



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
xhszxb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 48 版
B叠 / 信息披露 40 版
本期 88 版 总第 6143 期
2014 年 9 月 23 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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**
今日发售

* 投资需谨慎

房产中介“内战”再起

房产中介公司世华地产将推出全新的经纪人模式，欲以高提成招揽经纪人。由于该模式会造成同行大量经纪人流失，且蚕食其市场份额，世华地产招致同行的联合抵制。

A08

“水十条”孕育膜技术春天

目前有关方面对“水十条”主要内容已基本达成共识，预计将于近期上报国务院，10月份出台是大概率事件。

A09

券业创新政策有望密集推出

券商创新大会明年可能改为“小会”

□本报记者 蔡宗琦

根据有关部门此前关于促进证券行业创新发展的工作任务分解表，相关工作正按照计划落实，大部分政策将在四季度落地，预计证券行业将迎来政策落地的密集期。

消息人士透露，行业政策梳理和落地工作将进入新阶段，已经召开三次的券商创新大会明年有可能不再召开或改变方式，取而代之的或是证券业协会各专业委

员会就特定主题召开的专业研讨会，以更深入讨论行业问题。

按照时间表陆续推出

5月券商创新大会召开后，有关部门下发的落实《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》工作任务分解表明确，6月30日前完成2项，7月31日前完成1项，8月31日前完成2项，9月30日前完成5项，12月31日前完成12项。

目前，任务分解表中不少政策已按时落地或提前发布。在9月19日的新闻发布会上，证监会新闻发言人张晓军表示，证监会近日下发通知，鼓励证券公司多渠道补充资本，并清理取消有关证券公司股权融资的限制性规定。

其中，关于“通过IPO上市、增资扩股等方式补充资本”、“支持证券公司探索发行新型资本补充工具，如优先股、减计债、可转债等”内容在任务清单中也有相

关安排。此外，原本计划9月底发布的《私募投资基金监督管理暂行办法》已于8月颁布实施，沪港股票市场交易互联互通业务试点规则提前发布。关于证券市场柜台业务的多项规则基本按照时间表落地。

“后来监管部门又对分解表进行了优化，现在各项工作基本上都在按照分解表的时间推进。”消息人士表示，这意味着四季度将迎来多项券商创新政策的落地实施。（下转A02版）

A12

货币债券

市场预期乐观 资金面稳中偏松

周一，宽松政策引发的乐观预期继续主导货币市场，资金面稳中偏松，主流资金利率全线下行。市场人士表示，考虑到新股申购、商业银行季末考核以及国庆长假备付等因素，不排除本周公开市场正回购操作暂停的可能。

A14

商品期货

BDI七连阴 矿石底在何方

分析师表示，海岬型船和巴拿马型船运价指数下滑，造成BDI连续下跌。由于中国市场需求持续回落，铁矿石、煤炭等大宗商品供应持续增加，供需矛盾加剧，在运力过剩背景下，未来铁矿石、煤炭等大宗商品市场以及BDI指数走势均不乐观。

IMF副总裁朱民谈美QE退出效应

中国资产可能重新定价

□本报记者 陈莹莹

国际货币基金组织（IMF）副总裁朱民近日在接受中国证券报记者专访时表示，中国GDP增速维持在7%—7.5%左右是可接受的范围。当务之急是在经济“新常态”下不断推进改革，避免重回投资主导增长的“老路”，尤其是要减少对房地产行业的依赖。如果希望实现可持续发展，就不能过分使用货币政策和财政政策来刺激经济。

另外，尽管当前全球经济处于复苏过程中，但复苏力度并不是很大。未来一年，全球经济的主要挑战是就业和增长。值得注意的是，各国有效应对美国退出量化宽松政策将非常重要。

产能利用率处于较低水平

中国证券报：8月中国部分宏观经济数据，包括CPI、全社会用电量等创下新低，不少人认为这与国内经济有效需求明显不足有关，并对未来的GDP增速表示担忧。如何看待中国经济“新常态”期间的经济增长模式？

朱民：我认为宏观经济数据不好，或许应该有不同的解读。比如CPI数据，整体需求不是特别强，的确可能是一个影响因素。但中国CPI受食品价格、能源价格影响更大，而今年食品价格总体指数和能源指数总体往下走，对中国CPI走势有较大影响，尤其是大宗商品价格目前下跌幅度非常大，这是影响中国CPI的重要因素。因此，目前物价走势并不完全取决于国内因素，很大程度上取决于国外因素。（下转A02版）

制图/王力

上市公司员工持股计划信息披露工作指引发布

上交所：上市公司可创新员工持股计划实践模式

□本报记者 周松林

上交所22日发布《上市公司员工持股计划信息披露工作指引》。《指引》旨在落实证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》的相关规定，从操作性角度规范上市公司实施员工持股计划中所需履行的审议程序和信息披露义务，明确具体信息披露要求，引导上市公司积极推进此项工作。上交所有关负责人表示，各上市公司可根据自身情况，主动创新员工持股计划的实践模式，实现企业利益和员工利益的共同增长。

在员工持股计划的制订方面，《指引》

规定了两方面内容：一是员工持股计划的制订需要通过董事会审议、职工大会征求意见、股东大会通过等环节，并明确了参与员工持股计划的董事或者股东的回避要求；二是规定了上市公司需及时披露职工大会征求意见情况、员工持股计划全文和摘要、律师意见、独立董事和监事会意见等事项。按照《指引》，员工持股计划应当经董事会审议通过。涉及相关董事的，相关董事应当回避表决。员工持股计划应当经出席会议的股东所持表决权的半数以上通过。拟选任的资产管理机构涉及相关股东的，相关股东应当回避表决。国有控股上市公司实施员工持股计划的，应当符合国有

资产监督管理机构、财政部等的有关规定。《指引》还进一步细化了员工持股计划的参加对象、资金来源的披露要求。

在员工持股计划的实施方面，《指引》作了四方面规定：一是上市公司应当按照员工持股计划的股票来源方式的不同，及时披露其股票买入或者过户的具体安排和落实情况。上市公司采取二级市场购买方式实施员工持股计划的，应当在股东大会审议通过后6个月内，完成标的股票的购买。上市公司采用回购、非公开发行、股东自愿赠与及其他法律、行政法规允许的方式实施员工持股计划，应当按照法律法规、中国证监会及交易所有关规定

及时履行信息披露义务；二是员工持股计划发生变更、终止的，应当履行持有人会议、董事会及股东大会决策程序，并及时披露；三是员工持股计划期间届满的，应当按照要求披露员工持股计划到期持有的股票数量；四是上市公司应当在定期报告中披露报告期内员工持股计划的基本情况和主要变动情况。

上交所有关负责人表示，员工持股计划有利于建立企业劳动者和所有者的利益共享机制，调动员工的积极性，提高公司经营效率。上交所将继续做好政策咨询和服务，各上市公司可根据自身情况，主动创新员工持股计划的实践模式。

焦点

震荡加剧 A股短期下行空间有限

新股密集发行、经济增速回落预期以及获利回吐压力，令短期市场乐观情绪有所减弱，沪指2300点位置的宽幅震荡有望延续。分析人士认为，考虑到10月是重要政策预期节点，势必会给9月股市提供明显支撑，预计9月行情将有惊无险的方式收官。

海外财经

德拉吉力挺定向长期贷款计划

今年第二季度以来，欧洲经济处于停滞状态，通胀率徘徊在历史低位；欧洲央行最近向银行推出的第一轮定向长期贷款计划（TLTRO）需求低于预期。市场普遍预计，欧洲央行启动全面量化宽松（QE）政策以刺激经济势在必行。

基金/机构

宽客再战江湖 公募量化投资渐入佳境

今年以来市场风格相较于去年更加模糊化，热点更迭频繁，短期情绪面扰动因素增强，在这样的市场环境下，曾经不被推崇的量化投资正成为公募基金的投资主流。目前市场上不仅有遵循量化投资的基金产品收益名列前茅，更有多家基金公司表示要将量化投资打造为公司的优势。

机构天下

潜伏股飙涨 资本系“点石成金”风险重重

针对资本大佬深度介入上市公司，接近资本系的相关人士透露，一是市场化趋势的大环境正在形成；二是资金价格在往下走，市场出现系统性风险的概率在下降；三是模式设计日渐精巧增加了安全感。在业内人士看来，如今的资本系无疑正在扮演A股市场“聪明的投资者”角色，其复杂而多元化的资本运作手法明显会刺激上市公司股价上涨，这也令市场资金纷纷跟随资本系运作路径来探寻牛股踪迹，不过在资本系江湖混战背后，循环扩张、杠杆融资等激进手段蕴藏着巨大风险。

公司新闻

大智慧近6亿资产卖给“樱桃园”

9月22日晚，大智慧发布资产出售公告，拟将北京博虹投资管理有限公司100%股权以5.88亿元的价格，转让给北京荣硕农业发展有限公司。相关资料显示，荣硕农业是一家位于北京郊区的樱桃生态园，拿出巨资收购资产，其背后是今年以来在资本市场长袖善舞的中植系资本。

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日恢复正常出报。

本报编辑部



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

大连商品交易所诚邀各界精英加盟

◆ 招聘岗位

一、业务研究（8人）

1. 商品期货品种研发岗位
2. 金融衍生品及相关业务研究岗位
3. 场外市场交易机制及体系研究岗位

二、业务运行管理（6人）

1. 交易运行维护岗位
2. 清算业务处理岗位
3. 实时监控岗位

三、技术运维（12人）

1. 技术运维岗位
2. 质量管理岗位

请登录大连商品交易所官方网站
www.dce.com.cn 首页查阅更多详情，并在线提交应聘简历。简历接收截止日期为2014年10月24日。

咨询邮箱：dcehr@dce.com.cn

※ 大连商品交易所博士后科研工作站同时接收信息技术、金融、法律、经济、管理等相关专业博士的进站申请。

掌柜钱包 转账提现 充值理财
详情请登录：www.yypit.com
或者扫描二维码
下载钱大掌柜客户端

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 宋志云
18:00—18:25 嘉实视点
中信建投 张益

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:孙涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王力 美编:尹建