



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 32版
B叠 / 信息披露 28版
本期 60版 总第 6128期
2014年9月4日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

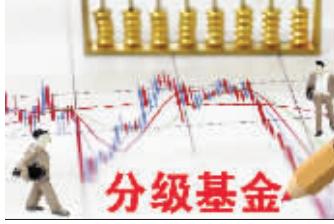
产量显著提升 特斯拉股价再创新高

美国电动车制造企业特斯拉股价近期持续创出新高。多家机构上调特斯拉股价预期,看好其未来表现。目前,特斯拉产量已较一年前显著提高。

A04

军工B持续狮子吼 宽基B不惧卖盘重

3日军工分级基金再次发威,其中军工B三日涨幅超过20%。但是宽基前一日的暴涨之势却现平息之势。



A05

首只参与国企混合所有制改革公募基金获批

公募基金获准投资非上市公司股权

□本报记者 余喆

知情人士3日向中国证券报记者透露,嘉实元和封闭式混合型发起式基金已获证监会核准。该基金是市场上首只参与国企混合所有制改革的公募基金,将参股重组后的中石化销售公司,这也是公募基金首次获准投资非上市公司股权。

■“微刺激”政策落地情况追踪报道之一

部分定向资金仍在银行体内循环

“滴灌”防跑偏 “定向”待加码

□本报记者 陈莹莹

【编者按】金融支持实体经济、营改增试点、棚户区改造、促外贸……这些政策落实情况究竟如何?中国证券报记者近期就此进行了调研。本报今起推出“微刺激”政策落地情况追踪报道。

市场人士对三季度最后一个月的信贷形势有些担忧。毕竟,7月信贷新增规模下降,尚未出炉的8月数据似乎也不乐观。

分析人士认为,定向降准以及此后推出存贷比计算口径调整、加大支农支小再贷款等一系列政策,表明相关部门对小微、三农等实体经济薄弱环节的支持可谓不遗余力,但目前实际效果可能尚未达到预期。中国证券报记者近期走访浙江、江苏、广西和云南等地了解到,实体经济融资环境已得到一定程度改善,但小微企业融资难、融资贵等问题仍较普遍。这既有商业银行出于风险控制的考虑,也有经济增速下行期间小微企业等信贷需求收缩的因素。

定向资金“去哪儿”了

在定向降准政策所释放的数千亿元资金中,到底有多少流向小微、三农等实体经济薄弱环节?

中国证券报记者调研时了解到,有不少定向降准政策所释放的资金仍在商业银行的“户头”里。广西、云南等地多位银行业业内人士表示:“受制于合意贷款(即央行对商业银行信贷规模的控制,是为实现一定时期内的货币政策目标而确定的新投放贷款的最高限额)的安排,释放给我们的资金是不能放贷的。”业内人士称,合意贷款对地方城商行、农商行影响尤为明显,而这些银行往往是小微、三农信贷投放的“中坚力量”。

广西田东农商行相关负责人表示:“与其他地区不同,我们今年存款增长情况还不错。存贷比指标调整后,在账面上释放出不少流动性。但因为合意贷款的安排,对这些资金我们不能放也不敢放,因为要是打乱了安排好的额度和节奏,来年信贷额度就会减少。”

知情人士透露,在这种情况下,金融机构自然不能做“赔本买卖”。某些地方农信社就把账上的“闲钱”统一交给省联社,由省联社协调同业拆借、赚取利润,或是通过与其他机构合作通道业务,把资金投向房地产等领域。

一位农信社人士说:“对银行而言,虽然赚的不多,但基本等同于无风险收益。重要的是,每一分钱存款都要付利息,钱‘转’起来我们怎么办?”

类似问题并非是“定向”之后才出现的。审计署此前发布的《关于2013年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》显示,中央和地方财政存量资金闲置沉淀、金融领域部分资金出现脱实向虚倾向的问题。

据宏源证券统计,审计报告有4个市本级违反合同约定将108.62亿元债务资金用于房地产开发、项目资本金或其他项目建设等。跟踪审计8家银行贷款投放情况发现有3749.88亿元贷款通过同业合作、基金理财等类信贷业务投向国家限制的地方政府融资平台公司及房地产企业;有的企业通过贷款空转套利。(下转A02版)

2013年以来小微企业贷款情况

小微企业贷款余额(单位:万亿) ● 同比增速(%)



商品/期货

“双金”大跌后 仍有重重压力

美元指数涨了一个夏天,而原油、黄金价格则似乎相反。分析人士认为,地缘政治因素无助于“双金”复苏,即将出台的非农数据或继续打击国际金价,油价在美国淡季需求下滑背景下也压力重重。

A07

公司新闻

紫鑫药业 拟定增募资20亿元

紫鑫药业3日晚发布非公开发行股票预案,拟以12.60元/股的价格发行1.59亿股,募集资金不超过20亿元,补充此前因大力推进人参保及基因测序等新业务而形成的流动资金缺口。

新华社图片 制图/苏振
数据来源/中国人民银行

上市房企或获准发行中期票据

通商品房项目的贷款。此外,募集资金只能用于房建开发,不可用作土地款等其他用途。

有接近中国银行间市场交易商协会的人士表示,在近日召开的协会债券市场专业委员会会议上,上述政策被讨论,并确定为未来实施方向。

市场人士认为,允许房地产企业在银行间市场发债,可拓宽房企融资渠道,有助于缓解房企资金链压力、降低财务成本。

Wind数据显示,8月,按发行额加权计算的中票平均发行利率为5.87%。央行在二季度货币政策执行报告中披露,6月

非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为6.96%。

在境内债券市场发债,曾是房企主要融资手段。随着2010年房地产调控加强,房企在境内融资开始受到严格限制。为此,房企一方面绕道信托等渠道融资,另一方面则寻求在海外市场融资。

今年以来,房地产市场逐渐降温,房企经营获能力减弱,叠加银行同业非标清理、市场对美国QE政策退出预期增强与人民币汇率走低,房企通过非标等渠道融资难度加大、海外融资成本上升,房企及相关领域潜在金融风险开始有所暴露。

3月,房企再融资开闸。随后,部分上市房企在交易所市场发行公司债的申请获批。逐渐放开房企银行间发债闸门,在一些市场人士看来是大势所趋。

有市场人士表示,此前房企举债融资渠道并未被完全封死,一些土地开发类城投公司、园区开发公司、商业地产公司仍在银行间市场发行短融、中票、定向工具等,部分商品房开发商可通过参与保障房开发而换取融资资格。若允许上市房企发行中票,意味着融资主体扩展至商品房开发商,这是融资政策进一步放松的信号。

□本报记者 张勤峰

多位消息人士透露,允许部分上市房企在银行间债券市场发行中期票据已被有关部门确定为政策调整方向。继房地产再融资重启、上市房地产企业恢复交易后,银行间举债闸门有望重开。

消息人士透露,有望率先获得中票发行资格的房企被限定为行业排名前三十的A股上市公司。房地产企业发行中票募集的资金须用于符合国家政策支持的普通商品房项目、补充流动资金、偿还银行贷款,而该贷款必须为保障房项目,普

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 28版
本期 60版 总第 6128期
2014年9月4日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

财经要闻

国务院:加强和完善预算管理 加快发展体育产业 促进体育消费

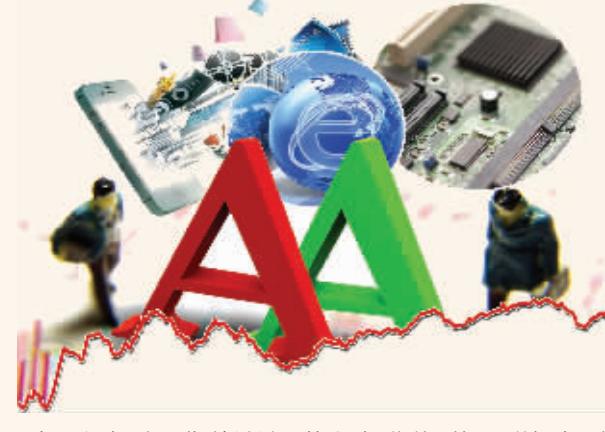
国务院总理李克强9月2日主持召开国务院常务会议,研究完善预算管理促进财政收支规范透明的相关意见,部署加快发展体育产业、促进体育消费推动大众健身。

会议指出,按照党的十八届三中全会部署,根据全国人大常委会已审议通过的预算法修正案,围绕推进政府职能转变,加强和完善预算管理,使财政收入规范有据、支出公开透明,提高财政资金使用效率,促进社会公平。当前,重点要大力推进三个“强化”,开展两项“行动”,做到两个“规范”。

A02

焦点

逼空能否延续 指数会否分化 个股行情如何演绎 新高路上A股三问



本周以来,主要指数纷纷强势上攻,集体刷新反弹新高。沪综指更是连续放量,开启新一轮逼空行情。A股高歌猛进,但仍有三大疑问待解:一是逼空行情能否延续;二是主要指数在反弹期间会否分化;三是个股行情如何演绎,是“老”主题重现荣光,还是“新”题材主导市场?

A03

公司新闻

海运发展上升为国家战略

国务院近日印发《关于促进海运业健康发展的若干意见》,部署促进海运业健康发展,加快推进海运强国建设。交通运输部副部长何建中3日在国新办新闻发布会上表示,这是建国以来国务院第一次对海运业长远发展制定的系统性政策意见。把海运业发展上升为国家战略,对推进现代海运体系建设、深化海运企业改革具有重大推进作用。

A06

产业透视

政策力促商业健康险发展 医疗福利管理将大行其道

随着全民参保体系的逐步建立,各地市的医保基金正承受着越来越大的压力,个别地区甚至出现缺口断供现象。国务院近半个月内两度提出加快商业健康险发展。业内人士认为,此举可为医保基金分忧。商业健康险发展和生存的基础,是拥有一套细致的控费解决方案,提供这一方案的服务被称为医疗福利管理(PBM)业务。随着国家医疗政策的逐步推进和经营环境的不断改善,商业健康险必将呈现爆发式增长,医疗福利管理业务的开展将迎来良机。

A08

货币/债券

双轮驱动 美元中期升势渐显

分析人士认为,近期美国经济数据靓丽,助涨美联储加息预期,而欧洲央行宽松呼声日渐高涨,美欧之间货币政策周期差异进一步凸显,为美元汇率趋势性上行提供重要动力。同时,地缘政治因素不时为美元升值添油加醋。在双轮驱动下,美元上行路或许有波折,但中期趋向升值的迹象愈发明显。

A11

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

银河证券 刘畏

2014年济南西城投资

开发集团有限公司

发行人

济南西城投资开发集团有限公司

主办券商

齐鲁证券有限公司

联席主承销商

国泰君安证券股份有限公司

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 哈尔滨

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1号 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@xinhuanet.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕华雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军