



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



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 40 版

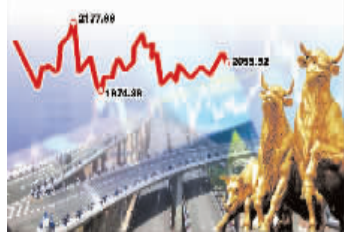
B叠 / 信息披露 44 版

本期 84 版 总第 6062 期

2014 年 6 月 19 日 星期四

牛基金 APP

金牛理财网微信号
jinnilicai



机构唱多 A股离牛市还有多远

随着宏观经济有望逐步改善及市场估值下移,近期海内外机构看多A股的声音明显占优。总体而言,未来市场情绪有望继续改善,但影响市场走向的诸多因素如何变化还有待观察。



深圳四房产中介联手“声讨”搜房

18日,由中原地产、中联地产、世华地产和美联物业四家中介企业组成的“深圳中介联盟”,公开“声讨”搜房,对其变相提高网络平台端口费用以及其他涉嫌违背市场规则的行为提出抗议。

A03 两档增值税征收率简并统一 财政定向发力为中小企业减负

□本报记者 赵静扬

为进一步规范税制、公平税负,经国务院批准,财政部、国家税务总局日前联合发布通知,决定从今年7月1日起,简并和统一增值税征收率,将6%和4%的增值税征收率统一调整为3%。专家认为,此举不仅为中小企业减轻税负,同时更简化征收手续。简并增值税征收率可看作是结构性减税、财政定向发力的一部分。预计下一步将在增值税税率规整并普遍从低、营改增扩围等方面有进一步举措。

定向发力进一步为中小企业减负

目前我国增值税按6%征收率的项目包括自来水、小水电、建筑产品和生物制品,按4%征收率的项目包括寄售、典当和拍卖商品。此外,目前我国设定的增值税征收率还包括3%和5%两档。征收率3%的项目为公共交通运输等营改增个别应税服务,征收率5%的项目为中外合作开采的原油、天然气。征收率为5%的项目在此次调整中并未涉及。

此前召开的国务院常务会议决定,从

7月1日起,将自来水、小型水力发电等特定一般纳税人适用的增值税6%、5%、4%、3%四档征收率合并为一档,统一按现行简易计税办法,执行3%的征收率,将为相关领域企业减轻税负约240亿元。

根据两部门《关于简并增值税征收率政策的通知》,此前《财政部 国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》中提到纳税人销售自己使用过的物品或销售旧货“按照简易办法依照4%征收率减半征收增值税”,调整为“按照简易办法依

照3%征收率减按2%征收增值税”。

此前《财政部 国家税务总局关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》中提到符合条件的纳税人“按照4%征收率减半征收增值税”,调整为“按照简易办法依照3%征收率减按2%征收增值税”。

和税率相比,增值税征收率是在纳税人因财务会计核算制度不健全,不能提供税法规定的课税对象和计税依据等资料的情况下,由税务机关经调查核定,(下转A02版)

A02 财经要闻

审计结果曝光

中投农发行中行违规

审计结果显示,中投公司存在对境内机构管控不到位、资金违规进入房地产开发等问题,农发行、中行等存在违规发放贷款、违规办理存款业务等问题。

A09 产业透视

干细胞三大管理制度

有望年内出台

于2013年3月下发征求意见稿的《干细胞临床试验研究管理办法(试行)》、《干细胞临床试验研究基地管理办法(试行)》和《干细胞制剂质量控制和临床前研究指导原则(试行)》,有望最快于今年7月份发布正式文件,慢则可能延续至年底发布。

A12 货币债券

交易所资金利率

最高蹿至30%

市场人士指出,本轮新股申购将持续到下周,叠加季节性缴税、大行分红、年中考核多重因素,资金面收紧的压力渐增,这也增加了近期央行主动投放短期流动性的压力。

A13 衍生品/对冲

两融余额

再破4000亿元大关

由于融资资金的持续涌入,在时隔近两个月后,6月17日融资融券余额再度回升至4000亿元上方,达到4007.50亿元。

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 任晓

货币政策“工具箱”或进一步完善。据媒体报道,央行酝酿创设一种新的基础货币投放工具——抵押补充贷款(PSL)。业内人士称,抵押补充贷款可视为传统再贷款工具的进一步完善。在当前基础货币投放机制发生变化的情况下,货币政策调控方式也必将因势而变,从以原来的外汇占款为基础货币投放主渠道转为依赖再贷款、再贴现等渠道。同时,货币政策调控也将从以数量型工具为主向价格型工具转向。

再贷款是中央银行调控基础货币的渠道之一。中央银行通过适时调整再贷款的总量及利率,吞吐基础货币,促进实现货币信贷总量调控目标,合理引导资金流

数据冰冷 调整延续

楼市防线松动

□本报记者 张敏

数据冰冷。国家统计局昨日发布数据显示,今年5月,全国70个大中城市中,有35个城市的新建商品住宅(不含保障房)价格环比下降。整体平均降幅为0.15%,为近24个月以来的新低,也是此期间首次出现负增长。

在此之前,房地产市场已经出现异动。年初以来,市场持续低迷,始终没有起色,零星的降价行为也逐渐蔓延,并覆盖一线城市。在经历了连续三个月的成交量下跌之后,房价也终于出现下行。

市场人士一致将此判断为“拐点”,原因在于,在并无政策明显压制的背景下,传统热销期却出现“量价齐跌”的局面,有分析认为,尽管各地蜂拥救市,但效果不会太明显。且在当前市场整体供需平衡的情况下,交易量的底部可能维持较长时间,房价的调整周期也将拉长。

现实基于数据

国家统计局数据显示,今年5月,全国70个大中城市中,有35个城市的新建商品住宅价格环比下降,占比达到50%,比4月暴增27个。持平的城市有20个,比4月增加两个。上涨的城市有15个。

值得注意的是,在房价向来坚挺的四个一线城市中,上海、深圳的新房价格也出现环比下跌,广州持平,只有北京微涨0.2%。在环比价格变动中,杭州成为降幅最大的城市,下降1.4%。

平均而言,70个大中城市的新建商品住宅价格平均环比下降0.15%,近24个月以来,首次出现负增长。如此剧烈的变动,让不少从业者感到意外。中原地产首席分析师张大伟分析认为,从首次出现个别城市价格调整,到3—4月出现华东区域的块状分布,到5月出现以东部城市为主的房价多数城市下行。市场已经出现加速调整,且变化的速度超过市场之前的预期。

同比来看,尽管仍有69个城市的新房住宅价格上涨,但70个城市的平均涨幅已经连续5个月出现收窄,涨幅从去年12月的9.7%下降至上月的5.63%,同样体现出明显的变化。

事实上,与民间数据以及媒体上的极端案例相比,统计局发布的官方数据往往显得温和而保守。分析人士指出,房地产市场的分化特征明显,在纳入统计的70个大中城市之外,中小城市的过剩局面更为严重,其房价也出现了更为明显的下跌。

山东省某民营房地产企业负责人表示,在其涉足的多个当地城市中,房价存在普遍的下调现象。部分城市的价格已经降至成本水平,开发商几乎无利可图。尽管如此,房屋仍然难以消化,不少在建房地产项目今年已出现停工。

同时,随着项目进入烂尾和滞销状态,部分中小房企的资金链承受巨大压力,并因此而出现债务违约现象。有银行人士向中国证券报记者指出,虽然尚未出现大规模“跑路”,但很多中小房企的确已经走到破产边缘。(下转A02版)

5月份我国70个城市房价半数环比下降

新建商品住宅(不含保障性住房)价格				二手住宅价格			
环比	下降的城市	持平的城市	上涨的城市	环比	下降的城市	持平的城市	上涨的城市
环比下降 0.3%	35个	20个	15个	环比下降 0.5%	35个	16个	19个
环比持平 1.4%				环比持平 0.9%			

新华社图片 制图/韩景丰 数据来源:国家统计局

货币调控将更倚重价格工具

向和信贷投向。1984年后的十年间,再贷款成为中央银行吞吐基础货币的最重要渠道,占基础货币供应总量达70%至90%。1998年后,金融宏观调控方式由直接向间接转变,再贷款开始成为真正的间接调控工具。再贷款所占基础货币的比重逐步下降,结构和投向发生重要变化。新增再贷款主要用于促进信贷结构调整,引导扩大县域和“三农”信贷投放。

由于当前我国基础货币投放机制生变,再贷款也有望二次嬗变,成为未来一段时间基础货币的主要投放渠道,并影响市场利率,助力央行构建完整的利率曲线,发挥更大的价格调控作用。

过去十年来,外汇占款成为基础货币投放的主渠道。但金融危机后,内外部环境发生变化,外汇占款增长趋势性放缓。

据机构测算,为实现既定的经济增速,未来几年需年增基础货币2万亿元至3万亿元。在外汇占款已无法继续快速增长以满足基础货币投放需求背景下,需要通过新的渠道引入“活水”。

当前央行扩张长期基础货币的手段中,较优的选项是再贷款及其创新品种。鉴于国债市场容量较小,且大部分被商业银行持有用于配置需求 2014年4月,国债托管量为7.8万亿元,其中商业银行持有5.4万亿元),央行直接在二级市场购买将会造成市场大幅波动。同时,央票存量较小,难以成为有效的抵押品用于发放基础货币。而就再贷款而言,其不需要抵押品,可以成为长期基础货币的主动投放渠道。同时,再贷款和再贴现可实现定向、定价、定量投放,有利于实现对小微、“三农”等

领域定向支持。

再贷款的运用将有助于货币政策调控从以数量型工具为主向价格型工具为主转变。一方面,在监管部门大力推动直接融资市场发展、金融创新速度加快的背景下,以数量型货币政策工具实现调控目标的难度加大,负面效果愈加明显。尤其是存款准备金率频繁调整,难免对市场资金价格带来较大影响。因此,预计未来存款准备金率的使用频率将有所降低。

另一方面,中央银行通过调整再贷款利率,可以影响商业银行从中央银行取得信贷资金的成本和可使用额度,使货币供应量和市场利率发生变化。同时,再贷款利率的调整,能够通过预告的方式,影响市场预期,从而引导市场利率,以实现货币政策的价格调控目标。



广东依顿电子科技有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：依顿申购 申购代码：732328

申购价格：15.31元/股 网上发行数量：2,700万股

网上单一账户申购上限：27,000股

网上申购时间：2014年6月19日 (9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：招商证券股份有限公司

发行公告：《依顿电子首次公开发行A股招股说明书》2014年6月18日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

财经要闻

A02 财经要闻

财政能为养老金买单到何时

养老保险制度改革离不开财政支持,但解决资金来源问题并不轻松。随着退休人口增加和新增缴费人数增幅放缓,养老保险缺口将逐渐显现和扩大。据测算,如单纯依赖财政补贴,未来90年间,所需外部筹资金额占GDP的平均比重将为1.98%,每年需拿出财政资金超过10%的部分用于补贴养老保险。可见,完全依靠财政“输血”并不可行,改革现行养老金运行机制、促进资金来源多元化、盘活养老资产才是解决之道。

机构天下

A05 机构天下

机构“意外”入围四处筹钱

投行配售避嫌如履薄冰

6月18日,新股发行再次开闸,多数投资者选择了申购,同时分析人士认为四股同时申购,场内资金短时间失血,沪指低走,而同时回购资金利率上升,显示申购大军正动用融资工具。网下机构投资者在“意料之外”入围,资金出现缺口,不得已寻求资金。

基金/机构

A06 基金/机构

打新成吸金黑洞

场内货基遭大额赎回

去年中期货币基金遭遇的赎回潮记忆犹新,当时多数货币基金份额在6月“钱荒”中过半份额遭遇机构赎回,个别品种甚至因为被迫卖债影响了业绩。而今年年中时点将近,去年的赎回噩梦会否重现?有基金经理表示,今年年中货币政策已明显转向宽松,银行间市场没有资金紧张的现象,而货币基金份额也普遍较为稳定,没有遭遇大额赎回。不过,由于6月底银行揽存等现象有可能分流投资货币基金的资金,今年年中依然是考验货币基金经理流动性管理能力的重要时间窗口。

市场新闻

A10 市场新闻

整体估值见底 小盘溢价见顶

无论从相对角度还是绝对角度看,当前A股整体估值都已经处于历史最低位置,尽管迅速提升的可能性不大,但向下空间预计非常有限。然而,在整体估值基本见底的时候,市场估值的结构性矛盾却仍然突出,主要体现为小盘成长股估值溢价过高。从历史走势看,在市场底部真正确立前,过度畸形的估值溢价都会出现一个显著的收敛过程,下半年市场的主要机会和风险也可能将围绕于此展开。

2014年睢宁县润企投资有限公司公司债券发行

发行人

睢宁县润企投资有限公司

主承销商

宏源证券股份有限公司 HONGYUAN SECURITIES CO., LTD.

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




新华社发布客户端V1.0.0版

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 世纪证券 李伟杰

18:00 18:25 赢家视点 国信证券 吕少东

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 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军