



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/gzqbs>

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版  
B叠 / 信息披露 44 版  
本期 68 版 总第 6051 期  
2014 年 6 月 6 日 星期五



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinjiulicai

## 智能家居大潮奔涌

申银万国证券认为,“Google+Apple+N”的智能家居竞争格局逐渐确立。面对智能家居大潮冲击,国内家电企业不能仅仅只推出相应的“控制型”单品,在平台化建设布局和生态系统构建方面应有所考虑。

A08



## BDI千点徘徊 对冲基金豪赌押涨

当BDI围绕千点关口痛苦挣扎时,一些知名大宗商品对冲基金开始豪赌航运价格上升。他们认为在不远的将来,运价水平将因全球几乎所有产品的需求上升而走高。

A16

## 焦点

### 厄尔尼诺预期升温 大宗商品市场波澜起伏

当前厄尔尼诺出现的预期升温,其对大宗商品的影响成为市场关注的焦点。分品种来看,小麦、棕榈油、咖啡、可可和白糖等所受的影响较大。有机构认为,镍等有色金属所受影响也较大。

业内人士认为,对我国而言,由于平抑粮价的政策和农产品期货市场能够有效规避价格波动风险,国内粮食价格受厄尔尼诺的影响将弱化。此外,尽管小麦和玉米属于典型的厄尔尼诺商品,但我国对外依存度低,所受冲击有限。即便在极端情形下,厄尔尼诺仅能令我国CPI同比涨幅提高0.13个百分点左右,影响总体可控。

A03

# 监管部门大力推进资管行业创新发展

将建立公开透明、进退有序的牌照管理体系,构建激励灵活、约束有效的治理机制

□本报记者 曹乘瑜

中国证券报记者独家获悉,近期监管部门将《关于大力推进资产管理行业创新发展的若干意见(征求意见稿)》(简称“征求意见稿”)下发到基金公司等资管机构。业内人士认为,征求意见稿提出放宽准入、完善治理机制等多项措施的有效落实,将为资产管理行业未来的持续健康发展打下坚实的基础。

消息人士透露,征求意见稿提出要放

宽准入,构建开放、包容、多元的资产管理体系。鼓励各类金融机构和专业人士在符合条件前提下申请资产管理牌照,探索建立公募与私募相互区分又相互融通的资管业务牌照体系。在行业较为关心的基金公司“一参一控”政策方面,征求意见稿提出要实现“控股无上限、参股可灵活”。

到目前为止,基金行业还没有出现过因经营不善而退出的案例,但消息人士表示,征求意见稿提出要建立公开透明、进退有序的牌照管理体系,今后将完善牌照

退出机制,一些已有牌照但不展业的资管机构,将对其限期整改甚至吊销牌照,并鼓励部分经营不善的机构采用市场化并购方式退出。对此,业内人士认为,这一政策符合行业发展的方向。随着牌照放开和公司数量增加,一些公司有可能出现经营不善的情形,而且基金牌照的含金量下降,退出需求可能出现。

另据业内人士透露,征求意见稿鼓励构建激励灵活、约束有效的治理机制。一是股权激励方面,有望发布资产管理行业

员工持股指引,支持管理层、投研人员及其他业务骨干持股或享有股东分红权;二是组织形式方面,将探索以公司制、有限合伙形式等多样化的基金形式;三是人才培养方面,鼓励团队投资管理模式的应用,在充分披露与公平交易前提下,允许公募、专户基金经理兼任。

此外,基金产品注册制有望全面实施,并建立市场化的退出机制。基金产品的注册审查将与监管执法联动,违规失信机构会被限制注册申请新产品。

A05 海外财经

## 新药有望获批

美股MannKind大涨  
吸入式胰岛素新药Afrezza有望获批进入市场销售,美股上市公司MannKind股价创四年半来新高。该公司在过去两个月中的股价涨幅已经高达170%。

A14 货币债券

## 内外夹击 人民币弱势短期难改

分析人士表示,在宏观经济基本面或持续疲弱且有待进一步宽松政策刺激,现阶段人民币走弱预期仍难扭转、美元指数或出现阶段性走强的背景下,人民币汇率的弱势还将在未来一段时间内延续。

A14 货币债券

## 公开市场 连续四周净投放

在稳中偏松的货币政策背景下,本周央行公开市场净投放730亿元,实现连续第四周净投放操作。与此同时,货币市场流动性延续5月底以来的持续向好格局,5日7天回购利率跌至近一个半月低点。

明日《金牛理财周刊》导读

## 机构打新方针: 低调奢华有内涵

IPO开闸进入倒计时,机构正为打新股做积极准备。与前一轮打新不同,机构这次拟遵循三条方针:低调,不能以打新股为卖点,大肆宣传相关产品;奢华,基于看好获利前景,准备了充沛的打新资金;有内涵,规则有多处更改,打新报价技术含量更高。

# 欧洲央行下调隔夜存款利率至-0.1%以刺激信贷扩张 德拉吉:宽松行动并未结束

□本报记者 张枕河

欧洲央行5日在6月货币政策会议后宣布,将基准的主要再融资利率下调10基点至0.15%,隔夜存款利率由零降至-0.1%,并将隔夜贷款利率下调35基点至0.4%。上述措施基本符合市场预期,欧央行因此成为全球首个推行存款负利率政策的主要经济体央行。当日早些时候,英国央行宣布维持0.5%的基准利率以及3750亿英镑的量化宽松规模不变,符合市场预期。

## 若需要将使用非常规工具

欧央行行长德拉吉在货币政策会议结束后召开的新闻发布会上指出,该行三大关键利率将在较长一段时间内维持在当前水平。如有需要,该行将迅速采取进一步宽松措施,宽松行动并未结束。欧央行管委会一致承诺,在需要时将使用非常规货币工具。

德拉吉指出,虽然确认欧元区经济正在逐渐复苏,但经济也面临下行风险。劳动力市场虽进一步向好,但失业率仍较高。未来几个月通胀率仍将保持在较低水平,随后将逐渐回升,中长期通胀预期仍牢牢受控,欧央行管委会有强烈的决心捍卫通胀预期。目前并没有看到通缩。

欧央行将今年GDP增速预期从3月的1.2%下调至1%,但将明年GDP增速预期从3月的1.5%上调至1.7%;将今年通胀率预期从3月的1%下调至0.7%,将明年通胀率预期从3月的1.3%下调至1.1%。

除降息外,德拉吉还宣布,将实施新的一揽子宽松政策。他表示,欧洲央行正在筹备资产支持证券(Asset-Backed Securitization,简称ABS)购买计划,管委会决定加强直接购买ABS的准备工作。该行将结束证券市场计划(SMP)冲销,将支持银行放贷,实施定向长期再融资操作(LTROS),初期额度为4000亿欧元,定向LTROS将于2018年到期。负利率也将适用于超额准备金,以及欧元系统其它存款。此外,更广泛的大规模资产购买也是欧央行可以采用的一项非常规工具。

在决议公布以及德拉吉讲话后,欧元对美元应声下挫,欧股普涨。截至北京时间5日21时45分,欧元对美元汇率下跌0.21%至1.3571;德国DAX股指上涨0.56%至9982.02点,盘中历史性地突破10000点大关;法国CAC40股指上涨1.54%至4570.25点,STOCK50指数上涨1.37%至3282.19点。

## 负利率剑指通缩风险

分析人士指出,欧央行采取再宽松措施完全符合市场预期,包括该行行长德拉吉在内的多位高层人士此前已经多次释放出宽松信号。预计今年内该行将继续保持货币宽松态势,不排除进一步“放水”的可能。

此次欧央行大胆将存款利率下调至负值,其刺激信贷扩张、防范通缩意图明显。欧盟统计局最新数据显示,欧元区5月消费者物价指数(CPI)仅同比增长0.5%,不仅离欧洲央行设定的2%的通胀目标仍然遥远,还连续第8个月低于1%的“危机防线”。(下转A03版)



新华社图片 制图/苏振

# 新三板主办券商做市业务备案申请启动

□本报记者 顾鑫

《全国中小企业股份转让系统做市业务管理规定(试行)》(简称《做市业务管理规定》)5日发布实施。该管理规定与已发布的《全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)》(简称《股票转让细则》)一起,构成了全国股份转让系统挂牌公司股票做市转让业务的基本制度框架。全国股份转让系统同日启动受理主办券商做市业务备案申请工作,并将于近期启动做市商专用技术系统测试,为今年8月实施做市转让方式做好准备。

根据《做市业务管理规定》,凡具备证券自营业务资格,已设立做市业务专门

部门、配备开展做市业务必要人员,已建立做市业务管理制度,具备做市业务专用技术系统等条件的证券公司,均可申请在全国股份转让系统开展做市业务。

全国股份转让系统有关负责人介绍,此前发布的《股票转让细则》已对做市商报价、委托、成交及库存股管理等内容作出了详细规定。本次发布实施《做市业务管理规定》,主要目的是进一步加强对做市商的监督管理,规范做市商的行为,防范做市业务风险,保护投资者的合法权益。《做市业务管理规定》主要内容包括做市业务准入与终止、做市业务内部管理制度、做市业务管理、决策及相关部门职责,禁止性规定,自律管理等五方面。

该负责人表示,全国股份转让系统采用的传统竞争性做市商制度是我国证券市场的一次创新尝试,因此《做市业务管理规定》在制定过程中,既借鉴了成熟市场做市商制度的经验、教训,也结合国内市场实际充分吸收了主办券商等市场主体的意见和建议。《做市业务管理规定》注重引导做市商建立相对集中、权责统一的做市业务内部管理机制和规范有序的运作流程,提升做市商自我管理、自我约束的能力;并对做市商执业行为记录、做市业务评价及相关信息公开等方面进行制度化规定,强化做市业务的市场约束和社会监督,体现市场自治的原则。另外,鉴于做市业务是一项全新业务,需要探索与实践,《做市业务管理规定》还为

做市商结合各自实际情况开展做市业务的探索与创新创造条件,并为除主办券商以外的其他机构开展做市业务预留了制度空间。

《做市业务管理规定》提出,证券公司在全国股份转让系统开展做市业务前,应当向全国股份转让系统公司申请备案。申请开展做市业务的证券公司应当具备证券自营业务资格;设立做市业务专门部门,配备开展做市业务必要人员;建立做市业务管理制度;具备做市业务专用技术系统。证券公司申请文件齐备的,全国股份转让系统公司予以受理。全国股份转让系统公司自受理之日起十个工作日内向证券公司出具是否同意从事做市业务的备案函,并予以公告。(下转A03版)

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点

金元证券 李海滨

## 市场新闻

### “周四必跌魔咒”打破 市场信心回升

分析人士指出,“周四魔咒”消失释放积极信号,市场乐观情绪明显升温。不过,在诸多因素制约下,预计存量资金“浅操作”格局将在新股发行重启之前延续,因此趋势性上涨行情暂显显现。

A11

## 产业透视

### 人人皆电商 淘宝遭“围剿”

微信小店、顺丰嘿客、京东拍拍,近期电商行业不断加入新力量,引发广泛关注。

事实上,虽然电商行业不断成熟并且强者恒强,但后来者依然在寻找着新机遇。而一些地方政府也在不遗余力地推动当地产业的电子商务转型。在这样的背景下,多家上市公司正在介入电子商务领域。

A12

## 市场新闻

### “周四必跌魔咒”打破 市场信心回升

分析人士指出,“周四魔咒”消失释放积极信号,市场乐观情绪明显升温。不过,在诸多因素制约下,预计存量资金“浅操作”格局将在新股发行重启之前延续,因此趋势性上涨行情暂显显现。

## 市场新闻

### “周四必跌魔咒”打破 市场信心回升

分析人士指出,“周四魔咒”消失释放积极信号,市场乐观情绪明显升温。不过,在诸多因素制约下,预计存量资金“浅操作”格局将在新股发行重启之前延续,因此趋势性上涨行情暂显显现。

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 常州  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yicig@xinhua.cn  
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军

地址:北京市宣武门西大街1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:yicig@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军