



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/gzqbs

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 24 版
B叠 / 信息披露 104 版
本期 128 版 总第 5994 期
2014 年 3 月 25 日 星期一



牛基金 APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



银行“抢滩”优先股 首批发行料超千亿元

银行参与优先股的热情高涨。业内人士预计，多数上市银行将采取非公开发行方式。中、工、农、建、浦发等5家银行有望率先发行，规模料超过1000亿元。

A03



地图热暂护大盘安全 中期走强条件尚不具备

京津冀概念爆发掀起A股“炒地图”热潮。然而不应忽视的是，场内存量资金博弈的状态仍未改变，考虑到诸多压制股指上行的因素，市场尚不具备中期走强的条件。

A09

国务院多措施支持企业兼并重组

推行并联式审批 增加定价弹性 放宽民资准入

□本报记者 蔡宗琦

中国政府网24日消息，日前印发的《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》提出，加快推进审批制度改革，取消下放部分审批事项，简化审批程序，优化相关审批流程，推行并联式审批。上市公司发行股份实施兼并事项，不设发行数量下限，兼并非关联企业不强制要求作出业绩承诺。改革上市公司兼并重组股份定价机制，增加定价弹性。放宽

民营资本市场准入，深入推进国有企业产权多元化改革。

意见表示，近年来，我国企业兼并重组步伐加快，但仍面临审批多、融资难、负担重、服务体系不健全、体制机制不完善、跨地区跨所有制兼并重组困难等问题。对此，意见提出进一步优化企业兼并重组市场环境的主要目标，一是体制机制进一步完善，二是政策环境更加优化，三是企业兼并重组取得新成效。

意见提出，应加快推进审批制度改

革，取消下放部分审批事项，如取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为审批（构成借壳上市的除外），对上市公司要约收购义务豁免的部分情形取消审批等。简化审批程序，优化审批流程，推行并联式审批，避免互为前置条件。实行上市公司并购重组分类审核，对符合条件的企业兼并重组实行快速审核或豁免审核。

此外，意见提出，应改善金融服务，优化信贷融资服务；引导商业银行在风险可控的前提下积极稳妥开展并购贷款业务。

符合条件的企业可以通过发行股票、企业债券、非金融企业债务融资工具、可转换债券等方式融资。允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式，研究推进定向权证等作为支付方式。鼓励证券公司开展兼并重组融资业务，各类财务投资主体可以通过设立股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金、并购基金等形式参与兼并重组。对上市公司发行股份实施兼并事项，不设发行数量下限。（下转A02版）



财经要闻

央行：互联网金融 须合理把握创新界限力度

中国人民银行有关负责人24日表示，央行对有关机构拟推出的二维码支付和虚拟信用卡两项业务只是暂停，不是终止。央行将会同各方进行充分论证，按照试点先行的原则开办相关业务。互联网金融创新须坚持金融服务实体经济的本质要求，合理把握创新的界限和力度，服从宏观调控和金融稳定的总体要求。

公司新闻

中石化下游混合制改革时间表出炉 三季度前完成融资 优先考虑战略投资者

中石化董事长傅成玉在24日召开的年度业绩发布会上透露，中石化6月底将完成油品销售板块的审计评估，公布引资方案，力争第三季度前完成融资，并将优先引入战略投资者。

A04

海外财经

日元资产 “典型性”流动恐生变

按“惯例”，每年3月底财年结束时，日本企业海外资产或产生一波回流本土潮。但今年由于外界担忧日本将在4月上调消费税或给经济带来一定负面影响，并影响国内投资的资产回报率，这种“惯例”可能会产生一定变化，部分资金仍会“留守”海外。

A06

公司新闻

*ST超日与债权人 “冰火”对决

尽管第一次债权人会议延期举行，但11超日债违约所带来的冲击波在资本市场上正持续发酵。一众债权人与*ST超日之间正在上演“冰火”对决。

A13

商品期货

制造业降温 工业品市场挤水分

建材品种——焦煤、玻璃、螺纹钢期货主力合约价格近期不断创新低。分析人士表示，工业品的商品属性和金融属性双双走弱，而去泡沫和去债务会在某种程度上放大跌势，此轮跌势是市场“挤水分”的表现，目前来看短期还未见底。



今日视点 | Comment



对经济减速不必过分悲观

□本报记者 顾鑫

3月江丰制造业PMI初值创8个月新低，经济整体增长动能仍在走弱，市场对于稳增长甚至保增长举措出台的预期愈加强烈。分析人士认为，对于短期经济走势不宜过分悲观，政府完全有能力保证经济不滑出下限。不过，与上一轮保增长不同，当前稳增长重在保就业且不能留下后遗症，只要在合理区间窄幅波动就完成了目标，更重要的是为推进结构调整和深化改革创造条件。在此过程中，释放一些风险有利于避免爆发大的危机。

江丰制造业PMI初值低于市场预期且连续三个月收缩，显示经济增长延续

年初以来的下行走势，但经济是否已经跌破下限尚不能下定论。一是分项数据中也有好消息，新出口订单指数4个月来首次返回50以上并创一年多以来高点；二是从发电量、粗钢产量、六大发电集团耗煤量等高频数据看，3月经济相比2月应有所回升。

从全年看，经济增速不会出现断崖式回落。“三驾马车”中，受房地产周期变化和产能过剩等影响，1-2月固定资产投资增势跌破18%，但同时要看到稳增长政策开始发力。近日有5条铁路建设投资项目获批，总投资额约1424亿元，下一步随着城镇化规划的实施和棚户区改造、保障房建设、节能环保等项目的落地，预计投资增速回

落不会太剧烈。1-2月我国对英国、德国、法国、新西兰、巴西的出口增速分别达到11.8%、8.1%、7.4%、12%、7.9%，未来出口保持稳定甚至有所好转可以预期。虽然前两个月消费同比增速有所回落，但比预想的要好，消费结构更趋合理，大众化消费快速增长，随着消费政策的完善、消费热点的培育和居民收入的增长，预计消费对全年经济增长的贡献将超过投资。

应当看到，政府并非没有能力实现更高的经济增速，但这样做有可能带来更大的危机，因而当前的稳增长与上一轮保增长应当有所不同，其主要目的是保就业和不出现系统性风险，这意味着经济仍将延续在合理区间窄幅波动。从政策手段看，

应当是货币政策维持中性，财政政策定向发力。在去年货币政策维持中性的情况下，实体经济依然在加杠杆，债务风险进一步积累，因而在去杠杆化背景下，货币政策宽松空间不大，除非出现汇率大幅下降、热钱大量外逃的情况，当前还没有看到这一小概率事件发生。

经济在窄幅区间内波动是为结构调整和深化改革创造条件，必然会伴随着一些风险因素的释放，但不能在看到这些风险因素后就简单地看空甚至唱空中国经济。实际上，正是在这样一个逐步挤泡沫的过程中，经济增长的质量和效益才能真正得到提升，未来爆发大危机的可能性才会进一步下降。

2014年中卫市建设 投资有限责任公司 公司债券发行

发行人
中卫市建设投资有限责任公司
主承销商
华林证券有限责任公司

2014年昆山高新技术产业 开发区资产经营有限公司 公司债券发行

发行人
昆山高新技术产业开发区资产经营有限公司
主承销商
中信建投证券股份有限公司

稳盈·安e贷 8.4% 以上 预期年化利率

• 1万起投，60天后灵活转让
• 平安担保公司全额本息担保
• 每月零息本息还款



嘉实基金 1S 同行·共赢新未来

嘉实基金
1S
同行·共赢新未来

中证网 视频节目

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
中信建投 张益

中国证券报·中证网 中证面对面

股事会 www.cs.com.cn

嘉宾：
国泰君安研究所策略分析师 戴康
长江证券研究所策略分析师 胡瑞丽

时间：今日 15:00-16:00

休刊启事

根据国家有关2014年节假日休假的通知和沪深交易所清明节休市安排，本报4月5日起休刊，8日恢复正常出报。

本报编辑部