在75%的存贷比红线和揽储压力之下，许多银行都不约而同地选择了上浮存款利率，以争夺日益宝贵的存款资源。中国证券报认为，银行净利差收窄，将迫使商业银行改变过去单纯依赖信贷投放的粗放扩张模式，其他经济主体也需改变经济行为。

一是刺激商业银行向中小企业放款。以往商业银行通过降低贷款利率以获取大型国企的综合资源，中小企业往往面临融资难问题。（下转A02版）

欢迎加入中国证监会“智库”

中国证监会正在打造支持中国证券期货市场和经济金融领域改革发展的高端智库——北京证券期货研究院，主要职责是研究中国资本市场和经济社会前瞻性、全局性和战略性问题，以及证监会重大政策和相关制度问题，设计改革方案，提供决策建议，推动中国资本市场及经济社会的改革开放和健康发展。

现面向海内外公开招聘具有深厚理论功底和丰富实践经验的优秀人才，本次招聘拟招聘高级研究员3—5人、研究员10人、研究助理15人，以及行政管理人员，包括人力资源、财务会计、信息技术、综合行政管理、媒体关系等5—7名。研究院为非盈利性机构，由上海证券交易所出资，提供具有竞争力的市场化薪酬待遇，建立与证监会的人才交流机制。同时，研究院积极寻求课题和战略合作机构，广泛进行社会合作。诚挚欢迎海内外优秀人才和机构与我们联系。

报名时间：2012年6月11日至7月15日

垂询电话：010-88061792, 010-88060730

传真：010-88061384

报名邮箱：yjg@csrc.gov.cn

更多信息，请查询www.csra.gov.cn

北京证券期货研究院

2012年6月11日

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 28版
本期 60 版 总第 5480 期
2012 年 6 月 13 日 星期三

招商证券
China Merchants Securities

智远理财财富管理计划
智尊 智睿 智富 智讯
详询：95565 www.newone.com.cn

KINETIC 上海凯利泰医疗科技股份有限公司
SHANGHAI KINETIC MEDICAL CO., LTD.

首次公开发行A股
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称：凯利泰 股票代码：300326
保荐机构（主承销商）： 国信证券股份有限公司

SING WEALTH ELECTRONIC LTD.
中领电子股份有限公司

首次公开发行A股
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票代码：300327 股票简称：中领电子
发行价格：12.50元/股 发行数量：3,200万股
保荐人兼主承销商： 华泰联合证券有限责任公司

TIANJIN MOTIMO MEMBRANE TECHNOLOGY CO., LTD.
天津膜天膜科技股份有限公司

创业板首次公开发行不超过2,900万股A股

股票简称：津膜科技 股票代码：300334
发行方式：网下向配售对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合
初步询价及推介日期：2012年6月14日至6月18日
网上路演日期：2012年6月20日
网下申购日期：2012年6月21日
网上申购日期：2012年6月21日

保荐机构 |  中信证券股份有限公司
(主承销商) CHINA SECURITIES CO., LTD.

创业板上市公告书 | 初次询价及推介公告 | 招募说明书 | 《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

公司

滞销！“电找煤”变“煤找电”

煤炭难卖，买的多，买的少，报了价后都摇摇头走开。”山西某煤厂一销售人员抱怨道。一位业内人士不无感慨地道，目前煤炭滞销的情况，令人恍惚回到了15年前那次煤炭销售危机。

A15 产经新闻

市场

超预期数据护驾 A股“御寒”能力提升

短期来看，超预期数据有望提振市场信心，助推A股抵御外部寒潮。中长期来看，经济是否见底企稳仍需继续观察，趋势性拐点仍需耐心等待。

A16 市场新闻

公开市场温和操作 宽松仍会加码

分析人士指出，考虑到信贷投放加快、新债密集发行、6月末季节性资金紧张及外汇占款增长低迷等因素，近期资金利率或将小幅承压。不过，鉴于当前货币供应仍低于目标水平，预计央行将进一步放松货币，银行体系流动性有望保持充裕。

A20 货币债券

GOLD HISTORY 黄金历史
中国驰名商标
好运一生金条
纯金99.999%
www.lucky9188.com 400-119-2011

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>

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 深圳 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：100032 电子邮件：zbb@zcb.z.com.cn
发行部电话：63070324
传真：63070321

本报监督电话：63072288

专用邮箱：yjg@csra.gov.cn

责任编辑：孙 涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军