



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/gzgqbs

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 48版
B叠 / 信息披露 92版
本期 140 版 总第 6222 期
2014 年 12 月 31 日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



华尔街“牛途”临大考 美股料“换挡”缓行

A03

习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第八次会议，会议指出 一鼓作气势如破竹攻克改革难点

据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平12月30日上午主持召开中央全面深化改革领导小组第八次会议并发表重要讲话。他强调，今年是全面深化改革的开局之年，改革形成了上下联动、主动作为、蹄疾步稳、狠抓落实的好局面，呈现出全面播种、次第开花的生动景象，在一些重要领域和关键环节取得重大进展和积极成效，有力促进了稳增长、调结构、惠民生、防风险等方面的工作。明年是全面深化改革的关键之年，气可鼓而不可泄，要巩固改革良好势头，再接再厉、趁热打铁、

乘势而上，推动全面深化改革不断取得新成效。

中共中央政治局常委、中央全面深化改革领导小组副组长李克强、刘云山、张高丽出席会议。

会议审议通过了《关于2014年全面深化改革工作的总结报告》、《中央全面深化改革领导小组2015年工作要点》、《贯彻实施党的十八届四中全会决定重要举措2015年工作要点》。

会议强调，今年以来，在党中央坚强领导下，各地区各部门把落实党的十八届三中全会提出的各项改革举措作为中心任务，凝心聚力，统筹谋划，把抓部署、抓统筹、抓方案、抓落实、抓督办、抓宣传等

关键环节衔接贯通，一个问题一个问题跟进解决，一个节点一个节点扎实推进，一个方案一个方案有序推出，经济体制改革领先推进，民主法制领域改革协调推进，文化体制改革积极创新，社会治理体制改革标本兼治，社会事业领域改革统筹推进，生态文明体制改革稳慎探路，党的纪律检查体制改革立行立改，党的制度建设改革力度加大。

会议指出，2014年领导小组确定的80个重点改革任务基本完成，此外中央有关部门还完成了108个改革任务，共出台370条改革成果。这些改革，有的是具有顶层设计性质的专项改革总体方案，带有统领和指导作用，有的是涉及多部门、

跨不同领域，牵一发动全身的突破口，有的是议论多年、改革阻力较大、多年都啃不动的硬骨头，还有的是具有积极探路性质的改革试点，各地区也结合实际推出一批有力度、有特色、有影响的改革举措。实践说明，中央全面深化改革小组的组织领导是坚强有力的，推进改革的决策机制、统筹协调机制、督办督察机制、宣传引导机制也是有效管用的。这些机制要继续坚持和发挥作用。

会议指出，明年是全面深化改革的关键之年，气可鼓而不可泄。各地区各部门都要认真回顾开局之年的工作，总结经验、找出不足、摸索规律，为今后改革工作创造良好条件。（下转A02版）

欲借“名义账户”解困 养老金酝酿多元化投资渠道

本报记者 陈莹莹 李超



随着老龄化社会来临，养老金资金来源和管理机制等方面改革亟待深化。机构和有关部门负责人给出“名义账户制”方案作为解困良方。名义账户制可方便在职职工缴纳养老金，便于养老机构对养老金基金进行统筹使用。

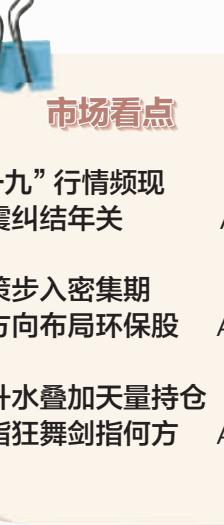
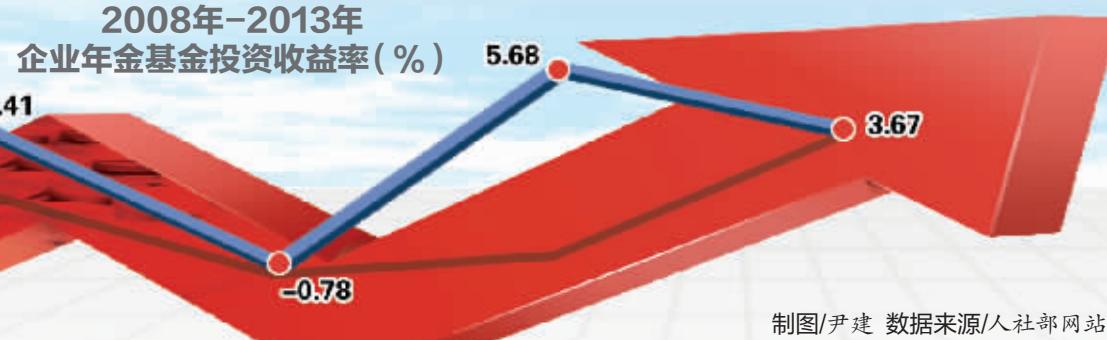
权威人士近日表示，在我国养老保险制度中，此前开展的“做实个人账户”试点难以为继，个人名义账户是下一步完善养老保险个人账户可选择模式。目前，相关部门正在酝酿养老金多元化投资渠道，养老金参股国企改制上市等顶层设计方案正在酝酿。

专家建议，应尽快建立养老金管理公司，推进年金发展，使保险业在这一过程中有所作为。

养老金财务困境将现

专家认为，我国正加速进入老龄化社会，养老金支付高峰将加速到来，预计在2030年左右，养老金支付将面临巨大压力。未来30到50年，养老问题将成为制约我国经济社会发展“瓶颈”。我国不但需要多渠道补充养老金基金来源，还需要尽快改革运营管理机制，通过多元化路径实现养老金保值增值。

目前，我国城镇职工基本养老保险制度采用“统账结合”模式，即社会统筹与个人账户相结合的模式。专家表示，未来可能产生养老金缺口的原因主要有两个：一是待遇确定型现收现付的社会统筹账户，隐形债务在转制时没有被支付；二是应专款专用的缴费确定性的个人账户基金被挪用形成空账。城镇职工基本养老保险统账结合制度下的隐形债务达86.2万亿元，虽然不会立即造成当期财务严重赤字，但会逐渐反映在未来财务账户上。隐形债务将在未来现金收支中逐步转为财务缺口，隐形债务越大，代表基金准备越不足，基本养老保险财务困境将在未来年份中呈现。（下转A02版）



市场看点

“一九”行情频现
巨震纠结年关 A11

政策步入密集期
三方向布局环保股 A12

高升水叠加天量持仓
期指狂舞剑指何方 A14

实体融资需“近水”解渴

今日视点 | Comment

延续高增态势可能性小，即使房地产政策放松，地方政府土地出让收入总体亦难再演辉煌。二是在堵后门、阳光化的加强政府性债务监管下，政府债务只能通过政府及其部门举借，不能通过企事业单位举借，其债务只能用于公益性资本支出和适度归还存量债务，不得用于经常性支出。地方政府公司再融资形势总体堪忧。三是PPP模式尚处探索期，要有效平衡民资积极参与、财政压力不大、项目收益合理既要实操智慧，更需规模效应。四是地方政府偿债压力仍较大。

可以说，融资难、融资贵仍将是明年实体经济面临的主要难题。央行持续注入流动性，特别是近期降息打开货币宽松、利率下行空间，但实体经济融资难、融资贵局面并未逆转，带来的是股市火爆、高库存导致出口增速下滑，产能过剩、高库存形成虚假繁荣的尴尬，使市场预期的降准延后，宽松政策效果弱化，货币政策进

一步放松陷入两难。虽然资金向虚带来股权融资热潮的好处，保守估计明年股权融资总额在万亿元以上，但金融部门融资或占不小份额。在不良贷款率上升趋势下，银行有钱亦不敢投入实体，多种因素叠加使融资困局短期未解。

要化解这种困局，既要适当提高赤字率，财政政策更加积极，更需财政、金融政策多管齐下，力推资金流向实体经济，适时加大总量宽松力度。首先，在通过专项发债、定向投资基金等手段发挥财政资金“四两拨千斤”功效的基础上，扩大赤字规模、调升地方发债规模，财政政策更积极。

其次，在松紧适度原则下，货币政策宜根据经济运行态势适时加大总量宽松力度。综合各类经济指标看，外需减弱和高基数将导致出口增速下滑，产能过剩、高库存压低价格，使制造业投资仍处于下降阶段，经济总需求下滑态势至少会延续到明

年年中。这需要降准、加大公开市场流动性投放等总量宽松政策适时出手。

通过非常规的总量放水手段提高金融机构风险偏好是国际金融危机期间欧美央行的主要做法，但亦陷入流动性陷阱的尴尬，熬过较长时间后方见效。我国货币政策向来是总量宽松与结构性手段、窗口指导并行，将流动性投放与实体经济挂钩的PSL、MLF应继续出手。应大力发展信贷资产证券化。

此外，尽管以直接融资解决融资难、融资贵问题仍是远水难解近渴，但大力发展战略性新兴产业已是大势所趋。今年以来，我国新增社会融资总量中企业债券融资占比为14%，股票融资占比为2.5%，信贷融资高达60%左右。随着资本市场向好，明年股市融资将明显活跃，宜进一步放松对股市、债市融资管制，推动直接融资反哺实体经济。

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
详情: 95536 www.jnlc.com



广东正业科技股份有限公司
GUANGDONG ZHENGYE TECHNOLOGY CO., LTD.
首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称：正业科技 股票代码：300410
发行价格：10.79元/股 发行数量：1500万股

保荐人（主承销商）： 华泰证券
投资者关系顾问： 北京德恒律师事务所

《上市公告书提示性公告》详见12月30日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》。

Canaan

浙江迦南科技股份有限公司
首次公开发行1340万股
今日隆重上市

股票简称：迦南科技 股票代码：300412
发行价格：13.60元/股 发行数量：1340万股
保荐机构(主承销商)： 安信证券

《上市公告书提示性公告》详见2014年12月30日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。

INAO 浙江新澳纺织股份有限公司

热烈祝贺
浙江新澳纺织股份有限公司
首次公开发行A股
并在上海证券交易所隆重上市

股票简称：新澳股份 股票代码：603889

发行价格：17.95元/股 发行数量：2,668万股

保荐人（主承销商）： 国信证券股份有限公司

《上市公告书》详见12月30日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》，有关本次发行的相关资料网上披露网址：<http://www.sse.com.cn>

庄心一当选资本市场学院
第一届理事会理事长

A02

洪磊：基金业协会新年三大任务

A02

新力量孕育基金业新希望

A07

南北车“对等合并”方案出炉
铁路装备“巨无霸”横空出世

A08

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道

中证投资 阜翔宇

18:00-18:25 嘉宾视点

平安证券 罗晓鸣

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:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yzgj@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

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
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 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

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:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yzgj@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

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
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 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

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:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yzgj@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军