



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 56 版
金牛理财周刊 16 版
本期 88 版 总第 6398 期
2015 年 8 月 8 日 星期六



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb
金牛理财网微信号
jinnulicai

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



证监会： 加大对内幕交易违法案件处罚力度

证监会新闻发言人邓舸7日在新闻发布会上表示，证监会对内幕交易违法行为继续保持高压执法态势，坚持从严从快打击，绝不姑息。

A02



“缩量局”三大看点暗示震荡市难破

与此前窄幅震荡、毫无看点的缩量震荡相比，市场呈现出三个重要特征：一是行业板块出现快速轮动；二是资金短炒情绪浓厚；三是连续数个交易日内，盘中时常出现跳水情况。这三大特征显示前期的悲观情绪正在逐渐出现好转，但这种情绪修复需要时间，短期的震荡格局尚难被打破。

A03

张育军强调 继续把稳定市场和人心作为首要工作

审慎控制融资融券业务规模 严禁利用程序化交易恶意做空

□本报记者 倪铭媛

证监会新闻发言人邓舸7日表示，中国证券业协会、中国证券投资基金业协会近期分别组织证券公司、基金管理公司，召开维护证券市场稳定工作座谈会。中国证监会主席助理张育军在会上分别肯定了证券公司、基金管理公司在维护市场稳定方面所做的工作，强调要牢固树立大局意识，专业性分析当前市场形势，继续把稳定市场、稳定人心作为当前首要工作。

邓舸介绍，在证券公司座谈会上，张育军强调，一要进一步加强对融资融券业务管理，防范融资融券业务风险。审慎控制融资融券业务规模，使之与自身资本实力、流动性状况和风险管理能力相匹配。二要加快推进信息系统外部接入管理，切实遏制非法证券活动。严格按照证监会有关要求，认真做好自查和清理规范工作，一旦发现违法违规问题，应立即终止与其合作并向监管部门报告。三要加强对结构化偏股型资管产品的管理，降低杠杆风险。不得为场外配资和伞形信托提供资金和便利，不得开展资金池业务，切实防范流动性风险。四要加强对程序化交易和客户管理，严禁利用程序化交易恶意做空。

在基金公司座谈会上，张育军指出，要积极配合监管机构做好维护市场稳定的具体工

CFP图片 制图/韩景丰

作；继续认真做好赎回应对和流动性风险防范工作；抓好专户业务杠杆和配资风险的防控；抓好分级基金和创业板投资的风险防控工作。

近日，沪深交易所发布通知，修改融资融券交易实施细则，将融券由原先的T+0改为T+1。对于该细则的修改，邓舸表示，8月3日，上交所、深交所分别对其《融资融券交易实施细则》进行修改完善，明确规定投资者融券卖出后，自次一交易日起方可通过直接还券或买券还券的方式向证券公司偿还融入证券。上述规则的修改，是为了进一步加强融资融券业务的风险管理，维护市场交易秩序，完善融券业务交易规则，防止部分投资者利用融券业务变相进行日内回转交易，加大股票价格异常波动。上述规则修改完善后，有助于进一步维护市场稳定健康发展。

有媒体报道，部分配资公司将其业务范围由股票配资转向股指期货市场配资，且给予期指场外配资的杠杆率最高可达10倍。对此，邓舸表示，近期，证监会在清理整顿违法从事证券业务活动期间，也关注到部分机构和个人借助信息系统开立虚拟期货账户、代理客户买卖期货，这些行为违反了现行期货市场有关开户管理、账户实名制、期货经纪业务等方面的法律法规，为防范风险、保护投资者合法权益，证监会正在有序推进相关工作，督促证券期货经营机构加强信息系统外部接入管理。一旦发现期货公司违反现行法律法规，证监会将依法查处。

证监会抓紧制定 股权众筹融资试点监管规则

□本报记者 倪铭媛

证监会新闻发言人邓舸7日表示，近日，证监会致函各省级人民政府，规范通过互联网开展股权融资活动，同时部署对通过互联网开展股权融资中介活动的机构平台进行专项检查。根据《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》关于互联网金融监管责任分工，证监会正在抓紧研究制定股权众筹融资试点的监管规则，积极推进试点各项准备工作。

目前，一些市场机构开展的冠以“股权众筹”名义的活动，是通过互联网形式进行的非公开股权融资或私募股权投资基金募集行为，不属于《指导意见》规定的股权众筹融资范围。根据《公司法》、《证券法》等有关规定，未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得向不特定对象发行证券，向特定对象发行证券累计不得超过200人，非公开发行证券不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。证监会正在研究制定通过互联网进行非公开股权融资的监管规定。根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等有关规定，私募基金管理人不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金，不得向不特定对象宣传推介，合格投资者累计不得超过200人，合格投资者的标准应符合《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定。

目前一些地方正在制定或已经发布开展互联网股权众筹试点的相关政策性文件，其中界定的“股权众筹”与《指导意见》定义的“股权众筹”不一致。（下转A02版）

A02 财经要闻

中国远洋等六家公司宣布停牌

中国远洋、中远航运、中海集运、中海发展、中海海盛、中海科技这六家分别隶属中远集团、中海集团的上市公司，8月7日晚间宣布停牌。这几家公司在公告中均表示，因为控股股东正在筹划重大事项，公司股票将于8月10日开市起停牌。



01 周末特稿

大股东展开自救 并购基金成“特效药”



近期A股调整，使得不少上市公司股价逼近大股东股权质押平仓线。情急之下，上市公司开始动用各种手段用以稳定股价，这其中并购基金成为“特效药”。

01 名家连线

徐高：实体经济资金面将明显改善

光大证券首席经济学家徐高表示，宏观政策加码将为实体经济企稳回升保驾护航，这将对冲股市震荡之后金融行业增速放缓对经济带来的影响。预计三季度GDP增速将与二季度持平，仍为7.0%，只不过在结构上将呈现出工业走强、金融业走弱的变化。

04 机构解盘

市场持续震荡 八月谨慎乐观

市场本周延续弱势震荡格局，两市成交连续缩量，市场观望情绪浓厚。当前市场持续震荡原因何在？8月行情将如何演绎？市场流动性是否已步入存量博弈阶段？本期财经圆桌邀请光大证券首席经济学家李大霄、长城证券首席策略分析师汪毅、博时基金宏观策略部高级宏观分析师鲁旭三位嘉宾，就此展开讨论。

06 大众理财

风险偏好回落

类固定收益信托“一抢而空”

“以前客户配置阳光私募产品挺多的，现在不一样了。”近期A股持续震荡，某大型信托公司财富中心人士张华（化名）发现，客户开始更多配置类固定收益的传统信托产品了。受A股大跌影响，市场风险偏好已经有所回落，不少资金回流固定收益产品。在这一过程中，具有隐性“刚性兑付”的传统信托产品开始升温，有的产品甚至被“一抢而空”。

08 海外视野

中国学子纽约创业寻商机

近来，美国纽约市政府推出多种举措，促进创新创业在纽约发展并取得成效。很多人在纽约追逐自己的创业梦想，越来越多的中国留学生也加入创业队伍，创业热潮让纽约这座城市活力倍增。

央行：更加注重松紧适度 及时预调微调

继续深化大型商业银行和其他大型金融企业改革

□本报记者 任晓

中国人民银行7日发布《2015年第二季度中国货币政策执行报告》。在谈到下一阶段货币政策思路时，报告称，中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，及时进行预调微调，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展，可持续发展。更加注重改革创新，寓改革于调控之中，把货币政策调控与深化改革紧密结合起来，更充分地发挥市场在资源配置中的决定性作用。针对金融深化和创新发展的新情况，灵活运用各种货币政策工具，完善中央银行抵押品管理框架，调节好流动性水平，保持货币市场稳定。继续引导商业银行加强流动性和资产负债管理，合理安排资产负债总量和期限结构，提高流动

性风险管理水平。继续发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节和结构引导作用。结合支小支农贷款投向、资本充足率高低、风险内控状况、机构新设、区域发展等五大“元素”，合理确定并适时调整政策参数，更好地体现差别化和针对性，引导金融机构根据需求和季节性规律安排贷款投放节奏和结构，支持实体经济发展。继续探索和完善宏观审慎管理的机制和手段。

二是盘活存量、优化增量，支持经济结构调整和转型升级。坚持金融服务实体经济的本质要求，继续优化流动性的投向和结构，落实好“定向降准”的相关措施，发挥好信贷政策支持再贷款、再贴现和抵押补充贷款政策的作用，引导金融机构优化信贷结构。

三是进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，提高金融资源配置效率，完善金融调控机制。进一步健全市场利率定价自律机制，提高金融机构自主定价能力。继续推进同业存单和面向企业、个人的大额存单发行交易，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围。继续培育上海银行间同业拆放利率(Shibor)和贷款基准利率(LPR)，建设较为完善的

市场利率体系。建立健全中央银行利率调控框架，疏通利率传导渠道，稳定市场预期。进一步完善人民币汇率市场化形成机制，加大市场决定汇率的力度，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

四是完善金融市场体系，切实发挥好金融市场在稳定经济增长、推动经济结构调整和转型升级、深化改革开放和防范金融风险方面的作用。加强市场基础设施建设，为经济结构调整和转型升级提供高效的投融资市场。推动市场创新，丰富债券市场产品和层次，更好地满足投资者需求。继续完善做市商制度，提高债券市场流动性，为培育有效的收益率曲线夯实基础。丰富投资者群体，培育多元化的参与主体，继续推动金融市场、金融产品、投资者和融资中介多元化发展，推动符合条件的境内外机构投资者投资银行间债券市场，强化市场化约束和风险分担机制。进一步推动信贷资产证券化市场健康发展。大力发展直接融资，推动多层次资本市场建设。

五是深化金融企业改革，通过增加供给和竞争改善金融服务。继续深化大型商业银行和其他大型金融企业改革，

完善公司治理，形成有效的决策、执行、制衡机制，把公司治理的要求真正落实到日常经营管理和风险控制之中；落实交通银行深化改革方案；推动中国农业银行“三农金融事业部”提高服务“三农”和县域的能力和水平。落实政策性、开发性金融机构改革方案，科学建立资本约束机制，健全治理结构，完善财政扶持政策，构建符合中国特色、能更好地为经济发展服务、可持续运营的政策性和开发性金融机构。继续推动资产管理公司商业化转型。在加强监管前提下，鼓励各类型金融机构和金融组织、中介机构有序发展，形成各种市场主体共同参与竞争的金融生态。按照职责分工落实《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》各项要求，鼓励创新，防范风险，加强监管和行业自律，引导互联网金融服务实体经济。

六是有效防范系统性金融风险，切实维护金融体系稳定。加强宏观审慎管理，引导金融机构稳健经营，督促金融机构加强内部控制，切实改进信贷管理和流动性管理，提高防控风险的能力和水平。进一步建立健全风险预警、识别和处置机制，注重稳定金融市场预期。



国内统一刊号: CN11-0207(周六)
国内邮发代号: 1-175
单独订: 国内统一刊号 CN11-0114(周一)
国内邮发代号: 81-175
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 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 无锡同时印刷
本社地址: 北京市宣武门西大街甲97号
邮编: 100031 电子邮件: zzb@zqb.com.cn
发行部电话: 63070324
传真: 63070321
本报监督电话: 63072288
专用邮箱: ycjg@xinhua.cn
责任编辑: 李若愚 版式总监: 毕莉雅
图片编辑: 尹建美 编: 马晓军