



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
xhszzzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 28 版
金牛理财周刊 16 版
本期 60 版 总第 6183 期
2014 年 11 月 15 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

国信证券首发申请获准

证监会主板发行审核委员会14日召开发审委工作会议，审核通过国信证券股份有限公司的首发申请。



“二八”行情迎拐点 强弱路径待明朗

沪港通启动首周的市场演绎，对投资者判断市场趋势有重要参考价值，届时沪综指2500点争夺战的胜负将明朗。

财经要闻

A02

沪港通下上市公司配股遵循三原则

为规范沪港通下上市公司配股有关活动，切实保护投资者合法权益，中国证监会及香港证监会经过反复磋商，作出相应的监管安排。近日，中国证监会发布《关于港股通下香港上市公司向境内原股东配售股份的备案规定》，进一步明确香港上市公司向内地投资者配股有关事宜。两地证监会明确，沪港通下配股有关事宜将遵循对等、监管相互信赖、不显著增加上市公司额外负担三个原则。经两地证监会协商，A股上市公司配股时，亦需通过沪港通向香港投资者配股，并遵循相关流程。

沪港通内地个人投资者三年内暂免征个税

香港市场投资者买卖A股的差价暂免征收所得税

□本报记者 李超

经国务院批准，日前财政部、国家税务总局和证监会联合下发《关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》和《关于QFII和RQFII取得中国境内的股票等权益性投资资产转让所得暂免征收企业所得税问题的通知》，对沪港通试点涉及的所得税、营业税和证券（股票）交易印花税等税收政策以及QFII、RQFII所得税政策问题予以明确。

自2014年11月17日起至2017年11月16日止，对内地个人投资者通过沪港通投资香港联交所上市股票取得的转

让差价所得，三年内暂免征收个人所得税。自2014年11月17日起，对香港市场投资者（包括企业和个人）投资上交所上市A股取得的转让差价所得，暂免征收所得税；对香港市场投资者（包括单位和个人）通过沪港通买卖上交所上市A股取得的差价收入，暂免征收营业税；香港市场投资者通过沪港通买卖、继承、赠与上交所上市A股，按内地现行税制规定缴纳证券（股票）交易印花税；内地投资者通过沪港通买卖、继承、赠与联交所上市股票，按照香港特别行政区现行税法规定缴纳印花税。同时对其他有关税收政策问题根据现行税制规定予以明确。

从2014年11月17日起，对合格境外机构投资者投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者投资者（RQFII）取得来源于中国境内的股票等权益性投资资产转让所得，暂免征收企业所得税。

财政部税政司、国家税务总局政策法规司、证监会会计部有关负责人表示，对内地个人买卖港股差价三年内暂免征收个人所得税属于此次沪港通税收政策的优惠措施之一。主要考虑沪港通尚处于启动试点阶段，为吸引内地个人赴港投资，推动沪港通的开展，在税收政策方面给予适当优惠。免税期限暂定三年，未来根据我国资本市场发展和开放的总体情况等综合

因素再统筹研究。

对于对香港市场投资者（包括企业和个人）买卖A股的差价暂免征收所得税，有关负责人表示，按照现行税收政策规定，对个人转让从二级市场取得的上交所、深交所上市公司股票的差价所得，暂免征收个人所得税。根据内地和香港税收安排以及我国与多数国家签订的税收协定的有关规定，对非居民的股份转让所得除少数情况外，基本是不征所得税的。考虑到香港市场投资者按内地和香港税收安排或其他税收协定申请免税待遇程序复杂，耗时较长，为减轻纳税人和税务机关的执行成本，从政策上明确了免税待遇。（下转A02版）

A02

财经要闻

上交所今日进行 沪港通通关测试

上海证券交易所15日进行沪港通通关测试，以保障沪港通平稳启动。上海证券交易所理事长桂敏杰表示，沪港通可以提升上交所的开放度和国际化。

A02

财经要闻

10月财政支出 环比降近三成

10月全国财政收入13280亿元，比去年同月增加1144亿元，增长9.4%，增幅比9月有所回升。财政部预计，后两个月，受经济下行压力仍然存在、扩大营改增增加减税、去年收入基数逐步提高等影响，中央财政收入增长仍较困难。

A02

财经要闻

定增市场泡沫显雏形

今年年初以来，定增市场愈发热络，火爆的市场正在吸引一些P2P平台介入。分析人士指出，无论是从单个项目融资规模，还是参与资金来看，定增市场泡沫开始显露雏形，须警惕未来可能出现的风险。

A03

市场新闻

新三板交投活跃 行情持续升温

周五，新三板市场交投活跃度再度上升，共有103只股票达成交易，其中协议转让股票与做市交易股票分别为48只和55只。当日市场总成交量1745.6万股。

■ 今日视点 | Comment

货币政策料千方百计加快创新

□本报记者 任晓

10月金融数据显示，实体经济融资需求仍较疲弱。在这一背景下，货币政策或千方百计加快创新，运用多种工具从数量和价格方面同时引导，为经济增长保驾护航。

10月社会融资增量创年内仅次于7月的次新低，余额增速更是创出历史新低。其中，信托贷款、委托贷款继续同比少增，反映了强化表外监管带来的表外融资持续低迷的影响。从表内融资看，10月贴现票据增长1171亿元，显示银行依靠票据来冲贷款规模，实际融资需求偏弱。此外，

M2增速继续回落，存款流出压力不减，都显示出实体经济融资需求仍较疲软，加上政府财政支出不给力，导致10月经济动能略有减弱。

为稳定经济，刺激需求，仍需要保持一定的政策刺激力度。从目前政策取向观察，随着财税体制改革的推行，财政政策逐渐回归，不再是经济增长的重要助推器。这一角色的转型，可能会使货币政策肩负的压力更重。当前我国信贷供需关系在行业、期限、投向、企业类型等方面存在一定的结构性错配问题，实体经济融资成本居高不下等，都是货币政策面临的难题。

货币政策还可祭出哪些工具手段呢？

首先，全面降息仍需观察。当前，采取全面降息仍面临诸多掣肘，或令决策部门犹豫不定。由于真正降低融资成本需约束无效投资和负债主体预算硬化，政府背书和预算软约束下的国有部门是高收益、低风险融资主体，资金逐利性注定了中小三农信贷来源受到挤压。因此，硬化约束（减缓挤出）简政放权（改变小微风险盈利机制）才是根本出路。在此之前，全面降息不会是政策首选，而继续定向宽松将是底线思维下的无奈之举。

其次，货币政策主要是通过再贷款、再贴现、差别准备金动态调整机制等进行

有针对性的灵活调节，基准利率保持基本稳定的可能性较大；尽快完善抵押补充贷款机制（PSL），提高制度的公开性和透明度，提高货币当局对基础货币投放的控制能力。同时，在当前背景下，央行将采取支持重点领域发展和经济结构调整的方式鼓励信贷适度、有效投放。

再次，在多方掣肘下，货币政策或千方百计加快“创新”，开发多种新工具与新手段放水到实体经济中去并引导利率下行。MLF工具可能会更多频繁使用，同时不排除央行开发出更长期限的政策工具。不过，如果通胀环比持续放缓，更大力度的利率向下引导工具可能有必要使用。

能源消费结构加速嬗变

□本报记者 郭力方

油价“八连跌”随着发改委11月14日发布成品油调价通知如约而至。大洋彼岸，美国原油产量创近30年来新高且库欣原油库存增加盖过了总体原油库存减少的影响，国际原油期货13日暴跌。有国内煤价风向标的秦皇岛动力煤价格，动力煤1501合约在11月7日也创下上市以来新低。国内外煤炭和石油两大主力传统能源价格“跌跌不休”态势仍在持续。

有分析指出，尽管此轮传统能源价格连续下跌与国内外经济不振密切相关，但前两年高油价倒逼以天然气、可再生能源为代表的清洁能源消费比重不断增加，这种替代效应越来越明显，形成全球范围内能源消费格局的结构性变化。未来，随着清洁能源的替代效应不断发挥，煤炭和石油市场的供需状况有望发生重大转变。

石油煤炭价格或迎来“新常态”

发改委通知称，自14日24时起国内汽柴油价将再次下调，汽油下调幅度为每吨190元。这是国内油价连续第八次下调，汽油价格每吨累计跌幅已超1500元。另一能源消费主力煤炭价格自8月底至今小幅反弹达6.49%，但业内普遍认为，当前煤价上涨明显缺乏连续性。

对于一段时期以来煤炭、石油价格不断下跌，业内认为原因在于，一方面，各经济体经济增长状况不佳，直接导致原油和煤炭消费需求减少；另一方面，全世界范围内原油产量，特别是中国的煤炭产量供给仍在不断增加，结构性的产能过剩从过去几年的预警渐渐变成现实矛盾。

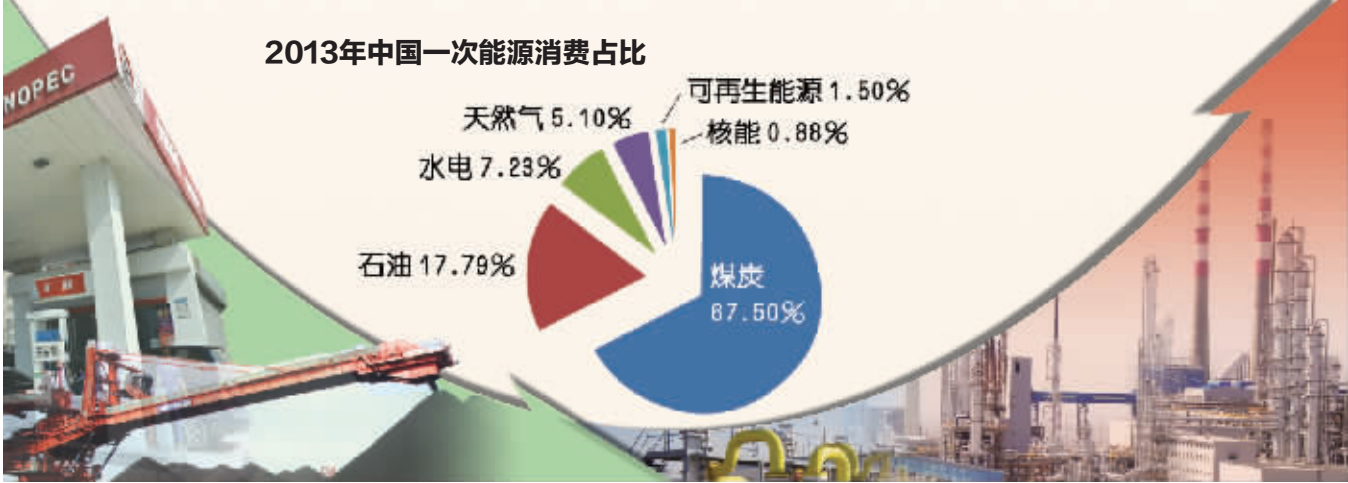
中国能源网首席信息官韩晓平表示，这一轮油价下跌除了供需发展变化外，另一个更深层次原因在于全球能源消费结构变化，这将持续影响人们对传统能源消费的预期，长期来看，煤炭和石油价格演变的未来大势已趋确定。尽管煤炭石油价格不断创下新低，但并不意味着此前高价时代被抑制的需求就此释放，而是随之不断下降，这其中的深层次原因值得思索。

根据《BP世界能源统计年鉴》，2013年，煤炭在中国一次能源消费结构中的占比为67.5%，创历史新低；石油占比为17.8%，是1991年以来最低值。

韩晓平认为，在经济增长进入“新常态”背景下，随着不断加码的节能减排政策陆续落实，煤炭和石油等化石能源的消费量将不断下滑，能源消费结构调整将持续深入。

“这预示着未来煤炭石油消费将迎来‘新常态’，即便在未来全球经济整体复苏，也可能重回不了高煤价、高油价时代。”韩晓平指出，短期来看，随着资源品价格深入，煤炭石油产品价格的环境外部成本逐渐内部化，将带来价格回归合理价位。（下转A02版）

CFP图片 制图/韩景丰
数据来源/2014年世界能源统计报告



01 周末特稿

“成功系”刘虹 10亿重金换“话语权”

5年的禁入期刚过，资本大鳄刘虹即携“成功系”高调重现江湖：在二级市场精准伏击重组股，斥资超过10亿元参与上市公司定增。与之前谋求控制权不同，刘虹此番更在意与上市公司合作的话语权。

04 机构解盘

大盘强势震荡 低价蓝筹补涨

近日A股成交创历史天量，权重股强势上行，市场是否步入二八风格？蓝筹行情能否延续？本周财经圆桌邀请瑞银中国区首席经济学家汪涛、世纪证券高级投顾李伟勇和新时代证券投资顾问黄泽见三位嘉宾，就此展开讨论。

08 海外视野

格罗斯“债券天王”陷入困境

9月底，有“债券天王”之称的太平洋投资管理公司(Pimco)创始人兼首席投资官比尔·格罗斯意外宣布辞职，转投另一家知名度并不高的基金公司Janus Capital。格罗斯跳槽引发震荡，Pimco旗下总体回报基金10月创下有史以来单月最高赎回规模，格罗斯跳槽后创立的新基金同样“吸金”能力不佳。

09 艺术投资

2015年 哪些展览值得期待



2014年，有哪些值得铭记与回顾的艺术展览？相信每个人心中都有一份自己的名单。岁末临近，作为威尼斯双年展展览周期的2015年，又有哪些值得期待的展览呢？

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

本社地址：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 版式设计：毕莉雅
图片编辑：韩景丰 美编：马晓军