



新华社主管主办
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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 96 版 总第 6111 期
2014 年 8 月 15 日 星期五



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

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

地下钱庄“腾挪有术” 边境百亿资金神秘“进出”

据国际货币基金组织估算，全球每年涉及的“洗钱”量大约为1.5万亿-2.8万亿美元。而国内一些专家学者分析，中国每年通过地下钱庄送出去的资金至少达2000亿元人民币。

A03



干旱地图扩张 多地粮仓迎大“烤”

分析人士指出，从全国范围看，当前干旱天气对粮食生产影响有限，但局部地区受灾情况较严重。玉米是受影响最大的粮食品种，大豆、花生也有一定减产。

A15

缓解企业融资贵分工图亮相

落实好“定向降准” 完善银行考评指标 扩大长期资金投资资本市场范围和规模

□本报记者 陈莹莹 实习记者 郑生竹

国务院办公厅14日公布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》，将各项任务分解落实到一行三会等多部委。《意见》指出，央行要负责落实好“定向降准”措施，发挥好结构引导作用。要发挥直接融资对于缓解融资难、融资贵的重要作用，要求逐步扩大各类长期资金投资资本市场的范围和规模，按照国家税收法律及有关规定，对各类长期投资资金予以税收优惠。降低商业银行发行小微企业金融债和“三农”金融债的门槛，简化审批流程，扩大发行规模。

多位专家对中国证券报记者表示，《意见》把缓解企业融资贵、融资难的任务落实到具体部门，将在很大程度上减少

相关部门沟通成本、提高办事效率。预计相关部门的落实细则将很快出台，不排除未来向棚改、“三农”、小微等薄弱环节定向降准的可能，但货币政策全面“放水”的可能性不大。

增加资金供给 降低融资成本

根据《意见》的分工，央行将继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具组合，维持流动性平稳适度，为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。优化基础货币的投向，适度加大支农、支小再贷款和再贴现的力度。落实好“定向降准”措施，发挥好结构引导作用。

专家表示，《意见》不仅仅是从货币“池子”予以倾斜，还在具体的落实层面做出了明确指引：引导商业银行纠正单纯

追逐利润、攀比扩大资产规模的经营理念，优化内部考核机制，适当降低存款、资产规模等总量指标的权重，发挥好有关部门和银行股东的评价考核作用，完善对商业银行经营管理的评价体系，合理设定利润等目标。设立银行业金融机构存款偏离度指标，研究将其纳入银行业金融机构绩效评价体系扣分项，约束银行业金融机构存款“冲时点”行为。

交通银行首席经济学家连平认为，降低企业融资成本的重要一环在于商业银行，当前商业银行正面临存款增速放缓、资金成本上升的问题，75%的存贷比考核也限制了商业银行发放贷款的能力，对存贷比进行适当改革有助于贷款利率下行。不过，银监会人士表示，在《商业银行法》尚未修订的前提下，监管部门只能结合实际优化存贷比等指标，最大程度引导资金

进入小微、“三农”等实体经济领域薄弱环节。

有专家直言，融资难、融资贵是由多方面原因，特别是制度性原因造成的，其中包括“加成率”过高、风险溢价上升、房地产和地方政府融资平台吸金、信贷规模控制和75%贷存比的风险监管指标、不对称的变相“金融自由化”、可贷资金需求缺乏利率弹性等。这不是单靠放松货币政策所能解决的。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，预计未来的调控方向还是“总量稳定、结构优化”，货币政策不会在总量上大规模“放水”。对于实体经济领域的薄弱环节，要想办法增加资金供给、降低融资成本。此前的那些定向措施，未来可能还会进一步落地，必要时也可能会再增加新的额度。（下转A02版）

A02 财经要闻

福州新区 申报上升为国家新区

《福州新区发展规划》草案已完成，福州市正按规划展开基础设施建设和相关产业布局，正向国家相关部门申报将福州新区上升为国家新区。

A06 海外财经

欧元区 二季度经济增长停滞

欧元区二季度GDP初值环比持平，同比增长0.7%。德国经济出现2012年以来首次季度环比萎缩。欧元区7月CPI终值同比增长0.4%，创近5年新低。

A09 公司新闻

中移动飞信招标结果 近期出炉

接近中移动人士向中国证券报记者透露，2014年-2015年飞信招标结果有望在近期出炉。招标金额方面，今年的规模比去年略有增长。

明日《金牛理财周刊》导读

“老好人”有金手腕 起底南江系“二当家”

近日，南江集团“二当家”王栋进入股民视线，其因“大甩卖”4000万股湘鄂情后，股价大涨而备受市场冷嘲热讽。然而，“故事大王”湘鄂情的背后还有故事：产业资本运作非“干一票了事”，而是“放长线钓大鱼”。

今日视点 | Comment

货币政策将更多倚重定向发力

□本报记者 任晓

7月金融数据大幅低于预期令市场情绪出现波动，宏观经济数据更显示当前经济下行压力犹存，稳住经济增速仍高度依赖于政策托底。就货币政策而言，下半年货币政策托底尤待加强，预计政策仍将维持稳中偏松态势，定向调控将更多倚重再贷款、PSL工具，不排除采用多种手段实现定向降息的目的。

金融数据公布后，央行的态度较明确：7月金融数据回落，与基数效应、6月冲高”较多以及数据本身的季节性波动等有关，货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间，货币政策“总量稳定、结构

优化”的取向并没有改变。同时，央行透露8月上旬信贷投放已恢复正常。这些表态意味着更大力度的放松可能难以成行。

未来一段时间里，货币政策需要解决的问题将较上半年更为复杂，稳增长、控风险和降杠杆之间更加难以平衡。全局性宽松不利于稳健货币政策的稳定性和连续性，会降低经济调结构的效果，未来准备金率全面、大幅下调的可能性不大。稳定房价仍是降息重要的硬约束，短期内难见成行可能。

下半年货币政策的重点是切实有效降低社会融资成本，尤其是解决“三农”、小微企业的“融资难、融资贵”问题。总体而言，预计下半年货币政策将总体呈现稳

中偏松的态势，定向支持、结构性放松是传统的数量型工具。定向宽松的货币政策可以满足稳增长和调结构的双重目的。上半年定向支持主要体现在定向降准等措施；下半年预计再贷款、PSL将会主要发力。通过综合政策工具定向降低利率有可能成为中央银行另一个重要的政策工具。一方面，公开市场操作将作为灵活调节流动性、保持银行间利率平稳适度的主要方式。央行可通过正回购、逆回购、SLO（短期流动性调节工具）、SLF（常设借贷便利）等措施，确保货币市场利率水平处于相对合理稳定的水平；另一方面，采取结构性信贷政策引导信贷资金流向薄弱环节和未来重点发展的领域。在上半年定向

降准后，下半年不排除运用窗口指导等其他手段定向降息降低棚户区改造等重点领域和“三农”、小微企业等薄弱环节的融资成本，保证在建续建工程和项目的合理资金需求，积极支持铁路等重大基础设施、城市基础设施、保障性安居工程等民生工程的建设。

还应看到，当前融资难问题并非货币总量不足，实际上是结构问题。大量“僵尸”企业占用货币，资金滚动不起来，导致货币总量高企与利率居高不下并存。因此央行在政策运用方面将更多运用再贷款、PSL这类资产端操作，在注入流动性的同时能较好把握资金流向，控制企业加杠杆。

做市转让渐进

新三板面临三大变局

□本报记者 顾鑫

截至8月14日，新三板挂牌公司达千家，做市商交易系统预期8月底前上线。业内人士认为，新三板市场格局由此将发生重大变化，一是新三板市场定价体系重构，迎来价格发现新机制；二是主办券商竞争格局可能发生重大变化，考验券商的估值能力、资金实力、投研水平的时刻到来；三是挂牌公司治理水平的改善，中小微企业在新三板享受资本市场便利的同时也要按照有关监管要求进行信息披露和规范运作，接受主办券商的督导。

重塑市场定价体系

“当前新三板公司的定价都是协议转让确定，随意性较大，不能反映公司真实的价值，做市交易推出后，价格水平发生多大变化都有可能。”北京一家券商场外负责人对中国证券报记者说，目前约20%的公司表达了做市意愿，未来这些公司股价水平的变化对于未采用做市交易的公司股价也有重要参考意义。

据了解，新三板将实施传统竞争性做市商制度，所谓“传统”，即选择做市转让方式的公司只能使用这一种交易方式，区别于混合做市商制度；所谓“竞争性”，是挂牌公司必须拥有2家以上做市商，区别于垄断性做市商制度，这种制度设计既引入竞争，提高市场效率，降低交易成本，又保证了券商的做市积极性。

相比之下，协议转让作为最古老的一种交易制度，适用于买卖双方都熟悉的、易于定价的产品，但对于股权投资这类专业性较强的产品，交易双方在信息不对称的情况下很难通过单纯的协议成交，或者即使成交了也是经历了多次谈判，造成交易成本过高，导致市场效率过低，市场的资源配置功能未能得到有效发挥。

新三板公司合理估值是做市商必须掌握的技能，部分券商很早就启动了这项工作。2012年4月，申银万国证券场外市场总部和申银万国证券研究所有限公司联合成立新三板估值体系研究小组，并于2013年4月形成新三板市场估值方法基础框架，7月完成新三板市场估值体系设计细节及实证研究。（下转A02版）

制图/苏振 数据来源/全国股转系统

2014年上半年主办券商市场占比前五名

序号	主办券商	代理买卖挂牌证券金额 (万元)	市场占比
1	银河证券	127,214.11	20.03%
2	中信证券	92,387.53	14.54%
3	西部证券	48,279.90	7.60%
4	东方证券	44,609.34	7.02%
5	华泰证券	39,686.15	6.25%

ZYS 洛阳轴研科技股份有限公司

A股配股缴款截止日前一天

配股简称：轴研A1配 配股代码：082046
配股价格：4.05元/股 配售比例：10股配售2.3股
股权登记日：2014年8月11日
配股缴款期：2014年8月12日至8月18日
发行方式：网上定价发行
（保荐人（主承销商）：德邦证券股份有限公司）

转融资业务费率下调80基点

□本报记者 蔡宗琦

中国证券金融公司15日下调转融资业务费率80基点，182天期转融资费率从6.6%降至5.8%。据统计，转融资业务试点启动两年多来，中国证券金融公司已向74家证券公司累计融出资金5806亿元，成为证券公司重要资金来源之一，有效推动融资融券业务平稳健康发展。

7月以来，随着沪深股市企稳回暖，证券公司客户融资买入股票持续增加。截至2014年8月12日，客户融资余额达到4655亿元，较6月底增加620亿元，总体增长15.37%；较年初相比，增加1206亿元，增幅达34.97%。业内人士表示，在融资需求日益增长的背景下，中国证券金融公司此次下调费率，主要目的是降低证券公司融资成本，促进融资融券业务规模扩大，同时有利于证券公司逐步适应市场竞争，形成合理的融资融券利率水平，更好服务于市场，满足投资者融资需求。

此外，中国证券金融公司正积极推动提高证券公司转融通担保资金使用收益的具体措施，以进一步降低证券公司转融通业务成本，为证券公司更好地开展融资融券业务提供有利条件。

公司新闻 A08

北生药业未来走向或存双重变数

经过整整四个月的停牌，*ST北生终于完成蜕变：不仅成功摘星摘帽重新叫回北生药业，引进的智慧城市概念更令其股价自复牌起便连拉八个涨停板，8月7日全天成交额高达8.92亿元。

不过，在股价暴涨为很多人解套的同时，北生药业未来走向仍然复杂：一方面，过去六年*ST北生负债累累，目前的前十大流通股东多数为债主，在股价远超过心理价位的诱惑下，他们随时可能离北生药业而去；另一方面，据消息人士透露，上一个重组方德勤集团目前已走到破产边缘，而其在*ST北生重组过程中曾付出过巨大代价，曾经签下的一些协议也尚未完全了断，有可能成为影响北生药业未来的一个变数。

市场新闻 A11

大盘或步入平台震荡期

昨日沪深两市在小幅震荡上扬后，股指突现“钓鱼竿”式跳水。分析人士认为，首先，从量能水平依然维持高位、经济数据出台后调整幅度并不算大，说明当前投资者信心较强；其次，经济数据远低于预期导致市场对于下半年经济走势存在分歧，也引发市场对于政策的遐想；最后，政策面仍维持偏暖格局。由此市场调整空间并不大，预计沪指短均线或迎来2200点位置的平台震荡期。

货币债券 A13

公开市场重回净投放 宽松预期抬头

时隔两周之后，央行公开市场操作再现全周净投放。同时，本周货币市场流动性延续月初以来的向好趋势，主流资金利率继续稳步下移，新股申购形成的扰动有限。分析人士认为，7月数据显示经济下行压力仍大、托底需求犹存，预计未来货币政策宽松力度有望适度加大，货币市场利率有望进一步下行。

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 中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 赢家视点 金元证券 李海滨



新华社发布客户端V1.0.0版

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门内大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地图书均可订阅
发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
传真:63070321
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
本报监督电话:63072288
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军