



牛基金 APP



金牛理财网微信号  
jinnilicai

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)



## 下半年银行放款左右为难

下半年以来，部分地区银行信贷状况出现尴尬：一方面坏账暴露增多，另一方面企业需求下降明显，面对减少的客户和可能增大的风险，放款与否认银行“左右为难”。

A06



## 大宗商品遭血洗 黄金成漏网之鱼？

分析人士指出，黄金近期走高是资金避险偏好所导致，未来半年影响黄金价格的主线依旧是美联储加息预期，在此背景下，黄金价格突破前低难以避免。

A15

## 国家级调研组报告建议

# 河北张北打造万亿级新能源特区

□本报记者 郭力方 范凯

中国证券报记者从权威渠道获悉，由原中科院院长路甬祥院士牵头的国家级调研组近日完成一项报告，提议国家在河北张家口市张北县一带建立新能源“特区”。报告提出，计划未来10到15年内，建成京津冀地区最大的风电、光伏及光热项目集群，暨国家级的新能源前沿技术示范

项目基地，项目总规模达逾2000万千瓦，预计总投资达万亿元以上。目前，该报告已经完成并上报高层。

报告提议，未来10到15年内，张北地区新建新能源项目并网装机规模分别为：太阳能光伏发电500万千瓦，风力发电1500万千瓦，太阳能光热发电500万千瓦，建成国内新能源及储能前沿技术示范，京津冀清洁电力外输重要基地。初步

测算，这些项目建成后所带动的投资需求将达万亿元以上。

近年来，河北省尤其是坐拥丰富风能及太阳能资源优势的张家口市张北地区，已开始推进建设“华北地区最大新能源基地”战略。

业内人士指出，当前京津冀地区雾霾治理各项重点任务均相继落实，加快可再生能源替代也渐渐被提上议事日

程，和国家当前“开工一批可再生能源项目作为经济‘稳增长’措施”的提法相契合。过去一段时间张北地区建设“华北地区新能源基地”成效已显，且该地区资源、地理及并网条件有先天优势，预计未来该地区投资建设新能源发电项目的内部收益率水平能有充分保障，市场潜力十分可观。（相关报道见A09版）

A07

基金/机构

## 蚂蚁雄心 阿里欲打造“金融新生态”

经历了一年的筹备期，脱胎于阿里的小微金融服务集团正式亮相，并更名为蚂蚁金融服务集团。蚂蚁金服表示，将以小微企业和普通消费者为主要用户，建立以数据、技术、服务为核心的金融生态，帮助合作伙伴，共同为用户创造价值。

A10

产经新闻

## 多家上市药企产品入选埃博拉登革热推荐用药

近日，国家中医药管理局和国家卫计委分别组织专家对埃博拉、登革热进行专题研讨，并制定了《中医药治疗埃博拉出血热专家指导意见（第一版）》、《登革热诊疗指南（2014第二版）》，多家医药上市公司的产品入选推荐用药名单。

A14

衍生品/对冲

## 逼近120万手 期指成交量再创新高

期指IF1410合约昨日盘中创一周来新高，午后回落，尾盘收在开盘价附近。与此同时，成交量再次刷新历史新高达1199645手，接近120万手，持仓量增加4000余手。

明日《金牛理财周刊》导读

## 静待沪港通开门 台湾资金涌港积极

沪港通，通的可不仅仅是香港。9月下旬，台湾股市成交量大幅走低，日均交易量仅数亿新台币的规模，资金备战沪港通被列为原因之一。不仅仅是台湾地区，这几个月，来自新加坡、美国以及欧洲的资金早已来到门外，等待通过香港这一中转站投资A股。

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 任晓

9月金融数据表现平稳，由于稳增长仍是当前重要任务，而国内外复苏不及预期，政策仍需持续发力。在财政政策空间有限的情况下，年内货币政策宽松力度有望进一步加大。

尽管9月新增信贷和M2同比增速双升，但另两个数据传递出的信号并不乐观。一是剔除了基期“冲时点”因素之后的M2依然在13%的目标之下，二是9月社会融资总量同比减少3598亿元，前三季度社会融资总量则比去年同期少1.12万亿元。尽管前三季度信贷投放并不慢，新增信贷同比多增4045亿元，社会融资总量和M2却并未出现强劲增长。这一反差背后，既有以房地产等行业收缩为代表的需求下

行的影响，也有金融监管带来的影响，导致信托贷款同比减少1.23万亿元。因此，仅靠加大信贷投放不足以实现调控目标。为了保证实体经济金融需求，货币政策仍需加大调控力度。

从国际看，欧元区经济复苏道阻且长。随着主要经济引擎——德国经济陷入低迷，本已苦于应对经济增长乏力和低通胀的欧元区面临新的风险。数据显示，德国工业订单和产出大降，出口也锐减。英国9月CPI年率降至1.2%，增幅创2009年9月以来最低水平，9月零售物价指数月率从0.4%降至0.2%，年率下滑至2.3%，增幅创2009年11月以来最低水平。经济复苏慢于预期，已迫使欧元区考虑进一步的宽松措施。

美国经济复苏趋势较确定，但数据

也存在反复。由于欧元区与新兴经济体复苏态势缓慢，美元再成资金避风港。同样需要进一步观察的，还有中美之间货币政策背向而行的影响。中美货币政策的差异，将加大境内外资本流动波动和汇率波动。当前，境内外利差趋于缩窄，国内经济下行压力仍在、房地产市场下行、人民币汇率预期分化均不利于外汇占款多增。值得注意的是，9月末外汇储备余额为3.89万亿美元，较6月末下降1000亿美元。未来若美元持续走强，资金流出的压力也将增大。

下周公布的三季度GDP等数据可能也不容乐观，不排除低于预期。近期主要宏观经济指标出现疲弱，企业参与生产经营活动的预期和动力不足。未来去产能及制造业转型升级将延续，风险因素不容忽

视。房地产市场调整是拖累固定资产投资增长的重要原因，预计将进一步下降。需求疲弱导致煤炭、有色金属、铁矿等面临减产，采掘业及上游工业制造业投资增速急剧下降并有负增长风险。工业领域已持续处于通缩状态。

稳增长仍是今年的重要任务，预计年内定向调控将加强。社会融资数据显示，信托贷款已连续3个月负增长，反映银行同业业务因监管原因正在去杠杆，信托通道融资还将持续减少。整体而言，影子银行融资仍然受到严格抑制。严格的监管在长期内有助于消除金融风险，但短期影响则需要强力的银行借贷来弥补。在资金价格方面，央行将通过引导包括回购利率在内的一系列利率下行，致力于降低实体经济融资成本。

财经要闻

A02

## 9月FDI止跌回升 全年料保持平稳

9月我国实际使用外资金额（FDI）90.1亿美元，同比增长1.9%。1—9月，实际使用外资金额873.6亿美元，同比下降1.4%。商务部新闻发言人沈丹阳表示，9月外商投资金额出现一些增长很正常，预计全年吸收外资仍将保持平稳态势。

中国证券报16日报道，在深圳等沿海口岸，一些所谓的外贸代理通过虚开增值税发票等手段骗取出口退税，导致出口数据可能存在虚增。沈丹阳表示，商务部也注意到对香港出口中有个别商品和个别地区增长迅猛，将会同有关部门进一步加强监测，深入分析。

焦点

A03

## 沪港通箭在弦上 税收“最后一公里”待打通

沪港通10月末有望正式开通，相关税收政策如何协调和厘定成为各方关注点。多位专家和业内人士表示，沪港通有助于“倒逼”内地资本市场税收制度改革。目前内地与香港股市税收制度存在一定差异，内地资本市场应借沪港通契机，完善自身税收政策，扩大国际市场影响力。而对于非内地投资者税收优惠政策的界定，也将直接影响投资者入市意愿。

据悉，9月29日港交所行政总裁李小加表示，税收问题非常复杂，他希望在沪港通推出前，可以为投资者消除此项不确定性，但即使最后税收问题暂无解决方法，也会推出沪港通。专家建议，为推动上海金融市场国际化，沪港通或可免除对境外投资者的资本利得税，而这也符合国际惯例。

海外财经

A05

## 希腊国债收益率飙升 欧债危机阴霾再度浮现

近期欧元区一系列经济数据疲软，重要经济体德国多项指标创下多年最差，拖累欧洲多国股市持续下跌。有消息称，希腊将完全退出来自欧元区和国际货币基金组织（IMF）的所有救助，但市场对此却充满质疑，认为其经济远未达到足够强劲，如果结束救助，一场新的欧债危机或再度上演，希腊基准股指当日跌幅超过6%。欧盟方面16日表示，仍将继续以一切必要方式援助希腊，试图为市场的担忧情绪“降温”。

公司新闻

A08

## 沃尔发出公开信 长园控制权争夺胜负难料

10月20日，长园集团将召开临时股东大会。一直隔空喊话的长园集团和沃尔核材，将在这一天首次正面交锋。

这次会议也将决定持续近半年的长园集团控制权争夺战究竟何去何从。如果长园集团管理层利益方提出的修订公司章程议案获得通过，“门口野蛮人”将被阻击在公司门外。

当然，沃尔核材手中的底牌也不容小觑。分析人士指出，截至目前，沃尔核材及其一致行动人已累计持有1.01亿股长园集团股份，占总股本的11.7%，超过10%。即使本次长园集团公司章程修订获得通过，沃尔核材方面也有权提请召开临时股东大会申请撤销。

市场新闻

A11

## 股指坐“过山车” 纠结心筑震荡市

冲击2400点未果后，大盘重回震荡，一方面，前期领涨的军工和电子板块连续回调，一定程度上挫伤了市场人气；另一方面，以金融股为代表的权重股频频护盘，大盘调整空间亦有限。分析人士指出，宽松的资金面一定程度上封闭了股指大幅下跌的空间，不过短期市场亦缺乏上攻契机，投资者的心态开始犹豫不决，纠结心可能会筑造短期的震荡市。



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  
18:00-18:25 赢家视点  
银河证券 刘 晔



建行·中证报“金牛”基金  
系列巡讲活动  
10月18日—长春  
主办：中国建设银行 中国证券报  
地址：北京市宣武门西大街甲97号  
邮编：100031 电子邮件：zzb@zqb.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 版式设计：毕莉雅  
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军

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@zqb.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 版式设计：毕莉雅  
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军