



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



中国证券报官方微博  
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](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A叠 / 新闻 24版  
B叠 / 信息披露 40版  
金牛理财周刊 16版  
本期 80版 总第 6147期  
2014年9月27日 星期六



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 美国上季GDP增速创新高

美国商务部26日公布的数据显示，美国二季度实际国内生产总值(GDP)终值为年化季率增长4.6%，创下2011年四季度以来最大增幅，符合市场预期，好于此前公布的修正值和初值分别为4.2%和4%的增速。

A02



## 以守代攻 持股过节

分析人士认为，考虑到10月诸多政策节点的支撑，短期市场发生系统性风险的概率小，资金情绪将维持高位，这显著增加国庆持股过节的胜算。持仓品种可向防御性股票倾斜。

A04

## 财经要闻

### 李克强：以更大决心和力度推动金融改革创新

国务院总理李克强26日指出，中国金融改革开放已进入新阶段。我们将以更大决心和力度推动金融改革创新，通过放宽市场准入，允许各类资本平等参与市场竞争；通过建立存款保险制度，更好保护存款人利益；有序扩大资本和货币市场对外开放。同时，继续改革和加强金融监管，守住不发生系统性区域性风险的底线。中国金融改革的逐步推进，将有助于推动大众创业、万众创新，缓解一些企业特别是中小型企业融资难、融资贵问题，为实体经济发展提供支撑，促进中国经济长期持续健康发展。

**理财周刊**  
MONEY TIMES

## 01 周末特稿

### 沪股通放行“两融”助推香港资金北上



在香港市场上就可以对沪股通融资融券了！26日发布的《上海证券交易所沪港通试点办法》，允许沪股通投资者在香港市场进行融资融券，但暂时有额度限制。这与此前的征求意见稿相比，出现了一百八十度的大转弯。不仅香港本地券商大受鼓舞，香港地区银行也嗅到商机，“这将极大发挥香港本地券商在香港市场的优势，吸引大量资金进入A股。”一家香港券商人士说。

## 01 名家连线

### 陈凤英：人民币汇率将保持升势

5月以来，人民币对美元即期汇率累计升值1.9%。对于未来一段时间人民币对美元汇率的走势，中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英表示，1月到5月的这波人民币贬值已结束。未来几个月，人民币升值压力依然较大，人民币对美元汇率将保持双向波动、曲线上升趋势。

## 04 机构解盘

### 资金驱动 大盘有望高位震荡

本周大盘经历大跌后反弹，过去两次新股发行后“假摔反弹”行情会否重演？注册制改革将对四季度市场产生怎样影响？投资者该如何布局？本周财经圆桌邀请广发证券策略研究员陈杰、国金证券策略分析师徐炜、华融证券证券投资部投资经理王坤三位嘉宾，共同展开讨论。

## 08 海外视野

### 苏格兰说“不”威士忌酒业如释重负

19日，苏格兰独立公投结果揭晓，超过半数的苏格兰人对从英国独立出来的选择说“不”。这一结果令作为仅次于石油和金融服务业的苏格兰第三大支柱产业——威士忌酒业如释重负。潜在独立决定所导致的汇率剧烈变动以及苏格兰丧失欧盟成员地位的可能性，曾令该行业面临空前威胁。

## 09 艺术投资

### 民营美术馆路在何方

“第二届中国民营美术馆发展论坛(2014·浦东)”汇聚了全球上百位美术馆馆长，他们以“中国民营美术馆的战略定位与运营策略”为主题，围绕“民营美术馆在城市公共文化发展的社会责任”、“民营美术馆与公众互动的方式及公共价值体现”、“民营美术馆的运营策略与可持续发展之道”三大议题，为中国民营美术馆的发展把脉。

## 基金子公司将可开展资产证券化业务 实行事后备案和负面清单管理制度

□本报记者 李超

证监会新闻发言人邓舸26日表示，近日，证监会就《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定(修订稿)》以及配套的《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引(征求意见稿)》、《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引(征求意见稿)》公开征求意见。此次修订将资产证券化业务开展主体范围由证券公司扩展至基金管理公司子公司，改事前行政审批为基金业协会事后备案。

证监会相关负责人表示，负面清单是这次资产证券化管理规定的核心，相关

有关规定由基金业协会统一定期发布，除原则性规定，负面清单可能将实施动态调整。

邓舸表示，证监会于2014年2月公告取消了证券公司专项投资业务，资产证券化业务行政审批也相应取消。鉴于资产证券化业务的监管方式需相应转型，证监会对《证券公司资产证券化业务管理规定》进行了修订。

本次修订的主要内容包括：一是明确以《证券法》、《基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》为上位法，统一以资产支持专项计划作为特殊的载体开展资产证券化业务。二是将资产证券化业务开展主体范围由证券公司扩展至基金管理公司子公司，并将《证券公司资产证

券化业务管理规定》更名为《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》。三是取消行政审批，实行市场化的证券自律组织事后备案和基础资产负面清单管理制度。四是强化重点环节监管，制定信息披露、尽职调查配套规则，强化基础资产的真实性要求，加强投资者保护。

征求意见稿提出，资产支持证券应面向合格投资者发行，发行对象不得超过二百人，单笔认购不少于100万元人民币发行面值或等值份额。

资产支持证券可以按照规定在证券交易所、机构间私募产品报价与服务系统、证券公司柜台市场以及中国证监会认可的其他证券交易场所进行挂牌、转让。

证监会相关负责人表示，这次修订的核心是把原来的审批变成在基金业协会进行事后备案，更加市场化。在资产方面，只要资产符合真实性、公允性和持续稳定性，就可以进行操作。

该人士表示，负面清单将是这次资产证券化管理规定的核心，在行政审批取消后，市场化还要有边界，基金业协会将很快发布备案办法，附带负面清单。除了原则性规定，负面清单可能还将实施动态调整，负面清单办法规定将由基金业协会统一定期发布。信贷资产证券化，还将保留目前格局。如果银行信贷资产愿意通过券商来做，也是可以的，我们也为其留有空间，但内部还需要协调。

## 沪港通规则体系基本齐备 开通时间待定 沪港通允许融资融券

□本报记者 周松林

《上海证券交易所沪港通试点办法》及《上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引》等配套规则26日发布。上交所有关人士表示，以《试点办法》等系列规则的发布为标志，沪港通规则体系已经基本齐备，但沪港通开通时间还有待确定。

上交所还将就沪股通网络投票、沪股通上市公司信息披露等事项发布相关规则。另外，《港股通业务会员指南》和受理会员开通港股通业务申请的通知也将发布。

与4月29日发布的征求意见稿相比，此次正式发布的《试点办法》调整了若干规定。上交所人士表示，总的原则是一方面，要充分考虑沪港通市场化、国际化的要求，尊重市场和投资者权利，为正常合理的市场行为预留空间；另一方面，也要充分考虑控制风险跨境传递，强化跨境监管，确保沪港通试点平稳安全运行。《试点办法》对体现市场化、国际化的需求，总体有放宽限制的考虑；而对风险控制方面的需求，则提出了更严格、细致的安排。

放宽首先体现在沪港通允许融资融券。这也是《试点办法》修改过程中的最大变化。在允许沪股通投资者在香港市场开展沪股通股票保证金交易(类似于内地的融资业务)、股票借贷和担保卖空(类似于内地的融券业务)的前提下，《试点办法》明确，沪股通“融资融券”标的应当属于上交所市场融资融券交易的标的证券范围，担保卖空价格不得低于最新成交价，并对担保卖空比例限制、暂停保证金交易和担保卖空等事项作出了规定，明确了与此相关的四种非交易过户情形。

同时，《试点办法》删除了征求意见稿中关于港股通禁止融资融券的规定，明确港股通融资融券相关事宜“另行规定”。由此，港股通融资融券的业务空间将被打开。

其次，在征求意见稿中未被允许的沪港通配股，也在《试点办法》中得到原则支持，征求意见稿中“沪港通暂不提供股份发行认购服务”的条款随之删除。《试点办法》明确，上交所上市公司经监管机构批准向沪股通投资者配股的，由香港结算作为名义持有人参与认购，并适用现行有关股份发行认购的规定；联交所上市公司经监管机构批准向港股通投资者供股、公开配售的，港股通投资者参与认购的具体事宜按中国证监会、中国结算的相关规定执行。

据介绍，配股问题受到沪港市场投资者的广泛关注。尽管配股涉及发行问题，可能增加试点工作的复杂性，但考虑到禁止配股可能影响股东权益，故两地监管部门和交易所还是从维护投资者利益的角度出发，在正式发布的规则中增加了配股相关规定。(下转A02版，相关报道见A03版，相关规则见A06-A08版)

CFP图片 制图/尹建



## 上交所拟设立国际金融资产交易平台 原油期货推出时间“大约在冬季”

□本报实习记者 徐金忠

26日举行的“中国(上海)自由贸易试验区运行一周年新闻发布会”传来消息：上海自贸区正积极准备原油期货品种，上海证券交易所拟在自贸区内设立国际金融资产交易平台，中国金融期货交易所、中国外汇交易中心等也在积极探索利用自贸区的优势设立面向国际的金融平台。此外，自贸区自由贸易账户将逐步完善推进、自贸区权力清单计划10月公布、自贸区跨境电商将继续推进。

自贸区运行一周年之际，既是改革创新的总结期，也是继续推进改革创新的新起点，未来自贸区的发展值得期待。

### 积极准备原油期货品种

上海自贸区改革创新最受关注的无疑是金融创新。上海市金融办主任郑杨介绍，自贸区正积极准备原油期货品种，推出时间“大约在冬季”。期货业内人士分析，上述表态是一种信号，上海自贸区有望在期货品种上继续创新。此前有消息称，铁矿石、棉花、液体化工品等品种有望在自贸区落地。郑杨还透露，上交所拟在自贸区内设立国际金融资产交易平台，中国金融期货交易所、中国外汇交易中心、上海清算所等也在积极探索利用自贸区的优势设立面向国际的金融平台，以及开发面向国际的金融业务。

此外，利用自贸区政策红利推出的跨境电商将持续推进。据介绍，进入自贸区从事

跨境电商业务的亚马逊公司，有望在今年四季度开设保税模式，建立保税仓储，更好地为中国市场服务。指向政府职能转变、明确自贸区事权的权力清单计划于10月公布。

### 推进建立自由贸易账户体系

作为人民币市场化、国际化窗口的上海自贸区在自由贸易账户等方面创新进展受到关注。上海市委常委、副市长、自贸区管委会主任艾宝俊认为，自贸区金融业开放以及金融创新的三大核心要点是利率市场化、资本项目可兑换、人民币国际化，目前自贸区在这三大领域都有很大改进，基本的制度体系已建立。

目前自贸区在人民币市场化、国际化领域已取得相当成绩。统计显示，1—8月自贸区人民币跨境结算金额1563亿元，其中

跨境人民币境外借款174亿元，人民币双向资金池业务发生272亿元。截至9月20日左右，10家中资银行已接入自由贸易账户信息监测管理系统，已开立4110个自由贸易账户。郑杨透露，近期海通证券和国泰君安等证券公司将进行接入系统的开发建设，汇丰银行和花旗银行等外资银行也在进行分账核算业务接入的准备工作。

金融管理部门对自贸区在人民币的创新方面有相应安排。金融管理部门考虑，在分账核算业务细则发布6个月以后，对自贸区分账业务进行评估，择机启动外币业务，最终建立本外币一体化的自由贸易账户体系。近期，自贸区将请国家金融管理部门对本币业务开展情况进行评估，自贸区将朝着建立本外币一体化的自由贸易账户体系方向努力推进。

## 09 艺术投资

### 民营美术馆路在何方

“第二届中国民营美术馆发展论坛(2014·浦东)”汇聚了全球上百位美术馆馆长，他们以“中国民营美术馆的战略定位与运营策

略”为主题，围绕“民营美术馆在城市公共文化发展的社会责任”、“民营美术馆与公众互动的方式及公共价值体现”、“民营美术馆的运营策略与可持续发展之道”三大议题，为中国民营美术馆的发展把脉。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
单独征订:国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)  
国内邮发代号:81-175  
国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 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 无锡即时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲1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:yccj@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:尹建美 编:马晓军