



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  
xhszsb



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版  
B叠 / 信息披露 176 版  
本期 208 版 总第 5947 期  
2014 年 1 月 22 日 星期三



牛基金  
APP



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](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)

## 基金去年四季度亏损440亿

天相投顾统计显示,2013年四季度,74家基金管理公司中仅10家公司盈利。1776只基金合计亏损440.33亿元。仅有货币基金获得净申购,其余类型“全军失血”。

A04



## 上海家化后葛文耀时代探究

过去支撑高速发展的因子是否还在?新任董事长谢文坚能否带领团队迈向更高发展阶段?转身之后,能否继续“精致优雅、全心以赴”的传奇……带着这些疑问,中国证券报记者深入去葛文耀后的上海家化,试图寻找答案。

A07

# 肖钢:推进监管转型实现六个转变

□本报记者 毛万熙

证监会主席肖钢21日说,推进监管转型是资本市场改革创新的内在要求,是顺应时代发展潮流的必由之路,推进监管转型要实现“六个转变”。

肖钢在2014年全国证券期货监管工作会议上说,监管转型是指监管理念、监管模式和监管方法的革新和转变,是对社会主义市场经济条件下现代证券期货监管规律的新探索。

肖钢表示,推进监管转型要实现“六个转变”:一是监管取向从注重融资,向注重投融资和风险管理功能均衡、更好保护中小投资者转变。二是监管重心从偏重市场规模发展,向强化监管执法,规模、结构和质量并重转变。三是监管方法从过多的事前审批,向加强事中事后、实施全程监管转变。四是监管模式从碎片化、分割式监管,向共享式、功能型监管转变。五是监管手段从单一性、强制性、封闭性,向多样性、协商性、开放性转变。六是监管运行

从透明度不够、稳定性不强,向公正、透明、严谨、高效转变。

肖钢说,监管转型的主要任务,一是进一步精简行政审批备案登记等事项;二是推进股票发行注册制改革;三是确立以信息披露为中心的监管理念;四是理顺监管与执法的关系;五是强化派出机构职责;六是促进证券期货服务业提升竞争力;七是提高稽查执法效能;八是推进资本市场中央监管信息平台建设;九是建设法律实施规范体系。

肖钢强调,监管转型是一项长期任务和系统工程,不可能一蹴而就。在监管转型过程中,特别要注意处理好推进监管转型和促进市场发展、推进监管转型和维护市场稳定、全面转型和重点推进、推进转型坚定性和政策措施灵活性、转型统一性和创新性的关系。监管转型,关键在人。面对繁重的转型任务,必须切实加强系统各级领导班子和干部队伍建设,以监管转型带动自身建设,以自身建设保障监管转型。

## 七新股首秀“两临停”

□本报记者 龙跃

21日深圳市场有8只新股上市,除炬华科技全天交易较为连贯外,其他7只新股盘中遭遇两次临时停牌,这也使得上述7只新股“首秀”时的真正交易时间非常短暂。

按深交所相关规定,新股上市首日开盘集合竞价有效范围为发行价的上下20%;当盘中成交价首次上涨或下跌达到或超过开盘价10%以上时,触发临时停牌,停牌时间为1小时;当盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过开盘价20%时,将临时停牌到14点57分。

按上述规定,21日上市的8只新股中,全通教育等7只新股在开盘后第一笔成交价均触及涨幅10%及以上的熔断机制,被临时停牌1小时。在第一次临时停牌结束后,上述新股第二笔交易又全部触及20%的临时停牌线,被实施第二次临时停牌,停牌时间持续至14点57分。如果纯粹以交易时间来计算,全通教育等7只新股当日全部交易时间大致只有3分零2秒。(下转A02版)

延伸阅读

“炒新”资金火力全开 后市行情尚存变数

A03



CFP图片 制图/苏振

## 化解“钱紧”须主动挤泡沫

□本报记者 任晓

中国人民银行20日晚间宣布已开展常备借贷便利(SLF)试点并“预告”21日将进行逆回购操作。21日2550亿元的逆回购规模创11个月来单日逆回购之最。央行节前派发“红包”有效缓解了紧绷的市场情绪,货币市场利率应声回落。但从全年看,钱紧格局难以改变,货币“去杠杆”进程不会结束。

首先,从央行意图看,此次操作只是根据资金面情况进行灵活调节,并非刻意多投放资金。据中金公司预计,央行去年对大型银行进行的SLF操作在四季度一直处于压缩状态。本次SLF的额度上限为1200亿元,或低于去年四季度规模。另外,

从历史数据看,以2013年为例,这四类金融机构在春节前后净融入资金的规模会显著上升,突破1万亿元,甚至接近1.5万亿元。1200亿元SLF虽有助于缓解这四类银行的融资难,但实际作用不能夸大,预计春节前回购利率可能仍会上升。央行有意维持偏紧资金面,严控金融风险、倒逼金融机构去杠杆的政策取向并未出现转向迹象。

其次,外汇占款增长对流动性的改善作用正在减弱。一是近年来资本流入已由外贸顺差驱动转为资本驱动,套利因素是资本流入的一大原因,建立在套利之上的外汇占款“短进长出”态势越发明显。1月以来结汇量巨大,推动货币市场利率出现阶段性宽松。机构预计,1月外汇占款增量

或超过去年12月水平。即便如此,一旦遭遇上缴存款准备金、新股发行等时点扰动因素,资金利率马上大幅波动。20日银行间市场Shibor各期限利率近乎普涨,其中1月期Shibor利率还飙涨至7个月新高。流动性脆弱程度可见一斑。二是美国量化宽松货币政策开始退出,不利于外生流动性改善。

再次,货币投放总量不低、外汇占款增长情形下资金利率仍然高企,一大原因仍是经济杠杆率高企、影子银行丛生、信贷资源大量沉淀在无效部门。尽管监管层陆续出台了规范发展影子银行、同业业务相关文件,但具体细则仍待落实。此外,即便监管部门出台对同业业务加强监管的规定,融资主体也会

通过其他途径获得资金。实体经济去杠杆知易行难,金融体系流动性压力仍难缓解。

此外,由于利率市场化加快,商业银行加大了资产和负债创新,大力发展同业业务,通过短期负债支持类信贷业务发展。资产和负债期限错配在给银行创造盈利的同时,也加剧了流动性风险。从中长期看,在利率市场化进程中,金融体系流动性趋紧或成常态。

化解流动性之难,加大金融支持实体经济力度,治本之策仍是推动经济主动“挤泡沫”,辅以市场化的金融改革手段并加强监管,推动经济去杠杆并发挥市场在资源配置中的决定性作用。



## 财经要闻

A02

### 房地产税立法进程或慢于预期

房地产税立法进程可能慢于外界预期。虽然法律草案最快有望2014年上报国务院,但经过征求意见、全国人大审议等程序,最终出台可能需要两年甚至更长时间。不过,在立法层面破局之前,主管部门可能以试点先行的方式推进改革。

## 产经新闻

A10

### 中移动借4G抢客营销初显成效



4G牌照发放一个多月之后,中移动尚未公布4G用户增长情况,但是三大运营商公布的最新3G用户数却从侧面显示出4G来势汹汹的势头。分析人士预计,2014年各大运营商将加大4G网络建设投入,并进一步推动FDD牌照的发放。

## 市场新闻

A11

### 流动性左右2000点保卫战成败

流动性紧张是本轮市场下跌的主要推手。目前来看,伴随资金利率下行预期提升以及新股发行节奏的显著放缓,股市调整压力有望在2月份明显减轻。换言之,原本不被看好的2000点保卫战,有可能因为资金层面的阶段变化而出现一丝转机。

## 商品期货

A15

### 供应宽松 原油期货下行压力不减



分析人士指出,2014年全球原油供给面趋于宽松是多家机构的一致看法,短期来看,1月底前供应宽松依然对油价形成打压,而中国石油需求增速放缓更增添了油价下行的压力。



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 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:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军
---	---

■ 今日视点 | Comment