



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/gzqbs>

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 44 版  
B叠 / 信息披露 40 版  
本期 84 版 总第 5940 期  
2014 年 1 月 14 日 星期二



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



美3D打印产业抢滩大众消费市场

2014年国际消费电子展(CES)上,3D打印技术再掀热潮。美国3D打印产业正在积极布局商业消费领域,推出面向普通消费者和商用等不同系列的产品。

A04



多家险企踊跃参与创业板打新

分析人士认为,从目前险资动向看,不排除有继续打新的大动作,但险资打新创业板的风险不容忽视。而是是否购买创业板股票,将依赖于保险资产管理的专业判断。

A05

## 推进保险资金运用体制市场化改革 保监会密集出台险资运用新政

□本报实习记者 李超

保监会13日发布《关于修改<保险资金运用管理暂行办法>的决定(征求意见稿)》,拟将第十六条修改为:“保险集团(控股)公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求,具体规定由中国保监会另行制定。中国保监会可以根据情况调整保险资金运用的投资比例。”此举旨在进一步推进保险资金运用体制的市场化改革,提高保险资金运用效率。

《保险资金运用管理暂行办法》第十六条,分别对保险集团(控股)公司、保险公司投资于银行活期存款等资产、

无担保企业(公司)债券和非金融企业债务融资工具、股票和股票型基金、未上市企业股权、不动产、基础设施等债权投资计划等方面的比例作出具体规定。此次修改,拟调整为“保险集团(控股)公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求,具体规定由中国保监会另行制定。”

2013年9月,保监会向各保险公司和保险资产管理公司下发《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知(征求意见稿)》,重新将保险投资资产划分为流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其它金融资产等五大

类,针对五大类资产制定保险资金运用上限比例和集中度监管比例,流动性资产不设总量控制。

业内人士认为,监管部门的规定具有渐进性,逐步调整险资投资比例,意在推动险资科学合理化运用。政策的逐步明确,将对险资投资发展构成利好。

保监会近日接连发文就险资投资事宜作出规定。保监会7日发布通知称,险资可投资创业板上市公司股票。保监会8日发布消息称,经国务院同意,保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策,允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。

保监会统计数据显示,截至2013年

11月,资金运用余额达74683.11亿元,较2013年初增长8.96%。其中,股票和证券投资基金7555.83亿元,占比10.12%。按照保监会有关规定,保险公司投资证券基金和股票的比例合计为不超过该保险公司上季末总资产的25%。分析人士认为,考虑到目前保险公司实际的投资比例,险资投资股票比例还有较大提升空间。

分析人士预计,随着更多后续政策的进一步明确,险资投资有望趋于灵活,保险公司将获得更多自主权,这将促进行业资产配置结构的优化和投资收益提升,长远来看有利于行业的市场化改革。

焦点

年报大戏需业绩搭台 牛熊股格局微妙



A股2014年的开局延续2013年的结构分化行情,牛股继续逞强,熊股依然低迷。不过,随着年报披露渐行渐近,这种牛熊分化的格局可能会出现微妙变化。

上市公司

TCL等多家公司预告去年业绩大增

TCL发布2013年业绩预告,预计2013年度实现归属于上市公司股东的净利润为19亿元至22亿元,同比增长139%至176%。南玻A发布2013年业绩预告称,预计2013年度归属于上市公司股东的净利润约15亿元,同比增长约446%。

产经新闻

风电“数九寒冬”感受暖暖幸福

尽管市场普遍认为风电行业已无增长或增长放缓,但近日公布的一系列数据让在“数九寒冬”苦挨已久的风电产业感受到了暖暖的“幸福”:2013年,风电装机容量提高24%,招标价格提高近15%,利用小时提高100小时以上。

市场新闻

“高”“低”换位暗示2000点新格局

目前来看,沪指能否在2000点附近止跌还未可知,但高低阵营的换位或暗示2000点的新格局,即从业绩及估值的双重角度去寻求安全边际。

货币/债券

人民币汇率“马上走强”

周一人民币汇率中间价一举改写汇改以来新高。分析人士指出,中期来看,美国就业市场仍面临反复,预计美元将维持宽幅震荡。我国经济相对稳健的复苏趋势,有望支撑人民币汇率震荡走强。

商品/期货

近一个月跌35% BDI效应或现

作为初级商品市场价格走势的风向标,波罗的海指数(BDI)连续14个交易日幅度高达35%的跌势,彻底击碎了大宗商品市场上多头残存的坚守信心。市场人士指出, BDI不仅包括铁矿石和煤炭等工业原材料,也包括谷物。 BDI大幅下降意味着包括铁矿石、煤炭等工业品的跌势短期恐难止,大豆等可能面临补跌风险。

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

世纪证券 宋志云

中国证券报资讯产品官方旗舰店

[www.csil.cn](http://www.csil.cn) 400-602-9868

18:00-18:25 赢家视点

中信建投 张 益

中国证券报·中证网 中证面对面

2013虎头蛇尾  
期指2014能否否极泰来

嘉宾: 上海中期金融期货研究小组负责人 陶勤英

国泰君安期货研究所资深研究员 胡江来

时间: 今日 15:00-16:00

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 无锡同日印刷

地址: 北京市宣武门西大街11号

邮编: 100031 电子邮件: [zzb@zzb.com.cn](mailto:zzb@zzb.com.cn)

发行部电话: 63070324

传真: 63070321

本报监督电话: 63072288

专用邮箱: [ycj@xinhua.cn](mailto:ycj@xinhua.cn)

责任编辑: 吕强 版式总监: 毕莉雅

图片编辑: 刘海洋 美编: 韩景丰

A02 财经要闻

上交所:重组协议应约定违约补偿条款

上交所日前要求重组公司董事会履行勤勉尽责义务,委托中介机构对交易对方进行调查,在附生效条件的重组协议中约定有效可行的违约补偿条款等。

A02 财经要闻

城市发展边界有望划定

针对城市无序扩张的现象,国土资源部和住房城乡建设部今年将从每个城市特别是大城市的实际出发,在划定城市周边永久基本农田基础上,修订城市土地利用规划和城市建设规划,尽快把城市发展边界确定下来,选择部分县市开展“三规合一”或“多规合一”试点。

A04 海外财经

资金持续流入中国股基

国际资金流向监测和研究机构EPFR报告称,截至1月8日的最新一个统计周内,亚洲(除日本外)股基出现大规模资金外流,中国股基是为数不多的吸引投资资金净流入的股基。



Getty图片 制图/苏振

社评 | Editorial

## 新股发行市场化改革不能停

新股发行重启近半个月时间,高价发行、老股大规模套现、券商自主配售权过大等问题引发市场热议。有人担忧此次改革能否成功,甚至质疑市场化改革方向,建议暂停新股发行。

中国证券报认为,此次新股发行过程中确实出现了一些问题,根本原因在于新股发行市场化程度不够。监管部门在现有框架下进一步推进改革,是根治市场痼疾唯一的出路。改革的市场化方向不能变。针对当前存在的一些具体问题,可以从促进定价优化、严惩中介不尽责、规范老股摸让等方面继续完善发行规则。

IPO重启后市场争议的焦点集中在上。与此次改革预期的抑制“三高”目标相悖,部分新股在询价后定出超过市场预期的价格。在现有政策框架下,高定价

引发大批老股转让,最终产生大股东巨额套现等问题。有识之士一针见血地指出,投行自主配售权过大是出现高价发行的主要原因之一,部分公司在询价、定价过程中可能存在“猫腻”。

回顾资本市场发展历史,新股发行市场实施行政审批制度,供求不均衡局面长期存在,成为新股定价偏高的土壤。长期的行政干预定价很长一段时间里让“打新”成为包赚不赔的买卖。因此,本次IPO重启,坚决取消行政审批指导。但一些投资者依然相信“打新包赚不赔”,大量资金涌向新股,推高新股发行定价,从而引发一系列连锁反应。当前,根治新股发行过程中出现的各种问题,唯一出路在于深化市场化改革,特别是加快推进注册制改革。

对于媒体及机构针对询价、定价中的“猫腻”,呼吁加强监管处罚,应是今后加强监管的方向。目前,监管部门已启动了相关抽查。当前市场的一些议论中,有意无意地将市场与监管对立起来。其实,市场与监管两者之间不是对立的关系。监管是维护

市场秩序、保障市场良性运行的不可或缺的重要力量。市场监管在资源配置中发挥决定性作用,离不开监管有形之手的作用,这也是市场化改革的题中应有之义。

应该看到,证监会正在推进监管转型,“监业”正在由事前审批转向事中、事后监管。加大对询价、定价等发行上市环节的监督,严查发行上市过程中出现的“黑幕”,是证监会工作的重心所在,不应再寄望监管部门直接干预市场。

至于媒体及机构针对询价、定价中的“猫腻”,呼吁加强监管处罚,应是今后加强监管的方向。目前,监管部门已启动了相关抽查。对于市场的一些议论中,有意无意地将市场与监管对立起来。其实,市场与监管两者之间不是对立的关系。监管是维护

A08

风电“数九寒冬”感受暖暖幸福

尽管市场普遍认为风电行业已无增长或增长放缓,但近日公布的一系列数据让在“数九寒冬”苦挨已久的风电产业感受到了暖暖的“幸福”:2013年,风电装机容量提高24%,招标价格提高近15%,利用小时提高100小时以上。

市场新闻

“高”“低”换位暗示2000点新格局

目前来看,沪指能否在2000点附近止跌还未可知,但高低阵营的换位或暗示2000点的新格局,即从业绩及估值的双重角度去寻求安全边际。

货币/债券

人民币汇率“马上走强”

周一人民币汇率中间价一举改写汇改以来新高。分析人士指出,中期来看,美国就业市场仍面临反复,预计美元将维持宽幅震荡。我国经济相对稳健的复苏趋势,有望支撑人民币汇率震荡走强。

商品/期货

近一个月跌35% BDI效应或现

作为初级商品市场价格走势的风向标,波罗的海指数(BDI)连续14个交易日幅度高达35%的跌势,彻底击碎了大宗商品市场上多头残存的坚守信心。市场人士指出, BDI不仅包括铁矿石和煤炭等工业原材料,也包括谷物。 BDI大幅下降意味着包括铁矿石、煤炭等工业品的跌势短期恐难止,大豆等可能面临补跌风险。

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

世纪证券 宋志云

中国证券报资讯产品官方旗舰店

[www.csil.cn](http://www.csil.cn) 400-602-9868

18:00-18:25 赢家视点

中信建投 张 益

中国证券报·中证网 中证面对面

2013虎头蛇尾  
期指2014能否否极泰来

嘉宾: 上海中期金融期货研究小组负责人 陶勤英

国泰君安期货研究所资深研究员 胡江来

时间: 今日 15:00-16:00

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