



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/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
 B 叠 / 信息披露 52 版
 本期 92 版 总第 6197 期
 2014 年 12 月 2 日 星期二

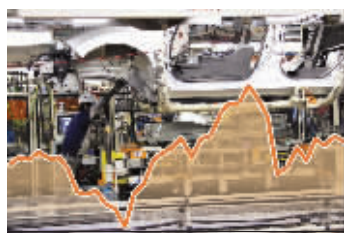


牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinnilicai

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



安倍经济学失灵 穆迪调降日本评级

国际评级机构穆迪宣布,将日本主权债务评级由AA3下调至A1,展望为稳定。穆迪表示,日本在实现削减财政赤字目标上不确定性不断上升,这将威胁到日本经济表现。

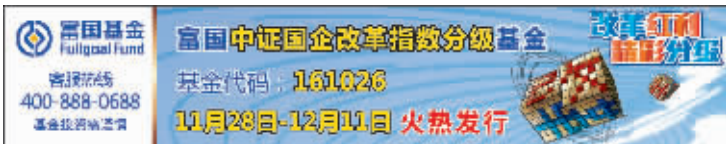
A05



三只分级基金B份额价格一月翻番

据wind数据统计,10月28日至12月1日,51只杠杆指基平均涨幅达37.67%。其中,申万菱信申万证券行业B、鹏华非银行B、招商沪深300高贝塔B涨幅均超过100%。

A06



财经要闻

A02

不动产统一登记试点启动

《不动产登记暂行条例》渐行渐近。中国证券报记者日前从权威人士处获悉,由国土资源部主导、多个相关部委参与的不动产统一登记试点工作日前已推开,多个城市被安排先行试点,明年有望全面推开。《条例》最快可能年内出台。

焦点

A03

宽财政+松货币

明年宏观环境有望继续向好

“明年政策预计将进一步宽松。”对于将要召开的中央经济工作会议,申万首席宏观分析师李慧勇表示,尽管经济增长目标可能会下调,但稳增长的压力不减,预计经济将会在底线之上运行,并给深化改革创造良好的宏观环境。

特别报道

A04

京津冀治霾需跨越多道“门槛”



据环保部最新通报,近期京津冀区域北部地区空气质量仍以轻度污染为主。中国证券报记者近期实地调研了解到,眼下,进入深水区的京津冀治霾“战车”仍受困于政策机制、产业转型及资金缺口等多道“门槛”制约,行进步履缓慢。

公司新闻

A07

古井贡酒主力品种逆市提价

在五粮液、泸州老窖等一线酒企均纷纷降低出厂价及终端零售指导价背景下,区域龙头古井贡酒却于近期在部分市场上调核心产品的渠道经销价,为持续调整的白酒行业注入一丝暖意。业界认为,古井贡酒此举主要是为了维护终端市场价格稳定。由于提价产品在安徽市场占据强势地位,加上终端价格并未调整,预计提价不会带来销量下滑等负面影响。

市场新闻

A10

“震荡模式”料接棒“蓝筹模式”

在多项利好政策支撑下,沪综指受金融股推升而快速上扬并一举突破了2700点。权重股短暂冲高后便一路震荡回调,指数收盘微跌,创业板弱势进一步凸显。分析人士认为,蓝筹股连续快速上攻后回调压力渐增,指数多个跳空缺口有待回补,市场心态日趋敏感从而引发回调。12月首个交易日的市场表现,或意味着逼空式上涨的“蓝筹模式”将被“震荡模式”代替,以消化此前积聚的巨大压力和日趋加剧的分化格局。

■ 今日视点 | [Comment](#)

提高流动性 打造新三板“升级版”

□本报记者 顾鑫

新三板挂牌公司数量逐渐增多,但流动性仍显不足。除要降低投资者门槛外,提高新三板流动性应注意到市场融资功能有待进一步打通等问题。为此,应结合市场分层进行差异化安排,采取引入公募基金、提升主办券商定价和撮合能力等多方面举措,让投融资对接更顺畅,进一步扮演好中小微企业成长助推器角色。

由于新三板市场挂牌公司很多处于成长期、风险较大,因而降低投资者门槛幅度要拿捏得当,应与市场分层相结合。大幅降低投资者门槛可让大量中小投资者入场,但这会给新三板市场长远稳定发展埋下隐患。当然,部分公司投资风险没有那么大,而且随着挂牌公司数量增多,

此类公司会越来越多,降低投资者门槛的现实条件正在开始逐步具备。因而,可行做法是在合理分层后,针对不同风险特征的层次设定差异化门槛。

新三板市场流动性不足,这背后有投融资对接难、融资功能有待进一步打通的问题。由于投资者结构、挂牌公司结构不同于主板市场,新三板市场的交易不可能像主板那么活跃。换句话说,提升流动性固然重要,但这不应是根本目的,关键是要提升挂牌公司直接融资力度。大量公司到新三板挂牌只是获得增信,向银行贷款更便利,但在直接融资方面不是很积极。除了公司改制未满一年、不能交易的情况,一些新三板公司直接融资不畅的原因包括公司实际控制人不愿持股比例下降、投资者认为定价偏高等,归结起来是投融资

资双方在价格方面谈不拢。在某种程度上,投资者强势导致公司在直接融资方面态度比较消极。

适当降低投资者门槛虽可改变投融资双方力量对比,但这只是必要而非充分条件。如推出降低投资者门槛举措,低风险层次板块的挂牌公司股票将更为抢手,甚至可能出现供给和需求不相匹配、股票价格遭爆炒的局面。对高风险层次的挂牌公司,通过降低投资者门槛解决这些公司直接融资难问题并不现实,应研究鼓励引入更多机构投资者,尤其是公募基金。作为众多中小投资者的受托人,公募基金在投研、风险识别等方面具有优势,让此类机构入场既可为市场带来更多资金,又可通过市场机制培育高成长性企业,让中小投资者共同分享新

三板盛宴。

提升新三板流动性,离不开主办券商定价能力和撮合能力进一步提升。如挂牌公司面临直接融资难问题,那么一般而言存在两种情况:一种是挂牌公司基本面较差,不为投资者看好,没有人愿意买该挂牌公司定增股票;另一种是挂牌公司质地较好,但主办券商没有为公司找到合适投资者。如出现前一种情况,只能说明主办券商在挂牌环节没有真正把好关;如出现后一种情况,只能说明主办券商掌握的投资者资源较少,或缺乏说服投资者的能力。从这个角度看,新三板发展对券商来说可谓机遇和挑战并存,只有真正提升内功的券商方能成功应对挑战、改变业内地位。

A02

财经要闻

银行业改革有望加速推进

在央行降息和将推出存款保险制度消息公布后,银行业多重改革有望加速推进。专家认为,将出台政策提升银行服务实体经济的积极性和效率。

A12

货币/债券

年末止盈 债市震荡风险加大

市场人士指出,今年债券市场基本上是“由年初涨至年末”,当前市场止盈情绪浓郁,加之年末主流机构配置力度下降,债市继续向上拓展空间具有明显阻力。预计12月债市难现单边上涨,震荡加剧的风险增大。

A14

商品/期货

大宗商品 现金融危机后最惨烈跌势

欧佩克不减产的决定,不但令原油暴跌至逾四年低位,也令全球商品普遍遭遇抛售。昨日国内期货市场上,七大品种罕见跌停,出现了2008年国际金融危机后最惨烈的跌势。



掌柜钱包
 一分钱赚掌柜
 详情请登录:
www.yypt.com
 或者扫描二维码
 下载钱大掌柜客户端
 让理财更轻松,让赚钱更简单







中证网
www.cs.com.cn

视频节目
 09:00-09:03 **中证独家报告**
 12:00-12:20 **股市午间道**
 世纪证券 宋志云
 18:00-18:25 **赢家视点**
 中信建投 张 益

中国证券报·中证网 中证面对面



中证网
股事会
www.cs.com.cn

瑞士公投落空 黄金市场“釜底抽薪”
嘉宾:
 宝城期货金融研究所所长助理 程小勇
 光大期货分析师 孙永刚
 时间:12月2日 15:00-16:00

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:韩景丰
---	---