



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/zgzsqs

中國證券報

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 40 版
 B 叠 / 信息披露 40 版
 本期 80 版 总第 6156 期
 2014 年 10 月 15 日 星期三



牛基金
 APP



金牛理财网微信号
 jinnilicai



上市公司PE潮初起

“上市公司+PE”组合是目前A股市场最火爆的拍档，这种由上市公司出面设立并购投资基金的模式炙手可热。今年以来已有26家公司公告设立产业并购基金，大多投资于战略性新兴产业。

A03



面板企业急速扩张产能藏隐忧

工信部有关人士指出，面板行业发展并非高枕无忧，目前国内企业产能扩张频频，有十几条生产线准备上马，各地在项目上马前眼光应放长远。

A09

发改委：正研究进一步放开价格

推进水利投融资体制改革

□本报记者 欧阳春香

国家发展和改革委员会秘书长、新闻发言人李朴民在10月14日举行的新闻发布会上表示，发展改革委将进一步推进价格改革，放开一批政府定价的商品和服务价格。同时，为进一步推进审批制度改革，增强审批事项和发展改革工作透明度，发展改革委政务服务大厅即将于近期开业。

A02

财经要闻

公积金贷款购房门槛降低

为提高住房公积金缴存职工住房消费能力，支持缴存职工购买首套和改善型自住住房，住建部、财政部、人民银行日前印发《关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知》，降低公积金贷款购房门槛。

A02

财经要闻

深交所发布基金交易和申购赎回实施细则

深圳证券交易所近日发布《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》，对现行基金交易、认购、申购和赎回业务规则进行了系统梳理和整合，改变了目前基金交易和申购赎回业务规则比较分散、缺乏系统性的状况。

A13

货币债券

人民币汇率刷新7个月高位

14日人民币兑美元汇率中间价上调至近7个月高位，人民币即期汇价盘中则刷新7个多月高点。分析人士表示，由于美联储官员释放“鸽派”论调，导致美元出现短线回调，为人民币对美元升值创造条件。

A14

衍生品/对冲

融资飙升引发“双刃剑”担忧

7月以来，A股市场的上行带动了融资融券活力，两融反过来也成为行情的重要推动力。不过随着A股市场高位震荡、风险暴露，市场对融资盘获利回吐的担忧也逐步升温，投资者需要警惕融资融券对A股市场助涨助跌的“双刃剑”作用。

■ 今日视点 | Comment

油价下行缓解输入性通胀压力

□本报记者 张枕河

近日北海布伦特和纽约原油期货价格双双较前期高位下跌20%以上，步入“熊市”区间。从当前情况看，打压油价的两大因素——强势美元和供需失衡短期内均难有较大改变。对于中国而言，油价下行将缓解输入性通胀压力，货币政策将拥有更大的放松空间，特别是在经济增速可能放缓的背景下。

纵观国际油价自2011年二季度以来四轮轮明显的下降阶段 2011年5月-9月、2012年3月-6月、2013年2月-4月、2014年6月至今)，可以发现许多相似之处：经济数据疲软，全球特别是美国原油产量大幅增长，地缘危机趋缓，美元指数上行。目前，随着美国经济复苏的势头愈发明显，美联储将于10月结束量化宽松

(QE)刺激政策，进而在明年收紧货币政策，走入加息周期是大概率事件。欧元区、日本疲弱的经济却使其央行不得不考虑进一步加码宽松，其货币对美元汇率或继续走软。因此，业内普遍认为，美元中期强势格局已形成，这一点比前三轮油价下行阶段更为明显。

此外，相对此前，全球原油市场供需面已经处于“失衡”状态，新增供应量庞大，需求短期却受到压制，很难回暖。最新数据显示，受益于页岩油气技术发展，美国原油产量持续上升并处于历史高位，石油输出国组织近来供应量也在增加，俄罗斯原油产出接近前苏联解体以来最高水平。尽管2014年6月至今地缘危机持续发酵，但并未造成明显供给中断，利比亚等地区近期供应还出现明显回升。然而，由于外界担忧全球经济增速放

缓等因素，原油需求近期一直萎靡不振，国际能源署14日大幅调降了今明两年全球原油需求预估，并指出油价还可能进一步下跌。

如果油价继续当前的下跌态势，难免给全球经济形势、货币政策带来显著影响。以中美两大经济体为例，对美国而言，油价下跌将使其通胀预期大为弱化。近期美国通胀率明显回升，部分月份甚至已达2%的通胀目标，这使“鹰派”人士呼吁美联储应尽早加息。但在油价下跌的带动下，美国通胀率也将随之走软，已经提上日程的加息时点很可能延后，届时全球资金流动也将产生较大变化。

对于中国而言，油价下行将缓解输入性通胀压力，货币政策将拥有更大的放松空间，特别是在经济增速可能放缓的背景下。中国作为世界上最大的制造

业大国，需要大量进口原油等原料，此前一直受到输入性通胀影响。由于其来源于外部，相对于国内物价更难调控，且可能产生的负面影响更大，决策者在考虑加码货币刺激时也不得不更加谨慎，有时甚至会有错过最佳时点的风险。尽管今年由于铁矿石等大宗商品价格下跌等因素，中国输入性通胀压力已经有所缓解，但依然是调整货币政策的一大掣肘，油价下行无疑将更大程度地缓解中国通胀压力。

另外，油价下行对行业面的影响也将逐步显现。在下跌到一定的程度时，部分消费者甚至可能因成本降低而重新选择原油作为燃料，减少甚至放弃此前成本优势明显的太阳能、氢燃料等新能源。果真如此，新能源相关行业将由“被替代”而受到负面冲击。

险资运用路径趋于多样

双向流动将成常态

□本报记者 李超

上证综合指数接近2400点、创业板接近前期历史高点之际，沪港通等政策预期给保险资金运用带来了新的机遇。保险机构“出海”投资的案例正在增加，资金运用路径也趋于多样。除投资境外不动产、股权等方面，QDII、QFII等渠道也在为其开辟更大空间。同时，保险机构获批QDII的节奏在2014年呈明显加速趋势，额度也同比增大，有望成为险企“出海”的另一选项。

业内人士认为，随着资金运用相关政策推出、沪港通开闸等政策前景渐趋明朗，保险资金通过QDII、QFII等工具扩围“双向出入”将成为常态。尽管沪港通推出伊始QDII未必会大举突进，但鉴于保险QDII可投资范围较广，加之未来不排除更多的保险机构获批QDII额度，从长期来看，保险机构海外投资的前景较为乐观。

QDII获批加速

安邦保险日前确认收购美国纽约公园大道华尔道夫酒店大楼的消息，成为继中国平安、中国人寿海外投资不动产之后最新公布的案例。熟悉中国企业海外投资项目情况的人士对中国证券报记者表示，多家保险公司都在关注海外不动产的投资机会，这是保险大类资产配置中上升空间充足的一个方面。但由于经验、人才储备等方面的限制，目前保险机构态度都很谨慎，而且出于商业原因，披露的进展较为有限。

在不动产投资之外，险资“出海”的形式也趋于丰富，股权投资、QDII都成为存在发力预期的领域。13日，市场传出安邦保险寻求收购韩国友利银行控股权的消息，安邦保险对此未予证实，但于同日在其官网公布了收购比利时FIDEA保险公司100%股权一事。

从数据上看，保险机构获批QDII额度的节奏正在整体呈现“回暖”趋势。中国证券报记者通过梳理外管局9月26日公布的36家保险机构获批QDII额度情况发现，2004年中国平安获批，2006年人保财险和中国人寿集团获批，2007年一年内获批的机构家数迅速增至18家，随后在2008年、2009年、2011年、2012年均各只有1家机构获批。2013年，新华保险等四家机构获批额度。2014年，获批机构数增至5家，分别为复星保德信人寿、华夏人寿、合众人寿、太平洋再保险北京分公司和安邦保险。36家保险机构获批QDII额度总计299.03亿美元，占机构获批QDII总额度（846.93亿美元）的35.31%。而在数量上，保险QDII占全部获批机构数量（123家）的比例为29.27%。

分析人士表示，QDII在沪港通即将开闸之际的资本市场中尤为醒目，而保险在其中发挥的作用将成为影响市场投资风向的关键。在当前的资本项目管理模式框架下，个人对外投资的主要渠道仍是购买QDII基金份额。

根据沪港通规则，在试点初期，香港证监会要求参与港股通的内地投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者。有分析认为，这将给QDII带来较大的发挥空间。虽然沪港通推出伊始，QDII未必会大举突进，但鉴于保险QDII可投资范围较广，市场对于其操作仍然有所期待。加之未来不排除更多的保险机构获批QDII额度，从长期来看，保险机构海外投资的前景较为乐观。（下转A02版）





智远理财 财富管理计划
 智尊 智睿 智赢 智讯
 详细请咨询: www.zhongyuan.com.cn




机构天下

A06

百度阿里众筹电影冷场 众筹唱衰论火上浇油

基于互联网平台的股权众筹两年来从无到有，而在称为发展元年

年的2014年，众筹更是赚足公众眼球。不过传统创投业界人士对此评价甚低，认为众筹发展困难重重，而目前的模式不过是游走灰色地带，甚至是用互联网包装的非法集资。而国庆期间，百度、阿里众筹电影票房惨淡，似乎也在印证唱衰众筹的论调。

不过，对于外界的质疑，一些敏锐的传统风险投资人仍从股权众筹的发展中嗅出商机。而一些众筹机构人士更是乐观预言，未来股权众筹将会颠覆传统的天使投资、创业投资。

公司新闻

A08

中小公司集中变脸 三原因致三季报业绩“晴转阴”

三季报披露大戏开唱不久，便已有多家公司集中发布业绩修正公告。根据中国证券报记者的统计，截至10月14日，两市已有63家上市公司进行了业绩预告修正，发生业绩变脸的公司达到29家。这其中绝大多数公司是从原来的预喜，变为预减、预亏或调低预增幅度等悲观预期。

在变脸公司中，中小板、创业板公司占据了多数。业绩变脸的原因反映出不少中小企业的通病，市场低迷、行业竞争加剧、成本费用上升三大因素成为左右公司业绩的主要因素。

市场新闻

A11

央行驰援资金面 市场延续震荡模式

周二，央行下调14天正回购操作利率10BP至3.40%，为1个月内的第二次下调。受此影响，沪深两市大盘早盘一度强势翻红。分析人士指出，货币成本决定着货币市场利率和利率基准曲线高度，央行引导货币成本下降趋势不变，在经济弱势的背景下，央行驰援资金面，对A股市场也构成显著支撑。

不过，考虑到外围市场迎来普跌，即将公布的经济数据将对市场造成扰动；三季报披露窗口开启，业绩压力增大等因素，短期市场亦缺乏足够的上攻动力，预计市场将延续高位震荡模式。

货币债券

A13

央行正回购利率连续跌10基点 利率牛市吃下政策“定心丸”

周二，央行下调14天正回购操作利率10BP至3.40%，为1个月内的第二次下调。此举再次彰显出央行通过公开市场操作引导货币市场利率下行，进而引导债市乃至整体社会融资成本下降的政策意图。受此影响，债券—二级市场利率双双显著下行。市场人士指出，央行正回购利率连续下调印证降息周期继续展开，在经济下行风险未除、通胀料将持续低位的背景下，进一步的货币宽松仍可期待，未来不同层次的市场利率下行空间有望进一步打开。

2014年第八期中国铁路建设债券 公开发行

发行人
 中国铁路总公司
 牵头主承销商
 国泰君安证券股份有限公司
 财务顾问
 中国人寿资产管理有限公司
 联合主承销商
 华泰证券股份有限公司
 中信证券股份有限公司
 中国工商银行股份有限公司
 招商证券股份有限公司
 国开证券股份有限公司

2014年自贡市高新投资有限公司 公司债券发行

发行人
 自贡市高新投资有限公司
 联合主承销商
 国信证券股份有限公司
 国开证券股份有限公司

09:00 09:03 中证独家报告


中证网 视频节目
 www.cs.com.cn

12:00 12:20 股市午间道
 中证投资 卓翔宇
 18:00-18:25 赢家视点
 平安证券 罗晓鸣

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:yycj@xinhua.cn
 责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军