



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/zgzbqs

# 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 6210 期  
2014 年 12 月 17 日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnlulicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 保费投资双驱动 险企业绩春暖花开

根据部分险企新近公布的前11月保费收入测算，四大上市险企今年前11月保费收入已接近去年全年收入。业内人士普遍预期，保险公司2015年“开门红”将录得佳绩，全年保费收入有望平稳增长。

A07



## 高盛唱空 对冲基金做多 谁能读懂黄金的“任性”

尽管国际投行高盛再度唱衰金价，但是对冲基金对黄金的看涨押注却攀升至今年8月以来的最高水平；相比曾经“生死与共”的原油，黄金却另辟蹊径维持着反弹格局。

A17

# 修改商业银行法建议方案上报

## 取消存贷比“硬性考核”为大势所趋

□本报记者联合报道

中国证券报记者近日获悉，有关部门已将修改商业银行法建议方案上报，可能涉及到存贷比指标修改。存贷比指标有望不再作为银行业硬性监管指标，而是作为动态的监测指标。知情人士透露：“对于这一点，相关部门有较高共识，取消‘硬

性考核’是大势所趋。”

商业银行法规定，贷款余额与存款余额的比例不得超过百分之七十五。银监会自2011年开始推行月度日均存贷比指标。目前，美国、荷兰、比利时及中国香港均将存贷比指标视为监测指标。

近日召开的国务院常务会议提出，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。

交通银行首席经济学家连平认为，增加存贷比指标弹性，最终取消对这一指标的硬性考核，可消除金融机构在应对市场新变化时存在的制度瓶颈，有效降低企业融资成本。

法律界人士表示，商业银行法修改必须经过提出、审议、通过、公布等程序。一般而言，整个过程至少需半年以上时间。银监会有关人士近日透露，已向国务院汇报，建议全国人大适度修订商业银行法。专家和银行业内人士预计，在商业银行法修改完成前，不排除相关部门再次调整存贷比指标计算口径。（相关报道见A08版）

# 资金面拉响警报 央行有望打开“钱袋子”

□本报记者 张勤峰

资金面紧张态势16日升级，市场陷入“一钱难求”的状态。中期借贷便利（MLF）到期、新股发行、银行年终考核等多种因素叠加，放大年底前银行体系流动性压力。与市场紧张情绪同步升温的还有对央行释放流动性的呼声。分析人士认为，经济增长下行压力、存量债务再融资风险对适度放松货币条件提出要求，物价增长放缓为政策微调创造空间，银行体系流动性面临时点压力，为央行适时出手营造舆论氛围，未来一段时间仍是货币政策松动关键时间窗口。目前，虽然市场对降低存款准备金率呼声最高，但央行会选用何种手段依然存在不确定性。

## 紧张得“一塌糊涂”

“开盘价”指导加上政策性银行卖力融出，依然未能阻挡当前货币市场利率持续向上步伐。16日，在银行间质押式回购市场上，除7天以外的其他各期限回购利率均出现上行。其中，隔夜回购加权平均利率上涨约6个基点至2.71%。至当天交易系统关闭时，14天至两个月回购加权平均利率整体上行超过8基点，盘中最高利率全部达6%或以上。

资金交易员的感受可能更真实。一位股份制商业银行交易员表示，16日银行间市场资金面紧张得“一塌糊涂”，早盘供给方唯有政策性银行在苦苦支撑，午后政策性银行停止融出资金，一度导致市场陷入“一钱难求”困境，到收市时仍有机户未能做平头寸。

市场人士说，伴随新一轮“打新”序幕拉开、前期MLF到期、年终考核临近，种种不利因素叠加，使年底前银行体系流动性趋紧压力持续上升。若

不及时干预，货币市场利率恐现新一轮上涨。

## 需求旺 供给少

从今后一段时间银行体系流动性供求角度看，资金面进一步趋紧风险确实不容小觑。

首先，年内最后一轮新股IPO蓄势待发，冻结资金规模有望再创新高，在短期内将给市场资金面带来一定影响。当前A股市场情绪乐观，加上前期新股表现不俗，投资者“打新”热情很高。国泰君安证券预计，本月新股申购冻结资金规模将达2.1万亿元至2.4万亿元之间，创历史新高。分析人士表示，“打新”虽不会影响市场资金总量，但会改变机构资金分布，导致资金供需结构性失衡。“打新”对交易所市场资金面影响最直接，近期中证登公司调整企业债质押政策，加大交易所回购融资难度，券商、基金等机构可能转向在银行间市场融资，银行间市场资金面很难独善其身。

其次，前期MLF即将到期，增加大行资金压力。据央行货币政策执行报告披露，央行9月创设MLF，并于9月和10月通过MLF先后向国有商业银行、股份行及城商行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元，期限均为3个月。其中，向国有商业银行投放的5000亿元MLF将在本月到期。据市场人士透露，其到期时间点就在18日前后，恰逢新一轮新股发行窗口期。（下转A02版）

新华社图片 制图/王力 数据来源/Wind资讯



■ 今日视点 | Comment

# 莫让信披违规成牟利捷径

□本报记者 刘兴龙

A股市场发展进入“新常态”，证券市场监管同样需适应新变化，唯有加大违规行为的成本才能更好地维护证券市场良性运行。近期，一桩桩借助信息披露违规获取利益的案例相继披露。在处罚力度小、违规成本低的背景下，信息披露违规反而成了发财捷径。为避免出现“反向激励效应”，有关部门应加大对此类行为的惩戒力度。

例如，康达尔公告显示，自然人林志动用13个账户增持股份，三次超过举牌红线而未报告，遭深圳证监局罚款60万元。简式权益报告书披露，林志买进康达尔的价格区间为8.17元至10.465元。如以最低价计算，增持股份动用的资金约5亿元。可

以预见，如按信息披露规则多次发布举牌公告，上市公司股价必然会出現大幅波动，林志持股比例一度高达15.81%，可能会多支出逾亿元的增持成本。

同样，北大医药公告表示，一年前入股的战略投资者存在代持股份行为，在经过多次套现之后，累计获利约3.55亿元。

与之形成鲜明对比的是，上述行为违规成本非常低。深圳证监局决定对林志责令改正，给予警告，并处以罚款60万元。目前，对信息披露违规的处罚依据是《证券法》第一百九十三条，即：发行人、上市公司或者其他信息披露义务人未按照规定披露信息，或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，给予警告，并处以三十万元以上六十万元以下的罚款。对直接负责的

主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。”可以说，林志所受行政处罚金额，已是证券法规定上限，然而与其节约的增持成本相比仅是九牛一毛。

从上述对比可以看到，一些信息披露违规行为人的违规成本与投资收益之间极不匹配。这些违规者通过隐瞒交易信息或虚构交易行为，在A股市场传递虚假信息，并由此获取不当利益。信息披露制度是证券监管基础，要求上市公司及其他信息披露义务人依法公开财务、经营、交易等情况，最根本、最直接的目的是保障投资者合法利益。如披露信息无法做到真实、完整、准确、及时和公平，将严重扰乱证券市场正常秩序，侵害广大投资者利益。违规成本低的影响更不

容忽视，它容易形成“反向激励效应”。健全的法制环境绝不能让违规者因违规行为获利。

必须清楚地认识到，现行处罚标准已不适应证券市场发展现状，在证券法修订时，亟须提高违法违规行为处罚标准。只有提高违规成本才能遏制信息披露违规行为。在新退市制度中，上市公司存在欺诈发行或重大信息披露违法，证券交易所可暂停其股票上市交易。对利用信息披露违规获利行为，应加大打击力度，可通过核算违法获利金额，参照内幕交易标准实施处罚。

在行政处罚的同时，监管制度应保障投资者权益，通过协助其采取其他法律措施进行维权，进一步增加信息披露违规行为成本。

## 龙头高位再舞开启A股跨年行情

A13

## “一带一路”打开国门 国际工程迎新机遇

A14

## 两融赚钱又费钱 券商发债忙筹钱

A15

## 上攻气短 期指多头集中减仓

A16

## 焦点

A03

## 原油战争波谲云诡 “黑金”失色谁更受伤

谁也没有想到，布伦特原油在今年6月19日形成的那根最高探至115.71美元的上影线，竟是多头的最后防线。此后空头长驱直下如入无人之境，油价“直落九渊”，短短128个交易日便跌破60美元关口，跌幅逾48%。在原油的“熊爪”之下，俄罗斯无疑最受伤，卢布的大崩盘震惊全球。

## 海外财经

A06

## 800亿美元打水漂 俄罗斯卢布再现暴跌

俄罗斯央行16日意外采取措施支撑卢布汇率，将基准利率大幅上调650基点至17%。卢布虽然短暂走强，不过16日盘中，卢布对美元汇率再度大幅跳水，刷新历史低点。今年以来，俄罗斯央行已斥资800亿美元干预汇市，但仍难以阻止卢布贬值。

## 海外财经

A06

## 工业4.0：德国国家战略 欧洲复兴法宝

“工业4.0”概念最初在德国学界和产业界的建议与推动下形成，并上升为德国的国家战略。德国提出并推动“工业4.0”战略，旨在通过打造智能制造的新标准，稳固全球制造业的龙头地位。包括西门子、菲尼克斯电气、倍福和库卡机器人等多家德国企业都在“工业4.0”时代全速前进。遭受金融危机和债务危机重创的欧洲，也希望“工业4.0”能为欧洲经济的重新崛起带来新的动力。

## 公司深度

A09

## 青海春天借壳\*ST贤成遭狙击

青海春天借壳\*ST贤成上市，在连过青海省国资委和股东大会两关之后，如今进入到证监会审核的最后阶段。但是，临门一脚之际，青海春天却接连遭到著名市场打假人士王海和同行竞争对手三江源公司的内外“狙击”。

**中证网 视频节目**  
WWW.CS.COM.CN

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**  
中证投资 卓翔宇

18:00-18:25 **赢家视点**  
平安证券 罗晓鸣

**2014年阜新城市基础设施投资建设有限责任公司公司债券发行**

发行人  
阜新城市基础设施投资建设有限责任公司

主承销商  
国开证券有限责任公司

齐鲁证券有限公司

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@zsb.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 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军