



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
xhszzzb



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 8 版
金牛基金周报 16 版
本期 64 版 总第 6142 期
2014 年 9 月 22 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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



独家公募基金助您投资中国石化销售有限公司

全国 98 家券商上交所网上发售，交易系统输入发售代码认购，投资门槛 10 万起；嘉实基金直销中心、承销商网下发售，投资门槛 100 万起。

嘉实元和 交易所线上发售代码：521305

距离 23 日发售仅有一天

* 投资需谨慎



阿里IPO“一票难求” 机构跨洋打新广种薄收

中国电商巨头阿里巴巴声势浩大的IPO吸引了全球资本市场的目光，也造就了不少千万富豪。但对于组织国内投资者出海打新的中资机构而言，最终结果却冷热不均。

A09



大盘“休战” 个股“乱战”

在下有支撑、上有压力的情况下，大盘短期料难以三度逼空，或将呈现围绕2300点震荡的格局。由于市场风险偏好已出现系统性抬升，个股短线机会仍将层出不穷。农业、环保以及医药三大主题有望在个股乱战中脱颖而出。

A12

要通过改革解决地方政府筹资问题

周小川：银行资本市场要积极支持服务业

楼继伟表示，宏观经济政策不会因单个经济指标变化而做大的调整

□本报记者 任晓

根据央行网站消息，9月20日至21日，二十国集团（G20）财长和央行行长会议在澳大利亚凯恩斯举行。中国人民银行行长周小川和财政部部长楼继伟率中国代表团参加了会议。周小川指出，要通过进一步改革解决地方政府筹资问题。商业银行、资本市场也要改变思路，积极支持服务业发展。楼继伟表示，不会因为单个经济指标的变化而做大的政策调整。

周小川指出，中国目前城镇化比率为

55%左右，意味着45%的人口仍居住在农村地区，城镇化仍有较大的提升空间。中国政府着力推动新型城镇化，作为中国增长战略的重要一环。新型城镇化不同于传统的大城市建设，后者往往伴随着污染、拥堵、贫民窟等严重的城市病。推进新型城镇化，首先要求减小城乡差距，在将农村人口转化为潜在城市人口的过程中，在税收政策以及养老、社会福利、教育、医疗等公共服务上明确相关的保障措施。其次，还要解决城镇化的融资问题。这需要金融部门的大力支持。将来要通过进一步改革解决地方政府筹资问

题，弥补地方发展的资金缺口。

周小川说，中国服务业占GDP比重有所提高，2013年达到46%，但与同等收入水平的国家相比仍然偏低。目前中国政府高度重视服务业发展，首先在于转变观念，认识到公共服务亦可由私人部门提供，逐步放宽对服务业的管制。其次是重视对服务业发展的资金支持。以往商业银行、资本市场都偏重对制造业领域的支持，现在也要改变思路，积极支持服务业发展。中国通过加强银行体系、深化金融市场支持城镇化推进和服务业发展的经验，愿与其他国家分

享，提供参考。

周小川还表示，中国央行原则上支持金融稳定理事会（FSB）增强全球系统重要性银行资本金、尤其是总体吸收损失能力，减少系统性风险方面的努力。他强调在执行上应保持一定灵活性，充分考虑各国银行业和资本市场发展的不同情况。希望各国加快实施关于衍生品交易监管方面的改革并开展监管合作；不同类型的影子银行对经济的影响不同、存在的问题各异，对影子银行应作进一步分类，以更准确地采取针对性的应对措施。（下转A02版）

A03

焦点

市值管理 掀起A股重组大潮

上市公司在“市值管理”的驱动下，频频展开大规模跨界并购，并购重组最终能否达到整合和转型目的已不重要，傍上热门概念题材就会引发市场追捧。

A11

公司新闻

长城汽车H8 上市时间表初定

9月20日，长城汽车“第四届科技节”在河北徐水厂区拉开帷幕。两次上市又两次延期的哈弗H8成为关注的焦点之一。长城汽车董事长魏建军首次“交底”：高速工况噪音源于后驱主减速器，并透露哈弗H8有望在2015年1月上市。

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“十一”休市安排，本报10月1日起休刊，8日恢复正常出版。

本报编辑部

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 任晓

解决实体经济特别是中小微企业融资难、融资贵问题，是当前经济存在下行压力时宏观调控的一项主题。但是，在调经济结构、控金融风险的要求下，货币政策作用有限。一方面，货币政策可能仍将以定向为主，另一方面，需在货币政策之外多下工夫。

作为总量政策，货币政策“定向调控”作用一贯有限。当前，我国商业银行面临“三期叠加”局面，仍处于信用风险暴露期，出于对资产质量下滑的担忧，银行风险偏好下降，信贷投放趋于谨慎。从结构性角度看，地方融资平台、房地产等领域融资需求旺盛，但对上述领域信贷投放受到严格管控，而传统制造业经营状况不佳，信贷需求不足。信托等非信贷融资增

速放缓不仅有总体融资需求不旺的原因，还有对“影子银行”融资持续加强监管规范的影响。这些因素客观上都加剧小微、三农融资难融资贵问题。

未来宏观政策如何作为？首先，在全面放松货币信贷难以实施的前提下，如何引导利率下行是当前货币政策的重点。有报道称央行将向五大行投放5000亿元SLF。从运行机理和效果看，SLF不等于降息降准。与降息相比，虽然直接影响货币市场利率，但SLF对存贷款利率影响较为间接和有限，而调整基准利率直接影响存贷款定价。SLF属定向操作，仅对部分金融机构有直接影响，而降息影响的是全部金融机构的存贷款定价。与降准相比，SLF仅直接增加部分金融机构流动性，而降准则改善银行的整体资金运用能力。SLF属短期流动性调节工具，而降准的影

响则是长期和持久的。由此可见，央行若实施SLF，主要意为为市场营造平稳的金融货币条件，引导利率下行。

当前货币政策面临重大考验。在就业任务基本完成、经济运行中内生动力不足的前提下，下一步宏观政策可能将坚持定向调控的总体思路，货币政策保持稳中偏松，货币市场资金宽松将成为常态。全面、大幅降准和降息的可能性不大，定向降准、定向公开市场操作和定向再贷款等举措有望继续推出，但不排除为提振信心和推动融资利率下降而小幅下调基准利率的可能性。

其次，财政结构性支持力度需进一步加大。一是对前期已出台的各类政策加快实施步伐，促其尽快发挥效力；二是通过加快财政支出、落实产业规划、结构性减税等多措并举，继续加大对公共基础设施、战略新兴产业等重点领域以及“三

17家机构暴露“出血点” 证监会采取行政监管措施

□本报记者 蔡宗琦

证监会新闻发言人张晓军19日在新闻发布会上表示，证监会于2013年对3家会计师事务所、5家评估机构进行了全面检查，对16家会计师事务所的33个审计项目、15家评估机构的18个评估项目进行了专项检查。对此，中国证券报记者获悉，此次开展的年度检查工作范围广、力度大。最终，证监会对8家事务所及42位相关签字注册会计师、9家资产评估机构及21位相关签字注册资产评估师采取了行政监管措施并记入诚信档案。

17家机构被采取行政监管措施

从此次检查和处理情况看，显现出覆盖面拓宽、处理力度加大等特点。同证监会公布的2012年检查数据相比，当时共对6家会计师事务所和4家资产评估机构进行了全面检查，对8个审计项目和2个评估项目进行了专项检查。根据检查情况，对5家会计师事务所、5家资产资产评估机构、15名相关从业人员采取行政监管措施。

此次检查，针对会计师事务所的全面检查涉及3家事务所及其执业的44个审计项目，专项检查涉及16家事务所的33个审计项目。此外，证监会还累计检查了20家资产评估机构，全面检查涉及5家机构及其执业的30个评估项目，专项检查涉及15家资产评估机构的18个评估执业项目。

中国证券报记者从接近监管部门的知情人士处获悉，从本次检查处理情况看，证监会对瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）采取了“责令改正”的行政监管措施；（下转A02版）

制图/王力



多路径引导利率下行



重庆燃气集团股份有限公司
CHONGQING GAS GROUP CORPORATION LTD.

**主板首次公开发行A股
今日网上申购**

申购简称：富宸申购
申购价格：3.25元/股
申购上限：46,000股
网上申购时间：2014年9月22日 9:30-11:30、13:00-15:00

申购代码：730917
申购单位：1,000股

保荐机构（主承销商）： 民生证券
股票咨询求助网： 民生证券

《发行公告》《招股说明书》《上市公告书》《上市保荐书》《法律意见书》

财经要闻

A02

海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金终止 投资者利益补偿新机制初步建立

日前，设立满两个月的海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金公告终止。投保基金公司董事长刘洪涛表示，与以往专项补偿案例由中介机构主动出资先行赔付投资者损失本质不同的是，海联讯专项补偿基金由控股股东主动自行出资设立，是中国资本市场上由大股东主动出资运用市场机制补偿投资者的首例，对市场类似案件发生后当事人主动消除后果的做法起到示范作用。

观点与观察

A04

黄奇帆：深度融合积极探索 开启智慧城市新时代

目前，人类智慧与物理世界的融合度越来越高，并呈现出一种必然趋势。作为人类文明汇集地的城市，正顺应这一趋势，以云计算、大数据的应用为基础，通过对城市各个系统进行数据采集、互联互通、优化选择等智能化改造，将海量的、无序的数据，转化为具有更强辨析决策能力、洞察发现能力和流程优化能力的信息资源，进入了智慧信息高度互联、智慧产业高端发展、智慧技术高度集成、智慧成果高度渗透、智慧服务高效便民的智慧城市的新时代。

期货·行业生态

A07

锡的叹息 ——印尼受挫大宗商品定价权之争



印尼为了争夺定价权，试图发展本地平台——印尼商品及衍生品交易所（ICDX），但ICDX的锡成交量却每况愈下，直至9月14日甚至没有交易成交。其实，不仅是印尼，新兴市场国家在出口优势资源时常常只赚了一个辛苦钱，进口之时更是毫无还手之力。逆袭之旅尚未成功，新兴市场仍需努力。

中证网
www.cs.com.cn

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
民生证券 叶志刚

18:00 18:25 **赢家视点**
世纪证券 宋志云

中国首只互联网大数据基金获批

广发百发100指数基金
将于10月底正式发行

基金数据 指数百发

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 版式设计:毕莉雅
图片编辑:王 力 美 编:马晓军