

## 中证协取消 9件备案报送事项

中国证券业协会昨日下午下发通知,集中取消了第一批共9件备案报送事项,其中包括客户资金第三方存管单客户多银行服务实施方案备案、融资融券合同标准文本备案等。

值得注意的是,客户资金第三方存管单客户多银行服务实施方案取消事前备案,是否开展该项服务由证券公司自主决定;信用评级委托及收费证明文件取消事后备案,改为存档备查。

而证券公司客户资产管理业务备案管理与风险监测信息报送、证券公司直接业务备案管理与风险监测信息报送等两项相关报备事项则有中证协移交至基金业协会。(程丹)

## 深交所18日开展 优先股试点全网测试

为了做好深圳市场优先股试点业务的技术准备工作,深圳证券交易所和中国结算深圳分公司定于10月18日组织全网测试,验证市场参与各方技术系统和业务功能的正确性。

此次测试的内容包括:优先股的投资者适当性管理与合格投资者报备;投资者协议转让、转股、回售、转托管等业务的委托申报与成交回报;优先股协议转让、转股、回售、转托管与赎回等业务的清算交收处理;证券信息库 SJSXX.DBF、行情库 SJSXQ.DBF、新证券信息库 SJSXXN.DBF、综合行情库 SJSZHHQ.DBF、盘后行情库 SJSPHHQ.DBF 等即时行情的接收与显示。此次测试暂不涉及优先股的发行、竞价交易与网络投票等业务。

测试时间为10月18日8:30至19:00,测试期间将模拟1个完整交易日的交易和1个完整结算日的结算。本次全网测试完成后,优先股业务相关技术系统暂不上线。(胡学文)

## 大气污染居 环境举报案件之首

环保部近日发布6月份环保举报热线处理情况,各地环保部门共处理存在环境污染问题的举报案件118件,其中大气污染案件比例过半。各地环保部门已对相应问题进行责令限期整改、停产治理和处以罚款等处理措施。

存在污染问题的案件中,涉及大气的79件,涉及水的17件、涉及噪声的27件、涉及固体废物废弃物的7件、涉及项目审批的45件,其中大气污染违规问题严重。受到举报数量最多的四个省为河南(47件)、江苏(45件)、山东(44件)、河北(41件)。

从环保部的公开信息看,废气污染多来自于肥料、电镀、焦化、塑料等高环境污染生产企业。并且多次重复受到举报的企业占到受理总数的18%,广东省深圳市某垃圾填埋场6月份接到反对项目扩建等问题达200余次。环保部称将针对此类重复举报案件加大处置力度。(田楠)

## 中证高等级短融指数 及美元对冲指数将发布

为推进我国债券市场产品创新,为境内外债券投资者提供新的投资标的,中证指数有限公司将于11月5日正式发布中证高等级短融指数与中证高等级短融美元对冲指数。

据了解,中证高等级短融指数具有三大特征,首先,样本券的信用级别较高,个券的发行主体信用级别为AAA级,或者主体信用级别为AA+且债项级别为A-1;其次,样本券的发行规模需满足6亿元的门槛要求;第三,样本券的剩余期限为1月以上。另外,为便于投资者多角度分析指数收益,中证指数公司将同时发布全价指数、税后全价指数、净价指数及利息再投资指数。

根据已公布的指数方案,该指数基日为2007年12月31日,基点为100点。截至10月10日,中证高等级短融指数的样本数量为503只,市值11549亿元,收盘点位为131.11,较年初上涨4.78%,较基日上涨31%;指数到期收益率为4.83%,修正久期为0.44。

中证高等级短融美元对冲指数是中证汇率对冲指数系列的其中一条。该指数模拟投资高等级短融指数的美元头寸并开设美元离岸人民币一个月远期多头仓位投资策略,以保护高等级短融的投资效益不被外汇波动所侵蚀。

这两条指数的推出进一步促进了债券指数产品的发展,据悉,境外机构将以这两条指数为投资标的,开发债券指数基金产品。(黄婷)

# 多家机构预测9月新增信贷七八千亿

见习记者 孙璐璐

随着央行按惯例将在近日公布9月份金融运行数据,各大机构也在预测9月份银行新增信贷投放量。不少分析人士认为,受实体经济需求不足和商业银行风险偏好下降导致的惜贷行为等主要因素影响,预计9月份信贷投放水平将在7000亿至

8000亿左右,不会出现明显上升。

中金公司近日向机构客户发布的最新调研数据显示,9月份四大行新增贷款约2500亿元,环比8月份新增贷款约2470亿基本持平,同比下降约10%。股份制银行新增贷款约1500亿元,环比8月份的1434亿略有增长,同比更增长50%。中金公司预测9月份新增贷款8000亿。M<sub>2</sub>增

速将从8月份的12.8%下降至约12%。中银万国同样表示,预估9月份新增贷款将维持在8000亿元左右的相对高位。

华融证券的分析报告则指出,按全年9.5万亿元新增信贷进行测算,8月份至12月份每月新增贷款约为6800亿元。以此预计,9月份人民币新增信贷大约为7000亿元,

与8月份持平。预计9月M<sub>2</sub>余额同比增长12.5%,M<sub>1</sub>余额同比增长5.5%,分别比上月底回落0.3和0.2个百分点。

交通银行首席经济学家连平表示,9月份信贷市场表现出四大特征:一是有效社会信贷融资需求端疲弱;二是商业银行持续面临资产质量的挑战,且存款增长持续低迷,

对信贷投放构成限制,存款偏离度考核对存款以及信贷投放的影响有待观察;三是货币当局逆周期操作意图较为明确,5000亿元常备借贷便利(SLF)操作及主动下调正回购利率,有助于增加短期流动性供给和引导货币利率下行;四是季度末银行一般会加大贷款投放量,对当月信贷增长有一定的正面效应。

## 9月进出口超预期 四季度将继续向好

证券时报记者 许岩

受去年基数和外部需求提振影响,9月份进出口数据双双超预期,出口增速创下19个月新高,进口结束此前连续两个月负增长态势,增速创下7个月新高。分析人士指出,预计未来几个月外贸会保持相对稳定的状态,但要实现全年7.5%的外贸增长目标仍难以乐观。

### 进口超预期反弹

海关总署昨日公布的数据显示,我国9月份出口同比增长15.3%,市场预期为增长12%;进口同比增长7%,预期为下降2%。当月实现贸易顺差310亿美元。

进出口还是超预期的,不过整体趋势符合我们的判断,即三季度外贸还是会有所回升,四季度会走稳一些。”中信证券首席经济学家诸建芳称,美国经济复苏得比较不错,欧洲政策放松亦有助于经济的改善,这些都有利于中国的出口,但要实现全年外贸目标还是有压力。

海关总署发言人郑跃声称,国家出台的稳外贸支持措施,加上世界主要经济体复苏回稳,以及通关改革的红利不断释放,推动今年前三季度进出口呈现逐季好转态势。中国外贸已从高速增长阶段进入到中高速增长阶段。

西南证券研究所副所长王剑辉分析,首先是外部环境企稳,情况略好于预期,同时季节上进入欧美市场的消费旺季,这些都带动了出口增长;另外,7月以后,外部资金流入国内资本市场有所增加,不排除有相当部分是通过贸易项下进行的。进口方面,中国国内宏观政策定向宽松、适度调整开始

显现效果,加之国内也逐步进入消费旺季。

9月份贸易数据出人意料地回暖,尤其是进口在连续下跌2个月后终于恢复到7%的增幅,让市场对中国经济的悲观情绪有所缓和。”国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁指出,今年4月份以来出口明显好转,而进口在连续两个月下跌后终于回暖,显示内需并没有想象的那么糟。

### 四季度外贸继续向好

尽管海关总署预计四季度外

据新华社电

在刚刚结束的国际货币基金组织(IMF)和世界银行年会上,两大机构警告世界经济复苏疲软,如果各经济体不制定大刀阔斧的改革政策,将可能步入低速增长的新平庸”时代。

中国经济在全球经济弱复苏的背景下也难独善其身。世界银行近日小幅下调中国经济明年两年的增长预期。IMF在最新的《世界经济展望报告》中预测,中国今年增速可达7.4%,但明年将会放缓至7.1%。

不过,在本次年会上,多数经济学家对中国经济增长并不担忧。IMF首席经济学家奥利维耶·布朗夏尔在接受记者采访时表示,增

长放缓是中国经济肌体更加健康的表现。他说,这好像一场马拉松。如果以每年10%的速度跑,就会造成环境污染、城市资源紧张等一系列问题,因此要把速度降下来。”他还强调,即使是6%的经济增速在全球范围来看也是很好的表现。

随着服务业在经济中所占分量越来越大,中国经济不用维持过高速度就可以保证就业增长和社会稳定。世行首席经济学家兼高级别顾问长考希克·巴苏告诉记者。

在增速换挡、质量提高的新常态”下,中国经济也面临着挑战。IMF在《世界经济展望报告》中警告,如果未来中国经济增长还是依靠投资和信贷推动,中国将在中期面临着“硬着陆”的风险。

走好态势,尤其是出口。”郑跃声表示,但是从前三季度来看,要实现全年外贸进出口7.5%的增长目标,任务确实十分艰巨。

因为全球经济在走弱,所以四季度出口增速可能在10%左右的水平,更强也不太可能,全年实现外贸目标压力不小。”安信证券高级宏观分析师尤宏业称。

进口方面,加工贸易进口大幅攀升,是推动进口超预期增长的主要因素;9月进料加工贸易进口同比增速32.6%,较8月的0.3%大幅增长;当月一般贸易进口同比则下降2.5%,反映出我国内需依然

偏弱。

招商证券宏观研究员刘亚欣称,未来进口还是要继续观察。进口方面,一般贸易进口还是负的,这跟内需疲弱有关,也和螺纹钢、发电量等数据的疲弱相符;加工贸易好转才是推高进口增速的主力。”

刘亚欣认为,9月贸易顺差较上月大幅下滑,主要是进口意外高增长的影响,贸易顺差的收窄不支持人民币汇率持续走强的预期。国务院9月底常务会议明确加强进口的政策措施,促进扩大对外开放,推动进口管理便利化,鼓励扩大先进技术设备和关键零部件进口等。

# “新常态”下的中国经济与世界共舞

对于增速放缓,中国不应采用过度刺激政策,而是应该继续坚持推进既定的改革方案,这比应对房地产调整等周期性因素更为重要,IMF亚太部门副主任马库斯·罗德劳尔在年会期间说。他认为,目前中国政府采取的定向调控政策方向是正确的。中国开始执行的改革措施,如控制影子银行风险、降低信贷增长,有助于控制短期风险。IMF大部分经济学家认为,在中国转向更为持续增长的模式时,经济增速放缓至6.5%-7%区间是值得的。

现今,保增长”仍是世界多数经济体的首要任务。中国则需要以“战略定力”将经济运行保持在合理区间,将着力点放在调结构和改革上,这有助于下行风险加剧的全球

经济保持稳定。在年会期间举行的论坛上,IMF副总裁朱民承认,中国投资占GDP的比重高达44%不利于经济持续发展。考虑到中国企业和地方政府债务水平较高,中国更需要专注于结构性调整,鼓励私营经济发展,推动制造业的转型升级。在朱民看来,提高劳动生产率、推动制造业转型升级,应该是中国结构性改革的首要任务。

在本次年会上,各方对中国的改革措施都表示赞赏。澳大利亚国库部长乔·霍基在华盛顿举行的二十国集团财长及央行行长会议结束后表示,为采取措施推动全球经济到2018年额外增长2%,二十国集团成员提供了很多建议,其中来自中国的建议非常深刻和广泛,令人相当鼓舞。

## 创业板“补网”既要快又要稳

证券时报记者 胡学文

毫无疑问,以互联网为代表的新经济是近十年来我国增长最快的行业之一。然而,中国资本市场在这场新经济盛宴中却没有分到多少羹,尤其是在定位于服务创新型、成长性中小企业的创业板开设以后,依然没能留住多少优质互联网企业。

数据显示,截至2014年8月末,仅有17家互联网公司登陆创业板市场,涵盖资讯门户、B2B、网络游戏、网络服务、网络旅游、网络视频、网络安全、网络基础设施、互联网金融、互联网教育等领域,总市值为1693亿,募集资金113亿。无论是公司数量、市值规模,还是募集资金,相对来说都略微偏小,与互联网近十年来增长最快新经济行业的地位明显不符。

根植于中国经济转型大潮中,国内互联网新经济发展可谓恰逢其时。以乐视网为例,作为在A股上市的首家网络视频公司,2010年8月IPO募资7.3亿元。2009年公司营业收入仅1.46亿元,净利润为4447万元,2013年公司净利润已超过2.52亿元,净利润复合增长率高达142%。相反,远赴海外上市的互联网企业却不乏业绩不振者,比

如酷6于2005年在纽交所上市后,业绩一路下滑,营业收入从上市当年的6237万美元萎缩至2013年的1314万美元,2007年以来连续亏损;优酷、土豆于2010年在纳斯达克上市后,营业收入虽增长了近10倍,但持续经营净亏损仍在不断扩大。

究其原因不难发现,相对于其他在海外上市的视频网站,拥有资本市场和业务市场高度重合是乐视网的独特优势,公司借助上市契机加速品牌建设并被更多的客户熟知,在短时间内迅速建立了网站和终端两条业务线,最终发展为行业翘楚。

即便如此,国内创业板市场还是留住不了互联网企业近求远海外上市的热情。就在今年,国内互联网巨头阿里巴巴、京东商城等又陆陆续续奔赴美国上市,留给国内资本市场遍地市场。

不是京东阿里等无视资本市场和业务市场高度重合的独特优势,也不是京东阿里不愿意在国内上市,根本原因是当前他们在国内根本就上不了市。比如A股的同股同权容不下阿里的双层股权结构,京东的亏损报表压根儿就上不了发审委……坐拥独特优势的国内资本市场,只能眼睁睁地看着优质互联网

企业远走他乡。

由此造成的结果是,国内创业板市场不断流失优质互联网企业资源,国内投资者不断错失分享互联网企业发展红利,而国内互联网企业则不得不付出更高的上市成本。

监管层已意识到上述问题的严重性和紧迫性,并且在积极加以改进。为了进一步加大对创新型、成长性互联网企业的支持力度,创业板正酝酿进一步加快改革步伐,放宽互联网企业财务准入标准的制度安排。证监会更是在5月公开表示“研究在创业板建立单独层次,支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。”目前,在将“互联网亏损企业如何在国内上市”作为加快发展创业板重要议题的同时,还在推动“境外互联网企业回归A股的途径探讨”研究工作,以期增强创业板的包容性。

然而,加大对创新型互联网企业支持力度,尤其是推动亏损网企创业板上市是一项系统性工作,改

## 中俄两国央行签署 双边本币互换协议

记者从中国人民银行了解到,中国人民银行13日与俄罗斯联邦中央银行签署了规模为1500亿元人民币/8150亿卢布的双边本币互换协议。

中国人民银行有关负责人指出,此举旨在便利双边贸易及直接投资,促进两国经济发展。互换协议有效期三年,经双方同意可以展期。

通常而言,签署双边本币互换协议意味着双方承诺一定的互换额度,在特定情况下随时启动。通过本币互换可相互提供短期流动性支持,为本方商业银行在对方分支机构提供融资便利,促进双边贸易发展,维护地区金融稳定。

2008年底以来,中国人民银行与20多个境外货币当局签署了双边本币互换协议。

(据新华社电)



### 节目预告

下周节目: 10月20日(周日) 19:30《财经夜话》 主持人: 李超

10月21日(周一) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月22日(周二) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月23日(周三) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月24日(周四) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月25日(周五) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月26日(周六) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月27日(周日) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月28日(周一) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月29日(周二) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月30日(周三) 19:30《股市速递》 主持人: 李超

10月31日(周四) 19:30《股市速递》 主持人: 李超