



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
xhszbz



中国证券报微博
http://t.qq.com/zqzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 16 版
本期 60 版 总第 6160 期
2014 年 10 月 20 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

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

市场格局逆转 原油“黑金”褪色

美元步入新一轮升值周期，以美元计价的原油跌入熊市漩涡，并殃及其他大宗商品，但这也减少了全球经济复苏的原材料成本，进一步增强了经济复苏动力。

A03



印度:大宗商品下一驱动力

在这场世纪经济竞赛中，“中国龙”在过去十年无疑技高一筹。然而，目前中国因素对大宗商品的支撑作用正渐行渐远。经济学家预测，印度新经济政策或催生大宗商品超级牛市周期。

A06

楼市调控松绑有后招

二手房交易营业税有望调整完善

□本报记者 张敏

房地产调控政策的松绑或有后招。中国证券报记者从权威人士处获悉，针对完善二手房交易营业税有关政策，有关部门正在各大城市和机构之间展开调研，听取各方意见并评估该税种的价值，在充分论证的基础上，未来有可能对其进行调整。

2011年之前，我国二手房交易免征营业税的期限为两年。但随着房地产市场过热现象明显，投机投资需求旺盛，2011

年初，国务院出台“新国八条”规定，未满五年的二手房交易，统一按销售收入全额征税。该政策也沿用至今。

按照这一规定，个人将购买不足5年的住房对外销售的，全额征收营业税，税率为房屋评估总额的5%；个人将购买超过5年（含5年）的非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋的价款后的差额征收营业税；个人将购买超过5年（含5年）的普通住房对外销售的，免征营业税。

业内人士分析，在很长一段时间内，

该政策对于遏制房地产市场非理性膨胀、抑制投机投资需求起到了明显的作用。但如今房地产市场交易相对冷淡，业内人士建议，为刺激市场交易，二手房交易营业税的免征期限应调整至2年。中国证券报记者获悉，在有关智囊机构向监管层提交的调研报告中，便包含了上述建议。

分析人士指出，若按照上述方案调整，将使得不少存量房释放到市场中，并在很大程度上刺激二手房交易。

经过多轮调研，监管层对当前房地产

市场做出“供大于求”的判断。国庆节前夕，央行、银监会联合发文，调整首套房认定方式。住建部、财政部、央行近日联合发文，降低住房公积金申请门槛。业内人士指出，上述调整的目的在于刺激市场交易。在限购逐步放开、限贷政策大为放松的基础上，下一步税收政策也将更趋完善。

中国证券报记者获悉，在房地产交易税收环节，除营业税外，未来如果市场需要，不排除有更多调整，以降低交易成本，促进市场成交。

A02

财经要闻

农民集体资产股份占有权收益权试点将展开

十八届三中全会提出“保障农民集体经济组织成员权利，积极发展农民股份合作，赋予农民对集体资产股份占有、收益、有偿退出及抵押、担保、继承权”的改革任务。日前，中央审议通过有关改革试点方案。

A14

数据信息

51股“破净重圆”

近三个月，A股市场破净股数从此前120只大幅缩减至目前的69只，51只个股得以“破净重圆”。这些“重圆”股大多以中小盘股为主，由于具备较为强烈的改革转型预期而受资金青睐，平均涨幅超过34%。

金牛基金周报

本周话题

ABS 数万亿蛋糕的诱惑

在传统房地产、地方政府平台类信托业务上遭遇“天花板”的背景下，诸多基金子公司对新兴的资产证券化（ABS）业务寄予厚望。

■ 今日视点 | Comment

树立退市制度权威从严格执行开始

□本报记者 顾鑫

证监会近日发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》。退市制度的改革完善有利于实现上市公司退市的市场化、法治化、常态化，有利于提高市场有效性，有利于提振市场信心。只有真正树立退市制度的权威性和严肃性，退市率过低、当退不退等问题才能得到真正解决，退市制度改革的红利才能惠及股市。

长期以来，退市难问题一直困扰着中

国股市。从数据看，沪深交易所退市率不足1%，远低于纳斯达克的约8%、纽交所的约6%。这一现象背后有多方面原因，如主动退市意愿不强，强制退市面临外界因素的干扰，上市资源稀缺等。对于股市而言，部分“不死鸟”公司的存在助长了炒作绩差股的歪风，扭曲了市场的资源配置功能，不利于培育理性投资的股权文化，而由此导致的“劣费”高企则像牛皮癣一样成为中国股市的荒诞特征。

《若干意见》对退市制度的改革完善

有诸多创新，对提升退市率、解决退市难具有重要意义。一是对主动退市概念进行了细化和明确，主动退市公司的重新上市在审核程序上也明显优于强制退市公司，这将提升上市公司“以退为进”的积极性。二是实施重大违法公司强制退市制度，明确了欺诈发行、重大信息披露违法等违法行为，而在以前还没有发生过此类案例。三是严格执行市场交易类、财务类强制退市指标，以长期停牌来敷衍退市制度的现象有望得到消除。四是加强退市公司投资

者合法权益保护，如主动退市须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过、并须经出席会议的中小股东所持表决权的2/3以上通过，为便于投资者赔偿机制运行，还扩大了限制相关主体股份减持的情形。

法律的生命在于实施，法律的权威来自执行，否则法律就成为一纸空文。监管部门提出，严格落实退市制度的规范要求，采取有效措施，切实做到“出现一家、退市一家”，坚决维护退市制度的严肃性和权威性。（下转A02版）



CFP图片 制图/苏振



财经要闻

A02

沪深交易所修订上市规则 重新上市条件等同IPO

上交所对《股票上市规则》涉及退市制度的相关内容进行了修改和完善，并于19日发布修订后的《上市规则》。深交所近日正式发布《股票上市规则（2014年修订）》和《创业板股票上市规则（2014年修订）》，同时就《退市公司重新上市实施办法（2014年修订）》和《退市整理期业务特别规定（2014年修订）》两项配套规则向社会公开征求意见。

期货周刊

A07

期货资管：看上去很美 尝起来很苦

在传统经纪业务下滑的当下，每个期货公司似乎都在谈资管做资管，然而热闹过后，会否一地鸡毛？这成为业内人士最大的担忧。中国证券报记者从多位业内人士处获悉，没有交易经验和人才，期货资管对期货公司来说真是香饽饽么？没有完善的风险监控体系和良好的投资者教育，类似银行理财产品的风波会否再起？没有好的投资环境，期货资管能不能获得好的战绩？这三大隐忧成为眼下压在期货资管头上的三座大山。

市场新闻

A12

四魔咒登场开启股市震动模式

虽然资金面维持宽松格局，政策面也暖意融融，但上周随着钢铁股上涨魔咒、新股发行魔咒、黑色星期四魔咒和期指交割魔咒的轮番登场，上证综指在2400点下方开启了“震动”模式，上周五市场跌势更出现了进一步加速的迹象。短期来看，当前A股面临外围市场剧烈动荡、经济数据不乐观、新股年内发行或提速、资金进场速度放缓以及获利盘抛压等多因素压制，预计短期市场将继续处于“震动”模式中。

<p>09:00—09:03 中证独家报告</p> <p>12:00—12:20 股市午间道 民生证券 叶志刚</p> <p>18:00—18:25 赢家视点 世纪证券 宋志云</p>	
<p>中证网 视频节目</p> <p>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</p> <p>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</p>	
<p>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</p> <p>本报监督电话:63072288 专用邮箱:yycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>	

股票没赚够？

下载中证公告快递

红包让你抢个够！

10月20日起，每天一次，连续五天，最高千元，抢到手软！马上关注“招商基金”微信公众号，回复“中证”再获惊喜好礼

奖品支持：招商基金

扫描二维码下载中证公告快递 即可参与

Available on the App Store

Download Android APK

红包有好礼还可咨询：010-63070250