



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>

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 36版
本期 68版 总第 6092期
2014年7月24日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

A股“全民并购”背后泡沫泛起

在资本圈人士微信群上，常看到寻找业务的吆喝。越来越多的上市公司近期发布公告，计划通过引入PE等机构投资者、设立产业并购基金来实现战略布局，参股式并购基金数量直线攀升，资本市场兴起一股“全民并购”风潮。

A03



山东农产品电子盘崩盘大起底

山东农产品电子盘崩盘事件仍在不断发酵，引发的连锁反应波及到青岛金智发等其他电子盘，此前携款潜逃的山东农产品电子盘总经理李志胜已被捉拿归案。37岁的交易商韩国勇经历了一生中最煎熬的24小时。

A05

国务院十举措缓解企业融资成本高

保持信贷总量合理增长 缩短企业融资链条 大力发展直接融资 有序推进利率市场化改革

□据新华社电

国务院总理李克强7月23日主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高问题，审议通过《企业信息公示暂行条例（草案）》，推动构建公平竞争市场环境。

会议指出，企业是经济活动的基本细胞。当前我国货币信贷总量不小，但企业特别是小微企业融资不易、成本较高的结构性问题依然突出，不仅加重企业负担、影响宏观调控效果，也带来金融风险隐

患。有效缓解这一问题，既可为企业“输氧供血”，促进当前稳增长，又能形成金融与实体经济良性互动，使经济固本培元、行稳致远。要按照定向调控要求，多措并举、标本兼治，推动结构性改革和调整，深化金融体制改革，加强金融服务和监管，为做强实体经济、扩大就业和改善民生提供金融支持。

会议确定，一要继续坚持稳健的货币政策，保持信贷总量合理增长，着力调整结构，优化信贷投向。加大支农、支小再贷款和再贴现力度，提高金融服务

小微企业、“三农”和支持服务业、节能环保等重点领域及重大民生工程的能力。二要抑制金融机构筹资成本的不合理上升，遏制变相高息揽储，维护良好的金融市场秩序。三要缩短企业融资链条，清理不必要的环节，整治层层加价行为。理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接。四要清理整顿不合理

收费，对直接与贷款挂钩、没有实质服务内容的收费，一律取消。规范担保、评估、登记等收费。严禁“以贷转存”、“存贷挂钩”等行为。五要优化商业银行小微企业贷款管理，采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式，提高贷款审批发放效率。对小微企业贷款实行差别化监管要求。（下转A02版）

延伸阅读

小微企业贷款有望“再宽松”

A02

华通路桥短融兑付上演生死时速

□本报记者 王辉

广受市场各方关注的华通路桥2013年度第一期短期融资券到期兑付危机事件，23日下午终于揭开能否如期兑付的谜底。来自部分市场人士和该期短融主承销商人士的最新消息确认，在23日银行间市场资金系统关闭前，合计4.292亿元的本息款项已顺利兑付至债权人机构账户中。当日最后一笔归集的兑付资金，在23日下午2点后才汇至银行间市场清算所股份有限公司指定兑付托管账户。

兑付资金下午方才全部到账

23日下午4点前后，经过接近一整天的“漫长等待”，“13华通路桥CP001”持有人终于等来该期短融如期兑付的消息。来自多个市场人士的消息显示，合计4.292亿元的本息已由银行间市场清算所代理划付至相关持有人指定的银行账户。该期短融在最后关头惊险兑付，避免了银行间债券市场首个违约事件的发生。

尽管该期短融两家主承销商（广发银行和国泰君安证券）拒绝透露23日具体的兑付资金归集细节，但有消息人士向中国证券报表示：“所有本息兑付资金全天分成多笔被汇入银行间市场清算所兑付托管账户。截至23日下午2点多，还有最后一笔款项在等。”另据此前部分媒体消息，从到期日前一天（22日）下午5点起，就开始陆续有兑付资金归集到银行间市场清算所兑付托管账户。

23日所有归集的兑付资金主要来自两个方面，一是发行人自行筹集的资金，二是当地政府协调筹集的资金。

23日最后时刻才得到兑付的“13华通路桥CP001”，发行金额为4亿元，期限1年，票面利率7.3%，应偿付本息金额为4.292亿元。此前，受公司董事长及实际控制人王国瑞协助有关部门调查消息影响，公司主体评级已由原来的AA-（展望稳定），下调为BB+（展望负面），该期短融债项评级由原A-1下调为B级。

违约风险个案料频繁出现

对于该期短融“险象环生”的兑付过程，市场人士认为，该期短融成功兑付，与其说是“有些侥幸”，不如说是“有其必然”。华通路桥2013年财报显示，当年末五家地方政府相关单位拖欠该公司近7亿元账款，占该公司全部应收账款比例的40.03%。分析人士认为，在华通路桥自身资产负债整体状况相对尚且良好的背景下，五家地方政府相关单位拖欠公司近7亿元账款，造成公司在董事长被调查后，无力偿还该期短融本息款项，显然将令各方难以接受。因此，当地政府部门本次加强相关账款催收工作、协调整体兑付资金归集，不仅避免该事件对未来山西企业后续发债可能产生的不利影响，也很大程度上避免了来自相关债券持有人机构的压力。

虽然该期短融最后时刻在地方相关部门协调下成功避免成为银行间债券市场中的首个违约债券，但未来债市整体违约事件频繁发生仍不可避免。近期交易所债市相继发生多起私募债违约风险事件。国海证券固定收益分析师高勇标表示，与银行间市场发行的债券相比，（下转A02版，相关报道见A14版）

今年以来债券市场部分信用违约风险事件				
债券名称	发行规模	票面利率	债券类型	违约风险事件
11超日债	10亿元	8.98%	公司债	公司基本面与现金流严重恶化，进入破产重整
13中森债	1.8亿元	10%	私募债	公司资金周转困难，担保公司一度拒绝履行担保义务
12华特斯	0.6亿元	11%	私募债	发行人申请破产重整
11江苏省SMECN1	2.5亿元	一年期定存利率+3.1%	中小企业集合票据	发行人之一的江苏恒顺达，贷款出现逾期且处于停产状态
12金泰01、12金泰02	0.3亿元	10%	私募债	今年7月10日到期的债券，本息兑付均出现实质性违约
12津天联	0.5亿元	9%	私募债	公司董事长失联，债券担保方或失去担保能力

制图/韩景丰

减负实体经济更需结构性降税

“在定向降准、定向再贷款政策出台以来，业内对这些资金能否真正流入‘定向’领域也表示出很大的担忧。

相较于间接融资疏浚支持实体经济“最后一公里”的难度，直接面向市场主体清费减税更能起到减负效果。目前，税费负担重是企业普遍反映的突出问题。有行业组织调研发现，目前各类行政事业性收费占企业营业收入的比重超过1%，企业税收占营业收入的比重已接近10%，在全国2500多家上市公司中有100多家公司上交的税费是其净利润的5倍以上。在直接减轻市场主体税费负担后，可提高其预期收益，增强投资积极性；结构性减税可体现对投资方向的引导，优化产业结构。

因此，在目前经济总体需求疲软、企业税负偏重、财税体制改革深化的情况下，进一步深化结构性减税应成为下半年财政政策在定向调控上的“生角”。首先，

建立涉企收费清单制，看住向企业乱伸的手。在以简政放权为特征的本轮政府职能改革中，取消和规范行政事业性收费是重要课题。政府提供的普遍公共服务的收费项目应予以取消；将有税收性质的收费基金项目并入相应税种；涉企收费纳入清单，对外公开，接受监督；新设涉企行政事业性收费必须有法律法规规定。

其次，继续加大对特殊人群和小微企业、三农的减税力度，加大对支持企业创新的普惠性减税优惠。今年以来，国务院已明确将支持和促进重点群体创业就业税收政策延长至2016年，提高小微企业减半征收企业所得税优惠政策实施范围的上限，将自来自水等特定一般纳税人适用的增值税率统一按3%执行。未来，可进一步放宽免税、减税的小微企业营业规模要求，拓宽重点群体覆盖范畴，加大减税幅度。

再次，继续深化营改增改革。营改增

是近三年来结构性减税主力，目前已扩至电信、邮政等多个行业，未来将进一步扩大试点行业范围，加速向房地产业、建筑业等扩围，尽快实现全行业覆盖，根据不同行业特点确定税率。

当然，在财政收入压力陡增态势下，结构性减税面临财政支出刚性、税收计划任务压力等因素制约。如果减税被非税收入增加所替代，那么减税政策效果会受到严重干扰；在各项民生支出、重大投资项目增多背景下，结构性减税规模和范围会受到较大限制。因此，结构性减税必须与当下的财税体制改革同步推进，方能持续发挥给实体经济减负功效，包括优化税收结构，提高直接税比重；调整央地税收关系，构建地方税体系，使地方财权事权匹配；改革个税、消费税等，使各税种项目达到宽税基、低税率、严征管的目标。

财经要闻

上交所拟明确持股5%以上股东大额减持应预披露

上交所网站发布的《上市公司日常信息披露工作备忘录第十三号上市公司股东减持股份预披露事项（征求意见稿）》提出，上市公司相关股东预计未来6个月内通过上交所证券交易系统以集中竞价交易或大宗交易方式单独或者合并减持的股份，可能达到或超过上市公司已发行股份5%的，应当在首次减持前3个交易日通知上市公司并预先披露其减持计划。

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 李伟勇
18:00—18:25	赢家视点 银河证券 刘畏

新华财经客户端V1.0.0版

新华财经