可信赖的投资顾问

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

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 56 版
金牛理财周刊 16 版
本期 96 版 总第 6357 期
2015 年 6 月 20 日 星期六

牛基金 APP
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

证监会拟修订行政处罚听证规则

证监会拟对2007年4月发布的《中国证券监督管理委员会行政处罚听证规则》进行修订。此次修订的总体思路是在法律框架内规范和完善听证程序，以更充分地保障行政相对人各项合法权益，提高证券期货执法规范化水平。

A02

45.8%的银行家预期下季度货币政策趋松

中国人民银行发布的二季度银行家问卷调查报告显示，货币政策感受指数（选择货币政策“适度”的银行家占比）为64.2%，认为“偏松”的银行家比例为31%。对下季度，45.8%的银行家预期“趋松”。

A02

经济增速筑底关键期已经到来 铸造下一轮中高速增长基础

□中国人民大学经济研究所 刘元春 阎衍

中国经济结构深度调整的关键期、风险全面释放的窗口期以及经济增速筑底的关键期已经到来，中国经济在疲软中开始孕育新的生机，在艰难期之中曙光已现，在不断探底的进程中开始铸造下一轮中高速增长的基础。

2015年中国经济新常态在大改革、大调整等多重因素的冲击下发生变异。一方面，在外需低迷、投资大幅度下滑的作用下，总需求收缩十分明显，经济下滑开始从过去“新常态”潜在增速回落主导的模式转化为“趋势力量”下滑与“周期性力量”回落并行的格局，GDP平减指数全面为负标志着中国总供给与总需求失衡较为严重，需求不足已开始触及底线。另一方面，在不平衡力量持续发力与结构性政策的助推下，中国经济在总体疲软中出现了深度的分化，转型成功省市的繁荣与转型停滞省份的低迷、生产领域的萧条与股票市场的泡沫、传统制造业的困顿与新型产业的崛起同时并存。这不仅标志着中国经济结构深度调整的关键期、风险全面释放的窗口期以及经济增速筑底的关键期已经到来，同时也意味着中国经济在疲软中开始孕育新的生机，在艰难期之中曙光已现，在不断探底的进程中开始铸造下一轮中高速增长的基础。

2015上半年宏观经济的十大表现

2015年上半年，中国宏观经济基本上延续了中国新常态攻坚期的基本逻辑，各类宏观经济指标在趋势性和周期性因素的叠加作用下出现超预期的变化，并呈现出以下10大新现象和新特征。

1、GDP增速在总体持续回落中出现部分区域塌方式的下滑。虽然一季度实际GDP增速为7.0%，二季度增速6.8%，但值得注意的是，1）名义GDP下滑较大，仅为5.8%和5.6%，在近5年里，首次低于实际GDP增速；2）东北和西部部分区域出现塌方式的下滑，名义GDP增速和财政增速都出现负增长。

2、在投资下滑的引领下，三大需求同时回落，总需求呈现加速回落的态势，有效需求不足的问题日益凸显，总需求与总供给的缺口进一步扩大。

3、在第二产业的引领下，总供给持续疲软，工业领域的萧条已步入新的阶段。从1-5月份的数据来看，虽然工业在第二季度有所反弹，但依然呈现底部运行的态势，规模以上工业增加值累计增速为6.2%。较去年同期下滑了2.5个百分点，如果考虑价格因素，名义工业增加值增速仅为1.6%，较去年同期下滑了5.2个百分点。这种变化充分说明工业领域持续萧条已经步入新的阶段。（下转A02版）

沪综指创七年来最大单周跌幅

□本报记者 张怡

经历周四超过180点下跌后，沪综指周五再度下跌超过300点。本周连续下挫使上证综指周跌幅达13.32%，为近七年来最大单周跌幅。创业板指本周跌幅达14.99%，创历史最大单周跌幅。

周五，上证综指下跌306.99点至4478.36点，跌幅达6.42%；深证成指下跌6.03%至15725.47点；中小板指和创业板指跌幅达5.73%和5.41%，分别收报10273.54点和3314.98点。沪深两市成交额分别为6854.58亿元和6011.67亿元，环比进一步减少。

行业方面，28个申万一级行业跌幅全部超过3%。国防军工行业下跌3.28%，是跌幅最小的行业；银行和非银金融行业跌幅相对较小，分别下跌4.63%和5.14%；交通运输行业跌幅最大，达8.44%；建筑装饰、钢铁、建筑材料、通信等8个行业跌幅均超过7%。

概念方面也是全线大幅调整。国资改革板块是唯一一个跌幅未超过4%的板块，跌幅为3.91%；网络安全、抗癌、互联网金融等9个板块跌幅未超过5%。丝绸之路、新疆区域振兴、锂电池等6个板块跌幅超过8%。

昨日A股中仅126只股票上涨，涨停个股有49只；2199只股票下跌，其中1455只跌幅超过8%，跌停个股数超过千只。

本周上证综指收盘价相较于上周末下跌687.99点，调整之凌厉可见一斑。分析人士预计，下周沪综指会惯性下挫靠近4400点，而后伴随打新资金逐步解冻，有望出现技术性反抽，届时市场走势将决定能否重拾强势。总体来看，牛市尚未结束，两融市场保持稳定增长，但短线调整风险不容小觑。

市场看点

A股“猛回头”走稳尚待时日

两融余额稳增 市场参与度降低

国资改革主题成“避风港”

A03

78.04亿元沪股通资金入场抄底

□本报记者 徐伟平

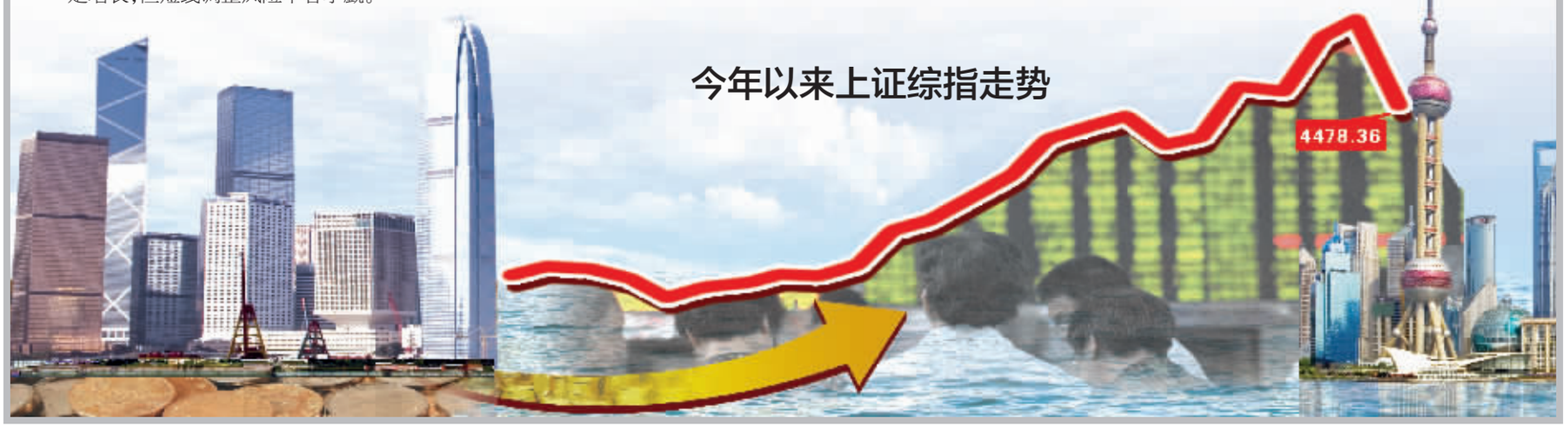
沪综指昨日大幅调整逾300点，不过，外资借道沪港通抄底，沪股通使用额度创下开通以来次高水平。

周五，沪股通使用额度为78.04亿元，使用额度占比达60.03%。沪股通2014年11月17日开通当日出现130亿元额度全部用完情况，此后沪股通使用额度逐步减少，6月17日还出现8.61亿元净偿还。昨日市场大幅调整激发外资入场抄底欲望。

昨日正常交易的523只沪股通标的中，13只股票上涨，岳阳林纸涨停，新世界上涨9.96%，其余个股涨幅普遍较小。在下跌的510只股票中，173只股票跌停，436只股票跌幅超过5%，490只股票跌幅超过3%。

分析人士指出，“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”，外资借道沪股通大举入场正印证了这句话。虽然并不能由此做出市场快速止跌的判断，但目前来看，抄底资金依然充沛，将对市场构成支撑。

CFP图片 制图/尹建



证监会：深证成指成交量统计口径调整影响较小

完善新三板做市规则，推进市场分层

□本报记者 王小伟

针对深交所自6月10日起改变深证成指成交量统计口径，不再计入基金成交，证监会新闻发言人邓舸19日表示，证监会关注到了相关情况，经向深交所了解，此次调整目的是为统一行情软件中关于成交量的揭示，方便投资者与其它交易所进行比较。深交所原来关于全市场的总成交包括了股票和基金，本次技术调整后，统计范围包括深市主板、中小板、创业板在内的全部股票的成交，而不再包含基金的成交。调整后，由于基金成交金额比较小，对总成交金额的影响不到5%，对单个股票的成交量和成交金额则没有影响。

邓舸指出，在6月10日调整以后，深成指连续三天上涨，基金等机构投资者总体上净买入，并未出现大量卖出的情况。

邓舸表示，希望广大投资者审慎辨别市场传言，理性投资。

针对在多举措规范新三板市场交易的情况下新三板日交易量持续萎缩，以及在进一步加快推进新三板交易与融资制度完善方面的举措问题，邓舸表示，近期，证监会加强对新三板市场主体交易行为规范力度、严厉打击内幕交易和操纵市场等违法违规现象，使异常价格成交大幅减少。从4月中旬开始新三板市场交投活跃度有所回落。但从长期看，市场监管的加强和交易行为的规范，有利于进一步提升新三板价格发现功能和运行质量，促进市场健康发展。

邓舸表示，交易制度方面，证监会拟协调新三板完善做市转让业务规则，引入非券商机构参与做市业务，优化协议转让管理方式，提高交易规范程度，推进市场分层，实现差异化管理。融资制度方面，证监会将推动新三板适时推出优先股、公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资工具，拟定资产证券化业务规则，进一步拓宽挂牌公司融资渠道，完善市场功能。

此外，针对深港通启动日期问题，邓舸表示，证监会一贯支持深、港交易所开展合作，支持他们在沪港通试点经验的基础上，适时开展“深港通”，促进两地资本市场健康发展。目前深港通各项准备工作进展顺利。

A02 财经要闻

李克强强调紧密结合“一带一路”战略 积极推动国际产能合作

推进中央企业参与“一带一路”建设暨国际产能和装备制造合作工作会议在京召开，中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：推动国际产能和装备制造合作，是新阶段下以开放促进发展的必由之路，既有利于顶住经济下行压力，实现中高速增长、迈向中高端水平，也是与全球经济深度融合，在更高层次上嵌入世界产业链条，实现优势互补、合作发展的共赢之举。近年来，中国装备“走出去”初见成效，取得积极进展，央企立足自身，主动作为，不畏艰难，勇于开拓，在其中发挥了领头羊、主力军作用，为国内经济建设和对外经济合作做出了不可替代的重要贡献，促进提升了我国国际竞争力，有效拓展了我国经济发展空间，成绩应予充分肯定。当前，利用我国优势产能，突出重点领域，推动国际产能合作，条件具备，机遇难得。希望同志们牢固树立大局意识，紧密结合“一带一路”战略，善于抓住和对接当地需求，坚持创新合作模式，坚持市场导向和商业运作原则，更加注重质量信用品牌服务提升，更加注重装备标准技术管理同进，更加注重自身发展与造福当地并重，推动形成优进优出格局，促进新一轮高水平对外开放，为我国发展增添新动能、实现经济提质增效升级作出更大贡献！

理财周刊 MONEY TIMES

01 周末特稿

配资不如卖股 P2P牛市善舞

随着股指持续调整，为炒股配资的P2P公司已把杠杆比例降至最高1:4，利率则升至年化18%—20%。某知名P2P公司负责人说，相比为炒股配资赚的“小钱”，P2P公司如果能把部分股权卖给上市公司，“那才会赚大钱。”

01 名家连线

任泽平：牛市根基未动摇 经济将探明底部

近期公布的一系列经济数据表明，中国经济仍处下行通道。值得注意的是，作为经济增长主要动力的房地产市场、土地市场交相升温。国泰君安证券研究所董事总经理任泽平表示，一系列经济数据表明，下半年经济探底的可能性进一步加大。未来货币环境会保持宽松，维持今年下半年有两次降息、三次降准、平均一个月一次的判断。

04 机构解盘

A股大幅下跌 主题投资仍受青睐

近期大盘大幅下跌，个股分化日益明显。如何看待大盘大幅下跌？市场风格是否会转化？本期财经圆桌邀请博时基金宏观策略部高级策略分析师余军、光大证券策略分析师赵扬、中信证券财富管理中心总经理李旦三位嘉宾，就此展开讨论。

07 大众理财

买理财“送宝马” 消费信托走红

买信托就送宝马？近期，西藏信托的一款拟发行的信托产品大受关注。实际上，这是一只消费信托产品。业内人士介绍，消费信托兼具理财加消费的特点，具有高端团购、定制化服务、保护投资者利益等方面优势，在短短两年之内迅速发展。目前，国内消费信托产品涵盖医疗养生、酒店住宿、海岛旅游、影视娱乐、珠宝钻石、手机家电等领域，可谓百花齐放。

国内统一刊号:CN11-0207（周六刊）
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114（周一刊）
国内邮发代号:81-175
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 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址: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:尹 建 美 编:马晓军