



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
xhszzb

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



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
jinnilicai



“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”。



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，我国煤炭消费比重要降至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%。

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

□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

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。

A02 财经要闻

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周期长的特点,应加快推出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

□本报记者 张勤峰

偏高的贸易盈余、放量的新增外汇占款及破纪录的银行结售汇逆差，反差鲜明的数据让10月人民币汇率走势更显扑朔迷离。分析人士认为，影响人民币市场汇价因素众多，个别的或静态的数据往往难以充当预判人民币汇率走势的有力证据。但是，从中不难发现，企业持汇意愿的确在上升，市场汇率预期已现分化，人民币汇率双向浮动基础进一步巩固。未来一段时间，人民币既无持续升值压力也没有大的贬值风险，呈双向浮动并维持相对坚挺概率较大。

人民币单边升值时代已一去不复返，这不光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

础已动摇。

10月银行结售汇连续三个月出现逆差，当月逆差额增至272亿美元，为该数据有记录以来的最高逆差额。其中，10月银行代客结售汇逆差238亿美元，也刷新历史纪录。若扣除远期结售汇当月履约影响，10月银行由“新增的”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。

进一步看，银行代客结售汇虽然反映的是零售外汇市场供求关系，但对银行间外汇市场价格同样会产生影响。首先，银行代客结售汇逆差意味着较高的贸易盈余未能转化为较高的结汇需求，对外贸易

顺差对人民币汇价实际支撑打了折扣；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，对人民币交易价会产生压制作用。最后，远期结售汇数据与企业对人民币升值预期休戚相关，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合理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

制图/韩景丰 数据来源/CNNIC



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难结束，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。



中证网 www.cs.com.cn

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 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:ycjg@xinhua.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