



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
xhszsb

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



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

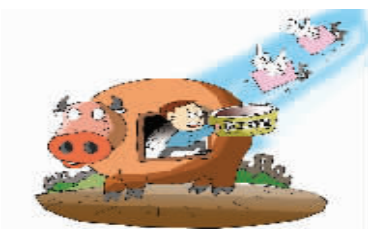
牛基金 APP

金牛理财网微信号
jinnilicai



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。抵押贷款巨头房地美和房地美，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。

A02 财经要闻

4月央行口径 新增外汇占款回落51%

央行数据显示，4月末央行口径外汇占款余额为27.29万亿元人民币，较2014年3月末新增845.63亿元，较3月1742亿元的增量回落约51%。

A02 财经要闻

优先股和新三板交易 印花税征收标准明确

财政部、国家税务总局近日明确优先股和新三板股权转让的证券交易印花税征收标准，由出让方按1%的税率计算缴纳印花税。

A02 财经要闻

楼市虚火酿苦果 投资客折戟营口

二三线城市商品房销售低迷、开发商资金链紧绷等问题日益突出，部分城市“造城热”之后的过剩情况尤为明显。比如，辽宁营口市已出现多个楼盘停工、烂尾等现象，集中体现了当前房地产市场的风险。

A05 海外财经

美国电企碳减排 料提振新能源产业

美国环境保护署（EPA）2日发布了《清洁电力计划》提案，要求美国发电企业将碳排放量较基准年2005年减少30%。业内人士称，这项新规或为美国能源产业带来剧变。

A09 产经新闻

住建部正在编制 智慧城市评价国标

住房和城乡建设部IC卡应用服务中心主任马虹表示，住建部正在编制智慧城市评价模型以及基础评价标准体系的国家标准，该标准将是国内第一个指导与评价智慧城市的国家标准，预计将在今年内完成相关的编制工作并提交评审。

■ 今日视点 | Comment

定向降准治标 全面改革治本

□本报记者 任晓

作为数量工具，定向降准使用范围不可能无限扩大，效用也不可高估。当前无论是稳定经济增长，促进经济结构优化，还是降低实体经济融资成本，定向降准都只能治标，治本还需全面改革。

当实体经济资金出现短缺，融资成本升高，市场首先期盼的就是放松货币政策。按照央行统计口径，2013年银行融资成本为7.12%，信托融资成本至少在10%以上，委托贷款和民间借贷融资成本分别在百分之十几甚至二十以上。如果企业被迫通过这些中间环节融资，成本非常高。今年以来，融资成本仍居高不下。

定向降准”意在直接对接实体经济，避免全面货币放松形成“水漫金山”之势。然而，货币政策是总量政策，定向降准又是数量工具，调结构作用有限。在银行实际操作中，不能确保资金流向三农、小微

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存比等传统监管指标。

第四，发挥央行金融市场稳定作用，

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，政策呵护值得关注。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，市场曾一度认为需以与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批文下发不需要等相关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。

投行人士表示，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设定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）



焦点

“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今日起停牌或不再交易

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、中报预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。



<p>国内统一刊号:CN11-0207</p> <p>邮发代号:1-175 国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>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</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324</p> <p>传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288</p> <p>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅</p> <p>图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>
--	--