



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 24 版
B 叠 / 信息披露 12 版
金牛基金周报 16 版
本期 52 版 总第 6036 期
2014 年 5 月 19 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



美债收益率下行 长期低利率预期增强

自上周二起,10年期美国国债收益率快速走低。业内人士判断,美债受追捧反映了市场对于美联储将长期维持较低利率的政策预期。

A10



杭报集团拟借壳华智控股

华智控股19日发布重大资产重组预案,拟向杭州日报报业集团有限公司和都市快报社发行股份,购买其下属传媒经营类资产,资产估值约为22亿元,股票发行规模约为5.23亿股。

A12

发改委确定今年经济改革九大任务

深化投资体制改革居首

□本报记者 王颖春

国家发展和改革委员会网站消息,2014年全国经济体制改革工作会议16日至17日在京召开。会议要求狠抓贯彻落实,确保完成2014年经济体制改革重点任务。这些任务包括深化投资体制改革,激发市场主体活力;推进资源性产品价格改革,形成主要由市场决定价格的机制;深化财税金融改革,促进经济转型和服务实体经济;深入推进国有企业改革,完善基本经济制度,发展混合所有制经济等九个方面。

中央经济体制和生态文明体制改革

专项小组负责人、国家发展改革委主任徐绍史出席会议并作了题为《准确把握形势 狠抓贯彻落实 确保完成2014年经济体制改革重点任务》的讲话。中央经济体制和生态文明体制改革专项小组负责人、中央财经领导小组办公室副主任、国家发展改革委副主任刘鹤出席会议并作总结讲话。

会议强调,今年是全面贯彻落实党的十八届三中全会精神、全面深化改革的开局之年,全国发展改革系统、经济体制和生态文明体制改革相关单位、经济体制改革工作部际联席会议成员单位承担的改革任务重大而艰巨,必须进一步增强进取意识、机遇意识、责任意识,扎扎实实地把

经济体制改革不断推向前进。

一是深化投资体制改革,激发市场主体活力。加快推进投资审批制度改革,进一步精简和下放投资审批事项,严格规范审批行为,加快建立纵横联动协管机制,推进投资领域法制化建设。进一步改善民间投资环境,进一步完善和落实民间投资36条及其相关实施细则和配套政策,推出一批鼓励社会资本特别是民间投资参与的示范性项目。加快推进铁路投融资体制改革,促进社会资本积极参与铁路建设。

二是推进资源性产品价格改革,形成主要由市场决定价格的机制。进一步减少政府定价项目,放开一批具备竞争条件

的商品和服务价格,推进资源性产品价格形成机制改革,完善和扩大居民生活阶梯价格制度,探索建立主要农产品目标价格制度。

三是深化财税金融改革,促进经济转型和服务实体经济。实施全面规范、公开透明的预算制度,规范政府举债融资制度,推进营改增试点、消费税、资源税、房地产税、环境保护税等税制改革。金融体制改革要更好地服务于实体经济发展,继续推进利率汇率市场化改革,有序放宽金融机构市场准入,加快发展多层次资本市场,切实防范系统性和区域性金融风险。(下转A02版)

A02

财经要闻

70大中城市新建 商品住宅价格涨幅收窄

国家统计局公布,在全国70个大中城市中,4月共有26个城市的新建商品住宅(不含保障房)价格环比持平或下跌,创2013年以来新高。

A12

公司新闻

五粮液调低出厂价 及终端零售价

五粮液确认,五粮液普五出厂价调整为609元/瓶,建议团购价调整为659元/瓶,建议终端零售价调整为729元/瓶。

A15

数据/信息

业绩“双增”股 或孕育弱市白马

沪深两市有292家公司,不仅在2013年全年和2014年一季度实现净利润同比20%以上的增长,而且一季度增速高于去年增速,成为业绩同比、环比“双增”股。

A19

前沿视点

加大外贸扶持力度 培育新型竞争力

国家信息中心经济预测部预计,二季度我国出口将增长5%左右,进口将增长4.5%左右。建议加大对外贸领域的扶持力度,通过培育新型竞争力促进进出口发展。

■ 今日视点 | Comment

构建投融资均衡的市场生态

□本报记者 顾鑫

随着配套规则落地和创业板首发办法、再融资办法发布实施,IPO渐行渐近。分析人士认为,应构建投融资均衡的市场生态,消除一些投资者对于IPO启动后市场扩容、失血的担忧。当前政策取向正在逐步发生改变,正向循环的市场有望加快形成。

一个向融资者倾斜的市场难以形成财富效应,投资者信心受到影响会降低整个市场的效率,又使融资功能得不到很好发挥。IPO曾多次暂停,既有完善新股发行制度的需要,也不可否认是由于长期以来我国资本市场在制度设计中更多偏重于融资,需通过这一手段恢复投资者信心。当前,实体经济迫切需要提升直接融资比例,而市场还在低位徘徊,IPO启动需同步释放更多政策利好,遏制圈钱饥渴是其中的一个关键。

首先,应处理好新股发行节奏、力度和市场承受程度的关系。一是新股发行节奏不宜过快。发审会召开将有节奏地进行,尽量避免大量新股集中上市。二是新股募资规模应适度。根据证监会完善新股发行改革相关措施,新股发行募资数量不再与募投项目资金需求强制挂钩,允许首发募集资金用于公司的一般用途,但这不能成为发行人无节制募集资金的理由,资金需求应与实际投资需求相匹配。三是老股转让不能过多,对此相关规则已做出强化约束。

其次,强化信息披露,完善市场定价功能。监管部门不再为企业投资价值背书”意味着买者自负、投资者需更加成熟理性,但同时发行人信息披露应更加真实、准确、完整、及时,让市场主动发现好公司、甄别差公司,新股定价才具备坚实基础。最新规则要求,承销商和发行人推介内容不得超出招股意向书及其他已公

开信息的范围,不得对投资者报价、发行价格提出建议或对二级市场交易价格做出预测。为了让投资者给出合理报价,发行人提升信息披露质量迫在眉睫,尤其不能以片面信息诱导投资者报高价。

再次,平衡一级市场和二级市场投资者的关系,保护好中小投资者。新股网下配售方面,应当向公募基金、社保基金等倾斜。最新规则已明确,应安排不低于本次网下发行股票数量的40%优先向公募基金、社保基金配售。公募基金、社保基金、企业年金和保险资金的配售比例应不低于其他投资者。最新规则还要求,将不具备定价能力、未能审慎报价、在询价过程中存在违规行为的列入“黑名单”并定期公布。这有利于提升网下定价的合理性、降低一二级市场的价差。网上申购倍数较高时,应从网下向网上回拨一定比例股票,也可以较好满足中小投资者需求。

最后,切实加强事中事后监管,强化

发行人、中介机构等市场主体职责。投资者不担心企业正常融资行为,但担忧造假上市、上市后业绩大变脸。保荐人应对发行人是否具备持续盈利能力、是否符合法定发行条件作出专业判断,确保发行人信息披露的质量。监管部门应加大信息披露、财务等方面核查力度,对发行承销过程中存在违法违规或存在异常情形的,及时责令中止发行甚至终止发行,大力处罚相关责任主体,对欺诈发行的上市公司要坚决实行强制退市。

长期以来,暂停IPO被视为利好而重启IPO被视为利空,这背后其实是股市生态的扭曲,能通过分享上市公司成长来赚钱的投资者不多。当前股票发行注册制改革尚未完成,未来仍可能会面临各种各样的问题,但只要投融资均衡的理念能得到落实,通过进一步改革完善新股发行制度,IPO带来的就不应是悲观情绪,而是在看到输入源头活水后的期待。

坐论起行 瞭望呐喊

本报倾力打造《期货周刊》

5月,树木葱茏,万物勃发。《中国证券报》倾力打造的《期货周刊》,在这个生机勃勃的季节诞生了!

期货,命运多舛,卓尔不凡。曾几何时,“投机”是它的代名词;如今,发展壮大成为服务实体经济的重要金融平台。展望未来,中国期货市场将不再是曲高和寡的小众市场,它更贴近实体经济、贴近投资者,从深度和广度上与国际接轨。

《期货周刊》,既是期货市场的瞭望者、记录者和见证者,更是呐喊者、引导者和建设者。

《期货周刊》每周一与投资者见面,每期四个版,内容包括焦点透视、行情纵览、行业生态和产业深度。我们将以宽广的视角、多维的策划、独到的分析,在期货业乃至整个金融业唱响中证声音。

国企入市
期货不再是“带刺玫瑰”

A05

期货大鳄丛生
商品黑马狂奔

A06

电影期货:
离现实还有多远

A07

熟悉的陌生人
金融机构触“期”大揭秘

A08

Getty图片 制图/王力



财经要闻

A02

提升亚太地区贸易量全球比重 亚太自贸区料改变世界贸易格局

2014年亚太经合组织(APEC)贸易部长会议18日在青岛闭幕。在会议取得的6项主要成果中,多处涉及亚太自贸区建设。分析人士表示,亚太自贸区的建设不仅有助于提升区内各成员贸易总量,而且将提升整个亚太地区贸易量在全球贸易中的比重,改变世界贸易格局。

特别报道

A03

着力化解产能过剩 推动钢企兼并重组

产能过剩一直是困扰我国钢铁行业发展的核心问题,目前控制钢铁产能的“有形和无形之手”在逐渐收紧。在加快化解产能过剩的同时,钢企已开启品种优化和业务转型。业内人士认为,市场和环保压力正在倒逼钢企转型升级,行业将进入以兼并重组为特征的结构调整期。

特别报道

A04

券商掀头脑风暴 谋划创新发展新篇



“证券经营机构创新发展研讨会”日前在京举行,对私募市场、财富管理、互联网证券、融资业务、投资咨询、风险管理六方面业务的发展创新进行研讨。

市场新闻

A13

三压力不减 2000点“磨底”难改

上周“煤飞色舞”重现,给市场带来一丝躁动,但银行、地产等蓝筹板块表现平平。分析人士认为,短期市场存在三大抑制因素:创业板继续释放风险;地产行业不佳预期抑制周期股反弹空间;利率仍处相对高位,不利低估值修复。在上述因素有效缓解前,预计市场很难摆脱在2000点位置磨底的走势。

金牛基金周报

IPO即将重启 基金蛰伏待“春雷”

新“国九条”的颁布,令市场对IPO重启步伐加快的预期更浓。在基金经理的眼里,此次IPO重启与以往并没有什么不同。从历史经验来看,短期内IPO重启会放大市场对融资潮的抵触情绪,造成指数和个股的下跌。但从中长期来看,IPO重启无疑将为A股市场注入更多的新鲜血液,有助于增强市场活力,推动市场的长期繁荣。

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

基金投资需谨慎

中银基金荣膺金牛基金管理公司

中银基金管理有限公司

400 888 5566 www.bocim.com

<p>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</p>	<p>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:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>
---	--