



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
中国证券报官方微博
<http://t.qq.com/gzgqbs>



中国证券报微信号
xhszzb
中国证券报官方微博
<http://t.qq.com/gzgqbs>

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 16 版
B叠 / 信息披露 44 版
本期 60 版 总第 6049 期
2014 年 6 月 4 日 星期三



牛基金 APP
金牛理财网微信号
jnlc.xinhuanet.com



财富美国500强亮相
“两房”一跃成为最赚钱公司

《财富》杂志6月2日发布最新的美国500强排行榜。抵押贷款巨头房利美和房地美，凭借839.6亿美元和486.7亿美元的年度盈利，成为最赚钱的两家公司。



天弘全员股权激励方案即将出炉

天弘基金表示，公司股权结构中，员工合伙企业持股比例为11%，未来全体员工均有机会享有股权激励。这一全体员工股权激励方案有望一个月后出炉。

A05

A06

流动性今非昔比 今年六月钱不荒

□本报记者 葛春晖

进入初夏，去年6月“钱荒”历历在目，但市场状况今非昔比。分析人士认为，与去年同期相比，今年以来经济基本面、金融机构运行格局，以及货币政策调控方向、力度和方式均发生明显变化，流动性整体环境明显改善。在央行定向宽松态度明确的背景下，市场资金面有望保持适度宽松和稳定，资金利率剧烈波动将不复存在。

昔日“钱荒”事出有因

去年6月，一场突如其来的流动性变局，引发市场各方强烈关注。

回顾当时的银行间货币市场，在资金供需关系日趋不平衡、融资难度日益增长的背景下，各期限资金利率急剧飙升，频频刷新历史新高点。数据显示，2013年6月20日，银行间质押式回购市场主流隔夜、7天回购加权平均利率分别摸至11.74%、11.62%的历史高位，其中隔夜品种盘中创下30%的历史最高纪录。从全月来看，当月隔夜、7天回购利率月度均值分别达6.64%、6.92%，亦双双创下历史最高水平。

在此期间，焦头烂额的交易员们一边自嘲“不是在借钱，就是在借钱的路上……”，一边在不惜成本地线上线下拼命找钱，银行间市场交易系统多次因机构头寸未平而延时闭市，关于某银行同业业务短时违约传闻也不胫而走。在“钱荒”肆虐下，恐慌情绪不断加剧，股债期市场纷纷遭遇重挫，其中上证综指在6月25日下探至1849.65点。

分析人士认为，去年“钱荒”的发生貌似突然，实属必然。去年1-5月，由于人民币显著升值、外汇占款高增，银行体系流动性宽松程度持续向好，再加上央行每每在季节性敏感时点出手，机构对于未来资金面的预期非常乐观。(下转A02版)

延伸阅读

六月公开市场操作或适时微调

A12



制图/尹建

投保先行 月度均衡 沪深均衡 进退有序 新一轮IPO现四大看点

□本报记者 顾鑫

IPO批文下发时点日益临近，政策护值得关注。业内人士认为，新一轮IPO有四大看点：投保先行、沪深均衡、月度均衡、进退有序。

加强投资者保护

对于IPO批文下发，市场曾一度认为需要以投资者保护方面的配套文件出台为必要条件。去年12月，国务院办公厅关

于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见发布。意见提出九大措施，被业内称为“小国九条”。投行人士表示，与“小国九条”配套的文件正在制定中，尽管IPO批文下发不需要等配套文件发布后才能进行，但未来的配套文件将在IPO环节进一步加强投资者保护。

投行人士认为，政策准备就绪，IPO批文下发已万事俱备。上交所已启动第二轮网下IPO全天候测试，测试内容包括初步询价、配售对象确认、定价申购、申

报数据确认等，测试主体为上交所、主承销商和相关网下投资者。此前，深交所对深圳市场新股网下发行操作流程进行行业务培训，培训内容主要为市值相关规定、网下投资者资格准入、网下报价、自主配售等。

政策向投资者倾斜的一个明显表现是对融资饥渴的遏制，募资计划应与投资需求相匹配。规定老股转让数量不得超过自愿锁定12个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量。(下转A02版)

加强对流动性前瞻性预判，提高公开市场短期流动性调节工具和常设借贷便利运用的频率和灵活性，保障金融体系稳健运行。

此外，当前间接融资比重偏高，导致融资成本畸高，扭曲金融体系进而扭曲实体经济。应加大力气发展直接融资市场，推动股市、债市发挥融资功能向实体经济输出，打通“血脉”。

其次，取消部分金融行业制度红利，压缩实体经济融资链条，加大对同业业务整治力度，压缩由银行兜底的项目绕道信托、证券、基金等通道中间环节。

第三，提高银行放贷能力，并提高银行降低贷款利率积极性。强调新资本协议中资本充足率、动态拨备率、杠杆率和流动性比率四大监管指标的作用，淡化甚至取消信贷额度和贷款存贷比等传统监管指标。

第四，发挥央行金融市场稳定作用，

有很强的影响力，地方政府和有关部门通过各种方式控制着土地、矿产等要素价格，控制着税收、收费、准入等对经济和金融活动有着绝对影响力的各种要素。因此，它能将要素价格压至均衡价格之下，能将利率压至自然利率之下，从而改变微观投资回报。

因此，必须理顺中央和地方财政关系，加快财政改革，否则金融改革难以深入。

金融是整个要素配置中的核心要素，但唯有非金融领域改革配合到位，才能发挥金融核心作用。

当前，经济增速下行，并非是货币紧缩的结果，而是过去的经济增长方式已难以为继。治本之策，是对采取多年的经济发展方式进行战略性调整，对高度扭曲的经济结构进行根本改革。宏观调控应通过简政放权、改革创新，释放制度红利，给企业松绑，使市场在资源配置中起决定性作用。

■

今日视点 | Comment

定向降准治标 全面改革治本

企业等领域，定向降准在实际执行中难以达到精准“放水”的效果。

当前，实体经济融资难集中体现为结构性问题，解决实体经济融资难问题还需大力推进多项改革。

具体到金融领域，首先，要打破房地产价格只涨不跌的“神话”，约束地方政府投资冲动，降低资金价格不敏感行业的资金需求。

其次，取消部分金融行业制度红利，压缩实体经济融资链条，加大对同业业务整治力度，压缩由银行兜底的项目绕道信托、证券、基金等通道中间环节。

第三，提高银行放贷能力，并提高银行降低贷款利率积极性。强调新资本协议中资本充足率、动态拨备率、杠杆率和流动性比率四大监管指标的作用，淡化甚至取消信贷额度和贷款存贷比等传统监管指标。

第四，发挥央行金融市场稳定作用，

加强对流动性前瞻性预判，提高公开市场短期流动性调节工具和常设借贷便利运用的频率和灵活性，保障金融体系稳健运行。

此外，当前间接融资比重偏高，导致融资成本畸高，扭曲金融体系进而扭曲实体经济。应加大力气发展直接融资市场，推动股市、债市发挥融资功能向实体经济输出，打通“血脉”。

其次，取消部分金融行业制度红利，压缩实体经济融资链条，加大对同业业务

整治力度，压缩由银行兜底的项目绕道信托、证券、基金等通道中间环节。

第三，提高银行放贷能力，并提高银行降低贷款利率积极性。强调新资本协议中资本充足率、动态拨备率、杠杆率和流动性比率四大监管指标的作用，淡化甚至取消信贷额度和贷款存贷比等传统监管指标。

第四，发挥央行金融市场稳定作用，

A03

A07

“软”实力升级 苹果产业链再现投资机会

苹果2014年全球开发者大会于北京时间3日凌晨开幕。尽管没有发布任何新的硬件产品，但苹果在软件方面重拳出击，不但发布了全新的桌面操作系统优胜美地和移动操作系统iOS 8系统，还推出了基于新系统的智能家居以及健康管理软件平台。分析人士认为，苹果在软件方面的大力升级，旨在为下一代iPhone乃至i-Watch等重量级硬件产品推出铺路。

公司新闻

光大研报唱空 伊利或遭“错杀”



光大证券分析师邢庭志的一份“看空”报告认为，“伊利股份未来5年将遭遇低温奶、常温酸奶和进口奶实质性冲击”，并给予“卖出”评级。

对此，包括行业专家及分析师在内的不少人士均表达了不同观点。他们认为，该份报告观点不成立，无论是低温奶、常温酸奶还是进口奶在一段时间内并不足以撼动伊利的龙头地位，且伊利也是低温奶、常温酸奶、进口奶的积极参与者及布局者，上述三个领域有望为伊利未来业绩增长作出不同的贡献。

公司新闻

退市长油5日摘牌

退市长油公告称，公司股票已被上海证券交易所决定终止上市，将在2014年6月5日被上海证券交易所摘牌。公司股票终止上市后，将转入全国中小企业股份转让系统。

公司新闻

事业合伙人继续增持万科A 万科B今日停牌或不再交易

万科公告，6月3日，代表公司1320名事业合伙人的深圳盈安财务顾问企业(有限合伙)购入6184.23万股公司A股股份，占总股本的0.56%。盈安合伙6月3日购买均价为8.42元/股，共使用约5.21亿元资金。盈安合伙表示，将继续增持万科A股股票。

盈安合伙已是连续第四天大手笔增持万科A。四天时间盈安合伙已购入约14734万股公司股份。

市场新闻

经济企稳 微刺激显效 题材股活跃 三因素助力六月“暖行情”

5、6月市场的走向对下半年行情演绎至关重要。虽然5月A股几经考验后安然收官，但6月市场将面临资金面半年大考、IPO重启、中报披露等多项不确定因素。不过，得益于经济企稳态势确认、微刺激政策累加效应初显和成长股与题材股重新活跃，预计6月市场能够经受住考验，走出风险有限而机会丰富的夏季行情。

