



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

中国证券报官方微博
http://t.qq.com/gzqbs

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 52版
本期 84版 总第 5989期
2014年3月19日 星期三

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinniuclai

多只债券进“黑名单”
信用违约“连环雷”或引爆

随着“刚性兑付”预期打破，未来可能会有更多高风险债券或信托产品采用市场化方式处理信用违约，这会给不断上升的风险偏好降温，但演化成实质性的系统性风险可能性不大。

A07



O2O 传统服装企业“触网”利器

2014年是传统服装企业大举进军互联网元年。电商快速发展并不会消灭传统品牌，相反未来线上竞争不是纯电商品牌之争，而是线下传统品牌之争，预计最终优秀传统企业线上、线下销售将各占比50%。

A10

需求非标齐减速 融资成本或难降

□本报记者 任晓

1—2月经济金融数据显示，经济下行压力增大，货币市场利率走低。业内人士认为，当前融资需求有下降趋势，1—2月金融机构非标资产出现下降。从全年看，非标资产仍将保持一定增长，融资需求成为资金面走势关键，但贷款利率或仍难降。

融资需求下降

融资需求下降，是2月以来资金面宽松货币市场利率走低的主要原因。如果这一趋势延续，意味着全年资金面会出现由经济增速下行引发的“衰退性宽松”。

银河证券首席经济学家潘向东表示，1—2月数据显示，总融资规模和信贷量不

低，但实体经济不佳，重要原因是2008—2009年信贷大规模投放项目目前到了集中兑付期，不少企业采取“借新还旧”方式还贷而非用于增加投资，因此总融资规模没有多大变化，但实体经济投资增速会出现一些变化。

“1月我们调研发现，很多大银行已将贷款利率往上浮了30%到40%，也就是

说开始提贷款利率了，因为银行目前来说相对强势。”他认为，如果经济出现提前衰退，银行就不会上浮贷款利率，但经济出现衰退的概率偏小。

“今年以来融资需求速度下降得非常快。”民生证券研究院副院长管清友表示，从企业调研情况看，一些现金流充裕企业在收缩规模。(下转A02版)

A02

财经要闻

上交所：探索建立创新业务风险监测机制

上交所发布的2013年自律监管工作报告称，上交所在日常工作中积极探索建立创新业务风险监测机制，“寓监管于服务”，充分发挥自律管理的作用，推动机构依法合规开展业务。

A04

观点与观察

王建：中国如何避免生产过剩危机

目前的矛盾是收入分配差距过大导致严重生产过剩，所以必须通过推进城市化和调整分配关系来开启内需。如果不能至迟在下半年推出庞大的城市化投资计划，宝贵的调整机遇就可能丧失。对分配体制的调整，可放到经济增长开始反弹后，再来安排。

A15

市场新闻

三压力欲翻2000点多空底牌

缩量格局显示出资金参与度较低。经济下行风险、信用风险以及房地产风险的逐步暴露，给市场进一步施加压力。短期大盘可能难以突破压力位以及回补缺口。

兴润置业资金链断裂 24亿银行贷款涉险

□本报记者 周文天

浙江兴润置业投资有限公司违约事件，发生在房地产融资收紧、房企去库存降价背景下，使这家不知名的房企瞬间被推上风口浪尖。

18日，由奉化市政府牵头，地方银监部门和中国人民银行奉化支行、建设银行共同参加沟通协调会，讨论兴润置业如何偿还35亿元债务问题。

15家银行卷入房企“违约风波”

奉化是个县级市，距浙江省宁波市30公里，当地人口约50万。在奉化萧王庙街道泉溪江西侧，高档法式别墅区“桃源府邸”项目已停工数月，因拖欠电费，工地大门已无法电动开启。售楼处大门紧闭，地上放着一张水费催缴通知单。(下转A02版)

延伸阅读

“小阳春”料变“倒春寒”
2月70大中城市房价继续“退烧”海南楼市再调查
投资客深度套牢 库存压顶消化难

A02

A09



制图/王力



争议互联网金融

盛松成：余额宝投资银行存款
应受存款准备金管理

天弘基金：
余额宝申购赎回不受影响

第三方支付回应央行拟加强监管称
支付宝理财通用户不会受影响

特别报道

“中央对手方清算”
是守住风险底线的制度保障

读《全球风控家——中央对手方清算》一书随笔

中央对手方制度是金融市场防范系统性风险的重器，是牢牢守住不发生系统性风险底线的制度保障。法律规定是“中央对手方”实现的基础。“中央对手方”需要跨境合作与监管协调。“中央对手方”和期货交易所不是必然一体。“中央对手方”是防范场外市场风险的新安排。(本文作者为证监会副主席姜洋)

焦点

煮蛋，煮茶，还是煮咖啡
国资改革春雷阵阵
民资参股盼水乳交融

近期多地国资部门大力推进混合所有制改革。在“阵阵春雷”声中，社会各界的担忧依然存在。如果造成国资流失，改革就成了“煮蛋”——国资是水，民资是蛋，等蛋煮熟，水却被倒掉。如果民资合法权益得不到保障，改革就成了“煮茶”——国资是水，民资是茶叶，待水泡出了滋味，茶叶却被扔掉。业内人士认为，推进混合所有制应像煮咖啡一样，国资是水，民资是咖啡豆，水开豆溶，浑然一体。



2014年济南市城市
建设投资有限公司
公司债券发行

发行人
济南市城市建设投资有限公司

主承销商
中国银河证券股份有限公司
CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED

09:00—09:03 中证独家报告
12:00—12:20 股市午间道
中银国际证券 黄海勇
18:00—18:25 赢家视点
平安证券 罗晓鸣

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:yigc@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王力 美编:马晓军

银行该砸“宝”还是砸“金饭碗”

□本报记者 陈莹莹

一般性存款管理，而不视作同业存款。

不可否认的是，存款利率市场化步伐渐行渐近。即使没有互联网“宝宝”，银行享受多年的低成本存款和高净息差仍难以维系。由此可见，银行该砸的不是互联网“宝宝”，而是自家的“金饭碗”，不能再抱有一亩三分地式的思维。在互联网金融大潮之下，银行想要绝地反击，需要“自我革命”。

首先，互联网“宝宝”对银行的冲击主要体现在争夺零售端客户和推高资金成本。互联网金融的优势在于平台、客户资

源和大数据等，银行优势在于资本、信用和风控能力等。

银行业业内人士坦言，推出“银行版宝宝”对银行来说，毫无技术问题，根源在于银行是否愿意舍弃以往多年高净息差所带来的快速扩张和增长。目前，多家银行选择与旗下基金合作推出“银行版宝宝”。除采取免手续费策略外，同以往传统的银行系货币基金相比，“银行版宝宝”赎回时间大大缩短，不少银行采用垫资方式实现T+0。在认购起点方面，银行效仿互

联网“宝宝”，大打“亲民牌”。与动辄5万元起的传统的银行理财产品相比，甚至也有“银行版宝宝”认购起点被调低至0.01元。

其次，互联网“宝宝”将互联网思维发挥到极致，全民皆宜”的起点、24小时“快捷服务，深得“草根”客户的心。或许客户们不需要所有银行都推出“银行版宝宝”，需要的是银行摒弃以往的“颓势”地位。少些名目繁多的手续费，多些灵活变通的快捷服务；少些暗藏高风险的理财产品，多些风险透明的理财服务。(下转A02版)

新经济 / 新市场 / 新机遇

2014第十一届中国基金业金牛奖颁奖典礼 暨金牛基金论坛

[2014年3月29日·北京]

2014年，中国经济迎来全面转型的新契机，中国资本市场也迎来制度变革的新时代。面对全新的市场特征和竞争格局，中国基金业如何直面挑战，改革创新，本届金牛基金论坛汇聚行业精英，纵论投资新思路，探寻发展机遇。



主办: 中国证券报

中证网

金牛理财网

承销: 新证广告

招商证券

海通证券

华泰证券

上海银行

咨询: 张小姐63070563 林先生63070395