

## IPO撤单潮加剧痛楚 创投亟需转型脱困

截至5月底,在IPO财务核查风暴下,已有269家撤单,这也就意味着背后近200家VC/PE机构退出之路受阻。诸多现象显示,我国创投行业正站在十字路口。

A8

## 美联储暗示将退出 QE重创全球市场



当地时间19日,美联储结束了为期两天的货币政策例会,美联储主席伯南克终于给出了一个较为明确的退出QE时间表,随即在全球金融市场掀起一股“巨浪”。

A4

## 资金价格继续飙升 机构抛券换钱

昨日隔夜利率盘中最高价达30.00%;中行、工行辟谣资金违约事件

证券时报记者 朱凯

昨日,银行间及交易所市场迎来汹涌的现券抛盘,多个期限资金价格刷新历史新高。市场传言中国银行、工商银行因资金未到位而尾盘违约,两大行随后辟谣,称未发生资金违约事件,中行更在其网站发表声明,称6月20日按时完成全部对外支付,有关报道和市场传闻严重失实,将保留追究恶意制造、散布谣言者法律责任的权利。

据接近中国外汇交易中心的某机构主管表示,从昨日全天的交易行为看,中行不像有如此大的资金缺口,违约的可能性不大。此外,对于央行在延时交易时段向市场注入4000亿元资金的说法,相关商业银行均予以否认。但是,资金价格飙升却是不争的事实。Wind资讯统计显示,昨日质押式回购从隔夜至1年期的所有11个期限资金均产生成交,总成交量攀升至8117.71亿元的历史新高。隔夜与7

天利率的盘中最高价分别达到30.00%和28.00%,加权均值11.74%和11.62%则较上一日分别上涨了387个和336个基点,价格与升幅均为近十年来新高。一个接一个“新高”背后,是各类机构不计成本地抛券换钱。在银行间与交易所市场,流动性最佳的城投债、短融券、可转债等成为抛售对象,这一狂潮也波及具有国家信用的优质品种——国债。昨日的公开市场操作中,央行

依旧发行了20亿元3个月期的央票,这表明央行不愿放水态度。此外,昨日财政部进行的400亿元6个月期国库现金商业银行定期存款招标,以6.50%的中标利率“售罄”。相比当日同期回购利率6.87%而言,略低近40个基点。这一巨额资金批发并未力挽狂澜。受到流动性吃紧影响,昨日上证综指大跌2.77%至2084点,创出半年来新低。

(更多报道见A2版)

## 6月汇丰中国 PMI初值创9个月新低

A5

## 上交所纪律处分适用 “查审分离”程序

为贯彻落实证监会要求,不断完善自律管理,更好地维护市场秩序和保护投资者合法权益,上交所制定、发布了《上交所纪律处分和监管措施办法》,并自7月1日起实施。

A5

## “资金劫”加速去杠杆 商品市场海啸来袭

A15

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 稳定信号下的信贷政策选择



证券时报记者 赵缙言

同以往的认知习惯有所差别的是,近期管理部门开出的是一张“中药药方”,也就是以政策的总体稳定和局部的结构调整来实现经济目标,其中信贷政策的选择尤为关键。

“用好增量、盘活存量”释放了稳定政策的预期和决心,在经济下行压力加大时期,慎用“放水”这样的粗放方式来刺激经济,表明稳定的货币政策不会转变。同时,也意味着管理部门判断目前的货币信贷总量并不紧张,要通过金融市场的内部调整,来优化和提升投融资效率,让资金不在银行体系中空转,使之进入实体,促使中国经济转型。

目前国内人民币存量贷款约60万亿元,预计今年新增信贷9万亿元左右。“用好增量、盘活存量”的实质是要进行信贷结构调整,其方法是一手抓扶,一手抓控。

在扶的方面,金融机构包括信贷和非信贷资源的配置,要更加向事关全局的重大项目和战略新兴产业、小微企业、三农、保障性安居工程等项目倾斜。其中,三农、保障性安居工程涉及民生,战略新兴产业和中小、微型企业的发展则事关转型,信贷政策的选择最终还是落地到这些地方。

在控的方面,继续从严格控制“两高一剩”贷款,不能因为目前整个信贷需求减弱而有丝毫放松。对于行业来说,应避免“一刀切”,去年的一些案例也证明了,一旦整个行业面临停贷,将会放大危机,进而传递到其他关联行业。因此,在控的同时,也要对一些有市场、管理好的优秀企业进行合理的资金扶持。

而在地方融资平台贷款上,虽有部分风险,但总体可控。不少地方融资平台项目都是基础设施,对应的资产是优良的,部分有一定的偿还能力,信贷政策在选择上应留给平台贷款充分的时间差,用财政解决一些、土地收入解决一些,融资再解决一些的方法逐步缓解。

“用好增量、盘活存量”是一种政策导向,但对于市场而言则需要落在实处。因此,在信贷政策之外还需要多个政府部门的配合,进一步引导市场,让新兴产业成长,让中小企业赚钱,使银行对实体经济有信心,同时也要求包括财税政策、产业政策在内的一系列改革,形成合力推动中国经济转型。



2013中国财富管理高峰论坛昨日在深圳成功举行(详见A5版)

吴敏/摄

## 汇金近期已在二级市场买入ETF并将继续操作

中央汇金公司昨日发布公告称,已于近期在二级市场买入交易型开放式指数基金(ETF),并将继续相关市场操作。公告同时表示,近日已在二级市场增持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、光大银行、新华人寿的A股股份,并将在未来六个月继续增持。

A5

## 股转系统细化挂牌条件 向区域股权市场敞大门

全国股份转让系统公司昨日发布《全国中小企业股份转让系统挂牌条件适用基本标准指引(试行)》,以细化挂牌条件,进一步明确市场预期,减少自由裁量空间,提高审查工作效率。

A5

## 王亚伟概念股4周3只重组

王亚伟嗜好重组股在资本市场上早已不是秘密。近期,王亚伟转战私募之后的第一只信托产品均投资,最近一个月内连续押中了3家上市公司的资产重组。王亚伟现象级的表现,再度燃起了投资者对重组题材的兴趣。

A9



### 阿里金融版图扩张 欲说还休

### 电动车香港充电爆炸 比亚迪AH股齐挫

A16

### 零售经纪模式日渐式微 券商员工收入跌回7年前

A6

加入智远理财 实现财富梦想

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2013-06-20	8147.48	-3.25%	巨潮沪深A指	2466.11	-3.24%
深证100指数P	2710.00	-3.65%	巨潮沪深B指	2360.18	-3.25%
深证300指数P	2798.46	-3.55%	巨潮中证指数	2773.78	-3.39%
中小板指数P	4683.81	-3.55%	巨潮小盘指数	2774.12	-3.22%
中小300指数P	864.64	-3.58%	巨潮100指数	2529.57	-3.24%
创业板指数P	1029.53	-3.57%	泰达环保指数	2297.15	-3.97%
深证治理指数	4842.35	-3.12%	中金龙头指数	3886.80	-2.66%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn