

上海自贸区范围大幅扩展

涵盖陆家嘴金融片区、金桥开发区片区、张江高科技片区

□本报记者 徐金忠

十二届全国人大常委会第十二次会议26日举行，商务部部长高虎城作了关于广东、天津、福建和上海四个自贸试验区调整法定行政审批决定的说明，明确将扩展上海自贸区的范围，扩展区域包括陆家嘴金融片区、金桥开发区片区和张江高科技片区。资料显示，新增区域目前的定位各有侧重。上海自贸区范围扩展后，自贸区将在服务、金融、高端制造等领域转型升级。

上海自贸区范围扩大符合业内预期。2013

年8月国务院批准设立的上海自贸区范围仅包括上海市外高桥保税区（核心）、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区共4个海关特殊监管区域，试验区总面积为28.78平方公里。业内人士表示，上海自贸区经过一段时间的发展后，面临空间有限、“无法伸展腿脚”的问题，扩围的呼声很高。

近日召开的国务院常务会议部署推广上海自贸试验区试点经验，将部分开放措施辐射到浦东新区。根据高虎城26日的说明，国务院决定推广上海自贸试验区试点经验，设立广东、天津、福

建三个自贸试验区，并扩展上海自贸区的范围；在全部试点区内，对于国家规定实施准入特别管理措施之外的外商投资，暂时停止实施企业设立、变更等行政审批，改为备案管理。其中，上海自贸区的扩展区域包括陆家嘴金融片区、金桥开发区片区和张江高科技片区。据媒体报道，上海自贸区的面积将达到120.72平方公里。

高虎城称，扩展上海自贸区范围，可以在较大空间范围内更好地测试外商投资管理、服务业开放、事中事后监管等改革开放创新措施的效果，对政府管理制度改革进行更为充分的试

验，充分发挥浦东新区优势。

上海国际金融学院院长陆红军表示，在新纳入上海自贸区的三个片区中，金桥开发区片区定位于高端制造业和生产性服务业聚集区，张江高科技片区集中了大量高新技术企业，陆家嘴金融片区则以金融业、航运贸易、现代商贸为主。目前上海自贸区范围内的产业布局、功能定位等需要转型升级，要避免与其他主要指向贸易的自由贸易区之间的同质化竞争。张江高科技园区人士表示，园区有望成为综合性的国家创新中心，以落实创新型国家战略。

汽柴油价格创年内最大降幅

发改委26日发布通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低520元和500元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.39元和0.43元，调价执行时间为12月26日24时。此次调价创年内最大降幅。

发改委表示，此次成品油价格调整幅度是按照现行成品油价格形成机制，根据12月26日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。12月中旬以来，受全球石油市场供应充裕、需求乏力等因素影响，国际市场油价震荡下行，前10个工作日平均价格继续回落。（王颖春）

国债作为国债期货保证金试点下月启动

中国金融期货交易所26日宣布，2015年1月1日起，在国债期货产品开展国债作为期货保证金业务试点，以提升国债期货市场效率，促进国债期货市场稳步发展。结算会员提交的国债可作为国债期货的交易保证金。每日结算时，结算会员国债作为保证金的实际可用金额不高于当日结算会员的国债期货交易保证金。（张勤峰）

明年力争完成开工改造棚户区500万套以上

中国政府网26日发布消息，自2004年启动棚户区改造工作至2014年底，全国累计改造各类棚户区2080万户，其中2014年顺利完成开工470万套住房目标任务。2015年还将大力推进棚户区改造货币安置，力争完成开工改造各类棚户区500万套以上的硬任务。（据新华社电）

陆磊：使社会融资成本为各方可接受

人民银行研究局局长陆磊26日在首届金融时报年会上表示，明年经济运行中可能有一些风险因素，需要进行一些创新使社会融资成本达到为各方所接受的状态，相信明年将观察到相应的政策调整。

他指出，首先，应对大宗商品价格走势及其对中国经济的影响做出相对正确的判断。其次，要关注信用主体债务是否安全稳健。再次，金融业自身融资的综合成本与实体经济部门的筹资成本之间有一定的关联性，实体经济部门融资难、成本高，银行表外筹资的成本也较高。这实际是一个硬币的两面，如果资金来源成本相对较高，资金运用的价格就下不去。所以，需要进行一些创新，使社会整体的融资成本达到为各方所接受的状态。（任晓）

黄运成：明年改革应促进市场新格局形成

证监会研究中心研究员黄运成26日在首届金融时报年会上表示，明年资本市场改革应加强竞争，促进市场新格局的形成。

要进一步简政放权，放开市场准入。进一步加快创业板、新三板市场发展，重点解决战略性、科技型企业进入市场问题和中小企业融资难问题。创业板要增加层次、降低门槛、扩大覆盖面，新三板要研究转板机制、增加流动性、强化收购兼并功能。要加快区域性市场发展，重点是进一步明确合法地位，完善监管主体、打牢发展基础。

证监会将进一步推进对外开放，吸引全球机构投资者进入中国市场，推进债券市场互联互通和期货市场互联互通。进一步研究中国金融市场和美国、欧洲、亚洲市场的互联互通和中国投资者、机构和监管者走出去的问题。（任晓）

重庆加快推进新型城镇化

重庆市政府新闻发言人、市政府副秘书长张智奎近日表示，重庆是衔接和联动“一带一路”、长江经济带以及成渝经济区和成渝城市群的重要纽带，重庆将加快推进新型城镇化和建设城市群。

张智奎表示，重庆加快推进新型城镇化建设有三个目标，一是城镇化水平、质量、效率同步提升。到2020年，常住人口城镇化率达65%以上，户籍人口城镇化率达50%，人均城市建设用地控制在100平方米以内。二是城镇布局、结构、形态更加优化。三是城市基础设施和公共服务设施更加健全。（周渝）

社科院报告：明年一二线城市房价将继续下滑

中国社科院26日发布的《住房绿皮书：中国住房发展报告（2014—2015）》认为，明年一、二线城市房价将继续下滑，三、四线城市房价将稳中有降。房价将以软着陆为主，不会出现整体崩盘，各级政府将密集推出救市政策。商品房库存积压销售困难，未来一半以上的开发商将转向或在市场中消失。

绿皮书指出，明年房地产市场走势将出现二重分化，一是短期波动周期由衰退转向复苏，中长期波动周期仍处在衰退调整中；二是二、三季度市场需求不振，开发商将通过降价、市场继续走弱。（倪铭娅）

证监会取消境外上市财务审核 抓紧制定股权众筹融资监管规则

□本报记者 李超

在回答记者关于证监会对境外上市行政许可改革的制度安排问题时，证监会新闻发言人张晓军26日表示，为进一步落实简政放权和监管转型的要求，便利境内企业境外融资，支持企业“走出去”，促进企业和实体经济健康发展，证监会对境外上市申请材料目录进行了相应调整。证监会简化审核程序，取消境外上市财务审核，相应删除了原目录中有关财务报表、审计报告及纳税申报表的材料要求，降低申请人的财务成本；结合环境保护部门停止上市环保核查、不再出具环保守法证明文件的政策变化，删除了原目录中环保证明文件的要求。

近期，证监会依法核准中国银行和工商银行境外发行优先股的申请。为进一步明确优先股等股票形式的申报文件要求，调整后的目录明确了境外发行股份包括普通股、优先股等各类股票及股票派生形式，适用统一的申报材料要求。

此外，证监会将股东大会及董事会决议、营业执照、公司章程以及申请人及中介机构联络表等内容与申请报告的相关文件进行了合并。取消境外首次公开发行股份到主板和创业板上市的区分，统一申报材料要求。经调整，境外首发申请文件由13项减少为7项，增发申请文件由8项减少为5项。日前，证监会按照信息公开的要求，将调整后的申报材料目录在证监会网站公开。下一步，证监会将继续落实12月24日国务院常务会议关于“简化境外上市核准手续”的要求，进一步简政放权，简化核准程序，提高监管效率，便利境内企业境外直接融资。

对于部分媒体认为中国证券业协会发布的《私募股权众筹融资管理办法（试行）（征求意见稿）》规定的投资者门槛过高问题，张晓军表示，该征求意见稿是专门针对私募股权众筹平台的自律管理规则，有利于规范和引导我国私募股权众筹行业健康发展。从境内外监管实践看，合格投资者制度是私募市场的基础性制度，对投资人准入和投资者适当性进行要求是私募市场管理的通用理念和惯常做法，既有利于防控市场风险，也有利于促进行业创新发展。

目前，证监会正在抓紧制定股权众筹融资的相关监管规则，以公开发行方式开展股权众筹融资的相关政策也正在研究中。

并购重组审核反馈意见情况将实时公开

□本报记者 李超

证监会新闻发言人张晓军26日表示，为进一步提高并购重组审核透明度，实现审核过程全公开，经过论证分析，作为一项新的探索，证监会将采取实时公开的方式公开并购重组审核过程中证监会提出的反馈意见和申请人相应的回复内容。具体公开方式是：自2014年12月29日起证监会受理的并购重组申请，在证监会办公厅受理处向申请人出具反馈意见后的当周周五晚，在公开审核流程公示表的同时，在证监会网站上市部专区“并购重组反馈意见”子栏目公开证监会反馈意见。申请人的反馈回复按临时公告要求披露后向证监会报送。具体披露要求将由沪深证券交易所通知上市公司。考虑到申请人回复也要披露，为便于申请人做好准备，特将2014年12月29日起证监会受理的并购重组确定为公开对象，申请人从申报环节开始就可以为反馈回复公开做好准备。

当天，证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一

般规定（2014年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第17号—要约收购报告书（2014年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组（2014年修订）》。

对于《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定（2014年修订）》，张晓军表示，本次修订主要强调重要性原则，引导公司减少冗余信息披露。2014年修订稿在总则部分重申了公司在编制和披露财务报告时应遵循重要性原则，并要求从性质和金额两方面来判断重要性。强调个性化披露，为投资者决策提供更相关的信息。修订统筹协调财务信息与非财务信息的披露要求，提高信息披露的一体化程度。同时，充分考虑会计准则的最新变化，调整有关信息披露要求。根据市场出现的新业务的特点和监管中发现的突出问题，增加对投资者决策影响较大或风险较高的披露。

10月23日，证监会公布《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于修改〈上市公司收

购管理办法〉的决定》，并于11月23日施行。根据两个办法的修订情况，证监会对其配套的信息披露格式准则即《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第17号—要约收购报告书》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组申请文件》进行相应修订。根据《重组办法》修订内容，对信息披露准则做出相应修订。由于不构成借壳上市的上市公司重大资产购买、出售、置换行为不需向证监会申请，但仍属重大资产重组范畴，本次修订将准则标题由“上市公司重大资产重组申请文件”改为“上市公司重大资产重组”，明确所有重大资产重组均需按照准则要求进行披露，需向证监会申请行政许可的重大资产重组还应当按照准则制作和报送申请文件。由于《重组办法》增加了市场化定价机制和允许多种支付方式，为此设立“非现金支付方式”一节并对相应披露要求做出明确规定。根据《重组办法》中明确对借壳上市执行与IPO审核等同要求的修订，增加借壳上市的特殊披露要求。

39人涉嫌利用未公开信息非法交易被移送公安机关

□本报记者 李超

证监会新闻发言人张晓军26日通报证监会近期对利用未公开信息交易的执法工作情况。

张晓军表示，证监会自2013年下半年开发利用大数据分析系统以来，已立案调查利用未公开信息交易案件41起。目前，已将涉嫌利用华夏基金公司、海富通基金公司、平安资产管理有限公司等20家金融机构的未公开信息，从事非法交易活动的罗泽萍、刘振华、蒋征、陈绍胜、牟永宁、程崇、黄春丽、张敦勇、张治民、陈全伟、邓瑞祥、张颤等39名涉案人员依法移送公安机关。其中，钱钧、苏竟已受到刑事处罚。

张晓军介绍，今年以来，利用未公开信息

交易案件出现一些新变化、新特征：一是部分涉案金额、非法获利特别巨大。在近期已查办的案件中，涉案交易金额累计10亿元以上的有7件，非法获利金额在1000万元以上的有13件；二是涉案人员已涉及基金公司、证券公司、保险公司、银行等多类金融机构的从业人员；三是出现多环节调配资金、频繁变换交易方式等隐蔽性较强，以及内外串通共同实施违法犯罪行为的案件。

从近年来查处利用未公开信息交易案件的执法实践来看，证监会构建的以市场监管系统、举报分析系统、舆情监测系统的线索筛查为基础，以自律监管机构、日常监管部门和其他执法单位的线索移交为补充的“六位一体”的线索渠道体系，与公安机关针对打击利用未公开信

息交易行为探索建立的行政与刑事“同步研究、联合调查”新模式，已经取得初步成效。

对于26日北京市第一中级人民法院对杨剑波不服证监会行政处罚及市场禁入决定提起行政诉讼案进行公开宣判并判决驳回杨剑波诉讼请求一事，张晓军表示，光大证券内幕交易案对证券期货市场造成了很大的负面影响，给投资者特别是中小投资者造成了损失，证监会严格执法，对相关主体和责任人员进行严厉处罚，反映了证监会严惩违法违规，禁止不当交易，维护市场秩序的一贯决心和态度。

此外，证监会26日启动运行证券期货市场失信记录查询平台。社会公众可通过该平台查询到市场参与主体被行政处罚、市场禁入、纪律处分等失信信息。

攻克3100 慢牛正扬蹄

（上接A01版）一方面，从行情主要影响因素看，短期市场处于上有压力、下有支撑的状态中。从积极角度看，改革进程仍在持续推进，这决定了资金风险偏好将继续保持在较高水平，市场一旦深跌势必迎来抄底涌入；同时，考虑到实体经济转型的趋势难以逆转以及央行充裕的货币政策空间，预计无风险利率下行趋势远未结束，这会令场外资金配置A股的愿望持续旺盛。

但是，短期行情的负面因素并不算少。

首先，利率下行趋势出现一定反复。伴随对实体经济信贷支持的增加，银行间流动性充裕程度正逐渐下降，加之年末季节性因素影响，预计短期市场利率存在一定走高压力。其次，人民币贬值预期出现。在出口相对低迷的背景下，市场预期今年以来保持强势的人民币汇率将出现下行趋势，人民币指数构筑头部的迹象较明显。人民币贬值预期一旦强化，势必导致热钱流出中国，不利于股市走高。最后，权重股阶段休整需求强烈。以券

商为代表的蓝筹股，出现巨大涨幅，势必会消耗大量资金，目前既面临后续介入资金规模有限的问题，也面临大量获利盘回吐的压力。

另一方面，从本轮行情的主力资金性质看，行情出现宽幅震荡在所难免。兴业证券指出，本轮行情中增量资金的代表是产业资本、高净值客户的短期交易以及杠杆化交易，由于社会资本期限变短，这些投资者的负债都是短期化的，必须管理好负债端，否则流动性风险将显著上升。

在这一背景下，行情出现大起大落属正常。从本周两融市场数据看，融资买入的力度已经明显下降。

分析人士认为，在上述因素的作用下，投资者对短期大盘继续逼空不必报以过高期望，沪指未来一段时间围绕3000点进行宽幅震荡的概率更大。在投资策略上，建议投资者一方面对权重股的阶段回落风险及小盘股的资金“踩踏”风险保持警惕，另一方面则应该积极寻觅二线蓝筹的逢低中线买入机会。

券商变身成长股

代。”在一些机构投资者看来，券商股的行情演绎或与以往不同。目前券商的业务模式基本完成转型，随着竞争加剧和金融深化，券商的价值已从牌照红利向市场红利转换。券商业务不断拓宽数量，供需条件具备，这将带来股票市场的大幅扩容，进而决定了证券业巨大的业务和盈利空间。

券商行业的发展沃土还来自居民家庭财富资产和丰富的企业资源。随着居民大类资产配置的转移，对于权益类资产配置增加，给券商带来的业务机会。

申银万国证券研究所表示，美国证券行业从1975年的佣金自由化后开始一系列业务创新，一改之前高度依赖佣金的盈利模式。上世纪80年代垃圾债券盛行推动了杠杆收购的大发展；90年代资产证券化深化推动衍生品交易几何级数增加。创新业务的发展推动美国证券行业20年飞速发展，行业收入从1980年到2000年增长10倍。

行业收入增长约2%-3%。预计2015年融资融券余额将增长至14000亿元左右，日均余额12000亿元左右。按3%的息差预测，融资融券利息净收入将增加204亿元，带动行业收入增长超过7%。2015年，包括融资融券、股票质押回购、约定购回式证券交易、收益互换等在内的各种类贷款业务将带动行业收入增长约11%。

从具体业务看，未来收入增长幅度最大的业务包括：以做市商为核心的交易损益收入、资产管理收入、其他与证券相关的收入等。长江证券分析师认为，根据国内和国外券商的历史估值，券商PB将达4-4.5倍，未来业绩亮点主要在新三板、资产证券化和资产管理业务（包括券商柜台业务）。新业务将改变券商的客户资源结构，零售客户和公司客户并重的局面将出现，这些将成为未来券商的主要爆发点。

不可否认的是，国内券商的核心竞争力和差异化之路还很长。回顾美国证券行业四十多年来的历史，之所以能够取得从1975年至2007年行业收入增长70倍的成绩，正是由于全行业收入结构实现了质的变化。申万研究所分

析师蒋健蓉表示，美国的证券行业呈现出金字塔分布形态。位于塔顶的是个别几家超一流投行，如高盛、美林、摩根士丹利，这些公司自身规模和客户资产规模庞大、业务复杂程度和国际化程度很高，在核心业务领域的市场份额具有较强不可替代性；位于第二层的是为数不多的业务范围面向全国的综合类现代投行，如花旗、摩根大通等，具有完整的业务、产品和服务链，能够向各类客户提供多层次、一站式的综合金融服务；位于第三层的是数量较多的专业化精品投行，如分别专注于经纪业务、承销保荐业务和资产管理业务的嘉信、拉扎德、佩恩韦伯，这类公司围绕满足某一类客户，或专注于某个特定区域，或专注于某项专项业务、或发展某一类产品，走的是特色化经营道路；位于最底层的是大量的区域型小型投行。

比照海外投行的发展经验，我国证券公司也在经历差异化发展阶段。一方面，网络金融成为行业发展的共识并将演变成主流服务模式；另一方面，大型证券公司通过海外并购逐步扩大国际影响力。

周期性让位成长性

“过去的强周期属性，正逐步被成长性所替