



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/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40 版
B叠 / 信息披露 76 版
本期 116 版 总第 5952 期
2014 年 1 月 28 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

新三板的三重关

中国证券报记者在调研中发现,企业对接投资者较难、券商定价能力欠缺等问题正在掣肘新三板推动企业成长、助力创新驱动功能的发挥,而新三板在我国多层次资本市场中的定位如果止步于做“小学”,也会对市场功能的发挥形成制约。

A05



金隅股份 万亩工业用地蝶变真“土豪”

金隅股份最新透露的万亩工业用地“蝶变”潜能究竟有多大?能够为公司增利多少?带着一连串问题,中国证券报记者试图描绘出一条金隅股份自有工业用地通往“蝶变”之路上的足迹图谱。

A07

诚至金开1号解决方案出炉

预计自动延期 意向投资者按本金价格受让信托产品投资者受益权

□本报记者 曹乘瑜 实习记者 刘夏村

中诚信托30亿元“诚至金开1号集合信托计划”解决方案27日出炉。中诚信托27日临时公告称,依照信托文件规定,中诚信托作为受托人以股权投资附加回购的方式运用信托资金对山西振富能源集团有限公司进行股权投资。目前,中诚信托已与意向投资者达成一致,请信托产品投资者与客户经理联系。

该信托产品投资者获悉,该信托产品预计自动延期。投资者可在1月29日之

前签署一份受益权转让授权委托书,按照信托资金本金的价格向意向投资者转让持有的优先受益权(包括与该优先受益权相关的所有权益)。若不签署则被视为继续持有信托计划的优先受益权,信托延长期限将根据信托财产资产处置的情况而定。

某信托公司高管说,此举可以减少来自舆论和优先受益人的压力,从而为资产处置争取更为宽松的时间和环境。

业内人士认为,这一处理结果保证本金兑付,仍可看作是一种刚性兑付。但是,按照实际收益率支付收益,

又在一定程度上打破了刚性兑付的“潜规则”。

资料显示,诚至金开1号集合信托计划2011年2月1日正式成立,由中诚信托发行,工商银行代销,涉及约700位投资者,募集总规模30.3亿元,对山西振富能源集团进行股权投资,预期收益率9.5%—11%,信托计划投资门槛300万元。

2012年二季度,振富集团因账外民间融资卷入了3笔诉讼案件,公司实际控制人王于锁、王平彦被警方带走,加上公司旗下煤矿采矿权纠纷长期难解、公司现金流出现问题,信托计划由此陷入兑

付危机。

随着振富集团旗下煤矿所涉及的采矿权纠纷和采矿许可证问题在近期得到解决,中诚信托与意向投资者的谈判很快达成一致,这一让投资者和金融市场担忧数月之久的信托兑付危机事件暂时告一段落。

延伸阅读

中诚信托
“收编”诚至金开1号受益权

A06

“蛇尾”行情添变数 A股“马首”唯业绩是瞻

A股27日全天低开低走,市场成交清淡。在部分新兴市场货币暴跌、QE退出预期升温、汇丰1月PMI初值创六个月新低等多重利空影响下,沪指跌幅仅有1%左右,且盘中颇具抗跌“韧性”,不少个股甚至逆市大涨。业内人士说,多重利空因素交织让A股“蛇尾”行情出现更多变数,但部分业绩预喜个股逆市大涨的现象值得关注,节后马年的开门红也许就藏在那些有良好业绩支撑的个股之中。

27日,亚洲主要股指承接欧美股市24日走势,出现大幅下跌。业内人士认为,近期市场的避险情绪或明显升温,部分新兴市场股市有可能遭受更大打击。(详细报道见A03版)



新华社·CFP图片 制图/王力

2013年11月以来上证综指走势

姜洋:大力推进 简政放权和监管转型

证监会副主席姜洋表示,监管部门要逐步把权利还给市场主体,把监管重心转到培育自由竞争、公平交易的市场环境上来,大力推进简政放权和监管转型。

上交所:创新交易机制 释放蓝筹股市场活力

上交所党委书记、理事长桂敏杰指出,推进自律监管公开化、透明化。重点释放蓝筹股市场活力。以优化结构为重点,大力推进蓝筹股市场发展转型。创新一些特别适合蓝筹股市场的交易机制。

逾半数中小板创业板公司 业绩增长

截至1月28日,包括新股在内已有33家中小板和创业板公司披露2013年年报,还有1004家中小板和创业板公司披露业绩预告及快报。总体来看,约57%的中小板和创业板公司去年业绩实现增长或扭亏。



■ 今日视点 | Comment

“利率走廊”通向流动性精准调控

□本报记者 任晓

央行日前开展常备借贷便利操作(SLF)试点。此举显示央行构建“利率走廊”调控模式的意图,有助于央行平抑市场利率波动水平,加大对短端利率调控力度。这说明,央行流动性管理正日益向精细化转变。

去年以来,房地产、地方政府融资平台继续挤占信贷资源,影子银行“无约束扩张、商业银行利用发展同业业务进行监管套利,钱紧”事件不断影响金融市场。再考虑到我国正在加速利率市场化进程,互联网金融飞速发展,金融脱媒进一步推动资金成本刚性上升,金融市场流动性格局更加严峻,对央行流动性管理提出更高要求。

在央行自动质押融资系统支持下,建

立央行的贷款便利机制,使商业银行可在清算资金不足时向央行自动进行债券质押融资,这些措施将大大降低商业银行持有的超额准备金数量,建立起以超额存款准备金利率为下限,以隔夜自动质押融资利率为上限的货币市场“利率走廊”,以稳定货币市场利率水平。

首先,这一举措给予机构明确预期。去年,银行间7天回购利率前5个月均值仅为3.3%,6月为6.8%,7月至9月为4.0%,全年约为3.9%。如按超额存款准备金利率0.72%的水平为下限,央行给定的7天期利率7%的水平为上限,粗略估算央行目前的调控目标中枢为3.9%左右,与去年全年货币市场利率中枢水平基本一致。这说明,至少在目前货币政策没有进一步加码迹象。

其次,货币市场利率上限的确定有利

于维持货币市场稳定性,这意味着降低货币市场利率的波动性。业内人士认为,提高货币市场利率中枢和“加大货币市场利率波动性”是央行收紧货币政策的两种方式,降低利率波动性将利于金融机构增加借短买长期期限错配杠杆,可视为货币政策松动的一种方式。

从中长期看,构建“利率走廊”模式与推进利率市场化的制度安排相一致。未来公开市场操作与“利率走廊”有望各司其职。公开市场操作将定位为基础货币管理工具和辅助的流动性调节工具。稳定短期市场利率的任务主要由“利率走廊”完成,为货币政策由数量型调控为主向价格型调控为主转变提供条件。从各国利率市场化经验看,在利率市场化后,很多国家的央行都会从货币供应量等数量化指标逐步转向通过短期资金利

率等市场化价格工具引导整体利率,进而实现货币调控目标。

当前,我国正在利率市场化进程中,需多项配套改革措施。商业银行面临成本抬升、风险增大、流动性管理要求提高等多项挑战,还面临高存款准备金率带来的“金融抑制”问题。发挥“利率走廊”模式稳定短期利率、给予机构更明确预期的作用,为高存款准备金率“松绑”提供条件,便于提高商业银行资金使用效率,进一步推动利率市场化。

此外,与一旦触及“利率走廊”上限金融机构即可自动无限量融入资金的美联储调控模式不同,SLF试点推出采取限额管理模式,这与我国存款保险制度尚未建立有关。随着存款保险制度建立、商业银行道德约束强化,“利率走廊”调控模式有望进一步完善。

海外财经

超级充电网已横跨美国大陆 特斯拉提前完成铺设目标

特斯拉的超级充电网建设正在提速,不但分别在美国东西海岸连成“充电走廊”,而且已经横跨美国大陆,连接东西海岸。特斯拉CEO马斯克26日透露,来自特斯拉的两个车队将于本周末进行一个横跨美国大陆的特斯拉电动汽车竞速赛,1月31日从洛杉矶出发,2月2日到达纽约,全程3600英里。

货币/债券

新兴货币纷纷示弱 人民币“独自坚强”



分析人士认为,后市来看,一些新兴市场货币在一段时期内还将面临波动,而人民币依然存在一定的升值压力,但经济增速下滑、对外贸易进入均衡水平等因素都预示人民币升值空间缩小,未来人民币汇率将呈现更多双向波动特征。

中证网
www.cs.com.cn

视频节目

中国证券投资基金业协会官方旗舰店
www.csiia.cn 400-602-9868

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

18:00—18:25 赢家视点
中信建投 张益

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:吕强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:尹建