可信赖的投资顾问

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/zgzqbs

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 44 版
金牛理财周刊 16 版
本期 76 版 总第 5927 期
2013 年 12 月 28 日 星期六

牛基金 APP
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

七配套规则发布 新三板扩容至全国

证监会27日发布七项新三板扩容配套规则。境内符合条件的股份公司，均可提出股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让、定向发行证券的申请，并解决了股东人数超过200人未上市股份公司的上市问题。

A02

人民币汇率首破6.11 即期汇价同步创历史新高

临近年末，人民币兑美元汇率再次发力上攻，中间价在12月27日创下2005年汇改以来最高纪录并首次突破6.11关口，即期汇价也同步刷新历史高点。

A04

保护中小投资者合法权益“国九条”发布

建立中小投资者单独计票机制

□本报记者 倪铭娅 毛万熙

■上市公司应披露现金分红政策具体安排和承诺
■引导上市公司全面采用网络投票制，积极推行累积投票制，不得对征集投票权提出最低持股比例限制
■上市公司退市引入保险机制
■研究实行证券发行保荐质保金制度和上市公司违规风险准备金制度
■优化中小投资者依法维权程序，降低维权成本

中国政府网27日消息，《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》日前对外发布。意见提出，健全投资者适当性制度、优化投资回报机制、保障中小投资者知情权、健全中小投资者投票机制、建立多元化纠纷解决机制、健全中小投资者赔偿机制、加大监管和打击力度、强化中小投资者教育和完善投资者保护组织体系。

意见提出，上市公司应当披露利润分配政策尤其是现金分红政策的具体安排和承诺。对不履行分红承诺的上市公司，要记入诚信档案，未达到整改要求的不得进行再融资。独立董事及相关中介机构应当对利润分配政策是否损害中小投资者合法权益发表明确意见。

意见要求，引导上市公司全面采用网络投票制，积极推行累积投票制，不得对征集投票权提出最低持股比例限制，完善中小投资者罢免董事提案机制。建立中小投资者单独计票机制，披露计票结果。要以信息披露为中心，保障投资者知情权并公平获取信息。提高信息披露的针对性，制定自愿性和简明化披露规则。对引致价格异动的事项，要督促披露或澄清。健全信息披露异常情形问责机制。

意见明确，研究建立公开发行公司债券的偿债基金制度。上市公司退市引入保险机制，在有关责任保险中增加退市保险附加条款。健全证券中介机构职业保险制度。研究实行证券发行保荐质保金制度和上市公司违规风险准备金制度。

对中小投资者的司法救济问题，意见提出，优化中小投资者依法维权程序，降低维权成本。健全适应资本市场中小投资者民事侵权赔偿特点的救济维权工作机制。推动完善破产清偿中保护投资者的措施。（下转A02版）

财经要闻 A02

上交所：新股发行如存虚假信披 发行人将依法回购全部新股

上交所27日发布实施修订后的《股票上市公告书内容与格式指引》规定，发行人及其控股股东应在上市公告书中公开承诺，发行人招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行上市条件构成重大、实质影响时，发行人将依法回购首次公开发行的全部新股，发行人控股股东将购回已转让的原限售股份。发行人应明确上述情形发生时启动股份回购的具体措施与回购价格等。

财经要闻 A02

上交所取消退市公司股份转让系统

上交所27日发布通知，取消了退市公司股份转让系统的设置。今后沪市退市公司的股份，将统一转至全国性的场外交易市场或其他符合条件的区域性场外交易市场。

A03 财经新闻

基金公司股东门槛明确

近日发布的国务院有关批复明确了成为公开募集基金的基金管理公司股东的条件，基金公司主要股东为法人或者其他组织的，净资产不低于2亿元；主要股东为自然人的，个人金融资产不低于3000万元。

A03 财经新闻

中国邮政速递物流公司撤回IPO申请

中国邮政速递物流股份有限公司宣布，经证监会批准，公司出于进行战略调整的考虑，撤回IPO上市申请材料。

A03 财经新闻

商务部：推动个人境外投资试点

商务部部长高虎城27日表示，放宽对外投资准入，修订境外投资管理办法，进一步简化核准手续。推动个人境外投资试点工作。

A04 市场新闻

左侧布局时点正临近

市场人士预计，春节前资金面压力将再次令市场承压，但在连续下跌释放悲观情绪、季节性积极因素将逐步占据主导、蓝筹股低估值等因素支撑下，阶段性反弹呼之欲出。

全球经济股市重心西移

□本报记者 杨博

■ 年终专稿

发达市场可能暂时取代新兴市场，成为驱动明年全球经济增速提升的主要动力，其中，美国有望成为全球经济增长的重要引擎。虽然全球经济增长有望继续改善，但仍面临一些不确定性和下行风险，包括美联储能否顺利退出量化宽松货币政策、欧元区经济复苏面临困难、一些新兴经济体存在“硬着陆”风险等。

在成功抵御美国政府自动减支和美联储放缓购债的冲击，并摆脱欧洲经济衰退、新兴市场增速下滑的阴霾后，全球经济即将告别2013年。尽管过去的一年屡现波折，但全球经济仍稳中有升，美国经济复苏态势尤为明显，领跑发达经济体。

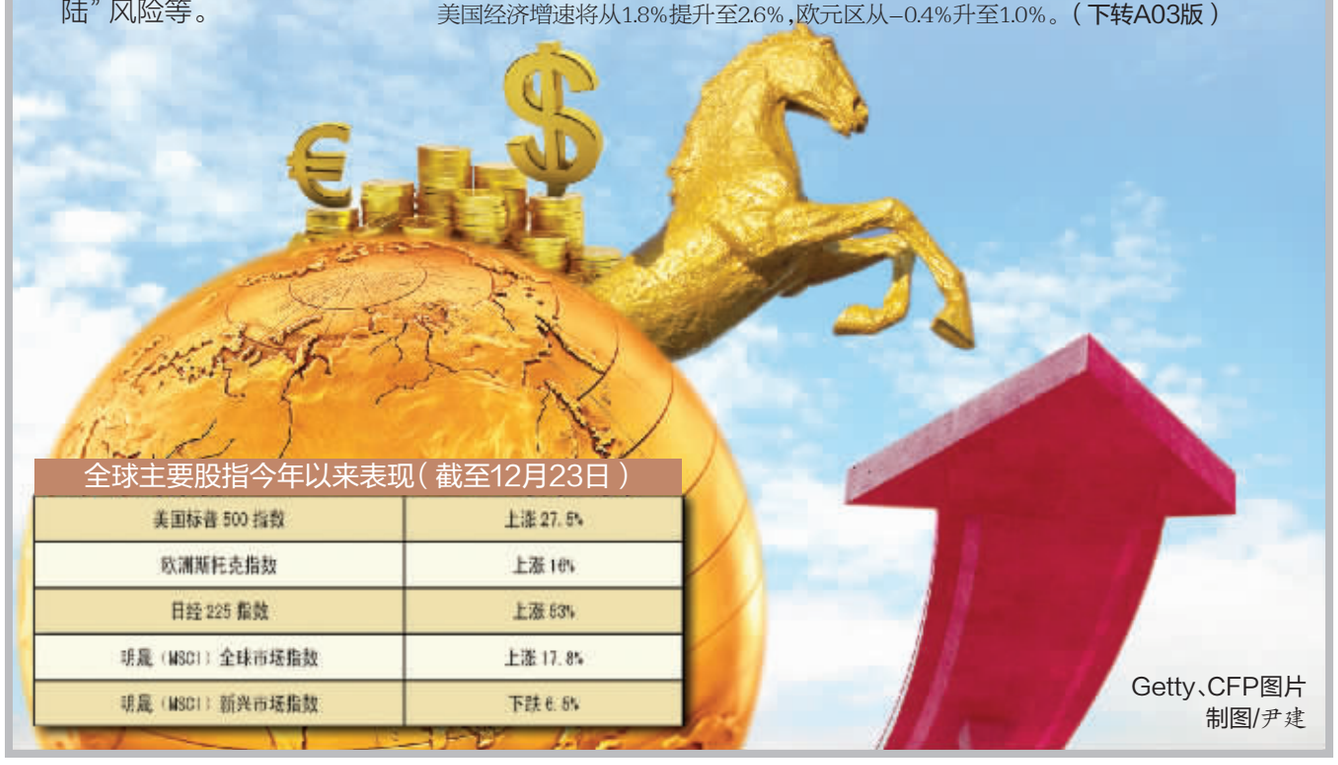
展望2014年，分析人士普遍认为以美国为首的主要发达经济体复苏将进一步提速，从而带动全球经济继续走强。新兴市场方面，由于面临美联储逐步终结量化宽松造成的资本撤离冲击，以及内部改革带来的双重压力，预计经济增速不会有明显回升。不过，在经历这一关键的转型期后，新兴市场有望突破传统的依赖出口增长模式，经济增长将更具可持续性。

美国将引领全球经济增长

联合国在18日发布的2014年世界经济形势与展望报告中认为，近来低迷的全球经济在未来两年将有所好转，预计明年全球经济增速将从今年的2.1%上升至3%。分析人士认为，发达市场可能暂时取代新兴市场，成为驱动明年全球经济增速提升的主要动力，其中美国有望成为全球经济增长的重要引擎。

美国商务部12月20日公布的数据显示，今年三季度美国国内生产总值（GDP）环比年化增长率为4.1%，为两年来最高水平。近期公布的就业、零售销售以及工业产出等数据表现普遍好于预期，显示美国经济在接近年末之际进一步获得增长动能。

摩根大通全球经济研究团队认为，明年全球经济整体将进一步走强，增速上升的主要动力来自发达国家，预计明年发达国家平均经济增速将从今年的1%提升至1.9%，美国经济增速将从1.8%提升至2.6%，欧元区从-0.4%升至1.0%。（下转A03版）



全球主要股指今年以来表现（截至12月23日）

美国标普 500 指数	上涨 27.5%
欧洲斯托克指数	上涨 16%
日经 225 指数	上涨 63%
摩根（MSCI）全球市场指数	上涨 17.8%
摩根（MSCI）新兴市场指数	下跌 6.5%

Getty、CFP图片
制图/尹建

理财周刊 MONEY TIMES

01 金牛理财周刊

明星分析师放言机会在新股 “打新潮”进入倒计时

还差两个交易日，2014年就将来临，此刻的A股可谓寒风凛冽，但打新预热已阵阵袭来。不少机构和牛散在2013年岁末降低仓位，为打新备足“弹药”。机构通过设计具备杠杆效应的打新产品，喊出收益率可达50%的狠话。在市值配售机制下，曾经风光一时的“打新团”也要亮出新招。

01 金牛理财周刊

金牛分析师：看好春节前农业股行情

金牛分析师、齐鲁证券农林牧渔业首席分析师谢刚表示，中央用“四个最严”强调食品安全，预示农产品由单纯重产量、轻质量阶段，开始向更加注重农产品质量的阶段转型，有利于农产品品牌的建立。谢刚表示，看好春节前农业股行情，首选畜禽产业链，建议超配饲料、兽药股。

04 机构解盘

震荡筑底跨年 结构机会迎新

年底钱荒冲击A股，市场节节下挫。伴随明年1月新一年信贷投放期到来，A股能否企稳反弹？如何挖掘2014年投资主线？本周财经圆桌邀请瑞银中国区首席经济学家汪涛、金鹰稳健成长基金经理冯文光和宝盈基金宏观策略研究员程宾宾三位嘉宾，就此展开讨论。

08 海外视野

美生物医药板块牛冠2013

美股“牛气”的一年接近尾声，期间新能源汽车、3D、流媒体等新兴行业不断涌现出特斯拉、3D系统、奈飞等“大牛股”，但如果衡量板块整体表现，生物医药恐怕才是真正的“投资金矿”。数据显示，标普生物医药板块的40余只个股平均涨幅高达40.37%，位居全部十大板块之首。涨幅榜首位的新基基因（CELG）全年上涨113.36%。

今日视点 | Comment

国资运营平台首要是去行政化

□本报记者 王颖春

目前，多个地方的国企国资改革都在大力提倡建立国资运营平台。观察人士认为，建立国资运营平台首要是去行政化，实现真正意义上的政企分开。

一直以来，对于国资委管理国有资产的方式，有三种路径被业内广泛讨论。一是通过集团公司间接持有上市公司股权，二是通过国有资本经营公司间接持有上市公司股权，三是直接持股。

目前普遍实行的是第一种模式。在这种模式下，央企主营业务整体上市后，留下的集团空壳不但会增加管理链条，而且会成为不同集团之间国有资本流动的障碍。而国资委一直探索多年的直接持股，虽然有助于解决上述问题，但会模糊出资人和监管者界限，使国资委陷入关联交易、民事诉讼等一系列法律纠纷之中。三中全会最终确定的变资产管理为资本管理，并建立若干资本运营公司，实际上给上述三种方案的争论以一锤定音。

国资运营平台的建立类似于打造中国版的淡马锡运营模式。新加坡淡马锡模式可以概括为“国家控股、公司化运作、集团化管理、资本平台运营”。核心是政企分开，目标是国有资本增值，手段是市场化运作。其治理结构，是新加坡财政部作为股东任命董事会部分成员，董事会内部还有其他董事。这样在淡马锡公司内部，就避免了政府干预，为董事会治理留下空间。淡马锡控股公司，则完全由董事会根据市场化逻辑，择优选择优秀的职业经理人。在管理中，淡马锡与控股子公司之间始终保持“一臂之距”，只关心绩效结果，不干预经营过程，淡马锡及其控股公司也不因有政府背景而能获得任何垄断资源。就好像足球俱乐部恒大一样，未来中国国资管理体制可以比作是“一个老板+几个教练+若干运动员”。其中，国资委相当于老板许家印，资本运营公司相当于里皮，恒大队员则是若干实体企业。在这一体制下，里皮由许家印任免，但许家印不应过多干预里皮对恒大队员的选择和管理，三者各司其职，不能越界。

由于历史和体制上的原因，我国国资改革要做到这一点，需要在执行层面做足功课。淡马锡模式在新加坡这个城市国家能够成功，放到960万平方公里的中国，却有南橘北枳的风险。原因就在于如同足球俱乐部的目标非常明确：夺冠。换句话说，即国资运营平台要追求国有资本利益的最大化。但在中国，由于国情复杂，很多国企就是从政府部门演变过来，承担了很大的公益保障职能。这也正是国资改革以地方试点，要分类先行的主要原因。但将公益性和竞争性划分清楚之后，中国版淡马锡就能成功了吗？答案仍需加上诸多前置条件。（下转A02版）

2013年第一期
秦皇岛开发区国有资产经营有限公司
公司债券发行
发行人
秦皇岛开发区国有资产经营有限公司
主承销商
摩根士丹利华鑫证券

2013年第一期
赣州开发区建设投资（集团）有限公司
公司债券发行
发行人
赣州开发区建设投资(集团)有限公司
主承销商
国信证券股份有限公司 GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

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
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

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 版式总监:毕莉雅
图片编辑:尹 建 美 编:马晓军