



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

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 44版  
本期 76 版 总第 6097 期  
2014年7月30日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



新品发布在即  
苹果股价逼近历史高点

在财报好于市场预期及并购加速等利好带动下,苹果公司股价逼近历史高点。分析人士预期,随着iPhone新品于今年秋季上市的临近,苹果股价有望再创历史新高。

A06



供给“故事”难掩橡胶需求隐患

近期,橡胶期货开启一波上涨行情。分析人士指出,宏观经济企稳回暖为橡胶上涨行情奠定了基础。不过,展望后市,需求端的潜在利空因素成为制约橡胶中长期走势的关键。

A16

## 中共中央政治局定调下半年经济工作

更加注重定向调控 增大简政放权含金量 发挥好财政金融资源效力

据新华社电

中共中央政治局7月29日召开会议,决定今年10月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议,主要议程是,中共中央政治局向中央委员会报告工作,研究全面推进依法治国重大问题,会议分析研究了上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出,做好下半年经济工作,要全面贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神,全面落实中央经济工作会议决策部署,准确把握改革发展稳定的平衡点,准确把握近期目标和长期发展的平衡点,准确把握经济社会发展和人民生活改善的结合点,坚持稳中求进工作总基调,

坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路,保持宏观政策连续性和稳定性,针对经济运行中的突出问题,更加注重定向调控,有效实施一些兼顾当前和长远的政策措施,加快深化改革开放,着力推动结构调整,妥善防范化解风险,不断改善民生工作,促进经济持续健康发展,努力实现全年经济社会发展预期目标。

会议强调,正确看待经济增长速度,对做好经济工作至关重要,对做好各方面工作影响很大。实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦,必须坚持以经济建设为中心,坚持发展是党执政兴国的第一要务,坚定不移推动经济发展,这是国家繁荣、社会稳定、人民幸福的重要基础。我国发展必须

保持一定速度,不然很多问题难以解决。同时,发展必须是遵循经济规律的科学发展,必须是遵循自然规律的可持续发展,必须是遵循社会规律的包容性发展。

会议要求,坚持把改革放在重中之重位置,坚持问题导向,围绕稳增长、调结构、惠民生、防风险,加快推进改革,激发市场内在动力和活力。要增大简政放权的含金量,加紧深化投资体制改革,尽快放开自然垄断行业的竞争性业务,加快发展服务业有序开放,放宽制造业准入限制,同时放管结合,加强市场监管。

会议要求,要发挥好财政金融资源效力,加大对实体经济支持力度,优化财政金融资源配置,提高财经资金使用效益,积极拓宽实体经济融资渠道。要积极扩大有效投资,发挥好投资的关键作用,

进一步释放民间投资潜力,着力提高投资质量和效益。要努力扩大消费需求,发挥好消费的基础作用,顺应居民消费结构升级趋势,完善消费政策,改善消费环境,不断释放消费潜力。要努力稳定对外贸易,提高对外开放水平,落实完善促进外贸发展政策,坚持积极有效利用外资,有力推动出口升级和贸易平衡发展。要加快推进经济结构调整,培育新经济增长点和区域增长极,完善创新驱动政策环境,推进生态文明建设,落实国家新型城镇化规划。要增加民生社保等有效供给,继续改善人民生活,完善社会保障制度,促进就业创业,加强医药卫生事业。要准确把握存在的各种风险,采用有效方法应对和化解不同风险,确保经济社会持续健康发展。

**A07 基金/机构**

### 基金排名战大逆转

经过近一个月的蓝筹股行情,今年公募基金排行榜已经“变脸”。多只蓝筹风格基金已经爬进前十,而上半年的明星基金被取而代之。下半年的排名或仍有较大变化,因为在第10~30名的“段位”中,还有多只蓝筹风格基金的排名正势如破竹。

**A08 公司新闻**

### 中石化销售公司与台企润泰业务合作

中国石化销售有限公司29日与润泰集团签订业务合作框架协议,双方将进行联合采购、探索电子商务与O2O等业务合作。

**A14 货币债券**

### 股债切换延续 转债集体起舞

分析人士表示,随着经济触底回升,市场风险偏好提升,大类资产轮换使权益资产及转债受益。短期内转债市场有望延续强势,但对于转债中长期上升空间市场仍有较大分歧。

**A15 衍生品/对冲**

### 融资“宠儿”回归 地产股后市存疑

分析人士指出,沪港通步入“快车道”以及地方放松楼市调控使得地产股迎来估值修复契机,短期受到融资客热捧。不过考虑到市场对其基本面的疑虑仍大,抑制了其做多空间,地产股后市行情仍存变数。

## 政策利好叠加沪港通预期 保险板块或迎好收成

据新华社电

沪港通开通预期升温,内地、香港股市的比价效应将给A股保险类品种带来显著的估值提振。保险业新“国十条”考虑纳入有关促进养老产业发展的内容,将为保险公司拓展养老地产业务、投资于养老配套设施建设和产品开发提供指导性方向。上述两方面将对保险公司的产品设计、资产配置和投资布局产生影响,在为行业贡献保费收入的同时修复板块估值,预期可提升险企总体投资收益率。

### 养老利好政策有望拉动保费增速

中国证券报记者了解到,即将出台的保险业新“国十条”中,将有专门部分对保险服务业促进养老产业发展进行表述,保险公司开拓养老地产业务、投资配套基础设施和产品开发等未来发展方向,都将在新“国十条”及后续出台的细化政策中有所提及。新的政策将对保险公司产品设计、资产配置和投资布局产生影响,从而促进和强化保险业服务养老意向实际生效。

申银万国证券指出,除主动提供多种医疗、重疾保险、长期护理产品外,保险公司还可以投资养老社区建设、医疗机构,并承接企业个性化商业养老保险计划。

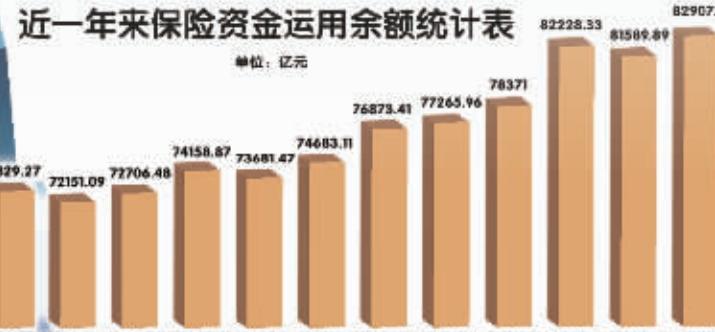
保险公司人士表示,目前保险公司可用资金的大部分为寿险资金,而后者中的长期资金约占一半,另有约25%的中期资金,与养老地产的投资周期匹配度较高。投资养老地产既可以贡献巨额保费,又可以提升险企的总体投资收益率。

中国证券报记者从权威专家处获悉,推动“个人税收递延型养老保险试点”发展的有关内容已经被考虑写入保险业新“国十条”中,但目前仍处于有关部门会签的状态,最终是否会在新“国十条”中正式出现,尚存在变数。公开资料显示,试点工作此前已计划多年。

保险业人士表示,个人税收递延型养老保险推出将极大利好保险公司的服务功能。比照国际成熟经验,此项税收政策如推出,将激活保险业的发展空间,成为拉动内需的催化剂。政策铺开后,养老保险支柱有望进一步加强和完善,对投保者也将带来好处。

从美国等成熟保险市场的发展经验看,税收递延及相关优惠政策可对保费收入产生明显正面刺激,而据测算,其每年有望撬动巨额保费增量。申银万国证券预计,相关的税收优惠政策将极大促进养老保险和健康保险的发展,引领保险业新一轮高增长,有望将上市保险公司价值提升5%~10%。

(下转A02版)



制图/王力 数据来源/中国保监会网站

中蒙打造“一带一路”  
能源环保成合作重点

据新华社电

中国证券报记者日前获悉,在去年中蒙双方发布《中华人民共和国和蒙古国战略伙伴关系中长期发展纲要》基础上,今年中蒙双方合作将现新进展,能源和环保成为重点领域。

内蒙古作为我国向北开放的桥头堡,相关部门提出打造面向蒙古国的向北开放国际经济合作带,把内蒙古建设成国家战略资源通道、能源精深加工和储备基地以及面向蒙古的开放前沿,打造中蒙经济合作带。

同时,相关部门提出构建中蒙向北开放经济合作走廊。据了解,该走廊分为东中西三部分,其中,西部经济走廊重点是发展能源资源,尤其是煤炭加工转化、金属矿产采选加工、有色金属冶炼及加工等产业;东部经济走廊重点发展环保产业,包括跨境旅游、生态环保、草原文化等产业;中部经济走廊重点是扩大口岸贸易。

业内人士表示,去年双方签订的纲要将在今年得到进一步落实,尤其是石油领域合作开展一系列项目合作。例如,加强塔木察格油田、宗巴音油田项目开发合作。中国支持本国企业对蒙古建设国内炼厂提供协助,支持中蒙双方企业在互利共赢的基础上,按市场化原则开展成品油贸易。中方根据蒙方需要,研究向蒙方增加成品油供应量的可能性。

中共中央决定  
对周永康严重违纪问题立案审查

据新华社电

鉴于周永康涉嫌严重违纪,中共中央决定,依据《中国共产党章程》和《中国共产党纪律检查机关案件检查工作条例》的有关规定,由中共中央纪律检查委员会对其立案审查。

财经风云

### “小微”融资 好政策遭遇“落地难”

中国证券报记者走访江浙多个地区了解到,在宏观经济增速放缓的大背景下,江苏、浙江等长三角地区的银行业正承受着前所未有的压力,一方面是监管部门要求更多信贷资源进入小微、三农等领域,另一方面是长三角部分地区不良贷款率已超过2%,个别银行不良贷款率甚至一度高达5%。

专家和银行业业内人士指出,长三角地区小微企业融资难,症结不在于流动性不足而在于信贷结构未得到有效调整,商业银行应优化小微企业贷款管理,研发创新型贷款抵押模式,采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式,提高小微企业贷款获得率。更为重要的是,解决企业融资难还应加大多元化金融供给,发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构,提高企业直接融资比例。

市场新闻

### 成长舞步要踏准蓝筹鼓点

7月以来,主板市场出现了疾风骤雨般的拉升,市场偏好也大幅转向蓝筹股,中小盘成长股则备受冷落。但是,作为市场中弹性的群体,成长股后市未必机会全无。

考虑到蓝筹股已经成为当前行情的主线,因此蓝筹股后市表现将直接决定成长股的未来走向。如果本轮蓝筹行情短期内向下逆转,那么成长股较大的估值压力大概率会继续释放;但如果蓝筹股能够在未来一段时间保持强势,则成长股仍然值得投资者重点关注,因为从2008年以来的统计看,只要主板市场出现系统性反弹,小盘成长股均在同期取得了显著的超额收益。

社评 | Editorial

## 改革红利加速释放 重磅措施值得期待

中央政治局会议提出,坚持把改革放

在重中之重位置,坚持问题导向,围绕稳

增长、调结构、惠民生、防风险,加快推进

改革,激发市场内在动力和活力。中国证

券报认为,上半年,经济在微刺激中扭

转了下滑态势,经过上半年一系列的调

研和酝酿,下半年改革应接棒微刺激,加快

落实,确保经济增长速度和效益。

从中央政治局会议内容来看,一些重

磅改革政策措施值得期待。

首先是投融资体制改革。加快实施投

融资改革是为投资提供长效机制,以市

场之手强化约束减弱风险的重要举措,

包括国企改革、建立健全地方投融资机

制等多方面内容。近期国企混合所有制改

革试点推出、民营银行落地已点燃“星星之火”,是否能形成燎原之势还取决于未来

改革力度和落实情况。

国家应尽快出台地方政府投融资体制

改革指导意见,积极推进地方政府投融资

机制改革,控制、减少地方政府投融资

规模,建立考核投资效果的指标体系和制

度,考核投融资债务风险控制的指标体系

和制度等。改革重点是彻底转变政府职

能,实现投资性财政向公共财政的转变,

政府最终要退出一般经营性领域的投资;

推动以投融资项目审批为主的行政审批

制度改革;明确规定各级政府官员的裁量

权。同时,放开基础设施和垄断行业市场,

吸引、鼓励社会资本投入。在清理和整顿

投融资平台公司外,还要对地方国有企业

做大手术,进行“合并同类项”和减少层级

的架构重组。

其次,会议提出要发挥好财政金融资

务业,把不动产纳入增值税抵扣范围。这

项工作预计在一两年内完成,预计减税9000亿元左右。此外,还将加快预算制度

改革,健全地方政府债务管理制度。改革

养老、医疗体制,使其更有可持续性。

此外,通过全面推进资源税改革、完

善消费税、支持能源价格市场化改革、支

持新能源和可再生能源发展等多项财税举

措,更好地发挥市场对资源配置的基础性

作用。

再次,会议提出,要努力稳定对外贸

易,落实完善促进外贸发展政策。下半年稳

外贸政策或加码。6月出口同比增长7.2%

,与5月基本持平。上半年进出口总额同

比增长2.1%,出口仅增0.8%,远远低

于全年7.5%的目标,显示尽管金融危

机的影响日渐减弱,(下转A02版)</p