



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/zgzsqs

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版  
B 叠 / 信息披露 28 版  
本期 44 版 总第 6444 期  
2015 年 10 月 12 日 星期一



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 铜市波谲云诡 嘉能可欲破紧箍咒

铜价的走势是关乎嘉能可生死的紧箍咒。有分析师认为,铜矿是嘉能可现金流的一大来源。如果铜价跌破每吨4400美元,就要为嘉能可捏把汗了,因为在这种情况下,这家公司的营业收入会枯竭。

A04



## 9月以来261只股票涨幅超20%

9月以来,沪指指在3000点-3200点的箱体震荡,谨慎情绪占主导地位,个股涨停的盛况未能再度上演。9月以来,涨幅超过20%的股票有261只,其中包括计算机行业的55只。

A10

# 央行推广信贷资产质押再贷款试点

上海、天津、北京、重庆等9省市入选

□本报记者 任晓

中国人民银行10日消息,为贯彻落实国务院关于加大改革创新和支持实体经济力度的精神,按照2015年人民银行工作会议要求,人民银行在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上,决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省(市)推广试点。

信贷资产质押再贷款试点地区人民

银行分支机构对辖内地方法人金融机构的部分贷款企业进行央行内部评级,将评级结果符合标准的信贷资产纳入人民银行发放再贷款可接受的合格抵押品范围。信贷资产质押再贷款试点是完善央行抵押品管理框架的重要举措,有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性,有助于解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题,引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放,降低社会融资成本,支持实体经济。

民生证券固定收益部研究员李奇霖认为,此时推广信贷资产质押再贷款试点,总量上是为了对冲房地产及宏观经济下行压力,结构上是为了助推经济转型。信贷资产质押再贷款旨在发挥政策定向宽松功能,通过设定不同信贷资产折扣率,为金融机构向小微企业、三农倾斜提供正向激励。例如,对于符合经济转型要求的小微企业贷款、三农信贷资产,可设置更高的折价率,折价率越高的信贷资产可获得更多基础货币。

李奇霖认为,信贷资产质押再贷款是新的基础货币补充渠道。以往外汇占款是重要的基础货币投放渠道,但在外汇占款趋势性下降的背景下,需要新的基础货币投放渠道。以往再贷款不需要信贷抵押品,存在信用风险问题,而信贷资产质押再贷款可以为再贷款提供合格抵押品,从而在某种程度上缓释信用风险。信贷资产质押再贷款在补充基础货币的同时,鼓励银行加快信用派生,实现稳增长并降低特定领域融资成本。

## 严格执法确保“三公”原则 公开听证践行阳光执法

# 公开听证集中释法成为证券监管执法新亮点

□本报记者 王小伟

证监会就11宗涉嫌违法减持案件举行的集中听证会10日结束。证监会相关人士表示,对于某类相似的违法行为,采取集中的统一的调查审理,有利于行政执法效率提高,有利于执法尺度统一,有利于当事人和社会公众对行政执法的监督。证监会将公开听证形成有效的工作机制,保持执法透明度,并将根据强化执法效能的需要,选择适当的案件组织集中听证。

### 严格执法 维护“三公”

“整体来看,本次11宗涉嫌违法减持案件的特征比较整齐划一,都是上市公司持股5%以上的股东、一致行动人和实际控制人在违法减持过程中涉嫌信息披露违法和在限制期内违法转让上市公司股份两个违法行为,且当事人对违法基本事实的定性方面均表示没

有异议,申辩理由主要集中在法律适用和量罚考量等方面。”证监会执法人员总结说。

本批听证的11宗案件包括丹邦邦投资涉嫌违法减持“丹邦科技”案,郭洪生涉嫌违法减持“蓝英装备”案,王传华涉嫌违法减持“阳谷华泰”案,中航投资涉嫌违法减持“中航黑豹”案,王海鹏、王治军涉嫌违法减持“美盈森”案,张田涉嫌违法减持“金信诺”案,王明旺涉嫌违法减持“欣旺达”案,天津中商联控股有限公司涉嫌违法减持“津劝业”案,华仁世纪集团涉嫌违法减持“华仁药业”案,东北兆泰涉嫌违法减持“涪陵榨菜”案,宁波工业投资集团有限公司涉嫌违法减持“维科精华”案。

中国证券报记者梳理发现,多位当事人的申辩理由均集中在量罚尺度,具体包括减持是为了减少公司财务成本、理解法律条款出现失误,已经采取积极补救措施、没有引起股价波动、没有给小股东造成损害等多个方面。

本次听证的11宗案件还反映出一些大股东涉嫌违法减持方面的一些新问题。听证会后,证监会执法人员回应了听

证会上当事人的申辩理由。例如,本次听证的不少案件都涉及一致行动人问题,虽然单个股东减持5%以上的占比较小,但一致行动人在“不知情”情况下的再度减持却最终冲破了“红线”。

证监会执法人员指出,《证券法》第86条规范的对象就包括一致行动人,证监会在对外公布的《上市公司收购管理办法》部门规章中已经明确界定了一致行动人概念和范围。一致行动人应当合并计算其持有的股份,同样受到违法减持的法律责任追究。

“一致行动人共同构成对上市公司的控制,其合计持有的上市公司股份大比例增减直接导致控制权的变化,构成可能对上市公司股价造成影响的重大信息,出于对中小投资者信息知情权的保护,其上述增减股份的行为是必须披露的,这也是证券市场‘三公’原则的体现。”前述人士指出,“假如对一致行动人减持的股份不合并计算的话,会导致大量股东减持股份不需要信息披露,市场对控制权发生的重大变化根本不知情,不符合对投资者合法利益的保护原则,所以我们严格按照相关法律法规,对一致行动人减持股份合并计算,

对违法行为予以处罚。而对于‘一些一致行动人减持在先,另外一些减持在后,只处罚后者是否公平’的问题,我们认为,对一致行动人关系如实申报和信息披露是法律规定的义务,作为一致行动人,在减持过程中需要履行特殊注意义务,后面的一致行动人应该关注自己的一致行动人此前的减持行为,对特殊注意义务的疏忽并不能构成免除相应法律责任的理由。”

同时,对于一些案件中,以地方证监局为代表的证监会派出机构已经做出日常的行政监管措施而证监会本次又做出处罚的问题,证监会执法人员表示,“证监会派出机构对部分涉案当事人出具警示函等措施,是履行监管职责的体现,既不构成行政处罚,也不影响后续的行政处罚。对采取了行政监管措施的违法减持行为,当事人违法行为达到一定危害程度,需要依法进行行政处罚的,证监会必须做出行政处罚,否则就是失职,就是放纵,根本不涉及‘一事二罚’的问题。只要认定的违法事实存在,处罚法律依据充分,证监会就应当依法履行监管职责,绝不手软。”(下转A02版)

制图/尹建



## 设立创新层和基础层 新三板分层料采用“二分法”

□本报记者 王小伟

多家新三板挂牌公司高管表示,新三板分层制度正在研究完善中,不排除只包括创新层、基础层两个层级的可能性,此种“二分法”可以为未来竞价交易等配套制度预留空间。

### 择机实施分层

业内人士预计,新三板分层制度有望年内推出。全国股转公司人士此前表示,将适应市场的结构性、层次性的变化和内生需要,研究确定内部分层的基本原则、实施方案和相关制度安排,择机实施市场内部分层,形成差异化的服务和监管安

排,降低投资者信息收集成本,加大对创新型、创业型、成长型挂牌公司的重点孵化培育。

此前有消息称,新三板分层制度可能采取“创新层、培育层和基础层”的“三分法”。但多家挂牌公司高管表示,目前方案还在研究完善中,不排除仅包括创新层和基础层两个层级的可能性。

前述高管表示,分层方案今年底前推出应该问题不大,真正实施分层可能要等到明年。目前新三板挂牌企业数量远超沪深两市总和,但挂牌公司之间差异化明显,分层的必要性凸显。

分层制度将是新三板一系列创新制度的基础。前述挂牌公司高管表示,只有

在分层的基础上,配套融资制度、转板试点等政策才可能推出。继优先股制度之后,内部分层制度以及在此基础上公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资制度、有利于风险管理的指数产品、转板试点等多项制度红利有望加速释放。

### 量化指标受关注

挂牌公司的公众化程度有望成为新三板分层的量化指标之一。业内人士表示,股东户数如果比较多,意味着公司流动性基础较强。新三板挂牌公司超过3000家,差异化非常明显,最能够进行量化比较的指标莫过于公众化程度。

数据显示,新三板挂牌公司的股东户

数差异很大。以2015年半年报为基准,股东户数超过1000户的有9家,一些公司的股东户数则是个位数。

定位于服务高成长性企业的新三板有望借鉴纳斯达克分层法。前述挂牌公司高管表示,新三板的魅力在于拥有无限可能性,有望对创新类“黑马”公司倍加关照。以互联网公司为例,随着估值体系的日益完善和投资者对其商业模式的进一步熟悉,此类公司有望作为精选企业首先进入新三板分层后的顶层。中搜网络总裁陈沛表示,不少在新三板挂牌的互联网公司正加紧备战即将推出的分层制度,因为进入创新层的公司有望获得更大的融资便利和发展机会。

### A02 财经要闻

#### 发展改革委:

## 新型城镇化要尽快在市民化上取得突破

国家发展改革委副主任胡祖才10日说,今年是推进新型城镇化的关键一年,各试点地区要锐意创新、率先突破,按照试点任务要求,明确时间表、路线图,尽快在市民化和投融资体制机制方面取得突破,形成示范带动效应。

### A06 海外财经

## IMF世行年会把脉经济增长 中国经济前景向好

2015年国际货币基金组织(IMF)和世界银行秋季年会9日至11日在秘鲁首都利马召开。与会期间,多位专家积极评价中国经济,认为中国经济前景仍然向好,特别是经济发展质量将提高。尽管全球经济增长风险有所上升,但IMF并未调降对中国经济的增长预期。

### A06 海外财经

## 恒指突破上行 牛熊证成交活跃

分析人士表示,恒指已升穿9月反弹高点22228点,“双底”形态正趋明朗,即使短期出现反复,只要继续企稳颈线22200点之上,整固完成后有望继续闯关。衍生工具市场方面,牛熊证成交显著放大,9月底以来日均规模达百亿港元以上。

### A07 公司/产权

## 保利地产前三季签约金额增两成

保利地产10月11日晚间发布公告称,1-9月公司实现签约面积857.63万平方米,同比增长19.91%;实现签约金额1097.88亿元,同比增长19.60%。

### A09 市场新闻

## 箱体筑底 掘金三季度报

分析人士表示,沪深两市量能依旧维持在相对低位,资金存量博弈、短线操作、见好就收的谨慎思维依然浓厚,这限制了市场的反弹高度,短期内仍将呈现箱体筑底走势。伴随三季度报陆续发布,上市公司业绩成为市场关注焦点。

### A09 市场新闻

## 政策暖风频吹 新三板交投回暖

国庆节后,虽然三板做市和三板成指的表现略显平淡,但新三板交投活跃度有所提升,10月9日成交额突破4亿元。分析人士认为,新三板一系列政策红利有望释放,可关注受益于市场分层制度的相关优质标的。

**中证网**

**视频节目**

[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

**09:00-09:03 中证独家报告**

**12:00-12:20 股市午间道**  
**民生证券 叶志刚**

**18:00-18:25 赢家视点**  
**世纪证券 宋志云**

**大连万达商业地产股份有限公司**  
**公开发行2015年**  
**公司债券(第二期)**

**发行人**  
**大连万达商业地产股份有限公司**  
 企业主承销商、簿记管理人、债券受托管理人  
**CMS招商证券**  
 联席主承销商、联席簿记管理人  
**中信证券股份有限公司**  
 联席簿记管理人  
**中国银河证券股份有限公司**  
 CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

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 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	地址:北京市宣武门西大街97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.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:刘海洋 美编:韩景丰
---	---