



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/gzgqbs

# 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 32版  
金牛理财周刊 16版  
本期 72版 总第 6171期  
2014年11月1日 星期六



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai

## 日本央行扩大量化宽松规模

10月31日,日本央行宣布将每年资产购买规模增至约80万亿日元。日经225指数大涨4.83%,创七年来新高。美元对日元汇率涨至111以上,刷新2007年12月以来高位。

A02

## 两融余额突破7000亿元

经过了连续两日的回落之后,10月30日A股市场融资情况好转,净买入额为53.55亿元,促使融资融券余额回升至7013.06亿元,创下历史新高。



A03

# 上市公司治理之嬗变趋势

□中国证监会副主席 庄心一

在特定的时空区间和社会经济背景下,中国资本市场20余年发展的实践浓缩了全球主要资本市场数百年的历程,在各方面都取得了显著进步。在中国改革发展、经济转型和结构升级中,资本市场的投融资与优化资源配置功能功不可没。资本市场的健康发展得益于公司治理的不断完善,同时也推动公司治理水平的不断提升。特别是在我国现代企业制度从无到有的嬗变中,资本市场对推动公司治理建设发挥了无可替代的作用。良好的公司治理是资本市场健康发展的基石,是资本市场成熟和完善的重要标志之一。

中国证监会一直将推动完善公司治理作为一项重要目标,在《公司法》、《证券法》的框架内,依法履职,做了大量务实有效的探索和实践,促进了上市公司内

部治理机制的日趋完善和以市场为基础的外部治理机制的初步形成。一是不断完善公司治理的制度体系。陆续出台了一系列规范性文件。2001年颁布了《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》。2002年联合原国家经贸委发布《上市公司治理准则》,这是我国第一个全面系统规范上市公司治理的重要文件。之后陆续出台了一系列规定,内容涵盖“三会制度”、独立董事、关联交易、资金往来和对外担保、投资者保护等多个方面,初步构建了上市公司治理制度框架。二是推动股权分置改革,解决了长期制约我国资本市场健康发展的这一历史遗留问题,促进形成了股东的共同利益基础。三是集中部署组织开展了包括清理大股东占用资金和违规担保、上市公司治理专项活动等一系列行动,基本解决了大股东和实际控制人

违规占用上市公司资金的问题,进一步促进上市公司董监高规范履职。四是推动完善信息披露制度,推进落实与国际财务报告准则渐趋趋同的财务会计制度,夯实公司治理规范运作的会计基础。五是大力推进机构投资者建设,增强了机构投资者参与公司治理的积极力量,促进以市场为基础的外部治理机制的初步形成。2012年以来,在新一届政府简政放权、大力推动政府职能转变的新形势下,证监会遵循“放松管制、加强监管”的思路推出了一系列监管转型措施,强化了以信息披露为核心的监管理念,建立健全了相应的监管体制机制。严格的信息披露监管必然进一步增强上市公司治理的透明度,推动市场主体归位尽责,形成市场化约束机制,不断提升公司治理的有效性。

由于我国资本市场发展时间较短,市

场成熟度还不高,因此,过去一个时期公司治理的推动往往依靠行政手段,以行政监管为主。这是由我国国情和资本市场发展的阶段性特征等历史条件所决定的。尽管行政监管推动公司治理更为直接、快速,过去也取得了一定的效果,但随着我国资本市场市场化程度的不断提升,行政手段推动的局限性日益凸显。由于行政推动主要特点是自上而下、模式单一,很多企业自治、自律的内容被行政监管行为所替代,不仅增加了监管成本,而且削弱了上市公司和自律组织的活力和创造力。同时,在行政推动的过程中,我国公司治理原则和制度总体上是吸收和借鉴国外公司治理模式和经验的结果,即以效仿英美法系治理模式为主,辅之以大陆法系国家的监事会制度、职工参与制度等。(下转A02版)

A02 财经要闻

## 保监会银监会规范保险资产托管业务

保监会、银监会10月31日发布《关于规范保险资产托管业务的通知》明确,禁止保险资产托管机构将保险资产托管业务与保险产品销售业务挂钩等八种行为。《托管机构合规运作评价计分标准》明确,托管机构合规运作评价计分标准采取百分制评分。

# 11月A股:知进退 懂取舍

□本报记者 龙跃

在利率持续下行和改革红利不断释放支撑下,A股结构性牛市远未结束,但相对疲弱的基本面或令系统性机会难以持久。这意味着,在经历了10月底开始的新一轮逼空后,市场重回震荡格局的概率高度存在。对11月的股市,投资者要尽量客观冷静,策略上要做到进退有度,个股选择上也应该力求取舍有道。

## 10月上演“过山车”

10月A股市场上演了一幕V形反转的好戏。沪综指先是持续震荡下行,弱势特征尽显,但在收官阶段,大盘凭借权重股合力做多尽收失地,并创出本轮反弹新高。这波“过山车”行情,着实考验了一把投资者的神经。

10月股市运行可以分为两个阶段:第一个阶段是从10月9日的2391.35点开始,沪综指连跌12个交易日,盘中最低探至2279.84点,最大跌幅接近4%。但就在投资者认为市场将重新进入调整格局时,权重股却在10月底突然发力,带动指数一举收复失地。10月28日开始,大盘连拉4根阳线,不仅收复了10月前期跌幅,而且创出2423.60点本轮反弹新高,4个交易日涨幅高达5.66%。

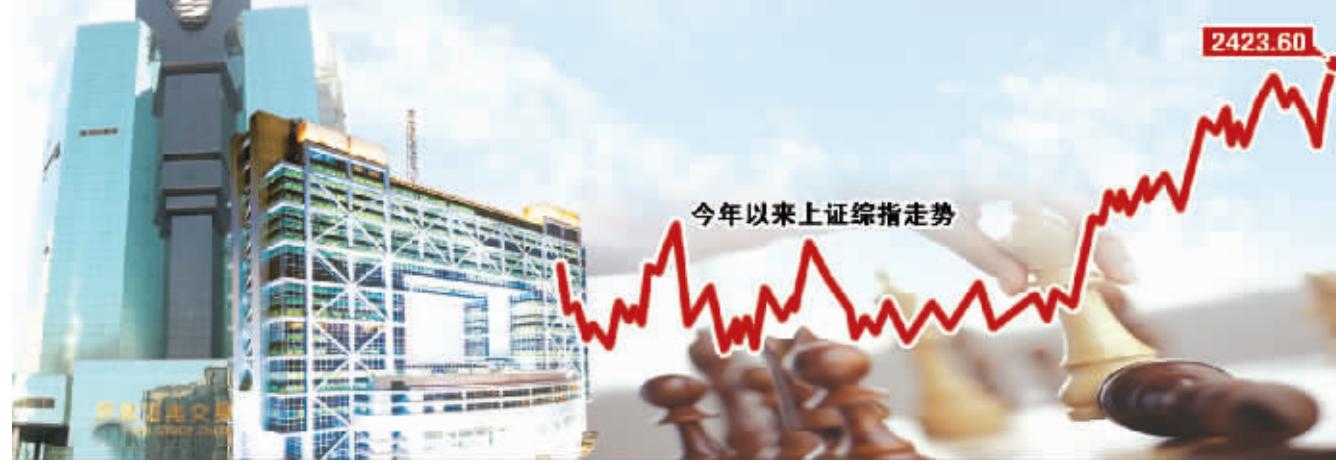
A股在10月出现大幅波动是多空因素博弈的结果。进入10月份后,政策预期进入兑现期,此前因政策预期支撑而持续高涨的乐观情绪面临回落压力,特别是当沪港通等预期出现一定朦胧变化后,谨慎情绪明显提升,这正是10月行情一度明显走弱的最重要原因。

然而,资金乐观情绪回落并不能改变市场流动性充沛的状态。从二级市场看,尽管连续两周下跌,但成交量并未出现明显萎缩,说明抄底资金源源不断地涌向市场,而中国铁建和中国中铁等大盘股的快速上涨,也说明当前市场流动性充沛的状态。同时,融资余额持续逆市创出历史新高,给市场提供显著的增量资金支持。正是在资金充沛的背景下,经过一段时间的调整后,沪综指在2280点前期震荡平台获得支撑,并且迅速在月底的4个交易日内完成了向上的V形反转。

## 震荡需求明显提升

10月底大盘的逆袭上涨,也给11月行情增添了显著的不确定性。权重股集体上涨及大盘指数的逼空走势,无疑有望打开新的向上空间,但历史经验显示,很多次阶段顶部也都是由低估值股票上冲完成的。对此,分析人士指出,结合当前市场的各主要制约因素,预计11月大盘很难持续逼空,构筑阶段头部的可能性较大,但积极因素同样显著,因此即便构成阶段头部,市场大幅逆转向下的概率也相对有限。(下转A02版)

Getty图片 制图/尹建



# 期货公司股东准入门槛降低

预留政策空间支持创新

批主体由“拟设立分支机构所在地中国证监会派出机构”调整为“公司所在地中国证监会派出机构”。三是鉴于证券、基金、期货公司的资管业务统一适用《私募投资基金监督管理暂行办法》,证监会将在《办法》中取消资产管理业务的核准,将其调整为依法登记备案的事项,以与该办法相关规定保持一致。四是扩大期货公司参与的交易场所范围,允许其依法进入证券交易所等合法交易场所开展衍生品及相关业务。五是鉴于部分规范性文件的相关规定已不适应监管实际或是在《办法》中有新的规定,证监会将对其进行予以废止,并将其中需做保留的部分在《办法》做了规定。

《办法》主要内容包括:一是对行政审批项目取消及下放的相关内容作出规定,明确期货公司需审批的股权变更事项以及部分已取消审批事项的备案要求。二是降低准入门槛,将期货公司股东范围由中国法人扩大到单位和自然人。三是将期货公司可从事的业务划分为公司成立即可从事的业务、需经核准业务、需登记备案业务以及经批准可以从事的其他业务等四个层次,并为未来牌照管理和混业经营预留空间。四是明确风险隔离和利益冲突防范方面要求,并对期货公司业务部门及岗位设置要求作出调整。五是完善监管制度,着力维护投资者合法权益。六是强化期货公司信息披露义务。七是加大对违法

违法违规行为的惩处力度,对监管措施及法律责任的相关条款进行了细化和完善。八是配合境外交易者从事特定品种期货交易做出相应制度安排。如放宽对于客户开立期货账户的限制,为原油期货市场引入境外客户扫清制度障碍。九是明确外资可以参股期货公司,明确期货公司设立、收购或者参股境外期货类经营机构的基本要求。

此外,邓舸表示,根据国务院的统一部署,证监会一直在会同相关部委和单位积极推进原油期货市场建设工作。目前各项工作正有序推进,证监会将继续会同有关部委,扎实做好原油期货上市的各项准备工作,争取尽快推出原油期货。

□本报记者 李超

证监会新闻发言人邓舸10月31日表示,证监会已正式发布《期货公司监督管理办法》,自发布之日起实施。

邓舸介绍,《办法》自2014年8月29日起公开征求意见一个月,截至9月28日,证监会共收到12条书面反馈意见。证监会根据市场意见,对《办法》主要做以下修改:一是从有利于股权激励的角度考虑,删除股东条件中关于持续经营时间和盈利的要求,进一步降低持有期货公司5%以上股权股东的准入门槛。二是与证券公司设立分支机构的审批主体保持统一,将期货公司设立分支机构的审

## 财经要闻

### 证监会:推进实施并购重组并联审批

证监会上市部主任欧阳泽华10月31日表示,监管部门努力推进并购重组的市场化改革,修订发布《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》,清理简化行政许可,完善市场化机制,优化审批流程、机制。同时,加强对并购重组的事中、事后监管,营造市场环境,推进实施并购重组并联审批。

中国上市公司协会会长王建宙表示,2014年见证了协会从初创期到成长期的过渡,协会围绕“服务、自律、规范、提高”的八字方针,开展了六个方面工作。



## 04 风云人物

### 只有一个任志强

任志强退休了。没有人在乎他是怎样安排接班人的,大家最关心的是,今后他还会不会出现在公众视野里——过去十几年,任志强给公众带来大量的话题,尤其在房地产界,任志强不可或缺。从这个意义上说,任志强已经超脱了房地产商的身份,而更像一个公众人物。

## 01 周末特稿

### 股市巫师“指挥”众粉丝 A股上演翻盘大戏



猜涨跌,一批券商首席策略师借此有了营生,但市场的不确定性使得他们的工作更像是算命先生——准与不准得看天吃饭。而对于一些极具号召力的策略师,依赖掌握庞大资金的粉丝追随,近期屡次上演翻盘大戏。究竟是“观点影响了市场,还是市场影响了观点?”这是个很难回答的问题。总而言之,不断被市场印证的观点判断,使得某些券商策略师更像是能呼风唤雨的股市“巫师”。

## 01 名家连线

### 张汉亚:稳投资托底经济增长

中国投资协会会长张汉亚日前接受中国证券报记者专访时表示,今明两年经济增速可能在7.3%、7.4%,投资增速在16%、17%左右,稳投资仍是托底经济增长的主要手段,但投资也面临缺钱、缺好项目以及部分地区重复建设、超前建设、投资效率下滑等问题,有待进一步调整经济结构,优化投资结构。

## 08 海外视野

### 拜伦·韦恩 华尔街“思想者”

81岁的拜伦·韦恩(Byron R. Wien)是黑石集团的副董事长。作为一名策略分析师,他的工作是为公司和客户对经济、政治、市场和社会趋势做出分析和前瞻。“年龄是把双刃剑。有些行业需要年轻人,但在华尔街,经验是十分宝贵的。”他对记者如是说。

## 09 机构解盘

### 主题炒作或降温 绩优股重获青睐

近日市场对四季度政策宽松预期再度升温,未来政策会否进一步放松?A股2400点关口何去何从?本周财经圆桌邀请汇丰中国宏观经济分析师马晓萍、金鹰红利价值基金经理朱丹和中信建投证券高级投顾秦富国三位嘉宾,就此展开讨论。

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 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 阜阳 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲22号

电子邮件:zbb@zbb.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:毕晓军

图片编辑:尹建美 编:马晓军