



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/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 44 版
本期 84 版 总第 6191 期
2014 年 11 月 25 日 星期二



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

小城BT难渡偿债“生死劫”

受制于时间错配和金额错配, BT项目蕴藏不小的危机, 许多风险一开始就被埋下。随着政策环境变化, 部分类似来安县的小县城在“后BT时代”不可避免地陷入城市建设的资金困局中。

A04



集成电路新政出台加速产业证券化

随着政策和资金的到位, 我国集成电路产业有望迎来一个崭新的春天。不过, 伴随着资本追逐, 估值虚高、盲目追捧的情绪在市场中蔓延, 应引起足够警惕。

A11

A02

财经要闻

基金业务外包服务指引发布

中国证券投资基金业协会24日发布《基金业务外包服务指引》, 对外包机构采取备案制, 要求其定期报送业务情况, 办理私募基金份额(权益)登记机构应将私募基金份额(权益)集中登记至中国结算。

A02

财经要闻

证监会可转送港股通投资者诉求

证监会24日表示, 内地港股通投资者提出的涉及香港证监会监管事宜的诉求由香港证监会依据香港法规统一处理, 中国证监会可提供转送服务。

A02

财经要闻

保荐代表人职业资格行政审批取消

国务院近日印发《关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》, 取消一批专业技术人员职业资格认可和认定事项, 其中包括证监会的保荐代表人资格准入。业内人士表示, 这并不意味着成为保荐代表人没有门槛。

A09

公司新闻

阿里巴巴借80亿美元新债还旧债

阿里巴巴日前发售80亿美元债券, 吸引超过6倍的认购额, 跻身美股市场今年最大规模企业债交易行列。以摩根士丹利牵头的花旗集团、德意志银行、摩根大通及其他七家银行组成的投行, 担任阿里巴巴发债交易的协调人。



券商地产领涨

A股再现天量天价

□本报记者 张怡

受央行降息刺激, 昨日A股市场中以券商股和地产股为代表的“大象”纷纷“起舞”, 带动主板指数高开高走并再创本轮上涨以来的“天量天价”, 指数型上涨再度上演, 沪股通交易明显回暖, 但二八分化格局再现。

昨日A股多个板块跳空高开。伴随“大象起舞”, 沪深主板市场逐步走高, 至上午收盘, 成交额合计已超3500亿元。午后沪深主板指数延续升势并分别触及本轮上涨“天价”——2546.75点和18645.39点, 涨幅一度达2.4%和3.7%,

最终分别报收于2532.88点和18577.91点, 涨幅分别为1.85%和2.95%。沪深两市成交额分别为3302.91亿元和2446.80亿元, 合计额度刷新“天量”。

A股市场的大涨也激发了沪港通投资热情, 交易热度仅次于开通首日。至收盘, 沪股通使用率为53.51%。而沪港通也成为了推动蓝筹股行情的重要力量。昨日上交所龙虎榜中, 保利地产的买入席位惊现“沪港通专用”席位, 该席位以1.62亿元的累计买入金额位居第二名, 成为推动保利地产出现罕见涨停的重要力量。

券商和地产这两大被认为最为受

益于降息的板块获得了资金的狂热追捧。行业涨幅榜上, 非银金融和房地产两大权重板块涨幅分别达5.89%和5%。同时, 与地产相关的基建类板块也受此带动大涨, 建筑装饰、钢铁、建筑材料和有色金属等行业的涨幅均超过了2%。而被认为受降息影响利差收窄的银行股则早盘一度跌幅居前, 至收盘仅仅微涨0.11%, 位居行业涨幅榜末端。

中小盘股走势明显弱于主板市场, 中小板指和创业板指分别上涨了1.01%和0.05%, 市场中跷跷板效应再现。

意外降息 改革与转型仍是主线 机构论战 利好是否延续存分歧

A03 焦点

A股新常态: 大象起舞+题材群舞

A12 市场新闻



■ 今日视点 | Comment

降息并非全面刺激的开始

□本报记者 王栋琳

央行两年来首度降息。尽管央行表态不代表政策转向, 但各方依然猜测货币政策转向全面刺激。未来降息之路还有多远, 仍将取决于防范各项风险和经济“托底”的需要, 以及改革打通金融脉络的速度。毫无疑问, 把降息与全面刺激划等号是一种错觉, 中国不能重回“货币放水—投资驱动—资产泡沫和高负债”的老路, 大力推进改革激发创新能力才是宏观调控长远的根本职责。

理清降息的逻辑和长期趋势, 有三个问题值得深思。首先, 此次降息的根本目的是什么? 年内经济增速保持7-7.5%问题不大, 全年就业目标在9月就已提前完成。因此, 降息不是要为GDP和就业“托底”, 而是主要针对经济运行中的风险。一是企业融资难、融资贵带来的资金链断裂风险。在一定意义上, 降息是前期缓解融资难多项举措未达预期所“逼”出来的。二是

食品价格波动和输入型通缩带来的实际利率上行风险。同时, 降息也是对未来可能的经济下行压力做出的预测, 这一压力主要来自内外需回升的速度慢于预期。

其次, 降息为什么选在这个时点? 目前时点的特别之处有三: 一是APEC和G20两个重磅会议之后, 各方对全球经济前景的认识达成一些共识和默契。二是明年美国即将开启9年来的首次加息, 中国或面临资金流出风险, 尤其是近期美元相对欧元、日元升值过快, 未来欧洲和日本进一步宽松预期仍较高, 人民币如果不放慢升值步伐, 未来经济下行压力将更大。三是尽管在增速放缓的“新常态”下, 整体经济并未“伤筋动骨”, 但过剩产能和地方融资平台承受着“截肢之痛”, 一些大企业和地方投资项目面临资金困境, 亟待疗伤。

再次, 降息将带来怎样的实际调控效果? 一是贷款利率主要是大企业贷款成本有望下降, 房地产贷款由于个人放贷的缘故受到的利好明显。然而, 贷款利率上限

早已经放开, 基准利率在短期内起到窗口指导作用, 中长期银行依然要根据实际资金成本来对贷款利率市场化定价。而中小企业贷款难、融资成本高难以从降息中获得太大收益, 除非利率“降再降”, 彻底改变整个社会的资金供求关系, 从而改变真实利率水平, 然而代价是大量资金将低成本涌向大企业、过剩产能、僵尸企业。

二是银行的资金成本易升难降。考察占银行存款最大比重的活期存款(占比三四成以上)利率变动情况, 大银行未变, 部分中小银行“浮到顶”。在“浮到顶”情况下, 活期利率上升幅度达到9%, 其余四个档次利率升降幅度不大, 基本互相抵消, 总的来说资金成本应是提高。这种情况下银行主动“割肉”大幅降低贷款利率并不现实。

因此, 当前调控面临着关键的抉择: 是继续通过不断调整银行存贷款利率这一“伪利率锚”, 来间接调控社会融资成本, 还是打通金融脉络, (下转A02版)

湖南方盛制药股份有限公司
HUNAN FANGSHENG PHARMACEUTICAL CO., LTD.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 方盛制药
申购代码: 732998
申购价格: 14.85元/股
网上初始发行数量: 1,026万股
网上单一账户申购上限: 10,000股
申购时间: 2014年11月25日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见11月24日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和《证券时报》, 有关本次发行的相关资料网上披露网址: <http://www.sse.com.cn>

海南矿业股份有限公司
HAINAN MINING CO., LTD.

首次公开发行A股今日申购

申购简称: 海矿申购 申购代码: 780969

申购价格: 10.34元/股
申购单位: 1,000股
单一证券账户最高申购数量: 56,000股
回拨前网上初始发行量: 13,067万股
申购时间: 2014年11月25日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

《发行公告》详见2014年11月24日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和《证券时报》, 有关本次发行的相关资料网上披露网址: <http://www.sse.com.cn>

CCTC 潮州三环(集团)股份有限公司
CHAOZHOU THREE CIRCLE GROUP CO., LTD.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 三环集团 申购代码: 300408
申购价格: 29.39元/股
申购时间: 2014年11月25日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中国银河证券股份有限公司

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见11月24日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

中国证券报·中证网 中证面对面

降息能否“助飞”A股牛市

中证网 股事会 www.cs.com.cn

嘉宾: 深圳国诚投资投资总监 黄道林
深圳圆融方德高级研究员 尹国红

时间: 11月25日 16:30-17:30

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: 孙涛 版式总监: 毕莉雅
图片编辑: 刘海洋 美编: 苏振

新华·金牛网贷汇正式上线!

——权威平台 亲切实惠

详情请登录: <http://p2p.jnlc.com>

主办: **新华网** **金牛理财网**
www.jnlc.com

新华网与金牛理财网共同打造的新型网贷投资信息平台, 为投资者推荐领先的网贷产品。

首批入驻的P2P平台包括:

陆金所
Lufax.com

信而富
China Rapid Finance

有利网
Youli.com

微贷网
Weidai.com