



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/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 52 版
金牛理财周刊 16 版
本期 84 版 总第 6207 期
2014 年 12 月 13 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnlucal

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

成品油消费税再次上调

汽油、石脑油、溶剂油和润滑油消费税13日起在现行单位税额基础上提高0.28元/升，柴油、航空煤油和燃料油消费税在现行单位税额基础上提高0.16元/升。

A02



不忘老龙头 把握新机遇

每一轮牛市都有龙头股涌现，有的会在下一轮牛市中继续大放异彩，有的则会归于沉寂，被新龙头股取代。这提示投资者，在牛市行情初期，个股选择上要不拘一格。

A03

肖钢：新常态为资本市场提供难得机遇

积极推进注册制改革 适时适度增加新股供给

- 促进股票市场平稳健康发展
- 加强多层次资本市场体系建设
- 积极发展证券交易所机构间债券市场
- 发展期货市场
- 推进私募基金法规体系建设
- 提高证券基金期货服务业竞争力
- 扩大资本市场双向开放
- 聚焦监管转型，进一步简政放权

□本报记者 倪铭娅

证监会党委11日召开会议，传达学习中央经济工作会议精神。证监会党委书记、主席肖钢强调，经济发展进入新常态，将极大地改善资本市场发展的基础和环

境，为资本市场发展提供难得的历史机遇。肖钢指出，新常态下经济调速不减势，量增质更优，改革开放步伐不断加快，新战略新布局逐步实施，宏观调控方式和手段不断创新和完善，微观放活和宏观稳定相得益彰，这些都将激活直接融资，助推资本市场。

肖钢指出，证监会系统要继续履行好“两维护、一促进”的核心职责，加快资本市场改革开放，推进市场化和法治化，提高市场服务实体经济和财富管理的能力，促进市场平稳健康

发展。一是促进股票市场平稳健康发展。做好中小投资者风险提示和教育工

作，以股票价格持续异常波动的上市公司为重点加强信息披露监管，加强证券交易所一线核查与自律管理，严厉打击各种违法违规行

证监会：未对券商融资业务窗口指导

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸12日表示，为促进证券公司融资类业务规范有序发展，按照今年证券公司现场检查工作的统一安排，证监会将启动第四季度现场检查工

作，对部分证券公司的融资类业务进行检查。近期有报道称，监管层对券商融资业务进行了窗口指导，要求调整比例，控制风险。对此，邓舸表示，证监会近

期未对证券公司融资类业务进行窗口指导。邓舸介绍，根据《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》，证监会取消8项行政审批项目，取消2项职业资格许可和认定事项，将1项工商登记前置审批事项调整为后置审批。有关事项取消、调整后，证监会将根据审慎监管的原则，通过制定监管规范和标准，完善监管手段，加大事中检查、事后稽查处罚力度等措施，进一步加

强投资者保护和有关业务活动的监督和管理。关于证监会今年以来查办的操纵市场类案件相关情况，邓舸表示，操纵市场的行为扰乱资本市场正常秩序，损害投资者的合法权益，历来是证监会严厉打击的重点。今年以来，操纵市场新型案件增多，多种操纵手法交织运用、复杂隐蔽。针对操纵市场类案件的新情况、新特点，证监会及时调整打击重点，强化线索筛查工作，集中力量组织查处。1—11月，证监会针对涉嫌市场操纵行为启动调查53起，重点查处了以“市值管理”名义相互勾结、通过上市公司发布利好信息配合等新型手段操纵股价的案件。

邓舸表示，针对当前市场运行特征，为防止操纵市场行为借机抬头，保护投资者特别是广大中小投资者的利益，证监会将进一步强化实时监控，对交易异常行为全面排查、深入分析，对涉嫌违法违规的线索，发现一起、查处一起，涉嫌犯罪的，移送公安机关追究其刑事责任。

Getty图片 制图/尹建

财经要闻

A02

广东天津福建特定区域再设三个自由贸易园区

12日召开的国务院常务会议提出，依托现有新区、园区，在广东、天津、福建特定区域再设三个自由贸易园区，以上海自贸试验区试点内容为主体，结合地方特点，充实新的试点内容。会议要求抓紧制定新设自贸园区具体方案，并提请全国人大常委会授权调整实施相关法律规定。

财经要闻

A02

交易所实施案件调查试点将启动

证监会新闻发言人邓舸12日表示，证监会发布《中国证监会委托上海、深圳证券交易所实施案件调查试点工作规定》。委托证券交易所实施案件调查，是资本市场稽查执法法的一项重大制度创新。下一步，证监会将按照《委托调查规定》启动试点工作，不断加强执法力量，更好地维护市场秩序。



01 周末特稿

年尾“短打”调仓 险资明年加仓板上钉钉



在这波大盘急升约30%的大行情中，险资在想什么，又在干什么？明年的资产配置将有何调整？中国证券报记者日前采访了多位来自不同规模保险公司的内部人士，得到的答案是：不追涨，抓回调，适时加仓。

01 名家连线

连平：汇率双向波动将成常态

交行首席经济学家连平预计，外汇占款增长放缓的总体趋势难改。同时，近期我国经常项下顺差保持高位，沪港通实施和股市阶段性走强对境外资金流入产生吸引力，这都有利于外汇占款增长，预计年底外汇占款余额可能会小幅增加。

04 机构解盘

乘资金东风 顺蓝筹之势

本周股指波动幅度加大，一度令市场恐慌情绪升温，后市大盘走向如何？增量资金入场步伐会否发生转变？投资者是继续追逐大盘蓝筹股还是逐步布局小盘成长股？本周财经圆桌邀请到南京证券研究所所长周旭、银泰证券策略分析师陈建华和平安信托高级产品经理魏颖捷三位嘉宾，共同展开讨论。

08 海外视野

近百亿美元收购Cubist 默克强势进军抗生素领域

美国制药巨头默克本周宣布收购抗生素生产商Cubist，收购规模将达95亿美元。受此消息影响，Cubist股价9日大涨35%，今年以来累计涨幅接近40%。业内人士认为，默克大手笔投资Cubist，显示出大型制药企业正重新将注意力转向抗生素领域。

09 艺术投资

探访秋拍 拍场新势力主导市场走向

今年秋拍，在北京保利“中国新绘画夜场”上，40件拍品悉数成交，成为难得一见的“白手套”专场，见证了70后艺术家作品的市场价值。而这股新鲜的艺术势力正在拍场蔓延，成为今秋拍卖中不可忽视的重要力量。“白手套”意味着一场拍卖专场达到100%成交率，代表着对拍卖师的最高认可，在艺术品拍场上十分难得。

原油期货获批 期市国际化窗口打开

□本报记者 倪铭娅 官平

证监会新闻发言人邓舸12日表示，证监会近日已批准上海期货交易所在其国际能源交易中心开展原油期货交易。

邓舸表示，我国是世界上第四大石油生产国、第二大石油消费国和进口国，维护石油市场稳定对于我国能源安全

和经济安全都具有重要意义。发展原油期货市场，有利于完善我国石油市场体系，有利于促进形成市场化的原油价格机制，有利于稳定石油行业生产经营，助推我国石油流通体制改革。上市原油期货是我国期货市场对外开放的重要尝试。原油期货作为我国第

一个国际化的期货品种，将建设国际化交易结算平台，全面引入境内外交易者和经纪机构，提升我国期货市场的国际化水平。下一阶段，证监会将会同各相关部委，发布与上市原油期货相关的各项配套政策和管理办法。上海国际能源交易中心和有关各方要全面做好原油期货上市交易的各项准备工作，确保原油期货平稳推出和安全运行。根据准备情况，证监会将择机批准挂牌上市原油期货合约的日期。

上海国际能源交易中心要加强统筹协调，认真做好市场组织、规则制定、技术系统、投资者教育等工作，切实完善市场监管和风险防范制度，做好市场培训和舆论宣传工作，确保原油期货顺利推出和平稳运行。

分析人士表示，“上海油”将打开中国期货市场国际化的窗口，未来农产品、铁矿石及有色金属等其他期货品种有望复制“上海油”经验实现国际化。

厦门大学能源经济研究中心主任林伯强表示，虽然中国是世界石油消费大国，原油进口量占世界增量比重较大。但由于长期以来国内原油品种期货市场缺失，中国在国际油价中的影响力很低，不利于中国石油的“价格安全”，而国际油价大幅度波动会对国内经济、相关行业、和社会稳定产生很大影响。因此，推出原油期货市场，将有益于中国的石油安全和可持续发展。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示，原油期货作为风险管理工具，在价格发现、争夺原油定价权方面有很大的作用，当前欧佩克、俄罗斯和美国三足鼎立，为抢夺市场份额“肉搏”，推出原油期货有利于中国争夺原油定价权。

华泰长城期货研究员刘建表示，国内市场对于原油的关注度较高，加之原油期货合约规格和保证金比例较低，可交易合约和时间较长，内外盘资金都可以参与，预计市场成交量会比较活跃。



■ 今日视点 | Comment

货币政策适时出手势在必行

□本报记者 任晓

数据显示，11月新增人民币贷款有所放量，但整体信用环境仍较疲软。结合当前经济走势和中央经济工作会议定调，货币政策将朝着偏松的方向演化。短期内难言货币政策进入降息降准周期，但政策有相机微调托举改革的必要。

从中央经济工作会议传递出的信息来看，一方面把稳增长放在重要位置上，尤其强调了稳增长和调结构需要平衡，如果没有一个合适的增长速度，那么调结构也会受到影响，尤其在当前通缩压力下，货币政策有必要向稳增长发力。

另一方面，中央经济工作会议提出，明年要保持宏观政策连续性和稳定性，继

续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要有力度，货币政策要更加注重松紧适度，这明确了未来政策实施方向中的重点。

财政政策“要有力度”或意味着财政政策发力的空间更大，而货币政策维持稳健，表明货币政策进行大规模刺激的空间不大，但“更加注重松紧适度”，表明货币政策仍应相机微调。

从经济走势看，首先，物价持续下行

为政策微调提供了必要性和可能性。在经济增速缓中趋稳的背景下，有效需求不足对物价的推升力度有限。国内成品油油价持续下调及房地产相关价格的调整，导致非食品价格缺乏显著上升的动力，明年上半年CPI同比增幅仍有继续下

行的可能；PPI连续33个月负增长创下近30年工业领域最长通缩。生产资料价格持续走低，输入性通缩压力加大，理论上企业实际融资利率上升。在内需疲弱，油价走低的背景下，PPI负增长态势仍将持续，政策需要进行针对性调整。

其次，未来三个月流动性存在较大不确定性。一是外汇占款投放。近期在离岸人民币汇率双双贬值，显示外部资本流入国内和离岸市场动力减弱。如果外汇占款增速明显放低，则要求从总量上进行调节释放基础货币。二是年末财政支出力度将加快。从今年前11月的财政收支情况看，年末财政“突击花钱状况”并未改变，财政下拨对于流动性构成冲击。三是新股发行节奏并未减缓，下周

将有7只新股申购，或再锁定逾2万亿市场资金。四是金融与非金融企业备战年关，流动性需求势必增大。在上述四方面因素冲击下，央行需要出手平抑流动性波动。

此外，如果未来将同业存款计入一般存款，商业银行上缴存款准备金基数将增加，为防止同业存款占比20%之上的金融机构将构成较大冲击，释放流动性加以对冲尤为必要。

临近年关，多因素冲击流动性，央行适时出手势在必行。今年以来，央行丰富了货币政策工具，已可通过多种创新工具向市场投放流动性，但“微调”并不意味着不适用传统货币政策工具，未来存在小幅降息和降准的可能性。

<p>国内统一刊号：CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号：1-175 单独征订：国内统一刊号 CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号：81-175 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>本社地址：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：ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑：孙 涛 版式总监：毕莉雅 图片编辑：尹 建 美 编：马晓军</p>
--	---