

新华通讯社主管主办  
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>



今日关注

十月  
疑惑

- 经济复苏喜忧参半 “十月疑惑”扰动市场
- 周金涛:周期逆袭或持续至明年中
- 改革令市场心动 观顶需看四因素

A03 / 焦点  
A03 / 焦点  
A10 / 市场新闻

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版  
B叠 / 信息披露 12 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 52 版 总第 5847 期  
2013 年 9 月 16 日 星期一



监管层召开小范围闭门会

## 新IPO方案谋求更好保护中小投资者利益

□本报记者联合报道

中国证券报记者 15 日获悉, 13 日监管部门召集多位投行及学界人士, 针对新股发行体制改革方案召开小范围闭门会议进行探讨。会上透露的信息表明, 对此次

改革方案, 意见集中指向如何更好保护中小投资者利益。

此次会议层级较高, 除知名学者外, 投行参会人士多为公司高层。参会人士表示, 此次会议上探讨的问题颇为技术性, 总体感觉和征求意见稿相比有所突

破, 但差别不是特别大”。另有消息人士表示, 此次会议上监管部门希望业界探讨市值配售、限制网下配售对象家数等问题, 以使新股定价及申购更有利于普通投资者。此前中国结算已召集机构开讨论这一议题。他同

时表示, 从此次闭门会议召开的情况来看, 证监会首先要对征求意见稿进行修改, 诸多细节及技术问题需要进一步取得市场共识。

6 月, 证监会发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制

改革的意见(征求意见稿)》, 征求意见稿引入主承销商自主配售机制, 规定网下发行的新股, 由主承销商在提供有效报价的投资者中自主选择投资者进行配售。同时, 为强化网下报价约束机制, 意见稿调高了网下配售比例。

## 主动股基小幅加仓

ETF连续第九周净赎回

□本报记者 曹乘瑜 李菁菁

多家基金研究中心监测数据显示, 上周公募基金顺势小幅加仓, 目前主动股基整体加仓幅度靠前的多集中在中小型公司。

根据万博基金管理研究中心数据, 主动型股票方向基金最新平均仓位为 83.93%, 比此前一周上升 0.87 个百分点, 其中主动加仓 0.44 个百分点。剔除股票型基金后, 偏股型及平衡型基金

整体仓位均值为 73.11%, 而此前一周平均仓位为 72.53%, 其中上周主动加仓 0.33 个百分点。好买基金数据显示, 上周基金主要加仓化工、轻工制造和食品饮料板块; 信息服务、农林牧渔和建筑建材行业的减仓幅度较大。

ETF 方面, 申赎表现与基金整体加仓相反, 在上周市场放量走高、场内 ETF 基金近九成收红、13 只基金涨幅超过 7% 的情况下, 仍然出现连续第九周净赎回。



■ 今日报道 | Today's news

深交所:严防并购重组内幕交易和市场炒作

A02 财经要闻

寿险业保费脉冲式增长恐难持续

A02 财经要闻

美联储“债务货币化”思路不会变

A04 观点与观察

大宗商品沉浮录:  
“拉而不响”的战争警报

A07 期货大视野

以证券投资为重点  
加快资本账户可兑换步伐

A16 前沿视点

周期“踢馆”成长  
机构激战风格转换

A01 金牛基金周报

## “土地换股权”模式有望推广

□本报记者联合报道

中国证券报记者从权威人士处获悉, 当前杭州、宁波等地在农村土地流转过程中实行的“土地换股权”模式, 未来有望得到推广。专家认为, 该模式有助于农村集体土地流转效率提高, 并在土地流转过程中有效维护农民权益。

5—6 月, 国土资源部曾针对“农村集体土地产权制度改革”开展调研。根据地方媒体披露的信息, 调研范围包括北

京、上海、合肥、芜湖、南阳等地。调研内容主要是通过数据和实例了解当地农村集体土地产权制度改革情况, 摸清集体土地产权制度和土地权利登记现状, 并对土地流转过程中遇到的实际困难等问题进行讨论并提出合理化建议。

6 月 24 日, 国土资源部部长姜大明和副部长王世元在杭州调研时指出, 留用地制度(“土地换股权”为该项制度的重要方面)是杭州市保障失地农民权益、反哺村集体经济发

展的一项重要举措, 既有效推进了征地工作, 又持续保障了失地农民权益, 杭州市要在现有基础上进一步探索完善, 为征地制度改革探索出一条新路子来。

“土地换股权”模式的实质在于, 在农村土地流转和村办企业建设的过程中, 农民可以将土地承包权作为资产入股, 并享受分红。该模式最早在上世纪 90 年代出现, 浙江杭州、宁波等城市较早进行尝试, 另有不少城市也在试水,

且近几年有不断扩围之势。今年 9 月, 福建发布《关于加快推进现代农业发展的若干意见》, 打开“股权换土地”的大门。尽管该模式在具体操作中的细节尚待完善, 但不少专家认为此举有推广价值。

业内人士认为, 在不突破现有制度框架前提下, 农村集体土地流转有望加快。一些地方相对成熟的尝试有望得到政策支持。另外, 农村集体土地所有权确权工作有望在 11 月前完成, 有助该项制度推进。

■ 今日视点 | Comment

## 资金面料平稳“过节”

□本报记者 葛春晖

波动的推手之一, 市场对于 6 月“钱荒”后的首个季末时点自然敏感; 三是美联储将于 9 月 17、18 日举行议息会议, 如果此次会议在缩减量化宽松规模方面取得进展, 将给全球金融市场, 特别是新兴经济体带来冲击。

同时, 9 月对银行体系流动性有利的条件也不少, 特别是外汇占款和财政存款投放因素, 有望为银行资金面带来有力支撑。

9 月对银行体系流动性形成负面影响的因素确实较多, 主要有三方面。一是中秋、国庆接踵而至, 节日备付压力巨大; 二是商业银行将迎来三季度末指标考核, 由于二季度末指标考核正是 6 月资金面剧烈

币值动荡, 但我国人民币汇率仍保持稳中有升格局, 市场仍存较稳定的人民币升值预期, 加上最新经济数据显示经济增速势头偏暖, 使得热钱大规模流出的动力不足。8 月银行间市场资金面情况好于预期, 或与外汇占款显著增长有关。

其次, 财政存款进入季节性投放期, 有望为银行体系注入数千亿元流动性。财政存款通常在 7、8 月因企业缴税和国企分红的影响而大幅增加, 在上述因素消退后, 9 月的财政存款又会大规模下降。另外, 按照前些年的做法, 财政存款投放往往在年末最后一个月达到高峰, 但今年在盘活存量、稳增长的思路下, 财政投放的速度可能加快、时间可能

提前。前两年 9 月财政存款下降规模分别为 3755 亿元、3698 亿元, 预计今年同期财政存款将带来超过 4000 亿元流动性。

第三, 经历 6 月的流动性风波后, 商业银行普遍强化流动性调控意识, 主动提升备付资金规模, 将有效防范未来可能发生的流动性风险。据研究机构测算, 当前银行体系整体备付率在 2.3% 左右, 大量资金在预备应对季末资金面的不确定性。

最后, 从下半年来央行货币调控情况看, 6 月“钱荒”后, 央行在公开市场实施一边续做央票、一边开展逆回购操作的“收长放短”组合, 在继续控制中长期流动性风险的同时, 明确释放出维护短期资金面稳定的信号。(下转 A02 版)

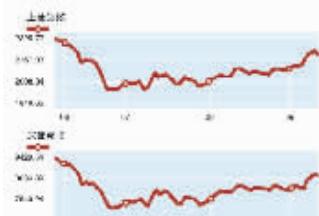
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌
沪深 300 指数	2488.90	+131.12
上证综合指数	2236.22	+96.23
深证成份指数	6867.54	+407.21
创业板指数	1253.45	-29.30
香港恒生指数	22915.28	+294.06
恒生国企指数	10538.94	+204.87
道琼斯工业指数	15376.06	+455.55

全球财经指数

期货市场	最新	一周涨跌
连豆 1401	4591	+33
沪铜 1312	51290	-560
NYMEX 原油	108.60	-1.93
LME3 个月铜	7041	-119

本表截至北京时间 9 月 15 日 22:30



## 2013 年平凉市投资发展公司企业债券发行

发行人

平凉市投资发展公司

主承销商

中国银河证券股份有限公司



中证网 专家在线

实时监控 网上路演

股市牛向道

华龙网 金融

证券视点

世纪证券 未来

中国银河证券

证券

中国银河证券

证券