



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 ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 448 版
本期 472 版 总第 6120 期
2014 年 8 月 26 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



罗氏83亿美元收购InterMune
生物制药巨头并购热潮涌动

瑞士制药巨头罗氏将斥资83亿美元收购美国InterMune生物制药公司。分析师指出,大型药企正通过收购寻找新的业务增长源。

A04



傅成玉表示
中石化销售公司引资没门槛

傅成玉在中石化中期业绩发布会上表示,中石化专业化重组步伐将进一步提速,润滑油、催化剂、水务等实体化资产将进一步优化重组、单独上市;页岩气、煤制气等的开发将大力推进。

A06

国务院推进排污权有偿使用和交易试点

严格落实污染物总量控制制度 规范交易行为控制交易范围

□新华社电

国务院办公厅近日印发《关于进一步推进排污权有偿使用和交易试点工作的指导意见》(以下简称《意见》),部署充分发挥市场机制在环境保护和污染物减排中的作用,促进主要污染物排放总量持续有效减少,提出到2015年底前试点地区全面完成现有排污单位排污权核定,到2017年底基本建立排污权有偿使用和交易制度,为全面推行排污权有偿使用和交易制度奠定基础。

《意见》指出,排污权是指排污单位经核定、允许其排放污染物的种类和数量。建立排污权有偿使用和交易制度,是我国环境资源领域一项重大的、基础性的

机制创新和制度改革,是生态文明制度建设的重要内容,将对更好地发挥污染物总量控制制度作用,在全社会树立环境资源有价的理念,促进经济社会持续健康发展产生积极影响。

《意见》明确,建立排污权有偿使用制度,要严格落实污染物总量控制制度,试点的污染物应为国家作为约束性指标进行总量控制的污染物,试点地区也可选择对本地区环境质量有突出影响的其他污染物开展试点。要合理核定排污权,试点地区不得超过国家确定的污染物排放总量核定排污权,不得为不符合国家产业政策的排污单位核定排污权。要实行排污权有偿取得,规范排污权出让方式,加强排污权出让收入管理。排污权使用费由地

方环境保护部门按照污染源管理权限收取,全额缴入地方国库,纳入地方财政预算管理。排污权出让收入统筹用于污染防治,任何单位和个人不得截留、挤占和挪用。试点地区财政、审计部门要加强对排污权出让收入使用情况的监督。

针对加快推进排污权交易,《意见》提出,要规范交易行为,控制交易范围,排污权交易应在自愿、公平、有利于环境质量改善和优化资源配置的原则下进行,交易价格由交易双方自行确定。要激活交易市场,试点地区要积极支持和指导排污单位通过淘汰落后和过剩产能、清洁生产、污染治理、技术改造升级等减少污染物排放,形成“富余排污权”参加市场交易;建立排污权储备制度,回购排污单位“富余排污权”,适时投放市场,重点支持战略性新兴产业、重大科技示范等项目建设。

《意见》要求,试点地区地方政府要加强对试点工作的组织领导和服务保障。试点地区要及时公开排污权核定、排污权使用费收取使用、排污权拍卖及回购等情况以及当地环境质量状况、污染物总量控制要求等信息,确保试点工作公开透明。对于超排污权排放或在交易中弄虚作假的排污单位,要依法严肃处理,并予以曝光。各地区、各有关部门要充分认识试点工作的重要意义,妥善处理好政府与市场、制度改革创新与保持经济平稳发展、新企业与老企业、试点地区与非试点地区的关系,把握好试点政策出台的时机、力度和节奏,因地制宜、循序渐进推进试点工作。(相关报道见A08、A10版)

财经要闻

国企改革三类指导意见 料近期发布

中国证券报记者25日获悉,国资委有望近期发布国有企业改革的三类框架型指导意见,即混合所有制改革指导意见、组建国有资产投资公司指导意见、董事会三项职权改革指导意见。指导意见将给出具体范围、原则和操作方式,首批6家试点中央企业将根据指导意见制定企业的改革落实方案。

焦点

轻资产 资本运作 市场热点 牛股基因揭秘



今年以来,上证指数历经沉浮,市场的操作难度比去年有所加大。然而,这样的市道并非没有牛股。据中国证券报记者统计,除了新上市的公司,今年以来共有66只股票累积涨幅超过100%,此外还有诸多股票涨幅远超大盘。那么,这些牛股究竟是怎样炼成的?分析人士认为,牛股三基因逐渐显现:轻资产、资本运作、市场热点。

A02

财经要闻

税收优惠有望助推长期资金入市
专家表示,目前资本市场相关税收的调整空间不大,上市公司股息红利个人所得税已实行差别化税率,但企业的长期证券投资收益所得税可能有调整空间。

A05

基金/机构

**指数震荡
基金再战成长股**
虽然A股市场近期频现震荡,但基金经理的做多热情依然高涨。与此前蓝筹股的强势反弹不同,现在基金经理再度盯上了成长股。

A12

衍生品/对冲

**两融突破5000亿
多空博弈加剧**

分析人士指出,市场整体转暖,投资者融资热情高涨,导致两融余额从4000亿元到5000亿元的扩张较为迅速。不过,近期融资余额持续保持高位,显示多空博弈已经明显加剧。



交易活跃 有涨有跌

新三板做市聚拢人气

□本报记者 顾鑫 朱茵

8月25日,全国中小企业股份转让系统做市转让交易正式上线。总体而言,市场交易较为活跃,有的公司收盘价涨幅高达12803%,有的公司振幅达351.67%。业内人士称,挂牌公司股价大幅上涨体现了投资者的追捧,而有的做市商在报价方面还有意进行了一定的让利,这进一步聚拢了市场的人气,预计未来随着更多的投资者开户,新三板市场的活跃度有望进一步提升。

市场交易活跃

25日9点30分,申银万国对挂牌公司联飞翔做市报价成为了全市场成交的第一单,做市卖出1000股,成交价格3.55元。申银万国参与做市的中海阳、联飞翔、麟龙股份等挂牌股票交易也都比较活跃。

根据股转系统发布的数据,8月25日,挂牌股票共成交8038万元、1389万股、2897笔。其中,采用做市转让方式的股票成交3892万元、479万股、2722笔,分别占全部挂牌股票的48%、34%、94%。

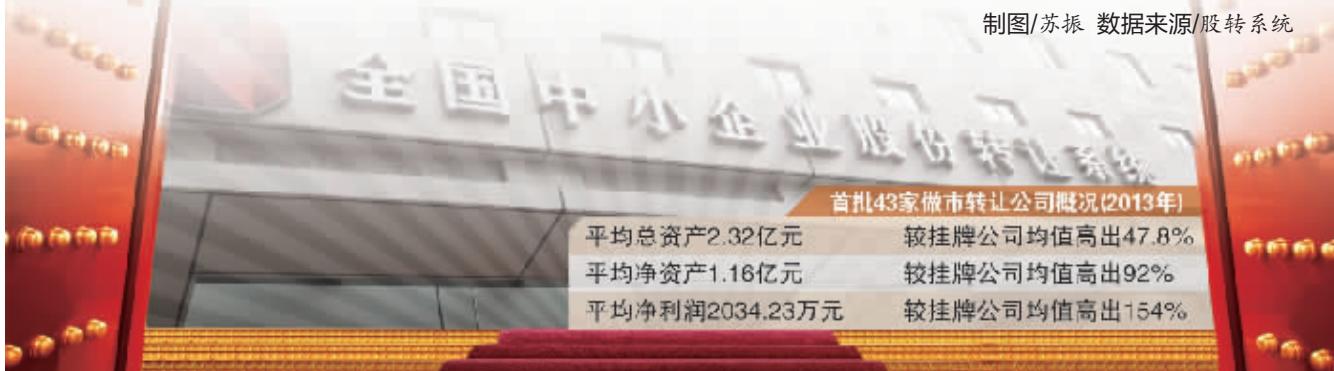
做市股票中,成交最活跃的是中海阳(430065),获投资者报单数最高,共380笔;成交量、成交金额和成交笔数均居于首位,共成交11652万股、735.27万元、762笔。换手率最高的英思科技(430403),当日换手率达905%。除东亚装饰(430376)无成交外,其余42只股票均有成交。从价格波动情况来看,成交价格振幅最大的是新眼光(430140),当日最高价28.6元,最低价7.5元,当日振幅达351.67%。涨幅最大的是行悦信息(430357),涨幅为128.03%。

一些做市商提出,由于市场交易较为活跃,报价连续被吃掉后,可能造成交易不连续,而股转系统要求做市商在交易的75%时间内、不低于3个小时有连续报价。“下午我们就很紧张,担心达不到时间要求。”据了解,由于做市转让是全新的东西,当前从谨慎性角度出发,做市商以手工报价为主。

上海证券新三板做市商业务负责人汤洪海介绍,做市首日交易活跃,价格有涨有跌,上海证券担任做市商的9家公司都有成交,以涨为主。他表示,总体看,在发现企业价值、提供流动性上,做市商制度无疑已开始发挥作用。

由于上海证券此次担任做市商的有两家亏损企业,这引起市场关注。对此,汤洪海称,估值和流动性是市场核心,亏损企业也是有价值的,对它的定价更能体现券商价值。(下转A02版)

制图/苏振 数据来源/股转系统



今日视点 | Comment

基金清盘须重视投资者利益保护

□本报记者 曹乘瑜

不少基金公司正在准备申报迷你基金的清盘计划。分析人士认为,部分基金清盘是行业走向新陈代谢的“健康之路”,投资者应该理性看待。开好持有人大会,提供多样化选择,尽量尊重各类投资者的意愿,并做好投资者教育,是基金经理处理清盘问题时必须注意的问题。

首先,基金退市已被法律认可。无论是新基金法还是《公募基金运作管理办法》,都明确规定了基金可以退市,并给出了退市门槛和基本方案。

其次,不同基金有不同的生命周期。从产品设计角度看,一些基金推出时有其特定历史环境。例如2011年添富理财28天的兄弟产品中,还有7天、14天、30天和60天的理财产品。在运行了一段时

间以后,基金公司发现28天并不适合投资者申购赎回习惯。随着宏观环境改变,基金产品也会落伍。2013年,短期理财债基同比发行减少1/3,恰是因为利率市场化、互联网金融带来的货币基金大发展,短期理财债基无论是流动性还是收益都具备突出的优势。此外,未来随着沪港通、基金互认的开通,内地投资者可以直接投资香港注册的全球基金产品,那么对QDII的需求可能会减少。再比如,未来随着经济阶段的转换,目前一些应景型的基金产品,如主题性、行业性的基金,日后或消失,这在上世纪80年代后期的美国已有先例。

清盘迷你基金,是基金业应有的一种优胜劣汰机制,有利于优化资源配置,从而促进行业发展。从1998年诞生第一只基金以来,国内基金产品已经接近两千只。但据Wind数据,截至8月21

日,基金经理仅有1361人。在部分中小基金公司,甚至出现了基金经理“1拖6”的现象。这对于提高基金业绩无益。“1拖多”的背后,虽然有基金冲规模、人才流失的因素,但缺乏退市机制也是原因之一。长期以来,由于没有基金清盘,出现了许多僵尸基金。据牛牛理财网数据,目前规模在5000万份以下的基金达137只,规模最小的基金仅有约230万份。每一只迷你基金都要进行清算估值、交易、托管,耗费大量人力物力,贡献的利润却少之又少。有些规模很小的迷你基金,基金经理获得的管理费可能连基金经理的工资都不够支付。

因此,部分基金清盘是行业良性发展的“健康之路”,出现清盘潮并非意味着行业出现颓势,恰恰相反,这是行业成熟的表现。在这一过程中,基金公司应重视保护

投资人的利益。根据有关规定,提前终止基金合同应经参加大会的基金份额持有人或其代理人所持表决权的2/3以上通过方可做出,持有人大会则应当有代表1/2以上基金份额的持有人参加方可召开。这一过程中,机构投资者由于户均持有份额大,投资份额能轻易超过总份额1/2,并且与基金公司沟通便捷,参与持有人大会更有积极性和便利性,但中小投资者的建议容易被忽略。这方面,可借鉴海外经验。美国每年有5%的基金退市,其基金在注销过程中,美国证券交易委员会(SEC)会检查合并的条款以决定是否需要保护性限制条件。例如,在投资公司与其计划并入的公司的协议中,SEC将考虑中小股东的处境。在欧洲,对于一些以合并方式退出的基金,规定股东大会或基金持有人大会至少要有现场出席投资者75%的投票合才能生效。

中国证券报·中证网 中证面对面

国资改革 能否助推新一轮牛市

嘉宾:
中信证券财富管理中心总经理 李旦
南方基金首席策略分析师 杨德龙

时间:26日 16:30-17:30

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

世纪证券 宋志云

18:00-18:25 赢家视点

中信建投 张益