



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



中国证券报微信号  
xhszzb



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版  
B叠 / 信息披露 40 版  
本期 72 版 总第 5924 期  
2013 年 12 月 25 日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnulicai

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)

## 地方政府债务 阳光化仅是开始

历时4个月,被社会各界称为“史上最严厉、最彻底地方债审计”结果或将披露。知情人士透露,目前地方政府债务总量应不会超出此前媒体报道的20万亿元,风险仍在可控范围。

A03



## 生态治理政策明晰 万亿市场浮出水面

在生态文明和城镇化双重政策激励下,未来5-10年生态治理产业蕴含万亿市场规模,将成为园林企业转型综合生态治理的持续动力。一旦相关企业把握住这一重大机遇,其市场估值将从工程建设类公司中脱颖而出。

A07

# 中央农村工作会议提出,耕地红线要严防死守,坚持和完善农村基本经营制度 深化农村改革 加快推进农业现代化

□据新华社电

中央农村工作会议12月23日至24日在北京举行。会议深入贯彻党的十八大和十八届三中全会精神,全面分析“三农”工作面临的形势和任务,研究全面深化农村改革、加快农业现代化步伐的重要政策,部署2014年和今后一个时期的农业农村工作。

关于确保我国粮食安全,会议指出,我国是个人口众多的大国,解决好吃饭问题始终是治国理政的头等大事。要坚持

我为主,立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全战略。中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手上。我们的饭碗应该主要装中国粮,一个国家只有立足粮食基本自给,才能掌握粮食安全主动权,进而才能掌控经济社会发展这个大局。要进一步明确粮食安全的工作重点,合理配置资源,集中力量首先把最基本最重要的保住,确保谷物基本自给、口粮绝对安全。耕地红线要严防死守,18亿亩耕地红线仍然必须坚守,同时现有耕地面积必须保持基本稳定。调动和保护好

“两个积极性”,要让农民种粮有利可图、让主产区抓粮有积极性,要探索形成农业补贴同粮食生产挂钩机制,让多生产粮食者多得补贴,把有限资金真正用在刀刃上。搞好粮食储备调节,调动市场主体收储粮食的积极性,有效利用社会仓储设施进行储粮。中央和地方要共同负责,中央承担首要责任,各级地方政府要树立大局意识,增加粮食生产投入,自觉承担维护国家粮食安全责任。善于用好两个市场、两种资源,适当增加进口和加快农业走出去步伐,把握好进口规模和节奏。高度重视

节约粮食,节约粮食要从娃娃抓起,从餐桌抓起,让节约粮食在全社会蔚然成风。

关于坚持和完善农村基本经营制度,会议指出,坚持党的农村政策,首要的就是坚持农村基本经营制度。坚持农村土地农民集体所有,这是坚持农村基本经营制度的“魂”。坚持家庭经营基础性地位,农村集体土地应该由作为集体经济组织成员的农民家庭承包,其他任何主体都不能取代农民家庭的土地承包地位,不论承包经营权如何流转,集体土地承包权都属于农民家庭。(下转A02版)

## A10 财经新闻

### 国开行 赴上交所发债试点启动

国家开发银行日前到上海证券交易所试点发行政策性金融债,首批试点额度300亿元,采用上交所发行系统进行招投标发行。

## A08 机构天下

### 互联网能否脱下 金融机构的“西装”

当穿“西装”的金融机构遇上穿“休闲装”的互联网企业,带来的是“火星撞地球”般的新思维方式的冲击。进入2014年,互联网与金融进一步结合,是颠覆,还是融合?金融机构一窝蜂“抱大腿”、赔本赚吆喝的模式能否持续?

## A09 基金/机构

### 对赌资金意兴阑珊 银华鑫瑞下拆波澜不惊

因上周五银华鑫瑞净值下触触发不定期折算的银华中证内地资源主题指数分级基金将于今日恢复交易。业内人士分析,考虑到QE退出预期对大宗商品市场的冲击,银华鑫瑞份额难以重演去年9月银华鑫利复牌即涨停的局面。



■ 今日视点 | Comment

# 以精细化操作熨平资金价格波动

□本报记者 张朝晖

观察人士认为,再次上演中国版“钱荒”绝非货币当局所乐见。一方面,监管部门应提高应对短期流动性波动的能力,通过确定公开市场操作的目标利率水平、规范同业业务、弱化时点考核等手段稳定货币金融环境,熨平资金价格大起大落。

另一方面,目前商业银行以外形式将资金集中在房地产、地方融资平台等业务中,央行应通过稳健的货币政策倒逼金融机构做出业务调整,去除畸形的高杠杆,否则脉冲式“钱荒”仍将是2014年市场中挥之不去的阴霾。

本轮资金紧缺的原因无外乎存款准备金上缴、年末“冲时点”考核、央行暂停逆回购、美联储缩减QE规模及金融脱媒等多重因素相互交织。有了6月“钱荒”的

深刻教训,此次Shibor的异动,更是加入了机构不敢轻易融出资金的担忧,导致“钱荒”升级。

资金价格大起大落对实体经济的负面影响毋庸讳言。央行三季度货币政策报告指出,当前货币政策的重点是创造一个稳定的货币金融环境,促使市场主体形成合理和稳定的预期。但纵观此次“钱荒”,依旧停留在结构性层面,整个社会融资总额、M2增速高企和银行、企业“缺钱”并存,这导致一直在以总量控制作为目标的央行在工具选择上面临两难。

未来央行需要提高应对短期流动性波动的能力,为维持金融体系正常运转提供必要的流动性保障。首先,随着理财产品、信托等金融创新产品的出现,央行已经很难控制货币总量。未来货币当局应尽快形成一个货币市场的政策指标,让更多

金融机构“领悟”政策意图。

随着利率市场化的加速推进,央行最终会放开存款利率上限,在缺少稳定的存贷款定价基准的同时,一种最为可行的方法是,央行宣布一个公开市场操作目标利率水平,并保持实际利率水平维持在目标利率水平之上,以体现央行对稳中偏紧的流动性环境调控意图。

若市场出现异动,央行应通过SLO短期流动性调节工具、SLF常备借贷便利等货币政策工具来熨平波动,以公开市场操作的方式影响短端基准利率,进而影响长端的贷款利率。让市场据此来对不同期限的金融产品进行定价,从而形成完整合理的收益率曲线。通过加大公开市场操作频率,弥补市场结构的不平衡。

其次,下一步可考虑把更多信用创造活动纳入宏观审慎政策框架,防止金融部

门出现过度加杠杆和顺周期波动。这意味着当前适用于表内信贷资产的宏观审慎政策框架,包括资本要求、杠杆率要求、拨备规则等也将部分适用于同业的类信贷资产,将按照贷款标准计提拨备,目前较低的风险权重也将提高。

不排除监管部门为强化宏观调控和金融监管的效果,将出台同业资产运用的监管措施,这将削弱银行利用同业资金套利投向各类类信贷资产的热情,但鉴于当前银行同业类信贷资产的巨大规模,若收缩过快会明显影响市场流动性预期,监管政策的落实会留给银行一定的缓和空间。

再次,流动性风险一向被称为银行业与生俱来的“阿喀琉斯之踵”,强调央行对稳定资金价格的责任,并非放纵商业银行对流动性风险忽视。(下转A02版)

# 环保行业并购或高潮迭起

■ 年终专稿

从政策层面看,2014年最值得关注的是新的环保法和环境税的出台。更严格的环保法,将催化出更大的第三方治理市场,而环境税的开征将给地方政府带来额外的税收收入,这将使地方有更多资金投入到大气、水和土壤污染治理中,在有助于国内环保企业做大做强的时候,也为环保行业并购潮添加更多催化剂。

□本报记者 王颖春

环保法将在明年进行最后的全面修改,各项强化环境保护的产业、金融政策将陆续发酵,环境税也在酝酿中,环保政策强度将持续保持高压。

业内人士普遍认为,政策的强力驱动将给环保行业带来良好发展机遇,行业并购或高潮迭起,大公司做大做强、区域性公司向全国扩张、水务公司向固废领域延伸将是并购的三大主线。

## 行业或现并购潮

12月24日,刚由南海发展更名而来的瀚蓝环境发布收购香港创冠的细节,以股票+现金方式购买创冠10个垃圾焚烧项目100%股权,收购金额18.5亿元。如果此次收购能获得证监会批准,瀚蓝环境将从偏安广东一隅的地方水务公司,一跃成为国内前十的固废处理公司。

此前一天,另一家A股上市公司天瑞仪器在停牌半年后,公布“蛇吞象”收购,公司拟通过股票+现金方式,收购营收3倍于自己的宇星科技,交易对价14.79亿元。如果此次并购能顺利获批,天瑞仪器将成为A股最大的环境监测公司。(下转A02版)

2015年  
节能环保产业总产值  
4.5万亿元



Getty图片 制图/王力

## 财经要闻

# 组合拳清障 并购重组市场化博弈凸显

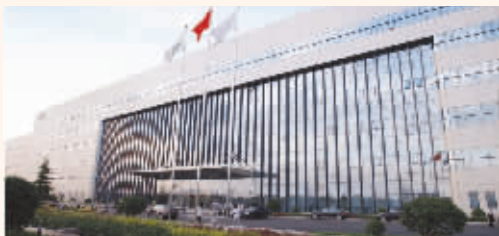
下一步,为了推进并购重组,证监会将出台系列政策。拟取消“上市公司收购报告书审核”行政许可,改为事中、事后监管;大幅简化保留的行政许可,对于“上市公司重大购买、出售、置换资产行为审批”,除构成借壳上市外,其他情形的审批全部取消;简化要约收购豁免情形,取消“因取得上市公司发行新股导致持股超过30%、金融机构因承销导致持股超过30%”两种情形的审批,改为中介机构专项核查并出具专业意见。

研究推出市场化定价安排,增加定价时间窗口,增强定价弹性;并购支付方式有望多元化,鼓励市场主体创新支付手段;拓宽融资渠道,鼓励通过并购基金、过桥融资等方式融资实施兼并重组;研究放宽向第三方发行股份的最低数量限制。

上市公司一部正研究扩大并购重组行政许可公示范围,最终实现审核全过程信息公开。证监会正推动建立跨部门并轨式审批机制,未来不再以反垄断、对外投资、外资审查作为并购重组行政许可的前置条件。

## 上市公司

# 京东方各条生产线满产满销



京东方变了!在京东方人的眼里,这种改变来自于机构的态度转变。前几年,机构都躲着京东方走;而去年,来京东方调研的机构高达354家,几乎每天有一家机构登门。在机构的眼里,京东方迎来了业绩拐点。在京东方人的眼里,公司综合能力大幅提升,似乎闻到了寒尽春来的气息。

## 市场新闻

# 热点加速切换 谨慎对待小盘股

沪深大盘小幅上涨,呈现低位企稳态势,但两市成交额仍维持低位,显示投资者参与热情不高。近期热点切换频率较快,个股热点持续性较差,投资者很难真正参与其中。在IPO重启、新三板扩容等因素压制下,小盘成长股受到压制,建议投资者保持谨慎,以观望为主。

## 货币债券

# 逆回购“平价”重启 资金利率应声回落

央行24日在公开市场上进行了290亿元逆回购操作,期限7天,中标利率继续持平于4.10%。当日银行间资金利率全线回落。市场人士表示,相较于SLO操作,逆回购操作更加公开透明、期限更长、覆盖机构数量更广,对稳定市场情绪的帮助更大。

## 商品期货

# 有了动力煤期货 今年日子好过了

作为国内体量最大的商品期货品种,动力煤期货自9月26日上市以来,运行稳定,功能发挥日趋显著。主力合约价格与现货企业预期十分吻合。尤其是动力煤具有规模大、地位高、影响广的特点,上市后避免了期货新品种的“炒新”习惯。

## 休刊启事

根据国家有关2014年部分节假日安排的通知和沪深交易所元旦休市安排,本报2014年1月1日休刊,2日恢复正常出报。  
本报编辑部



国内统一刊号: CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号: 1-175 单独征订: 国内统一刊号 CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号: 81-175 国外代号: D1228 各地邮局均可订阅	本社地址: 北京市宣武门西大街甲97号 邮编: 100031 电子邮件: zzb@zzb.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: 尹建美 编: 马晓军
---	---