



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

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)

A 叠 / 新闻 16 版  
 B 叠 / 信息披露 44 版  
 金牛理财周刊 16 版  
 本期 76 版 总第 6100 期  
 2014 年 8 月 2 日 星期六



## 方正证券获准并购民族证券

方正证券1日公告称,公司发行股份购买民族证券100%股权方案获证监会核准通过。公司拿到批文后,将进入实质性运作整合阶段。



## 北京有望试点移动支付

北京市金融工作局副局长柯永果近日透露,北京有望成为移动支付业务试点城市。目前北京市聚集各类互联网金融企业近200家。

# 证监会多措并举降低企业融资成本

抓紧制定注册制改革方案 加快发展新三板 扩大公司债发行主体

□本报记者 倪铭娅

证监会近日召开视频会议,学习贯彻7月23日国务院常务会议精神,并研究部署了多项缓解企业融资成本高的具体措施。会议决定:一要狠抓落实,把工作做深做细做实,确保国务院确定的政策措施能够具体实施,落实到位。证券期货监管系统各单位、各部门要逐一梳理各项工作任务,按职责分工一项一项抓落实。二要抓紧制定股票发行注册制改革方案,探索形成符合我国实际、市场主导、责任到位、披露为本、预期明确、监管有力的股票发行上市的一整套制度安排。三要完善创业板制度,在创业板建立单独层次,支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上

市,进一步支持自主创新企业的融资需求。四要加快发展全国中小企业股份转让系统,丰富做市商、协议转让等交易方式,适度活跃交易。丰富融资工具,完善小额、便捷、灵活、多元的投融资机制,支持更多中小微企业依托“新三板”开展融资。五要在做好清理整顿工作的基础上,研究出台区域性股权市场发展的指导意见,明确市场定位、发展路径和监管框架。支持区域性股权市场依法为更多中小微企业提供多元化融资和股权转让服务。六要大力培育私募市场。研究制定进一步促进私募股权基金、创业投资基金发展的政策措施。尽快出台私募投资基金监管暂行办法以及合格投资者标准等规则,建立健全私募投资基金监管法规体系。努力营造私募市场健康发展的政策环境,使

私募市场能有一个大的发展,更好地发挥私募市场对实体经济特别是创新创业企业的支持作用。七要对证券公司资管、直投、理财等业务,以及基金公司子公司业务进行检查,清理不必要的环节,缩短融资链条,强化与实体经济的直接对接。八要扩大公司债券发行主体范围,丰富债券发行方式。将交易所公司债券发行主体扩展至所有公司制法人,全面建立健全债券私募发行的相关制度。允许全国中小企业股份转让系统挂牌公司发行中小企业私募债。推出并购重组债券、市政公司债券、可交换债券等创新品种。按照社会信用体系建设总体部署,建立健全债券信用信息系统,减少信息不对称,奖励诚信、惩戒失信。

九要积极培育交易所债券市场机构投资者,增强交易所债券市场的融资能力。支持更多的机构投资者在交易所市场开展债券现券与回购交易。完善政策环境,为住房公积金、地方养老保障基金利用交易所债券市场投资运营、保值增值做好服务,引导合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)和私募基金投资交易所债券市场。十要积极发展信贷资产和企业资产证券化,盘活资金存量。运用资产证券化产品支持棚户区改造、市政基础设施建设、重大设备租赁融资,盘活企业应收账款存量。积极支持符合条件的资产证券化产品到证券交易所发行上市。做好企业资产证券化取消行政审批后的制度修订、监管衔接,按照市场化原则扩大规模,加快推进。

## 财经要闻

A02

## 央行：

## 强化价格型调控和传导机制

中国人民银行8月1日发布的二季度货币政策执行报告提出,建立健全中央银行的利率调控框架,强化价格型调控和传导机制。报告称,将综合运用数量、价格等多种货币政策工具,健全宏观审慎政策框架,丰富和优化政策组合,保持适度流动性,实现货币信贷和社会融资规模合理增长。根据经济金融形势变化以及金融创新对银行体系流动性的影响,灵活运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等工具。



## 01 周末特稿

## 沪港通战法升级 机构瞄准两市“独一味”



“基于AH折价率逻辑买入的股票涨幅已经超过10%，我们开始减仓，转而买入与正股相关的可转债，获取相对稳定的收益。”一家券商负责人告诉中国证券报记者，适时调整仓位是其当前投资策略的首选。而另辟蹊径、精耕细作挖掘一些沪港特色标的是不少机构下一步掘金沪港通的新战法。同时，内地私募开始大举在港寻找沪港通的投资机会，内地券商则借道并购香港券商加快业务布局。

## 01 名家连线

## 谁能拿下有色金属接力棒

中信期货有限公司副总经理、首席分析师景川表示,全球经济差异化复苏,可能带动金融市场如股市的上涨,但并不会从整体上提振商品市场。尤其中国作为商品市场最大的消费国、进口国,结构调整尚未完成,对商品尤其是资源类商品的撬动不强。未来与经济周期紧密关联的工业品尤其是近期涨势凶猛的有色金属将面临分化,与经济周期关联并不紧密、种植周期进入拐点的农产品或存在投资机会。

## 04 机构解盘

## 蓝筹股8月仍有戏 投资宜积极忌激进

7月以来,沪深股市明显回暖,沪综指一度站上2200点关口。在此过程中,市场风格经历了由小盘成长到大盘蓝筹的转换。蓝筹股行情能走多远?投资者应怎样应对?本周财经圆桌邀请招商证券研发中心策略研究主管陈文招、国金证券策略分析师徐炜及广发证券宏观首席分析师黄鑫冬三位嘉宾,就此展开讨论。

## 08 海外视野

## 萨蒂亚·纳德拉：重塑微软

“微软进入新纪元的最佳途径,便是拥有一位能够加速变革的新领袖。”前微软CEO鲍尔默在宣布退休时曾这样说。而今,这一“加速变革”的重任落在萨蒂亚·纳德拉(Satya Nadella)的肩上。在今年2月正式出任微软掌门人仅五个月后,纳德拉宣布微软史上最大规模裁员,并将未来业务发展重心定为“移动设备+云计算”。PC时代唯我独尊的王者开始艰难转型。

## 09 理财风尚

## 苏富比携手eBay 两大巨鳄“圈地”网上竞拍

近日,世界顶级拍卖行苏富比发表声明称,将携手全球最大在线交易市场eBay联手开创一种可以令全球百万人更加轻松地发现、浏览、购买艺术品、古董以及其他收藏品的网络平台。此消息一出,苏富比股价的上涨幅度超过了1%。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号:1-175 单独征订:国内统一刊号 CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号:81-175 国外代号:Q1228 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		本社地址: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:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:尹 建 美 编:马晓军	
--	--	--	--

# 证监会：三利好促股市反弹

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸1日表示,近期国内股市出现反弹行情,主要是由多重利好推动所致。同时,证监会将继续加快推动各类长期资金入市。

此外,邓舸透露,证监会正组织相关各方推进股票ETF期权交易试点各项准备工作,并将在各项工作准备成熟基础上择机推出股票ETF期权交易试点。

## 股市外部环境好转

7月以来,尽管创业板股指有所下跌,但上证综指、深证成指等均有明显的涨幅,有市场人士分析中级行情已开启。对此,邓舸表示,7月初至31日,上证综指累计上涨7.48%,深证成指上涨8.36%,沪深300指数上涨8.55%。大盘蓝筹股走势好于中小市值股票,中小板指数上涨3.25%,创业板指数则下跌4.28%。近期国内股市出现反弹行情,主要是由多重利好推动所致。

一是宏观经济稳中向好。上半年我国GDP同比增长7.4%,其中二季度增长7.5%。7月中国汇丰制造业PMI预览值为52,创下18个月以来新高,表明经济出现平稳增长的良好势头。二是市场流动性比较充裕,融资成本有望下降。上半年我国信贷环境总体宽松,全年信贷有望超过去年。7月23日,国务院召开常务会议,多措并举缓解企业融资成本高问题,为股市带来较好的外部环境。三是改革措施的效果逐步显现。市场预期沪港通将于10月启动,相关概念股迎来估值修复行情。优先股试点推出有望增强商业银行资本实力。蓝筹股ETF期权将推出的消息,也激发了蓝筹市场的活力。

## 加快推动长期资金入市

有市场观点认为,目前有很多沉睡的长线资金受各种条例捆绑无法投资股市,如果在这方面有所松绑的话,就会为股市带来不少资金。

对此,邓舸表示,多渠道引导境内外长期资金投资我国资本市场,不断壮大专业机构投资者队伍,完善资本市场投资者结构,是证监会的一项长期战略工作任务。近年来特别是去年以来,随着资本市场运行环境的不断改善,继续大力培育机构投资者、引导境内外长期资金入市工作取得较大成效。一是推动基金公司加快向现代财富管理机构转型,将私募基金纳入监管范围并促进其健康发展。目前共有基金管理公司93家,基金产品1714只,基金净值3.6万亿元,在基金业协会登记的私募基金管理人3765家,管理私募基金的规模约2万亿元。二是加快引入QFII步伐,大力推进RQFII发展。QFII额度从800亿美元扩大到1500亿美元,RQFII试点地区从香港扩展到伦敦、新加坡等地,美国、英国等境外市场均推出了RQFII-ETF产品,同时还积极推动内地与香港基金产品的互认。(下转A02版)



# 经济企稳明朗 改革有待加码

个百分点,连续2个月位于临界点上方。企业补库存意愿也在回升,产成品库存指数为47.6%,比上月回升0.3个百分点;原材料库存指数为49.0%,比上月回升1.0个百分点。

结合汇丰PMI数据的同步上涨来看,经济企稳走势越来越清晰,尤其是大企业与小企业的走势均出现了好转。7月大型企业PMI为52.6%,比上月上升1.1个百分点,而小型企业PMI为50.1%,比上月上升1.7个百分点,2012年4月以来首次回到临界点上方,表明我国出台的一系列扶持小微企业发展的政策措施初显成效。实际上,汇丰PMI在统计上更加侧重中小企业的好转。展望下一阶段的经济走势,进一步加

杠杆预计会有力推动经济中高速运行,不宜夸大房地产投资增速下滑的不利影响。有观点认为中国已经在富起来之前背上了沉重的债务负担,而去杠杆将掣肘经济增长。不过,从当前的政策看,下一阶段的加杠杆空间正在打开,一是信托刚性兑付的打破、债务的以旧换新和缓解企业融资成本等,将有效降低持有负债的成本;二是地方版“坏账银行”的试点启动,将有效盘活金融机构资产端,由于商业银行对地方融资平台和产能过剩领域国企存在较大风险敞口,将相关不良资产剥离给资产管理公司,有利于恢复金融体系的正常融资功能。

增长目标的实现越来越没有悬念,而改革则有望加码。稳增长与促改革并不对立,前者是要给结构性改革创造一个稳定

的宏观环境,既然当前经济企稳明朗,改革举措有望加快推出。加快推进改革要抓住重点、有的放矢、有序推进。从最近的政治局会议的内容看,政策脉络清晰,包括简政放权、投资体制改革、放宽市场准入等诸多方面,尤其是“尽快放开自然垄断行业的竞争性业务,加快服务业有序开放,放宽制造业准入限制”对于激活市场内在动力和活力有着重要影响。

改革措施推出预期乐观,但对可能碰到的困难也不能低估。为此,要加快明确各项改革的时间表和路线图。要防止改革过程中可能出现的以改革名义开历史倒车的行为,如对国企改革要加大审计力度。此外,个别行业、领域强势既得利益群体还可能会阻碍、拖延改革,要有突破阻力的决心和信心。

## 财经要闻

## 郑商所获批挂牌 铁合金期货合约

证监会新闻发言人邓舸8月1日在新闻发布会上表示,根据《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的有关规定,证监会同意郑州商品交易所挂牌交易铁合金期货合约。

## A02 财经要闻

## 南方A50ETF 昨成交近37亿港元

作为目前市场最大的投资A股的实物RQFII-ETF产品,南方富时中国A50 ETF8月1日成交额达36.53亿港元,在沪港深三大交易所所有股票和ETF产品中排名第一。

## A03 市场新闻

## 三特征 框定短期震荡格局

分析人士表示,在缺口待补等技术回调压力渐趋增大的背景下,市场震荡回调在所难免;不过,在基本面叠加政策面的共振效应之下,本轮反弹行情大概率不会就此戛然而止,短期“补缺”之后或有望重启第二轮攻势,投资者可借机适当调仓。



■ 今日视点 | Comment

□本报记者 顾鑫

国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布的数据显示,7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.7%,比上月上升0.7个百分点,连续5个月回升,表明我国制造业稳中向好趋势更加明显。分析人士认为,受稳增长政策见效和外围改善影响,经济走势企稳越来越清晰,这为加快推进改革、释放改革红利创造了良好宏观环境。

当前,中国经济正逐步摆脱悲观预期的阴影,先行指标PMI的持续改善显示市场信心已经得到有力提振。从需求指标看,新订单指数为53.6%,比上月上升0.8个百分点,为2012年5月以来高点;新出口订单指数为50.8%,比上月上升0.5