



經濟新聞提要

- 在岸人債吸引更多勝點心債 ..... A18
■新常態預測 半對半錯 ..... A19
■大市值博低 沽貨訊號現 ..... A20

北京證交所本周三掛牌

姚剛：「新三板」準入門檻降低

作為重構中國資本市場的重要元素——「新三板」的建設步伐進一步提速。中國證監會副主席姚剛近日表示，要加快發展多層次股票市場，積極推動全國性場外交易市場建設和擴大市場的覆蓋範圍，大幅度降低企業進入場外市場的掛牌條件。據悉，「新三板」的交易平台北京證券交易所將於本周三（一月十六日）在北京金融街正式揭牌，相關交易細則及配套規則亦將隨之出台。

本報記者 鄭立恒

隨著A股市場IPO「堰塞湖」壓力的增大，加快「新三板」擴容及創建多層次的中國資本市場環境已顯得刻不容緩。姚剛上周末表示，中國目前的股票市場是以交易所市場為核心的市場體系，隨着經濟社會的發展，這種單一市場體系已不能滿足投融資雙方的需求，當前要加快發展有別於交易所市場的場外市場，積極推動全國性場外交易市場建設和擴大市場的覆蓋範圍，大幅度降低企業進入場外市場的掛牌條件，使眾多中小企業可以在這個市場中得到股權流動和定向融資服務。

證監推動信用債市

姚剛是在參加第十七屆中國資本市場論壇上做出上述表示的。他還表示，在更下一層次上，需要穩步規範發展私募性質的區域性股權轉讓市場，在特定投資者範圍內提供股權轉讓服務。為防止風險向社會公眾擴散，對於參與場外市場的投資者，要制定嚴格的制度。

另外，證監會將推動公司信用類債券市場發展，大力推進債券市場改革創

新，放鬆行政管制，促進債券市場的制度統一，提高債券市場運行效率，深化銀行間債券市場和交易所債券市場的互聯互通，促進各類要素跨市場自由流動。

據悉，「新三板」的交易平台——全國中小企業股份轉讓系統有限公司即業內所稱的「北京證券交易所」，將於周三在北京金融街正式掛牌。消息人士透露稱，「新三板」相關制度已基本敲定，將在全國「兩會」後予以公示。其中，最受市場的關注做市商制度以及降低投資者門檻等問題，已經有了初步定論，做市商制度暫不執行，個人投資者參與門檻為300萬元（人民幣，下同），園區試點依然堅持分批逐步推進。

新三板總市值將超萬億

同時，老三板的歷史遺留問題也在去年十二月三十一日得到方向性指引。全國中小企業股份轉讓系統成立之後，老三板也將併入其中，並被允許定向融資和申請再次上市。

自去年八月，證監會宣布擴大非上市公司股份轉讓試點，首批擴大試點除



新三板受益股一覽

Table listing companies like 海泰發展 (600082), 高新發展 (000628), 中關村 (000931), etc.

北京證券交易所本周三將在金融街掛牌

何為「新三板」?

「新三板」市場特指中關村科技園區非上市股份有限公司進入代辦股份系統進行轉讓試點，因為掛牌企業均為高科技企業而不同於原轉讓系統內的退市企業及原STAQ、NET系統掛牌公司，故形象地稱為「新三板」。「新三板」是指交易代碼為400或420的股票，一般是由於連續多年虧損遭交易所退市或者直接在三板上市的公司股票，目前共14隻，包括水仙、粵金曼、中浩等。「新三板」與「老三板」最大的不同是配對成交，現在設置30%幅度，超過此幅度要公開買賣雙方信息。



小資料

北京中關村科技園外，新增上海張江、武漢東湖和天津濱海新區。

業內人士指出，全國中小企業股份轉讓系統正式掛牌後，「新三板」的擴容將進一步提速，未來，除上述4家新三板試點，涵蓋6萬家企業的全國88個高新企業技術開發區都將被納入新三板的範圍。

平安證券首席策略研究員王韜認為，五年內新三板的掛牌企業數量將達到2800家，到二〇一七年「新三板」總市值規模逾萬億元。他續指，「新三板」擴容使可供投資的中小公司數量大幅增加，可能會加速中小市值公司估值溢價的回歸。

證監首頒行業統計標準

中證監會網站昨日刊登消息，已制定並發布了《證券期貨業統計指標標準指引》。據悉，這是自中國資本市場建立以來，證監會首次對外發布的全行業、系統性、規範化的統計指標標準指引，是重要的統計基礎規範，填補了證監會系統統計指標標準的空白。

該《指引》用於規範證券期貨監管系統內部的統計工作，並且在結構上分為四個層級，第一層級分為股票市場、債券市場、基金市場、期貨市場、證券期貨經營機構五大模塊；第二層級按指標描述內容的性質，將第一層級各模塊之下指標分為不同指標群；第三層級為針對統計對象共性特徵，外延涵蓋某類統計對象的寬口徑一級指標；第四層級為一級指標之下，根據不同種類進行細分的二級指標。

具體來看，以上市公司家數統計為例，第一層級為「股票市場」，第二層級為「市場規模」。第三層級為「上市公司家數」，是指統計期末其股票在滬深交易所發行上市的全部股份有限公司的數量。第四層級為按照統計維度和種類細分的指標，如「暫停上市公司家數」、「A股上市公司家數」等。

按照急用先行等原則，《指引》對證券期貨行業的統計指標進行了全面梳理，目前形成了99個一級統計指標，分別是：股票市場34個，債券市場13個，基金市場16個，期貨市場15個，經營機構21個。一級指標之下，將統計對象的常用類屬列舉，形成430多個二級指標；如果按照統計維度和統計種類詳細計算，將衍生出1300多個進一步細分的指標，基本可以滿足目前統計工作需要。

另外，《指引》中每個指標的要素包括指標代碼、基本定義、統計屬性、指標種類、指標說明、相關制度規則等要素。該《指引》將於今年五月正式實施。

滬深股市一周表現 (1月4日-1月11日)

Table showing market indices like 滬綜指, 深成指, 滬深300, etc. with values and percentage changes.

A股本周料續震盪整固

每周展望

【本報記者倪巍上海十三日電】滬綜指上周多次衝擊2300點未果，後在周五大幅回落，2250點亦告失守，滬綜指最後收報2243.00點。分析指出，上月CPI（消費者物價指數）超預期上漲，是大盤下跌的主因，同時市場自身有消化吸籌的需要。由於現時市場已進入換手過程，預計本周市場仍將延續震盪整固的行情。

申萬市場研究部聯席總監錢啓敏表示，多方面因素造成上周市場的震盪。首先，市場前期累積漲逾300點，技術指標紛紛高位鈍化，需要震盪洗盤消化浮籌；其次，節前護盤因素已消失，政策面也相對真空，加之城鎮化題材已被超過一輪，因此市場進入換手過程。他相信，本周市場將繼續震盪整固行情，但大盤跌幅有限，投資者需關注成交量及2200點支撐力，預計滬綜指將在2220至2250點範圍波動。

湘財證券分析師朱禮旭指出，上月CPI、PPI（生產者物價指數）數據是拖累市場的主因。其中，通脹

超預期上漲趨勢，構成了市場悲觀預期。而PPI環比下降，顯示內地經濟形勢並不樂觀，市場憂心九月份以來的經濟復蘇勢頭或有放緩跡象。他預計，本周A股將繼續調整，財政部對地方融資平台的管制降低了市場對城鎮化的預期，預計滬綜指將在2200至2300點震盪。

學者料滬指可上3000點

展望未來行情，宏源證券高級策略分析師徐磊稱，本輪行情運轉的主線是「未來十年城鎮化」趨勢帶來的機遇，因此它是相對長期的概念，既不同於政策短期刺激，亦有別於突發事件帶來的事件驅動型短期炒作機會，「儘管市場目前進入調整期，但調整符合預期，只要城鎮化主線在未來沒有改變，本輪上漲行情就不會結束」。錢啓敏明言，市場對春季行情仍有預期，趨勢上看，上月初以來的本輪階段性反彈並未結束，市場震盪整固後仍將重拾升勢，預計本輪行情將持續到三月份，「投資者在倉位方面可積極進取，選擇有基本面支持和題材配合的品種，逢低吸納」。

朱禮旭則態度謹慎，他認為，本輪市場上漲的主要動力，是市場對新型城鎮化的預期，中央經濟工作



滬股累積升幅不小，本周料震盪整固

本周解禁股市值僅275億

本周（一月十四日至十八日）滬深兩市限售股解禁市值環比下降至275億元（人民幣，下同），單家上市公司解禁市值超過20億元的有英威騰、魯信創投和皖新傳媒3家公司。

根據滬深交易所公開數據統計，本周將有19家公司涉及限售股解禁。按照上周五收盤價計算，兩市限售股解禁市值達到275億元，較上周有所下降，但其中首發原始股份解禁市值佔比較大，達近七成。

瀋鼓集團銷售額破百億

【本報記者張園瀋陽十三日電】瀋陽鼓風機集團有限公司董事長蘇永強今日接受本報採訪時稱，瀋鼓集團去年實現了穩定發展，產出120億元（人民幣，下同），銷售額103億元，利稅（利潤和稅收）總額10億元。今年瀋鼓集團主要指標將依靠市場訂單再增長8至10%，利稅增長幅度會更高；並將全力突破發展瓶頸，實現成功上市。

徐工重卡基地徐州動工

【本報記者劉亞斌南京十三日電】徐工集團重卡生產基地昨日在江蘇徐州高新技術產業開發區開工。徐工將依託該項目和企業資源優勢，打造一個銷售額超百億元（人民幣，下同）的重卡企業。這標誌着徐工將加快逆勢布局發展，全面進入重卡市場。

徐工重卡生產基地總規劃佔地3000畝餘，項目分兩期實施。

銀監稱銀行高盈利難持續

中國銀監會副主席王兆星近日在第十一屆中國企業發展高層論壇上表示，銀行的高盈利可能只是階段性的，且從未來改革方向來說，可以說是不可持續的。他強調，銀行只有持續不斷地優化結構、金融創新，才能擴大自己的利潤空間。

作為一度「困擾」銀行業的兩個熱點話題，高於社會平均程度的盈利水平和亂收費現象，在過去的兩年中格外受人關注。針對銀行業的高盈利水平，王兆星稱，銀行不應該也不可能通過過多佔有企業的盈利增加自身的盈利，銀行與企業是互利共贏的合作夥伴關係。但他同時坦言，銀行業確實有段時期「衍生利益增

長較快、盈利水平比較高」，而這主要得益於過去幾年貸款20%以上的高速增長以及「半管制」狀態下的中國利率，這給銀行提供了較高的利差，造就了一段時期內銀行高盈利現象。

王兆星所指的「一段時期」，即以二〇一一年為代表。當年末，民生銀行行長洪崎的一句「銀行利潤高得自己都不好意思公布」，令該行業的高盈利暴露於鎂光燈下。隨後，輿論呼籲收窄存貸利差，以抑制銀行的高利潤。

「眾所周知，貸款不可能永遠保持高速增長，而利率市場化的改革也是大勢所趨。與此同時，融資方式也

越來越多，這些因素都必然會壓縮銀行的盈利空間。」王兆星強調，銀行高盈利「不可持續」。

事實上，自去年下半年以來，隨着官方相關調整政策的陸續出台及前述因素的逐漸顯效，銀行業盈利已出現較為明顯的下降。

王兆星同時表示，銀行自身也面臨越來越大的壓力。只有持續不斷地優化結構、金融創新，才能擴大自己的利潤空間。

對於銀行業不時出現的亂收費現象，王兆星回應，「我們鼓勵銀行業務多元化，鼓勵業務創新，但我們一定不會鼓勵亂收費！」

恒生AH股溢價指數一周表現 (1月4日-1月11日)

Table showing 上上周五指數, 前上周五指數, 變幅(%) with values 96.68, 97.85, -1.2.

A/H股價對照表

1港元 = 0.80904元人民幣 (4/11/2013至11/11/2013)

Table with columns for company names, H股上市收市價, A股上市收市價, 溢價(%) for various companies like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

Table with columns for company names, H股上市收市價, A股上市收市價, 溢價(%) for companies like 北人印刷, 海信科龍, 新華製藥, etc.

Table with columns for company names, H股上市收市價, A股上市收市價, 溢價(%) for companies like 晨鳴紙業, 紫金礦業, 江西銅業, etc.

Table with columns for company names, H股上市收市價, A股上市收市價, 溢價(%) for companies like 安徽皖通, 中集集團, 新華保險, etc.