

卡尔丹顿私人定制会馆 隆重开业

会所地址：福州香格里拉大酒店大堂二楼 服务热线：0755 2516 1333

Exquisite, Elegant and Excellent in Life
精雅悦逸 卓越人生

KALTENDIN
Made For You

嘉实基金 Harvest Fund

普惠·改革·盛宴 把握历史机遇

嘉实元和

直投封闭混合型发起式证券投资基金

发行日期：9月23日-9月25日 交易所线上发售代码：521305

独家公募基金助您投资中国石化销售有限公司

投资需谨慎

姜洋：着力解决期货大市场小行业矛盾

张育军指出，要推进风险管理公司业务试点，加快发展期货资管业务，探索培育专业交易商

证券时报记者 程丹

中国证监会副主席姜洋在昨日召开的2014年期货经营机构创新发展研讨会”上指出，要建立健全包括期货经纪、投资咨询、中间介绍、资产管理、风险管理等在内的多元业态，同时，还要强化合规与风险防范，期货经营机构的产品和业务创新要与自身的风险管理能力相匹配，创新发展权利要与风险防范责任相挂钩。

当前，我国正处于全面深化改革的关键时期，促进实体经济转型升级、金融改革以及我国对外开放步伐的加快，都对积极发展期货及衍生品市场发展提出了迫切需求。姜洋指出，今年5月国务院发布《关于进一步促

进资本市场健康发展的若干意见》，证监会日前发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》，为期货市场以及期货经营机构的创新发展提供了新机遇，提出了新要求。

姜洋表示，下一步要着重解决“大市场”与“小行业”的矛盾。一方面，要加快形成开放、包容、多元的行业格局，建立健全包括期货经纪、投资咨询、中间介绍、资产管理、风险管理等在内的多元业态。另一方面，要加大期货经营机构做优做强的支持力度，引导中小期货经营机构差异化竞争和专业化发展，鼓励有条件的期货公司开展集团化经营，打造一批具有国际竞争力、以风险管理和资产定价为核心业务的衍生品服务集团。

与此同时，姜洋对加快推进期货经营机构创新发展提出五点要求：一是紧紧围绕实体经济需求推进产品和业务创新，不能脱离实体经济需求和规避监管搞创新；二是明确期货经营机构作为期货及衍生品服务提供商的基本定位，重点提升风险控制能力、期现结合服务能力、产品设计及定价能力、交易能力和跨境服务能力；三是保护投资者合法权益，完善投资者适当性制度，加强期货经营机构风险揭示和信息披露，推进行业诚信文化建设，严厉打击违法违规行为；四是强化合规与风险防范，期货经营机构的产品和业务创新要与自身的风险管理能力相匹配，创新发展权利要与风险防范责任相挂钩；五是完善创新制度保障，推进《期货法》立法，加快

监管转型，完善配套制度。

证监会主席助理张育军在总结讲话中指出，大力推进期货经营机构创新发展，是当前和今后一个时期监管部门、自律组织和全行业共同面临的重要任务。要切实抓好期货经营机构创新发展的重点工作，推进风险管理公司业务试点，加快发展期货资产管理业务，稳步发展场外衍生品业务，探索培育发展专业交易商。

他强调，期货经营机构要始终将合规风控贯穿于创新发展全过程，坚持诚信守法、恪守职业底线。要加大人才培养力度，建立人才培养长期规划、人才激励约束长效机制、人才认证与评价体系，健全人才退出机制，为创新发展提供人力资源支持。（更多报道见A8版）

HMT 华恒(厦门)新材料科技股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

▲申购简称：华恒申购
▲申购代码：732306
▲申购价格：12.08元/股
▲单一证券账号最高申购数量：1.4万股
▲网上申购时间：2014年9月18日（9:30-11:30,13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：国金证券股份有限公司

《发行公告》详见9月17日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》。

郑永刚回归正德人寿任董事长

A6

中国资本市场稳步发展吸引全球投资者目光

A15

低价股反弹风继续吹

A14

■ 时评观察 | In Our Eyes |

经济数据不好看，别纠结



证券时报记者 吴智钢

在经历了周二的大跌之后，A股昨日小幅反弹，但许多投资者依然心存疑虑：反弹究竟是短期调整的结果呢？还是下跌过程中的修整？

虽说过于纠结股市的短期波动意义不大，但是，考虑到股市周二的大跌是受上周末公布的8月经济数据不理想的影响而发生的，不少投资者担心，中国经济增速放缓会不会导致A股结束回升的趋势而掉头下跌，这个问题的确值得讨论。

传统的经济学理论认为股市是经济的“晴雨表”。也有西方学者把股市形象地比喻为宏观经济的一条狗。这两种说法都是宏观经济基本面决定论，即宏观经济增长的前景决定股市的走向。按照这些理论，当中国经济增长放缓的时候，A股市场就会下跌。但是，从最近几年来欧美股市的表现来看，无论是“晴雨表”理论，还是“主

人和狗”理论，并非完全符合实际。

自全球金融危机爆发以来，历经7年，全球经济依然没有走出疲软的泥潭。但欧美股市并没有因经济的颓势而萎靡不振，而是在经过2007年11月至2009年2月的中期调整之后，一路高歌猛进，不仅收复了金融危机前的失地，甚至屡创新高。以美股道琼斯指数为例，2007年10月创出14198点的历史高点，之后虽然下跌至2009年3月的6469点，但随后走出了5年多的牛市，不仅在2013年3月突破了危机爆发前的高点，而且屡创历史新高。某种程度上讲，各国央行开闸放出的资金洪水，已经把“晴雨表”理论冲得七零八落。

至于中国股市，似乎从一开始就没有很好地充当中国经济的“晴雨表”。特别是全球金融危机爆发以来的最近几年，中国经济发展成就举世瞩目，然而，中国股市却连着好几年熊冠全球。在欧美股市最近5年多的牛市期间，中国经济表现很多方面强于欧美，但股市却是跌多涨少。昨日上证指数收报2307点，甚至低于2009年3月底的2373点。既然之前中国经济高速增长未能带来A股的牛市，那么，当下经济增长的放缓，似乎也未必就是A股下跌的理由。

由此看来，A股弱势有诸多原因，宏观形势只是其中的一个影响因素。好在近年来管理层对股市基础制度进行了一系列改革，应该有助于A股市场逐渐摆脱弱势。市场一跌就拿经济不景气来说事，确实没有多大的新意。

国务院：推动民间资本设立中小银行取得实质进展

国务院总理李克强9月17日主持召开国务院常务会议，部署进一步扶持小微企业发展推动大众创业万众创新，决定全面建立临时救助制度、为困难群众兜底线救急难。会议确定，从今年10月1日至2015年底，将月销售额2万~3万元的小微企业、个体工商户和其他个人纳入暂免征收增值税、营业税范围。加大对小微企业融资支持，推动民间资本依法发起设立中小银行等金融机构取得实质性进展。（据新华社电）中新社/供图

两融逆袭 难改银河证券大而不强

A5

对冲基金积极布局沪港通 港股可能A股化

A7

阿里巴巴明日起舞 “炒美族”尖叫

万达递赴港上市招股书 料纳入多个重要指数



A4

A7

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

www.hewone.com.cn 招商证券

CNINDEX 深证及巨潮指数系列				2014.09.17			
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	收盘		
399001	深证成指	7981.82	0.77%	399311	巨潮1000	2740.87	0.61%
399005	中小板指	5377.79	0.72%	399314	巨潮大盘	2433.37	0.46%
399006	创业板指	1479.12	0.41%	399315	巨潮中盘	3428.05	0.7%
399330	深证100	2742.45	0.66%	399316	巨潮小盘	3813	0.88%
399007	深证300	3135.62	0.66%	399550	央视50	3452.34	0.38%
399103	乐富指数	4680.49	0.32%	399379	巨潮基金	4738.27	0.33%
399301	深证国债	132.29	0.01%	399481	金债指数	126.41	0%

深圳证券交易所 招商证券