



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/gzgzb

中国证券报

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 32版
本期 72版 总第 6187期
2014年11月20日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

“米老鼠”大闹A股 迪士尼大餐谁上桌

像迪士尼这样的主题概念，在资本市场上比实际开园经营提前一年左右走热有其内在逻辑，迪士尼乐园对相关公司及上海市将带来直接拉动作用或产生间接“溢出效应”。

A03

我国“降煤提气”总量目标敲定

国务院办公厅印发的《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》明确，到2020年，我国煤炭消费比重降至62%以内。天然气比例提高到10%以上，非化石能源的消费比重则要达到15%。

A06

国务院：抓紧出台股票发行注册制改革方案

取消股票发行持续盈利条件 降低小微和创新型企业上市门槛

□据新华社电

国务院总理李克强11月19日主持召开国务院常务会议，决定进一步采取有力措施缓解企业融资成本高问题，部署促进贫困地区儿童发展、让困难家庭孩子拥有美好未来，讨论通过《中华人民共和国促进科技成果转化法修正案(草案)》。

会议指出，今年7月国务院推出一系列措施以来，有关方面做了大量工作，“融资难、融资贵”在一些地区和领域呈现缓解趋势，但仍然是突出问题。必须坚持改革创新，完善差异化信贷政策，健全多层次资本市场体系，进一步有针对性地

缓解融资成本高问题，以促进创新创业、带动群众收入提高。一是增加存贷比指标弹性，改进合意贷款管理，完善小微企业不良贷款核销税前列支等政策，增强金融机构扩大小微、“三农”等贷款的能力。二是加快发展民营银行等中小金融机构，支持银行通过社区、小微支行和手机银行等提供多层次金融服务，鼓励互联网金融等更好向小微、“三农”提供规范服务。三是支持担保和再担保机构发展，推广小额贷款保证保险试点，发挥保单对贷款的增信作用。四是改进商业银行绩效考核机制，防止信贷投放“喜大厌小”和不合理的高利率、高费用。五是运用信贷资产证券化

等方式盘活资金存量，简化小微、“三农”金融债等发行程序。六是抓紧出台股票发行注册制改革方案，取消股票发行的持续盈利条件，降低小微企业和创新型企业上市门槛。建立资本市场小额再融资快速机制，开展股权众筹融资试点。七是支持跨境融资，让更多企业与全球低成本资金“牵手”。创新外汇储备运用，支持实体经济发展和中国装备“走出去”。八是完善信用体系，提高小微企业信用透明度，使信用好、有前景的企业“钱途”广阔。九是加快利率市场化改革，建立市场利率定价自律机制，引导金融机构合理调整“虚高”的贷款利率。十是健全监督问责机制，遏

制不规范收费、非法集资等推升融资成本。用良好的融资环境，增强企业参与市场竞争的底气和能力。

会议强调，儿童是国家和民族的希望。关爱贫困地区困难家庭儿童健康成长，关系千万家庭幸福和社会公平正义。要坚持政府直接提供和购买服务相结合，发挥市场力量，动员社会参与，以健康和教育为重点，对集中连片特困地区的农村困难家庭儿童给予从出生开始到义务教育结束的关怀和保障。会议通过《国家贫困地区儿童发展规划》，并明确近期重点：一是在片区内扩大新生儿先天性疾病免费筛查范围。(下转A02版)

财经要闻

庄心一： 推进股票发行注册制改革

证监会副主席庄心一19日在2014凤凰财经峰会上表示，证监会正和市场各方集思广益、充分论证、调查研究，推进股票发行注册制改革。希望通过注册制的实施，提高市场效率，完善市场功能，从监管转型角度解决拟发行企业排队问题。

基金/机构

私募欲弃两融赴港寻“新欢”

沪港通开启后，部分看好蓝筹股的资金开始“暗度陈仓”。不少知名私募透露，正打算奔赴香港，利用“孖展”这一杠杆工具融资、再通过沪港通投资A股，相比内地的融资业务，孖展的成本要低5个百分点，1亿元资金一年可节约500万元。不过，业内人士认为，背后存在资金出境的难题，采用贸易项下虚假出口的方式或有违规风险。

公司新闻

中石化 拟400亿“医治”管道隐患

距青岛“11·22”管线爆炸事故几近一年，中国石化集团11月19日作出承诺，将在三年内全面完成油气管道现有隐患整治工作，2015年9月前完成重大及穿越密闭空间隐患治理；2016年9月前隐患整改率达到80%；2017年9月前全部完成治理。据透露，中石化三年内计划累计投入281.07亿元用于治理油气管道安全隐患，同时投入122亿元用于替换更新老旧管道。这意味着，未来三年，仅中石化用于油气管道修复更新等的投资就超过400亿元。

市场新闻

沪港通额度宽松 机构看好后市表现

伴随上证综指和恒生指数的回调，沪港通开通之后交投逐步回落。昨日至收盘沪港两地的额度均十分富余，AH股溢价指数则保持相对平稳，围绕102点上下波动。整体来看，短期多因素引发的蓝筹调整暂告一段落，不过机构对A股大势仍然保持乐观。随着市场调整带来的机遇显现，沪港通后期的潜力不可小觑。

货币/债券

回购利率低开高走 资金面步步趋紧 定向宽松料将再显身手

19日，尽管回购利率开盘继续走低，但盘中成交利率趋升、实际融资不易，显示出短期市场资金面收紧的现状。市场人士表示，传统季节性因素叠加新股申购发行扰动，增加了资金面短期波动风险，也使得市场对于央行“放水”的期盼再次增强。而鉴于外汇占款低迷与经济增长乏力为央行开展对冲性的流动性投放创造了条件，在资金面日趋紧张的情况下，定向宽松再显身手的可能性也随之上升。

商品/期货

中国商品对日出口面临重新定价

截至11月19日中国证券报记者发稿时，美元/日元已经突破117大关，达到117.63，自10月中旬以来累计涨幅接近8%，创近七年最高值。在全球大宗商品市场上，日元贬值已激起阵阵涟漪。并且，由于“世界正被抹平”，汇率影响在商品市场体现得淋漓尽致。在其传导机制下，中国也难以独善其身。

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
世纪证券 李伟勇
18:00-18:25 赢家视点
银河证券 刘畏

A02

财经要闻

徐绍史：经济下行压力 可能进一步显现

发改委主任徐绍史表示，展望2015年，影响经济健康平稳发展的周期性因素和结构性矛盾相互交织，短期风险和长期积累的深层次问题相互叠加，一些潜在风险不容忽视，经济下行压力可能进一步显现。

首届世界互联网大会召开 创新驱动发展

□本报记者 王荣

由国家互联网信息办公室和浙江省人民政府共同主办的首届世界互联网大会19日在浙江乌镇开幕。据新华社报道，国家主席习近平向大会致贺词祝贺会议召开，对出席会议的各国政府官员、国际机构负责人以及专家学者、企业家等嘉宾表示欢迎。习近平在贺词中指出，当今时代，以信息技术为核心的新一轮科技革命正在孕育兴起，互联网日益成为创新驱动发展的先导力量，深刻改变着人们的生产生活，有力推动着社会发展。

互联网改变生活

习近平强调，中国正在积极推进网络建设，让互联网发展成果惠及13亿中国人民。

工信部数据显示，截至9月底，全国光纤覆盖家庭达2.19亿户，全国行政村通宽带比例达92%。3G和4G用户累计达5.25亿户，其中4G用户超过4300万户。

按照宽带中国战略，2020年，我国将基本建成覆盖城乡、服务便捷、高速畅通、技术先进的宽带网络基础设施。固定宽带用户达4亿户，家庭普及率达70%，光纤网络覆盖城市家庭。3G/LTE用户超过12亿户，用户普及率达85%。行政村通宽带比例超过98%，采用多种技术方式向有条件的自然村延伸。

工信部副部长尚冰曾表示，我国宽带中国战略的实施，从现在到2020年需投入2万亿元左右。

“宽带和3G、4G网络是信息消费基础设施。”电信行业专家表示，信息高速公路兴建，繁荣了互联网相关应用，改变了人们的生活。以电子商务为例，在刚刚过去的“双十一”期间，支付宝571亿元的交易额，证明网购已成为大众消费习惯的一部分。

阿里巴巴董事局主席马云在世界互联网大会上表示：“20年前我第一次接触到互联网，我不敢相信那天我提出的那句话，就是互联网将影响人类社会的方方面面。但20年过去了，中国诞生了无数优秀杰出的互联网公司，也诞生了超过6亿互联网用户。”

互联网发展并未停步，移动互联网、物联网、大数据、云计算等技术发展将推动产业继续发展。日本软银集团董事长孙正义在会上说，2040年的时候，所有的人和事都会通过移动设备联系起来，所有海量数据都会在云端存储并进行高速处理，智能机器人会诞生，帮助有需要的人处理意外灾难，“在这样的社会当中，将不会出现交通意外，人们也不会生病，因为预防措施将会非常先进。”(下转A02版)

制图/韩景丰 数据来源/CNNIC



A02

财经要闻

A02

刘健钧：加快推出 新三板转板政策

证监会私募基金监管部副主任刘健钧表示，对于互联网和技术创新型企业，鉴于其具有高成长潜力但创业板周期长的特点，应加快推进从新三板向创业板转板政策，只要新三板挂牌满一年且被证明是合规经营、合规披露信息的企业，就可以在创业板开设的特殊板块上市。

A04

海外财经

美基斯顿石油管线提案 搁浅参议院

美国参议院19日否决一直备受争议的基斯顿石油管线项目提案。该管线项目曾在美国共和党赢得国会中期选举后，被外界认为在美国本土的扩建将会提速。

今日视点

Comment

人民币汇率料维持小幅双向浮动

础已动摇。

10月银行结售汇连续三个月出现逆差，当月逆差增至272亿美元，为该数据有记录以来的最高逆差额。其中，10月银行代客结售汇238亿美元，也刷新历史纪录。若扣除远期结售汇当月履约额，10月银行由“渐增”的代客结售汇业务产生的逆差实际上达259亿美元。10月银行代客远期净售汇18.19亿美元，连续第二个月出现远期结售汇逆差。代客即远期结售汇逆差的出现，可归因于企业等部门结汇意愿下降、持汇意愿上升。10月，境内人民币对美元汇率呈稳中有升态势，中间价、即期交易价分别升值0.1%、0.4%。在此背景下，银行代客结售汇继续呈现逆差，说明企业没有重操做多人民币的“旧业”，足见人民币单边升值时代一去不复返的观点已深入人心。

人民币单边升值时代已一去不复返，这不缘于人民币汇率已接近均衡水平的定性描述，也不断得到实证层面的数据支持。从宏观角度看，近年来我国经常项目顺差与GDP之比趋于下降，显示经常项目收支渐趋基本平衡，不难得出人民币汇率正趋于均衡合理水平的看法。从微观角度看，企业参与外汇买卖的策略发生深刻改变，表明人民币持续单边升值的微观基

顺差对人民币汇率实际支撑打了折扣；其次，银行结售汇形成的差额将通过银行在银行间外汇市场买卖平盘，出现结售汇逆差往往意味着外汇指定银行在银行间外汇市场上的外汇卖盘减少买盘增加，对人民币交易会产生压制作用。最后，远期结售汇数据与企业对人民币升贬值预期休戚相关，银行代客远期净售汇传递的信号对银行在银行间外汇市场上自营交易可能会产生影响。

总体来看，人民币汇率趋近均衡水平的宏观与微观基础已基本具备，贸易盈余与人民币汇率升值之间的简单线性关系被打破。企业持汇意愿上升，市场汇率预期出现分化，加上中国经济增长相对优势在减弱、内外利差趋于收敛，共同决定人民币汇率结束单边升值已成必然。

银行结售汇逆差与人民币汇率走低之间并没有对等关系，当前仍不必过度担心人民币会出现持续贬值。一是，当前没有形成一致的贬值预期。虽然近一两个月银行代客即远期结售汇都出现逆差，但观

察年初至今的累计值，银行代客结售汇渠道依然呈现为顺差，市场上的人民币预期总体仍由结售汇顺差主导。二是，人民币汇率很大程度上仍受中间价影响，在零售外汇市场存在稳定买卖价差情况下，银行多倾向于在中间价基础上加减点定价，而下半年以来人民币对美元汇率中间价基本在6.13-6.17之间来回震荡，上行和下行趋势都不明显。三是，不同银行结售汇数据差异以及银行在银行间外汇市场上平盘的时点、节奏等因素都会对人民币交易产生影响，银行整体出现结售汇逆差并不一定意味着人民币会贬值或者说立刻会贬值。四是，外汇市场价格是由包括央行、银行及其他非银机构等参与主体在某一时间点或某一阶段的外汇买卖共同作用的结果。

总之，人民币既无持续升值压力也没有大的贬值风险，考虑到人民币维持相对坚挺能够满足促进人民币国际化、防范资本流出等多层面的政策需要，未来人民币汇率很可能在有限区间内双向浮动并保持相对坚挺。

A11

A11

货币/债券

回购利率低开高走 资金面步步趋紧 定向宽松料将再显身手

19日，尽管回购利率开盘继续走低，但盘中成交利率趋升、实际融资不易，显示出短期市场资金面收紧的现状。市场人士表示，传统季节性因素叠加新股申购发行扰动，增加了资金面短期波动风险，也使得市场对于央行“放水”的期盼再次增强。而鉴于外汇占款低迷与经济增长乏力为央行开展对冲性的流动性投放创造了条件，在资金面日趋紧张的情况下，定向宽松再显身手的可能性也随之上升。

商品/期货

中国商品对日出口面临重新定价

截至11月19日中国证券报记者发稿时，美元/日元已经突破117大关，达到117.63，自10月中旬以来累计涨幅接近8%，创近七年最高值。在全球大宗商品市场上，日元贬值已激起阵阵涟漪。并且，由于“世界正被抹平”，汇率影响在商品市场体现得淋漓尽致。在其传导机制下，中国也难以独善其身。

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
世纪证券 李伟勇
18:00-18:25 赢家视点
银河证券 刘畏

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 哈尔滨
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1号 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:yzjy@xinhuanet.cn
责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军