



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

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 116 版 总第 6114 期
2014 年 8 月 19 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

专家认为房价将继续寻底

接受中国证券报记者采访的专家认为，目前部分城市库存量较大，甚至处于绝对过剩阶段，房价尚未真正触及底部。鉴于房地产投资下滑对经济增长的负效应，一些地方可能出台救市政策。如果信贷支持力度加大，四季度房地产市场有望走稳。

A03



PE牵线搭桥 大佬“恋上”影视公司

中投顾问金融行业研究人员告诉记者，在国家大力扶持文化产业的当下，并购基金在影视项目上可享受政策红利。但是，大量资本的进入也会打破影视业原有的竞争格局，诸多隐忧问题将会逐步暴露。

A05



财经要闻

A02

重庆首创产业引导基金模式

8月18日，国内首创市场化运作模式的重庆产业引导基金，与首批16家合作基金管理人正式签约，首批计划合作设立基金规模155.5亿元，其中引导基金拟出资45.5亿元，占比29%。产业引导基金首期规模25亿元人民币，将连续投入5年，力争做到100亿元以上。重庆市市长黄奇帆表示，重庆产业引导基金模式是财税体制、金融领域企业资本金市场化补充机制的重大改革创新。

公司深度

A06

对接“新丝路” 宁波港破货源之困

中国证券报记者调研发现，面对国际航运业仍然低迷、全国港口结构性产能过剩的严峻形势，为了“喂饱”港口，宁波港紧盯市场变化，不断向陆上丝绸之路之路开拓腹地，投资建立“无水港”，开发新货源，挖掘新客户，并在今年上半年创出货物与集装箱吞吐量历史新高，探索出了一条港口突围之路。

公司新闻

A07

A股公司电商业务夹缝求生

8月18日，唯品会举行二季度业绩说明会，宣布连续七个季度持续盈利。就在当天，京东宣布与《时尚芭莎》达成战略合作，进军服装领域，打“快时尚”差异化品牌。分析人士认为，这无疑是在抢唯品会的地盘。不过，同样是受到来自平台型电商巨头的倾轧，相较于海外上市的垂直型电商企业，A股市场上涉足电商转型的传统制造与零售公司的日子过得更为艰难。

市场新闻

A10

平台突破有效性尚待三指标确认

从行情突破的力度和券商最新策略报告看，投资者对于后市能否保持攻势依然存在分歧。分析人士指出，确认行情突破有效尚待三大指标确认：一是外部热钱会否继续流入，二是刺激政策能否接力出台，三是资金利率会不会保持下行轨迹。

货币/债券

A12

经济支撑不稳 人民币或偏强震荡

市场人士认为，外需改善与跨境资金回流，促使客盘持续呈现净结汇格局，未来一段时间人民币即期汇率仍偏向升值，但鉴于人民币汇率已接近均衡水平，出现趋势性大幅升、贬值可能性不大，国内经济增长形势反复及美联储货币政策取向，可能加剧人民币汇率走势波动性。



中国证券报·中证网 中证面对面



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
--	--

存款偏离度指标或动态调整

专家称存贷比取消大势所趋

□本报记者 陈莹莹

多位专家对中国证券报记者表示，国务院办公厅近日下发的《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》分工明确，预计相关细则会很快落实。其中，《意见》明确，完善商业银行考核评价指标体系。适当降低存款、资产规模等总量指标的权重。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。分析人士认为，上述举措体现出有关部门对银行以往追求“冲时点”、高杠杆行为的“纠偏”意图。

多数专家和银行业内人士认为，尽管《意见》没有涉及存贷比考核问题，但是受利率市场化加速、互联网金融迅速发展等因素影响，当年设立存贷比考核的环境已发生变化，目前银行存款增速明显放缓，取消存贷比考核是大势所趋。

存款偏离度监测机制具雏形

对设立银行业金融机构存款偏离度指标，接近监管层的权威人士向中国证券报记者透露：“这个指标不是全新的监管指标。监管部门此前已做了一段时间数据监测，再进行一段时间验证和实践后，就会推出这个指标。这个指标将随着金融环境变化动态调整。这个指标的重点或在于日均、月均存款到底偏离多少是合适的，偏离多少又存在‘冲时点’嫌疑。”

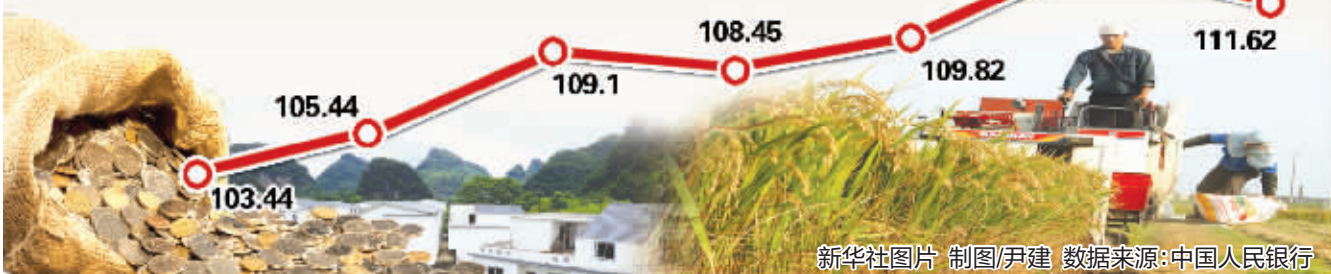
这位人士认为，其实，银行业金融机构存款偏离度指标并不能直接降低企业融资成本，只是整个《意见》的一个环节，需同其他措施相结合。“以往银行过于注重时点数据，对经营没有太大意义。‘冲时点’可能在短时间内造成资金紧张、企业融资成本上升等问题，但只有那么几天时间。”

银监会研究局副局长包祖明此前在接受中国证券报记者采访时表示，存款偏离度监测机制已基本有雏形了，将尽快推出。

据媒体报道，银监会主席尚福林在不久前召开的银监会年中工作会议上谈到，对期末、期初指标波动过大，或与日均指标有明显差异的，可采取高管谈话、限制准入、降低监管评级、罚款等监管措施，以降低“冲时点”意愿。

交通银行首席经济学家连平认为，银行业金融机构存款偏离度指标将在一定程度上避免银行存款大幅波动，这有利于信贷投放合理性和可持续。“银行以往为什么热衷于‘冲时点’，根本动力还是在于信贷投放需要，因为没有足够的存款，贷款就放不出去。（下转A02版）

今年以来人民币存款余额变动情况(单位:万亿元)



新华社图片 制图/尹建 数据来源: 中国人民银行

楼市松绑不可矫枉过正

体下移，彼时更多是国际金融危机这一外部冲击下的短期波动。从宏观调控看，现阶段货币信贷环境整体仍偏宽松，但政策基调是定向宽松的“滴灌”、“涓滴”，彼时更多是“失水漫灌”。更重要的是，从行业发展看，现阶段房地产已步入中期拐点区域，总量上步入供过于求时期，彼时住房刚性需求旺盛。

上述差异意味着再走救市老路不合时宜，弊大于利。最直接的是刺激新一轮房地产投机风潮。在目前房价探底阶段，想抄底楼市的投资、投机者不在少数，政府不会放任房价下跌是这些投资、投机者看好后市主因，限购放开和信贷刺激为他们提供了可能。如各地政府贸然救市，无疑将做实房价得到政府信用隐形担保的预期，放大市场泡沫。二是进一步恶化房地产绑架经济的结构性难题，添堵经济结构调整。房地产已成为事实上的国民经济

支柱产业，将地方政府土地财政、辐射数十个上下游产业的规模溢出效应绑在一起，推动土地城镇化快速发展，带来资金、土地等资源“黑洞”问题。在以人的城镇化为核心的新型城镇化建设中，房地产“失而不能倒”碍于实现经济增长新动能的培育和经济结构优化。

如此，楼市调控政策的调整应着眼于“矫枉”和“归位”两大方面，不可矫枉过正或继续越俎代庖。首先，利用目前的调整期，纠正过往行政干预措施，在房地产市场要确立市场配置资源的核心地位。过去10多年，为遏制房价上涨，以限购、限价、限贷为代表的行政刚性措施频频出台，房地产难以准确反映供求关系，以致十年九调、越调越涨。目前，与宏观经济处于前期政策消化期相对应，房地产市场面临如何消化前

期政策问题。适时去除有违市场规律的行政干预是当务之急。比如，废除限价措施，分类放松限购政策和限贷政策；放弃对户型、面积、价格的窗口指导；调整普通商品房标准；清理和优化房地产税费等。

其次，更需在此阶段厘清行政与市场边界，让“有形之手”归位。矫枉不能从放松行政干预又走向以行政手段救市的老路，更不能走放任不管的极端。有形之手“归位”，一是体现在对公正、有序市场环境的维护和净化上，建立长效调控机制。这包括房地产税立法、不动产登记和住房信息联网等基础性工作，也包括征地制度、财税制度改革等重大体制机制改革。二是体现在保障房建设和完善上。应重点推进以租为主的廉租房、公租房建设，适时推动经济适用房、限价房、自住型商品房等有产权属性的住房形态从保障房序列中有序退出。

中央全面深化改革领导小组、中央财经领导小组分别召开会议

习近平:要真枪真刀推进改革

□综合新华社报道

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平8月18日上午主持召开中央全面深化改革领导小组第四次会议并发表重要讲话。他强调，今年是党的十八届三中全会提出全面深化改革的元年，要真枪真刀推进改革，为今后几年改革开好头。各地区各部门要狠抓工作落实，实施方案要抓到位，实施行动要抓到位，督促检查要抓到位，改革成果要抓到位，宣传引导要抓到位，让人民群众感受到实实在在的改革成效，引导广大干部群众共同为改革想招，一起为改革发力。

习近平在讲话中指出，改革开放以来，中央管理企业负责人薪酬制度改革取

- 逐步规范国有企业收入分配秩序，实现薪酬水平适当、结构合理、管理规范、监督有效，对不合理的偏高、过高收入进行调整
- 推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合，着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体
- 要加快研究提出创新驱动发展顶层设计方案，研究提出中央财政科技资金管理改革方案

得积极成效，对促进企业改革发展发挥了重要作用，同时也存在薪酬结构不尽合理、薪酬监管体制不够健全等问题。要从我国社会主义初级阶段基本国情出发，适应国有资产管理体制和国有企业改革进程，逐步规范国有企业收入分配秩序，实现薪酬水平适当、结构合理、管理规范、监

督有效，对不合理的偏高、过高收入进行调整。中央企业负责同志肩负着搞好国有企业、壮大国有经济的使命，要强化担当意识、责任意识、奉献精神，正确对待、积极支持这项改革。

习近平强调，合理确定并严格规范中央企业负责人履职待遇、业务支出，是改作

财经要闻

保监会:将制定保险业服务小微企业发展指导意见

8月18日，保监会财产保险监管部主任刘峰通过微博回答网友提问时表示，保监会将会同有关部门，在充分调研的基础上，制定保险业服务小微企业发展的指导意见。

财经要闻

新三板做市转让方式 拟下周实施

8月18日，全国股转系统公司发布关于做好实施做市转让方式有关准备工作的通知。股转系统初步确定于8月25日实施做市转让方式。

财经要闻

7月FDI同比增速 创两年来新低

商务部数据显示，7月当月，外商投资新设立企业2276家，同比增长14.03%；实际使用外资金额78.1亿美元，同比下降16.95%，创两年来新低。



■ 今日视点 | Comment

□本报记者 费杨生

房地产投资、销售、房价数据连续走低，正将一些地方政府从松绑楼市推向拯救楼市的关口。考虑到本轮楼市调整主要源自市场自身因素及行政与市场边界的亟待厘清，楼市松绑不可矫枉过正，再走买房送户口、财政补贴、税费减免等救市老路，应让“有形之手”归位于保障房建设和长效调控机制建立，防止新一轮投机暗伏。

由于房地产市场在大多数地方经济中占比较大，房地产市场疲软无疑将给当地经济增长、卖地收入带来严重冲击，使不少地方政府倾向于出手救市。目前，财政补贴、税费减免等传统救市手法已零星出现。但与2008年相比，本轮楼市调整具有明显不同的特征。从宏观经济看，现阶段经济运行是周期性因素与结构性因素共同推动的中长期调整，经济增长中枢整