



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
xhszsb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs

中國證券報

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 24 版
T 叠 / 金牛分析师特刊 24 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版

本期 80 版 总第 6190 期
2014 年 11 月 24 日 星期一



牛基金
APP

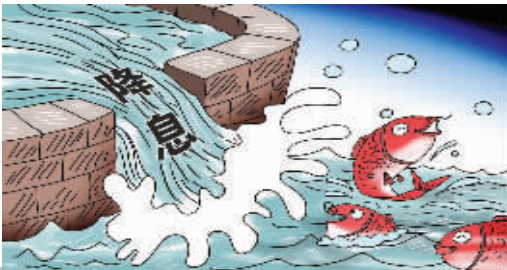


金牛理财网微信号
jinnilicai

部分银行存款利率“一浮到顶”

中国人民银行21日在宣布降息的同时，将存款利率浮动上限由基准利率的1.1倍扩大至1.2倍。部分银行将存款利率“一浮到顶”。业内人士认为，央行此举意味着利率市场化改革进一步推进，预计银行之间存款“争夺战”将愈演愈烈。

A02



蓝筹股将再成领跑者

长城证券人士认为，降息对蓝筹股整体属于利好，地产、建筑、电力等多数行业受益明显，对银行股的负面冲击为短期。根据历史经验，降息对多数行业都属于利好，但是从幅度看，受益最明显的仍然是房地产等负债率较高的行业。

A14

姜洋：研究提出股票发行注册制改革方案

研究开展碳期货交易可行性

□本报记者 李超

证监会副主席姜洋22日在“2014新浪金融高峰论坛”上表示，支持区域性股权市场规范发展，正在研究制定市场定位、发展路径、监管框架等具体规则。正在抓紧制定股权众筹融资监管规则。目前，证监会正在研究将中小企业私募债发行主体拓展到“新三板”挂牌公司。推进股票发行注册制改革。抓紧研究提出股票发行注册制改革方案。证监会将会同有关部委继续推进碳交易试点和统一碳市场的顶层设计，研究开展碳期货交易的可行性。

围绕推进监管转型，推动市场创新，

提升资本市场服务实体经济特别是新兴产业的能力，姜洋表示，一是加快多层次资本市场建设，服务新兴产业发展。战略性新兴产业是以科技创新为基础，能够形成经济增长点并具有带动作用的产业，附加值高、能源消耗少、技术渗透性强，有着广泛和潜在的市场需求。随着我国经济结构调整的推进和创新驱动发展战略的实施，新兴产业在国民经济中的作用日益突出，亟需高效优质的金融服务为其持续发展提供支持。近年来，为满足创新型、高科技型企业发展的需要，证监会针对市场层次比较单一、市场覆盖面不广、市场运行机制不够完善、效率不高等问题，大力加

强资本市场体系和机制改革等方面的基础性建设，为对接投融资需求搭平台、拓渠道、建机制，努力营造有利于企业成长的环境，开展了一系列工作。

姜洋说，支持区域性股权市场规范发展，正在研究制定市场定位、发展路径、监管框架等具体规则，进一步拓宽广大新兴产业企业对接资本市场的渠道。按照“鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展”的要求，正在抓紧制定股权众筹融资监管规则，努力为企业通过互联网平台进行股权融资拓宽渠道。推出优先股这一证券新品种，为包括新兴产业企业在内的各类发行人提供灵活的直接融资工具，促进资本

与科技的对接。

目前，证监会正在研究将中小企业私募债发行主体拓展到“新三板”挂牌公司，以便更多的企业在债券市场获得发展资金。

二是深入推进监管转型，支持新兴产业发展壮大。长期以来，由于市场基础薄弱、市场约束不强等原因，监管部门更加注重前端审批和准入监管。2014年，证监会将推进监管转型作为工作重点，主动调整监管理念和监管方式，放松事前审批，强化事中事后监管，为新兴产业健康发展创造良好的政策环境。（下转A02版，相关报道见A02版）

A03

焦点

沪港通料启A股“非对称战”

多位机构投资者表示，沪港通会为A股市场带来重大影响的逻辑目前难以证伪，国际资金进驻A股后将寻找感兴趣的标的长期“潜伏”，必将改变A股长期以来形成的游戏规则。短期看，A股更有可能呈现类似“超限战”的非对称战局。

A05

期货周刊

中国紧抓大宗商品“熊”契机

继黄金、原油之后，中国在国际大宗商品市场上再现大手笔：相关人士透露，在铜价暴跌之际，中国国储一直在悄悄地大举买入。1月以来可能已经购买了大约50万吨铜，力度空前。



今日视点 | Comment

推进土地改革需“顺市而为”

□本报记者 张敏

《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》以下简称《意见》近日印发。这无疑是推进土地改革的重要文件之一。土地改革不仅涉及制度破局，又要协调各方利益，需严守耕地红线和制度底线，任务不可谓不艰巨。在土地改革过程中，唯有多听取市场声音，才能打破利益博弈迷局，不至于被束縛手脚。

土地改革在我国经济发展史上写下过浓墨重彩的一笔。上世纪80年代初期，我国实施以家庭联产承包责任制为主的农村改革，农民获得土地承包经营权，农村生产力得到空前解放。这一轮土地改革，为三十多年来中国经济腾飞奠定坚实基础。

多年来，我国一直实施严格的土地管理制度。这不仅强化了土地管理制度的根

基，而且保证了粮食安全，有助于土地在宏观调控中更好地发挥作用。对土地的严格管控，也在制约土地发挥基础要素的作用，使广大农民难以真正获得土地财产权。尤其是近几年，出现城乡二元差距拉大、土地使用效率低下、土地金融风险隐现等问题。

事实上，过去数年，对土地改革的呼吁始终未曾停息。一批相关法律法规的修订曾一度启动。但是，由于种种原因，这项改革始终未取得实质性进展。

一方面，土地改革涉及土地、建设、农业和财政等多个部门，协调过程复杂而漫长；另一方面，习惯了土地财政、土地金融的地方政府，不会轻易放弃这种惯有的发展模式。这也可以解释，为何土地改革的推进，远不像外界所预想得那样顺利。

如果说简政放权、尊重市场是市场化

改革的要义，那么在新一轮土地改革中，更应听取市场声音，尤其是最近几年，各地土地改革的尝试如火如荼，其中不乏成功且值得推广的案例。关注这些市场反馈，无疑有助于明确改革的方向和路径。

首先，建立有形市场。我国始终未建立统一的土地使用权交易市场，这使很多地方的土地流转实际上是在“黑市”中进行的，权属关系难以厘清，估价、交易等缺乏有效监管，使土地交易隐患重重。因此，要引导农村土地经营权有序流转、建立城乡统一的建设用地市场，有形市场的建立和完善是第一要务。

其次，保障农民收益。很多地方已通过“土地换股权”、土地流转信托等方式，解决农民收益模式问题。但是，在定价过程中，按照农业产值或土地用途定价的矛盾始终未能妥善解决。《意见》强调：“土地

承包经营权属于农民家庭，土地是否流转、价格如何确定、形式如何选择，应由承包农户自主决定，流转收益应归承包农户所有。”对此，应在制度层面上进行完善，赋予农民真正的权益。

再次，考虑地方差异。我国幅员辽阔，不同地区经济发展水平、土地权属关系等千差万别，土地改革试点经验往往呈现出“南橘北枳”的尴尬。在各地开展的新一轮试点中，需因地制宜地考虑到这种差异。

最后，完善配套制度。土地制度改革涉及范围较广，可谓“牵一发而动全身”。在《意见》对农村土地经营权有序流转做出规范的同时，相关征地制度、农村宅基地制度改革需同步跟上，《土地管理法》等基础法律修订需加快。相关财税体制、户籍制度调整，应与土地制度改革同步而行，从而保障其顺利推进。

中国证券业高峰论坛暨第五届中国证券业金牛分析师颁奖典礼举行

2014年五大金牛研究团队出炉

五位金牛分析师荣获五年优胜奖



□本报记者 倪铭娅

由中国证券报主办的“转折中寻找新机遇”中国证券业高峰论坛暨2014年中国证券业金牛分析师颁奖典礼22日在京举行。共有来自22家券商的150个小组及分析师获奖。其中，中信证券、国泰君安证券、广发证券、海通证券、申银万国证券获“2014年中国证券业金牛分析师最具潜力研究团队奖”。安信证券获“2014年中国证券业金牛分析师最快进步研究团队奖”。32个研究小组或个人入围获奖。

此次评选的研究领域分为宏观经济领域研究、投资策略方向研究等30个方向。来自30个研究领域的最终得分排名前5位的参选小组或证券分析师获“中国证券业金牛分析师”称号。其中，宏源证券、兴业证券、中信证券、安信证券、海通证券的宏观经济研究小组进入“宏观经济领域研究”前五名；兴业证券、申银万国证券、国泰君安证券、华泰证券、海通证券的投资策略研究小组进入“投资策略方向研究”前五名。

为保证评选的公平公正，本次评选全程采取电子化操作。秉承以“金牛”选“金牛”的宗旨，由代表国内领先投资水平的“金牛基金”投票，评选出新

图为中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才（右一）与五大金牛团队、最具潜力团队和最快进步团队获奖嘉宾合影留念。

本报记者 车亮 摄

一届“金牛分析师”。

今年适逢“金牛分析师”评选的第五届。来自海通证券的路颖，中信证券的吴非、诸建芳，中信建投证券的苏雪晶及申银万国证券的周海晨五位金牛分析师获五年优胜奖荣誉称号。

中国证监会、中国基金业协会及中国证券业协会的有关负责人出席了颁奖典礼。中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才为本次颁奖典礼致辞。国务院发展研究中心研究员刘培林在主题演讲中表示，中国过去的增长历程，吻合于追赶周期。但是，中国尚未走完追赶周期。（下转A02版，相关报道见A04版、T01-T24版）

