



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
xhszbz

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqs>

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 88 版
金牛基金周报 16 版
本期 136 版 总第 6021 期
2014 年 4 月 28 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

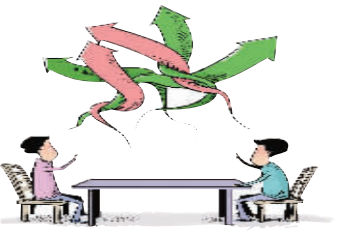
更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



举牌潮起 各路资本逐鹿A股市场

近期产业资本密集举牌，有的与被举牌公司的重组计划撞车，有的上演激烈的股权之争。各路资本似乎欲借A股低迷时间窗口，变身为上市公司业务和股价的“拓荒者”。

A03



外汇期货三辩

人民币汇率波动增强了外贸企业希望外汇避险工具创新的呼声。从国际市场经验看，推出外汇期货势在必行，但目前国内对推出外汇期货的态度、时机和路径选择方面尚存争议。

A08

增量过会企业上市料有节奏进行

投行人士预计5月底才可能有新股上市

□本报记者 顾鑫

证监会主板发行审核委员会定于30日召开发审会，审核四公司首发申请。有观点称，这意味着下一步新股发行工作启动和市场扩容压力加大。对此，权威人士表示，新股发行的启动还需要相关配套规则发布之后才能进行，首先拿到批文的应当是已过会的企业，未来增量过会企业的上市预计会有节奏地进行，会从供需平衡的角度出发考虑市场的承受能力。

近期难有新股上市

发审会即将召开，市场关注的焦点开始转向新股发行的启动。投行人士认为，

IPO启动的必要条件之一是新股发行相关配套细则发布，预计这些配套规则最快在4月底、5月初出台。此外，网下投资者备案工作也需要一定的时间，照此推算，5月底才可能会有新股上市。

据了解，3月底有关完善新股发行改革相关措施发布之后，证券业协会向承销商和询价机构下发《首次公开发行股票承销管理业务规范(2014修订版征求意见稿)》。在《征求意见稿》的基础上，证券业协会还将制定配套文件《首次公开发行股票自主配售细则》和《首次公开发行股票网下投资者备案管理细则》。

截至4月25日，已有122家公司披露招股说明书(申报稿)，预计2014年6月底

前，绝大部分在审企业可完成财务资料更新和相关预先披露工作，但是发审会召开的节奏与预披露应当并不一致。新的首次公开发行股票审核工作流程包括受理、反馈意见会、见面会、初审会、发审会、封卷、核准发行等主要环节。发行监管部在正式受理后即按程序安排预先披露，反馈意见已按要求回复、财务资料未过有效期、且需征求意见的相关政府部门无异议的，将安排预先披露更新。

已过会企业料先上市

业内人士表示，即使是进入发审会环节的企业，在通过发审会以后，其上市进程也应排在目前26家已过会企业的后面。

逾1700家公司拟现金分红

上市银行股息率居首

□本报记者 于萍

上市公司2013年年报披露接近尾声，截至4月27日，两市已有超过1700家公司推出现金分配方案，其中上市银行则凭借着5.73%的平均股息率领跑其余行业。

银行股息率居前

根据同花顺iFinD数据统计，目前披露现金分配方案的上市公司中，有149家公司2013年全年股息率超过3%，其中有45家公司在5%以上。

统计显示，目前安源煤业在2013年股息率排名中居于首位。该公司2013年年报拟每股派现0.5元，按照2013年末公司股价4.25元计算，股息率达到11.76%，这也是目前两市中唯一一家年度股息率为两位数的公司。紧随其后的是内蒙华电和上汽集团。其中，内蒙华电拟每股派现0.3元，股息率为8.8%；上汽集团拟每股派现1.2元，股息率为8.49%。

在股息率排名前20位的上市公司中，有8家银行跻身其中。工、农、中、建四大行股息率全部在7%以上。浦发银行、交通银行、中信银行、光大银行股息率也均超6%。总体来看，14家推出现金分配方案的银行平均股息率达到5.73%，领跑其他行业。(下转A02版)

★已披露年报公司股息率前十

证券代码	证券名称	2013年派计每股股利(元)	2013年收盘价(元)	股息率	所属行业
600397	安源煤业	0.50	4.25	11.76%	采掘
600863	内蒙华电	0.30	3.41	8.80%	公用事业
600104	上汽集团	1.20	14.14	8.49%	汽车
600578	京能电力	0.30	3.63	8.26%	公用事业
000584	友利控股	0.80	9.77	8.19%	化工
600183	生益科技	0.40	4.94	8.10%	电子
002003	伟星股份	0.80	10.27	7.79%	纺织服装
000603	盛达矿业	1.00	12.89	7.76%	有色金属
600011	华能国际	0.38	5.06	7.51%	公用事业
601988	中国银行	0.20	2.62	7.48%	银行



CFP图片 制图/尹建

降低融资成本应在结构上下功夫

□本报记者 张勤峰

当前，经济增速放缓与企业融资难、融资贵问题并存。降低融资成本对于减轻企业财务负担，增强企业投资动力，促进经济平稳增长具有重要意义。实施货币政策总量宽松是降低企业融资成本的常见做法，但我国存量货币规模已较大，整体经济的杠杆率不低，潜在债务风险不小，不宜推行一刀切式总量宽松政策。同时，经济金融结构性矛盾突出，推行总量宽松货币政策既不适宜，效果也可能有限。因此，降低企业融资成本应该在结构上下功夫。

首先，应保持银行体系流动性适度宽松和基本稳定，为银行资金成本下行进而

为降低企业融资成本创造条件。近年来企业融资成本居高不下，很大程度上源于银行对自身负债成本上升的转嫁。在现行融资体系中，商业银行往往是直接的或最终的资金供给方，银行负债成本对于企业融资成本具有重要影响。近年来，利率市场化与金融深化提高了银行负债成本，在高额法定存款准备金率与存贷比考核机制作用下，银行资金运用也受到一定限制。

其次，继续大力发展股票和债券融资，拓宽企业尤其是小微企业的融资渠道。目前，除少数企业可以通过股权融资和债券融资满足部分资金需求外，绝大多数企业发展所需的中长期资金基本上依赖于银行信贷资金。健全多层次资本市

场，大力发展直接融资，降低权益融资门槛，创新债券融资工具等，对拓宽企业特别是中小企业融资渠道意义重大。

第三，也是更关键的是，应加强货币信贷政策与产业政策的协调配合，有针对性地加大金融对实体经济的支持力度。近段时间，政府出台了一系列财政金融政策，包括运用开发性金融手段支持棚户区改造、整合金融资源支持小微企业发展、“定向降准”引导金融机构加大对“三农”领域的信贷支持力度等，基本上可以归结为差别化的政策，目的在于引导金融资源向符合经济结构调整和转型升级的特定领域倾斜，切实降低相关企业的融资成本，在调结构中稳增长。

除了在资金供给上下功夫之外，可辅以结构性的需求调控，坚决控制不合理资金需求，允许违约风险可控释放，优化金融资源配置，引导资金流向最需要的地方。

总体看，“总量稳定、结构优化”将是未来一段时间货币政策的基本取向，降低企业融资成本应从结构上下功夫。如果未来经济下行压力进一步加大，可供货币当局选择的手段还包括：定向放松贷存比等监管约束；在限定银行资金运用的基础上下调存款准备金率；由央行直接或间接开展资产购买计划提供定向流动性支持；推进保障房建设等重要基建领域的“非标”转标；继续推动专项债券发行等。

财经要闻

商务部五举措扩大消费

商务部认为，从当前情况看，2014年消费市场虽然存在一些压力，但也面临诸多有利因素。总体判断，2014年消费市场平稳发展的态势不会发生根本改变，随着国家一系列扩大消费政策措施逐步发挥作用，消费市场增速将逐步企稳加快。

机构天下

寻找“错配”机会 宏观对冲基金收益常翻番

金融工具的日渐丰富，给国内宏观对冲基金提供了发展的沃土。这种既需要宏观视野，又需要对每个资产类别有深刻的了解的对冲策略，技术含量非常高，是聪明人比拼的战场。国内宏观对冲基金的兴起虽然还不到五年，但是已然流传着不少传奇。

海外财经

欧洲央行年内“开闸放水”几率大

欧元区存在的结构性调整不到位、通缩威胁严重等问题不容忽视。由于其它措施难以很快见效，预计欧央行今年内将再度放松货币政策，以刺激经济增长和抑制通胀率下滑。

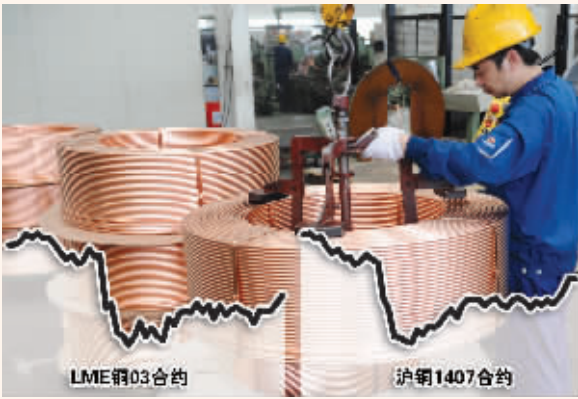
市场新闻

强力刺激预期落空 弱势震荡几成惯性

分析人士表示，政治局会议强调坚持现有的财政货币政策基调，再次修正了此前市场高涨的政策预期。在目前经济增速惯性下滑的背景下，各类潜在的利空冲击如影随形，如果没有强有力的政策刺激，那么市场的筑底周期会拉长。

商品期货

现货紧俏 铜博士短线反攻



在国储局收储的利好刺激下，铜价迅速走出3月初连续大跌的阴影，国内外铜价双双大涨。接受中国证券报记者采访的知情人士表示，国储局收储消息基本属实，但目的不在稳定市价，而是为提振处于低迷期的中间商的信心。其规模尚不确定，但足以影响市场上短期铜供应。



中银基金荣膺金牛基金管理公司

中银基金管理有限公司
Bank of China Investment Management
☎ 400 888 5566 www.bocim.com

2014年兰州新区投资控股有限公司公司债券发行

发行人
兰州新区投资控股有限公司

主承销商
国信证券股份有限公司

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**
民生证券 叶志刚

18:00—18:25 **赢家视点**
世纪证券 宋志云

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:孙涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
---	--