



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>

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披露 44版
本期 92版 总第 6146期
2014年9月26日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

自贸区资本市场创新发展可期

上海自贸区在挂牌成立之初提出的用一年时间形成可复制推广模式的承诺开始兑现，自贸区改革创新经验将惠及全国。此外，资本市场创新发展举措将陆续推出。

A03

能源结构调整进入冲刺期

分析人士认为，以核电、风电和太阳能光伏发电为代表的国内可再生能源行业，经过前两年政策“刹车”而经历短暂调整后，重新驶入发展快车道。

A10

外汇局：正在研究增加RQFII额度

逐步取消资本项目汇兑方面的限制

□本报记者 任晓

国家外汇管理局资本项目司司长郭松25日在新闻发布会上表示，给香港地区的2700亿元人民币RQFII额度已分配2653亿元，剩余额度不多，目前正在会同其他部门研究增加RQFII额度的相关问题。

对于沪港通套利问题，郭松称，沪港通的资金套利是不可避免的，也是市场化的体现，但交易机制的套利空间还是非常有限的。

在资本项目可兑换方面，郭松表示，

下一步目标是逐步取消资本项目在汇兑方面的限制，让市场主体有更多投资自主权，在用汇方面有更多便利性。

郭松表示，资本项目可兑换是逐步的过程，不可能一蹴而就。外汇局今年出台了多项较大的资本项目改革措施，包括远程投资的外汇管理改革、资本金结汇的试点、取消对外担保行政许可、取消外债转贷款管理、取消不良资产处置审批。这些措施很大程度上提高了资本项目可兑换的程度。除了这些全国推广的政策，外汇局还进行了局部试点。例如，推广跨国公

司外汇资金管理政策，在黑龙江延边开放区、福建平潭试点按照宏观审慎思路进行外债管理改革，这些都对资本项目可兑换有一定促进作用。

郭松强调，十八届三中全会明确提出宏观审慎框架下的外债和资本流动管理体系，外汇局正加紧研究和落实，在今年核定金融机构短期外债指标的过程中已将宏观审慎管理的思路纳入考虑，更加关注银行净资产，未来可能有多个指标综合平衡并实现宏观审慎的意图。下一步目标是逐步取消资本项目在汇兑方面的限

制，让市场主体有更多投资自主权，在用汇方面有更多便利性。

随着个人对外交往日益增多，个人结售汇年度5万美元的总额是否调整，成为人们关注的重点。外汇局经常项目司司长杜鹃认为，在当前真实性、合法性审核的基础上，个人经常项目和部分经许可的资本项目用汇基本能得到满足。不过，外汇局也表示，随着今后个人对外交往的进一步增多，用汇需求可能会相应增加，用汇品种可能也更趋多元，下一步外汇局也正研究如何跟上形势变化。

“一带一路”建设方案有望近期公布

□本报记者联合报道

中国证券报记者获悉，丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路（“一带一路”）建设方案有望近期公布。方案涵盖多方面内容，包括加大基础设施建设、提高互联互通、提高经贸合作水平，着力打造中新经济走廊、新亚欧大陆桥经济走廊、中印经济走廊等。

着力打造经济走廊

上海合作组织研究中心主任陈玉荣认为，“一带一路”建设应分阶段实施，近期目标重点是道路、能源管线、电信、港口等基础设施共建和互联互通，提高贸易和投资便利化程度；中期目标是在条件成熟的国家和地区朝自由贸易区迈进，打造中国与东盟自贸区升级版，与中亚国家建立自贸区，将非洲东海岸和拉美地区环太平洋国家纳入合作机制；远期目标是建成覆盖中亚、南亚、西亚、欧洲、非洲、拉美国家的自由贸易区群，覆盖全球100多个国家。

业内人士认为，建设经济走廊符合“一带一路”沿线国家的共同利益，有利于增进政治互信，增强沿线国家之间的人文交流与合作。因此，“一带一路”方案将经济走廊作为建设的重点内容之一。

中国证券报记者获悉，中新经济走廊、新亚欧大陆桥经济走廊、中印经济走廊等多条经济走廊建设已纳入方案中。

目前，中新经济走廊雏形初现。9月中旬召开的第七届中国—东盟智库战略对话论坛暨首届中国—新加坡经济走廊智库峰会已达成《关于携手共建中国—新加坡经济走廊的南宁共识》。新加坡国立大学东亚研究所研究员陈刚宣读共识时表示，中新经济走廊是贯穿中南半岛国家的跨国陆路经济带，是共建21世纪“海上丝绸之路”的重要组成部分。

被誉为现代丝绸之路的新亚欧大陆桥是一条辐射40多个国家和地区的新兴国际经济大走廊。据悉，“一带一路”方案将以推动建设自由贸易园区或港区的形式推动该经济走廊建设。

业内人士表示，新亚欧大陆桥经济走廊上多个省市基本都制定了“一带一路”交汇点建设意见，大多数意见被纳入总方案。

自贸区建设将加快

加快区域经济一体化是“一带一路”建设的基本要求和重要内容。业内人士表示，推进区域全面经济伙伴关系协定，与沿线更多国家和地区发展自由贸易关系，需要加快一系列自贸区谈判，形成辐射“一带一路”的高标准自贸区网络。

中国证券报记者获悉，相关部门就“一带一路”建设征求意见时，新疆提出建设中国中亚自由贸易区，宁夏提出建设中国—海合会自贸区先行区。（下转A02版）

Getty图片 制图/王力 数据来源/海关总署

今年1—8月中国对东南亚国家联盟进出口统计



房地产救经济老路走不通

首付款比例调整为20%。随后，房地产市场迅速升温。

如今的情形是，低迷的成交量似乎表明，只有信贷彻底松绑，才能激活房地产市场。那么，当前的房地产市场到底要不要救？

之所以有“救市”诉求，是因为房地产对经济增长、地方财政等层面都有重要贡献。过去多年来，这种“支柱地位”得到充分体现。但在新形势下，有两个基本判断必须厘清。

第一，我国正处于“调结构”的重要阶段，“去房地产化”是调结构的重要目标之一。近年来，经济增长对房地产的依赖程度越来越高。在很多地方，土地出让收入和房地产相关税收占当地财政收入的一半以上。因此，避免房地产产业继续“绑架”宏观经济，是未来的政策重要考量。

第二，度过“黄金十年”后，房地产产业将告别高增长阶段。随着整体供需关系逆

转和人均居住面积提高，房地产市场高速增长难以维继。近期以来，房地产投资增速连续多月低于固定资产投资增速，表明房地产业对经济增长的推动作用正在下滑，且这种趋势难以逆转。

基于这种判断，尽管多数从业者已习惯于“低预期救市”的固有逻辑，但靠房地产救经济的老路显然走不通。

不过，在城镇化方兴未艾、房地产业仍承受政策高压、经济增长乏力的阶段，对房地产政策进行微调仍有必要。但这种调整不应以“救市”之名，而需站在维持市场平稳运行、推动经济健康增长的角度。

首先，房地产信贷政策有必要适度放松。在现有信贷政策下，首次置业需求和改善需求仍受诸多限制。引导合理需求释放，是房地产调控的目标之一。因此，适度放松信贷政策、降低购房杠杆，在现阶段颇有必要。

其次，避免地方救市行为“越线”。所谓“越线”，是指超越土地、信贷等红线。在政策调整过程中，容易出现土地粗放利用、城市规模无序扩张、地方融资平台过度投资等乱象，对此需警惕并严格监管，避免市场非理性膨胀，并带来新的供应过剩和金融风险。

再次，加快建设房地产调控长效机制。加快完善住房供应体系、个人住房信息系统、不动产统一登记系统等建设，有助于维持市场平稳运行。在供需关系发生逆转、市场进入低速增长期的当下，这些长效机制的推出迫在眉睫。

最后，加快推进城镇化相关改革。城镇化不仅是我国经济增长的最大红利，同时是房地产业进入“白银时代”的重要背景。加快推进与城镇化相关的土地、户籍等制度改革，既能开启经济增长新动力，也有助于消化房地产市场过剩库存，避免市场“硬着陆”。

■ 今日视点 | Comment

本报记者 张敏

近期，有关房地产信贷政策松绑的传闻甚嚣尘上，尽管几大行均未证实，但传闻反映出的救市冲动颇为真切。在经济增长乏力、“房地财政”缩水的情况下，这种冲动不难理解。但需要注意的是，已经度过“黄金十年”的房地产业，已无力承担提振经济的“重任”。在调结构、去房地产化的重要阶段，切勿重走房地产业救经济的老路。

对于信贷政策，部分地方政府公布了相关措施，挽救市场与提振信心的目

的明显。在房地产发展史上，这一幕似曾相识。2008年，受多重因素影响，经济增长放缓、房地产市场低迷。从当年10月起，多个城市出台文件进行救市。10月22日，三部委发文指出，金融机构对居民首次购买住房提供贷款，贷款利率下限扩大为基准利率的0.7倍（原为0.8倍）；最低

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披露 44版
本期 92版 总第 6146期
2014年9月26日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

华懋(厦门)新材料科技股份有限公司
首次公开发行A股今日
在上海证券交易所隆重上市

▲股票简称：华懋科技
▲股票代码：603306
▲发行价格：12.08元/股
▲发行数量：3500万股
保荐机构（主承销商）：
国金证券股份有限公司
《上市公告书》详见2014年9月25日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

财经要闻

长江经济带综合立体交通走廊 2020年建成

近日，国务院印发《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》指出，依托黄金水道推动长江经济带发展，打造中国经济新支撑带，有利于挖掘中上游广阔腹地蕴含的巨大内需潜力，促进经济增长空间从沿海向沿江内陆拓展；有利于优化沿江产业结构和城镇化布局，推动我国经济提质增效升级；有利于形成上中下游优势互补、协作互动格局，缩小东中西部地区发展差距；有利于建设陆海双向对外开放新走廊，培育国际经济合作竞争新优势；有利于保护长江生态环境，引领全国生态文明建设。

公司新闻

跨界并购频现 业绩对赌激进 550亿豪赌影视胜算几何

今年以来，影视并购成为A股市场一大亮点。截至目前，今年以来共发生63起影视公司并购案，涉及资金近550亿元。这些并购案中近六成为跨界并购，其中多为餐饮、木材、建筑、汽车等行业上市公司。

不过，日前泰亚股份、熊猫烟花相继宣布影视并购失败，引发业内热议。多位投资界人士告诉中国证券报记者，传统制造业公司进入影视行业，是看中其高成长性和未来的发展潜力，以改善公司的业绩。但盲目的进入和激进的业绩对赌，犹如“定时炸弹”，迟早会爆发。未来一到两年内，预计至少有1/3的公司并购重组会失败。光线传媒董事长王长田甚至担心这一波并购过去之后，这个产业会出现大的低谷。

市场新闻

沪综指盘中创近19个月新高 三度逼空尚欠“东风”

在政策利好提振下，上证综指昨日盘中触及2365.15点这一2013年3月1日以来新高。深证综指、中小板综指和创业板综指也纷纷加入“新高秀”行列。随着市场强势格局的再度确认，A股能否出现三度逼空走势成为市场关注焦点。分析人士指出，目前来看，经济数据改善预期、市场情绪继续升温、资金面压力缓解、政策面利好等因素“齐聚”，三度逼空的市场环境基本具备。但从技术层面看，在二度逼空后，市场震荡蓄势过程偏短，技术上仍存调整压力，昨日指数的利好滞涨状态也表明，三度逼空有待股指进一步整固。

货币债券

短期资金面平稳偏松

央行周四开展180亿元14天期正回购操作，若无其它操作，本周央行公开市场将实现110亿元资金净回笼。加上周内到期的500亿元国库现金定存，本周公开市场实际净回笼资金610亿元。考虑到SLF已为银行体系提供流动性支持，银行间市场资金面受公开市场净回笼影响有限，整体仍延续均衡偏松态势。交易所市场则因新股冻结资金达阶段峰值，短期回购利率继续大幅波动，但新股发行冲击已近尾声，市场预期总体乐观。综合来看，国庆长假前后市场资金面将平稳偏松。

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
西藏同信证券 山鹰
18:00-18:25 赢家视点
金元证券 李海滨

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:马晓军