



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
xhszbz



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgqzbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 28 版
本期 52 版 总第 5966 期
2014 年 2 月 20 日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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

新股发行改革亟待推进

发审会重启在即，证监会正酝酿修改和完善部分新股发行规则。多位专家认为，下一步改革应继续朝着市场化方向迈进，不缺位不越位，切实保护好中小投资者利益。



基金看淡周期股“躁动”

在“蓝筹”与“新兴”的博弈中，基金仍然坚持机会存在于新兴产业的观点。但风格的转换将时有发生，即使在主题之间，也会经常出现热点切换，所以今年基金对于主题的选择视野将变得更为广阔。

A02 财经要闻

同业业务纳入 银行流动性风险监管

银监会近日发布《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，要求商业银行对包括同业和理财在内的各业务条线的流动性风险进行有效识别、计量、监测和控制。

A02 财经要闻

格力集团打响珠海 深化国资改革第一枪

珠海市深化国资改革的“头炮”打响。格力电器20日公告，公司实际控制人珠海市国资委拟通过无偿划转方式将格力集团持有的格力地产51.94%股权以及格力集团对格力地产的债权等资产，注入珠海市国资委新设立的全资公司。

A08 公司新闻

北京银行“联姻”小米 银行集体涉网

北京银行与小米科技有限责任公司19日签署移动互联网金融全面合作协议。分析人士认为，传统商业银行与互联网企业之间的“竞争+合作”关系愈发明显。

A14 货币/债券

多头撤退 期债回到春节前

期现套利操作导致期债价值回归，央行货币政策趋紧预期、空方主力移仓效应等三方面因素，导致近期国债期货大幅下行。预计国债期货短期仍以弱势震荡运行为主。

A11 市场新闻

“三叉戟” 支撑市场强势格局

本轮反弹以来，以银行、地产为代表的权重股频频异动，有效支撑了市场反弹。昨日，石油、银行和地产三大权重板块集体爆发，对大盘的抬升效果显著。分析人士指出，在权重股躁动、改革风驰援和资金面稳定的背景下，短期大盘的强势格局有望得到巩固。

中石化启动混合所有制改革 油品销售业务引入社会和民营资本参股

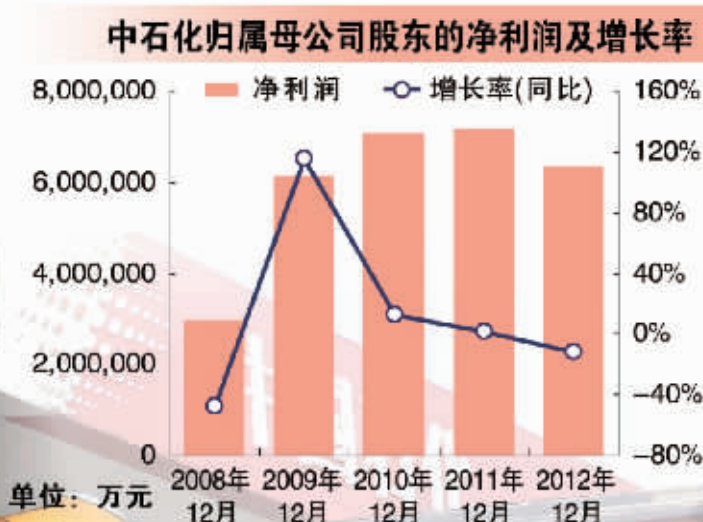
□本报记者 陈静 汪珺 毛万熙

中国石化19日晚公告，董事会同意在对中石化油品销售业务板块现有资产、负债进行审计、评估的基础上进行重组，同时引入社会和民营资本参股，实现混合所有制经营，社会和民营资本持股比例将根据市场情况厘定。

资料显示，按照加油站数量计算，中国石化是我国最大、世界第二大成品油供应商。截至2013年底，中国石化销售业务板块拥有自营加油（气）站30,532座。中国石化相关人士表示，中国石化率先启动混合所有制改革，是贯彻落实党的十八届三中全会关于积极发展混合所有制经济有关精神的重大举措。

混合所有制改革启动

公告显示，中国石化19日以书面议案方式召开中国石化第五届董事会第十四次会议。公司全体董事审议并一致通过了《启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的议案》。（下转A02版）



■ 今日视点 | Comment

中石化放开下游影响几何

□本报记者 王颖春

中石化放开油品销售业务板块，引入社会和民营资本参股，打响央企混合所有制改革第一枪。改革力度之大远超预期，必将对国企改革和能源体制改革，带来深远影响。

石油石化领域一直被视为国有资本垄断重镇。作为从上游到下游垄断到底的央企中石化，此次将很赚钱的油品销售业务向社会和民营资本开放，将大幅提升市场对国企改革预期。截至2012年底，中石化拥有自营加油站30823座，包括汽油柴油批发、零售和配送，以及煤

油和燃料油销售的营销及分销事业部营业收入为14719亿元，营业利润420亿元。如果按照30%的比例计算，意味着中石化将拿出4415亿元营业收入和126亿利润与社会和民营资本分享。

此外，从能源体制改革角度来看，中石化向社会和民营资本开放下游板块，与之前国家层面放开上游原油进口权遥相呼应，进一步印证油改整体综合改革逻辑。

值得注意的是，如果中石化放开下游，是公司整体改革路线图中的第一步，那么将直接影响中石化自身估值。中石化现有3万余家加油站遍布全国，加油卡

用户更是数以百万计，加油卡记录车主的加油和用车等相关数据，如果中石化将这些潜在大数据资源充分利用，引入像阿里巴巴或者腾讯这样的公司作为参股方，那么一个“能源供应+渠道大数据”的庞然大物将出现于A股市场。

不过，目前国内成品油市场已出现过剩，中石化此时拿出油品销售板块而非最核心的上游勘探和中游炼化板块向社会和民营资本放开，不排除其看到了下游销售未来利润进一步压缩的可能。投入真金白银，对于投资标的却没有决策权，社会和民营资本在介入的时候，想必也会仔细掂量。

财经要闻

A02

肖钢： 稳妥推进证券期货行政和解试点

证监会主席肖钢发表署名文章指出，资本市场监管执法更多采用行政和解执法模式。他表示，可以抓紧研究论证证券期货行政和解的相关制度安排，在条件成熟的时候，本着务实审慎、稳健周密、逐步推进、不断完善的原则，稳妥推进相关试点工作。

财经风云

A06

无为而治、顺势引导 探索股改、地改、户改 温州城镇化 讲述市场与人的故事



除了草根经济的市场化推动因素，温州当地政府“无为而治”和“顺势引导”，探索股改、地改、户改，走出了一条“版本”升级式的城镇化道路。中国证券报记者调研发现，在城镇化浪潮中，温州辖区内发展并不平衡，如同缩微的中国版图，“版本”升级的背后则是经济社会发展的规律。在这个意义上，温州城镇化探索无疑具有标本意义。

公司深度

A04

均胜电子傍巨头 欲夺汽车电子隐形冠军

特斯拉概念加持，使均胜电子股价一路狂飙。但中国证券报记者实地调研发现，支撑公司股价持续攀升其实另有逻辑。这一逻辑的脉络之根在于宝马新能源汽车。均胜电子是A股上市公司中唯一为宝马系提供汽车电子配套支持的供应商。

海外财经

A07

MWC盛会开幕在即 巨头抢滩“可穿戴” 收购热潮将掀起

一年一度的世界移动通信大会(MWC)将于24日在西班牙巴塞罗那开幕。在此前举行的国际消费电子展览会(CES)上，多家电子巨头力推智能穿戴设备，使得CES变成了一场“穿戴展”，从目前来看，这一情况有望在MWC上延续。

公司新闻

A08

腾讯入股大众点评造最大O2O生态圈

腾讯入股大众点评的细节19日揭开面纱。大众点评评引腾讯入股20%，腾讯未来还有望增持5%股权。大众点评仍将保持独立性，寻求独立上市。双方拒绝披露投资金额，此前有市场传言是4亿美元。此外，双方在产品形态、用户入口等方面将深度合作，打造中国最大O2O生态圈。

险资投资权益类资产比例上限升至30%

□本报实习记者 李超

保监会19日发布《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》明确，保险资金运用比例监管的资产余额占总资产的监管比例分别不高于30%、30%、25%、15%，投资流动性资产、固定收益类资产无监管比例限制。投资单一上述资产的监管比例均不高于保险资金总资产的5%，投资单一法人主体余额的监管比例不高于保险资金总资产的20%。

扩大险资自主运作空间

根据资产风险收益特征，《通知》将保险资金各种运用形式整合为流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其他金融资产共5个大类资产。

保险公司投资权益类资产、不动产类资产、其他金融资产、境外投资的账面余额占保险资金总资产的监管比例分别不高于30%、30%、25%、15%，投资流动性资产、固定收益类资产无监管比例限制。投资单一上述资产的监管比例均不高于保险资金总资产的5%，投资单一法人主体余额的监管比例不高于保险资金总资产的20%。

针对保险资金权益类资产的监管比例上限，保监会相关负责人表示，权益类资产包括股票、基金和非上市股票，虽然险资对其中某一小类资产的投资比例在理论上可能达到30%，但实际上一家保险公司不可能把资产集中放在某一类投资上，而是会采取多元化的投资策略。

《通知》未对权益类资产项下的股

票、基金和非上市股票的投资比例做出细分规定。保监会保险资金运用监管部副主任韩向荣对中国证券报记者表示，过去细分比例监管带来了很多问题，限制了保险公司自主运作的空间，现在把自主权交给了公司。保险公司会根据宏观经济形势和对市场的判断采取相应的投资策略。尽管理论上资金运用可以达到某一上限，但各方面综合因素决定保险公司实际投资多少，不一定达到上限。

加强资金运用风险监控

保监会相关负责人表示，在资金运用风险监控比例方面，保监会针对流动性状况、融资规模和各类别资产等制定风险预警比例。达到或超出监测比例的，应当按规定履行相关报告或披露义务。违反相关规定的，列入保监会重点监管对象。

在内控比例方面，保险公司应当按照资产负债管理和资产配置要求，制定分散投资管理制度和风险控制措施，严格控制大类资产投资比例、高风险（类）资产投资比例、行业和单一品种以及单一交易对手投资比例等。保险公司应当制定流动性风险、信用风险、市场风险等风险预警监测比例。保险公司应当密切监控相关风险敞口，确保其在自身风险承受能力和资本覆盖能力之内。保险公司应制定投资内部风险控制比例，经董事会或董事会授权机构审定后向保监会报告。

保监会相关负责人表示，通知系统整合了现行监管比例政策，建立了以保险资产分类为基础，多层次比例监管为手段，差异化监管为补充，动态调整机制为保障的比例监管新体系，基本做到了“一个文件管比例”。

中证网
www.cs.com.cn

视频节目
中国证劵资讯产品官方旗舰店
www.csii.cn 400-602-9868

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
世纪证券 李伟勇
18:00-18:25 赢家视点
国信证券 刘畏

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:吕强 版式总监:毕莉雅
 图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰