



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/gzqbs>

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

中国证券报

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
jinjiulicai

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

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,到收市时仍有机构未能做平头寸。

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

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现大幅波动,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,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权益。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。

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。如以最低价格计算,增持股份动用的资金约5亿元。对直接负责的

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
jinjiulicai

智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



牛基金
APP

智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

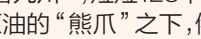
详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

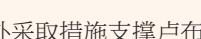
详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

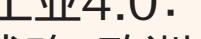
详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

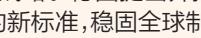
详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn



智元理财 财富管理计划

智尊 智容 智赢 智讯

详询:95555 www.newone.com.cn

