



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

今日关注

把脉A股

- “三面”博弈升温 年线兜底改革铺路
- 做多氛围依旧 大盘有望重归升途
- 期指净空单飙至三个月新高

A10 / 市场新闻

加入智远理财
实现财富梦想



8.5亿元天量成交 22.3%股价振幅

谁导演了兴民钢圈股价蹦极奇观

A08 公司新闻

财税体制改革势在必行

匹配地方财权事权路径渐清晰

新型城镇化建设融资长效机制有望建立

编者按 高层近期表示 改革大势不可逆转”。专家预计,十八届三中全会将研究全面深化改革问题。

本报今起推出 “三中全会前瞻”系列报道, 深入分析经济领域深化改革的可能路径及其深远影响。

□本报记者 任晓

中国社会科学院副院长李扬16日在地方政府信用评级研讨会上表示,在预计十八届三中全会将优化整个改革蓝图的背景下,未来地方政府收支责任与其所拥有的财力不相匹配的状况将得到调整。

专家认为,当前我国经济步入存量改革“深水區”,土地财政顽疾、房地产调控困局及地方巨额债务风险等问题亟待解决。经济领域全面深化改革首要任务应是解决财政和金融资源错配问题,因而推动新一轮财税改革和金融改革势在必行。其中,匹配地方政府财权和事权,是建立新型城镇化建设融资长效机制必由之路。

匹配地方财权事权

“十二五”时期推行公共财税改革一直被寄予厚望。十八大报告用相当长的篇幅阐述这一问题。报告提出,加快改革财税体制,健全中央和地方财力与事权相匹配的体制,完善促进基本公共服务均等化和主体功能区建设的公共财政体系,构建地方税体系,形成有利于结构优化、社会公平的税收制度。建立公共资源出让收益合理共享机制。不过,一些专家对推动公共财税改革,匹配地方政府财权和事权改革路径分歧较大。

目前,有关部门已开始着手相关改革的顶层设计。财政部部长楼继伟在多个场合提及进行财税体制改革。在其新著《中国政府间财政关系再思考》中,楼继伟再次强调1994年分税制改革以来形成的中央和地方财权和事权匹配问题。在财税体制改革的思路,楼继伟把重点放在调整中央和地方政府的事权上,尤其是要上收地方部分事权,从而减少对地方财权下放。(下转A02版)

汇添富基金 5.397% 截至9月22日 七日年化收益率为 5.397%

今日报道 | Today's news

“冷清”的国债期货 火灼的期货变局

A07 期货大视野

煤层气补贴标准将提高 市场化定价松绑

A08 公司新闻

交易型基金 遭遇成长的烦恼

金牛基金周报

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 电子邮箱:zsb@zsb.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:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

图片新闻

权威专家预计德国大选后经济政策不会大变



2013年德国联邦议会大选竞选活动21日结束,并于22日正式举行投票。据最新民调结果,现任总理默克尔所属联盟党预计将继续保持联邦议院第一大党地位。

在欧洲政策方面,菲尔特认为社民党与联盟党并没有根本性的分歧,因此即使组成大联盟政府,德国应会继续推进紧缩和财政巩固政策。

德国经济专家委员会成立于1963年,由五名权威经济专家组成,为德国政府制定经济政策提供参考。因为在德国柏林一投票站,默克尔参加投票。

新华社图文

葛文耀请辞获准 机构难判家化估值

□本报记者 黄淑慧

上海家化19日发布公告,公司董事会接受葛文耀提出的退休申请。董事会决定推荐独立董事张纯为代理董事长。

至此,上海家化的“葛文耀时代”划上句号,将进入由大股东平安信托主导的新阶段。

家化风波尘埃落定

公告显示,上海家化五届五次董事会于17日召开。应到董事8人,实到董事7人,符合《公司法》及《公司章程》的有关规定。会议审议并一致通过

以下议案:17日公司董事长葛文耀提出申请:“本人因年龄和健康原因申请退休,请董事会批准”。公司董事会接受葛文耀的申请,并对葛文耀在担任董事长期间,勤勉尽责,为公司经营发展和公司董事会工作所做出的贡献,表示衷心感谢。董事会决定推荐独立董事张纯为代理董事长,以保证董事会工作和公司经营管理的正常进行。

上海家化演绎数月之久的大股东与管理层的角力至此尘埃落定。截至中国证券报记者发稿时,葛文耀没有接听记者电话。

葛文耀的微博在其请辞后没有停止更新。他于21日发布3条新微博。在最新一条微博中讨论了美国量化宽松政策(QE)退出话题。他这样写道:美国缩减或停止QE,是全球金融市场大事,对股市,债市,汇率,大宗商品价格都有重大影响,对新兴市场影响更大,热钱流向,影子银行,地方债务等等。”在微博中,葛文耀没有透露与离任相关的只言片语。事实上,自上海家化发布葛文耀申请退休相关公告后,葛文耀没有对此作出任何表态或回应,一反其此前的行事风格。

对于未来董事长人选,外界流传较多的版本是原强生医疗中国区总裁谢文坚。资料显示,2001年,谢文坚加入强生医疗,担任血糖仪中国区销售总监。2006年9月,谢文坚被任命为强生医疗中国区总裁,是强生医疗第一位本土化的董事长。经强生医疗方面证实,谢文坚已于4月离职。

机构多空分歧严重

上海家化18日开盘即告跌停,全天成交2.95亿元。上交所公布的交易信息显示,当日买入和卖出前五大席位均为机构专用。(下转A02版)

美联储按兵不动留悬念

国际金融市场震荡或延续

□本报记者 陈晓刚

美国联邦储备委员会18日宣布,将维持现行的宽松货币政策不变,暂时不削减第三轮量化宽松货币政策(QE3)规模。受此消息影响,全球股市和其他风险资产价格一度普遍大涨,但随后又迅速回落。分析人士认为,美联储或需进一步确认美国经济复苏程度。在美联储缩减购债规模之前,金融市场波动将加剧。

在18日美联储宣布按兵不动后,美国股市全线大涨,标普指数和道指双双收于创纪录高位。隔日的亚欧市场追随美股升势,部分新兴市场反弹更十分明显。金银等贵金属价格应声上涨。但市场乐观情绪很快转变,特别是美国圣路易斯联邦储备银行行长布拉德表态支持10月

缩减购债规模后,美国股市20日大幅下挫,基本回吐先前涨幅,道指当日跌1.2%,创一个月以来单日跌幅纪录。金银价格同步下跌,纽交所黄金期货价格20日下跌2.7%,白银期价重挫6.4%。

美联储首次释放退出QE3的信号是在5月22日。当时美联储主席伯南克表示,如美国经济持续改善,美联储将考虑在“接下来的几次会议”上缩减购债规模。随后,伯南克给出了更清晰的时间表,即在今年底前开始缩减购债规模。

市场普遍预期,美联储会在9月宣布开始缩减购债规模。美联储此次按兵不动显示其仍需进一步确认美国经济复苏程度,特别是就业市场恢复力度。(下转A02版,相关报道见A06版)

焦点

结构性复苏延续 上市公司业绩增速料提升



Wind数据显示,目前沪深两市共有941家上市公司披露三季度业绩预告,预喜公司约占六成。周期性行业持续回暖,TMT等新兴产业继续保持较快增长,使得三季度上市公司整体业绩有望进一步提升。

A03 焦点

设立民营银行 破产机制应先行

□本报记者 张朝晖

成立民营银行的呼声一浪高过一浪。鼓励民间资本设立银行固然重要,但不容忽视的是,长期以来一些人士认为,银行关系国家金融稳定和安全,“失而不能倒”成为银行的“拐杖”甚至“护身符”。因此,彻底去除银行的国家信用隐性担保,建立存款保险制度并允许银行破产,应成为设立民营银行先决条件。

首先,设立民营银行目的在于打破国有银行垄断地位。在日趋激烈的市场竞争中,银

行破产不应成为“禁忌”。一方面,利率市场化加速推进和金融脱媒必然导致银行经营压力加大,争夺优质客户必然带来竞争白热化;另一方面,银行加强对中小企业金融服务,对风险管理能力提出更高要求,尤其是民营银行将主要服务于中小微企业,如何回避财务状况不佳,达不到贷款要求的企业,要求银行具备足够强的管理能力。所以,允许“坏”银行退出将是市场竞争最好体现。

其次,从国际经验看,“失而不能倒”不能成为银行“护身符”。2007年,银监会启动银

行业金融机构破产条例起草工作,但2008年国际金融危机及救助“失而不能倒”银行的争论一度影响起草工作进程。2011年,银监会重新牵头起草工作。

该破产却不破产的银行易引发系统性风险,最终带来经济衰退甚至社会动荡。反思国际金融危机,美国的银行大量破产的重要原因是在发展过程中中长期积累的问题未及时、有效解决。上世纪90年代,日本的银行存在巨额不良贷款,导致风险加大。由于没有及时启动破产清算程序,损失进一步

放大,日本许多银行倒闭。

第三,虽然多国均有银行破产先例,但任何国家在处理银行破产清算时均慎之又慎。银行破产风险具有巨大的传导性。一方面,银行间有广泛的经济往来,一荣俱荣,一损俱损;另一方面,银行均为高负债经营,如一家破产倒闭,往往会造成信用危机,引发挤兑和系统性金融风险。

所以,我国未来银行破产立法的原则应是,既要收回“免死金牌”,也要尽量避免破产清算冲击金融市场。(下转A02版)

全球财经指数

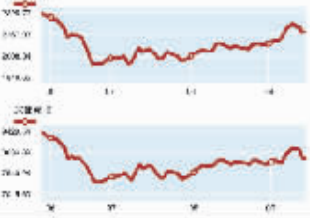
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2432.51	-56.39
上证综合指数	2191.85	-44.37
深证成份指数	8480.74	-206.79
创业板指数	1289.64	+36.19
香港恒生指数	23502.51	+587.23
恒生国企指数	10769.54	+230.6
道琼斯工业指数	15471.90	+97.61

期货市场	最新	一周涨跌
连豆-1401	4589	-2
沪铜1312	51680	+390
NYMEX原油	104.81	-3.40
LME3个月铜	7283.25	+219.25

债券货币	最新	一周涨跌
上证国债指数	138.48	-0.01
中证全债指数	145.81	+0.31
欧元/美元	1.3524	+0.0227
人民币/美元	6.1557	+0.0021

本表截至北京时间 9月22日 22:30



中证网 视频节目
www.cs.com.cn
9:00-9:03 中证独家报告
股市午间道
12:00-12:20 西藏同信证券 山鹰
赢家视点
18:00-18:25 世纪证券 宋志云

中证网专家在线
<http://www.cs.com.cn>
「实时解盘 网上答疑」
09:30-11:30 东吴证券 曹妍
13:00-15:00 华龙证券 吴晓峰