

北京日报报业集团

BEIJING DAILY GROUP

主管主办

北京商报

北京商网

本报特供
航空阅读

中国国航

海南航空

深圳航空

南方航空

中国联航

港龙航空

东方航空

香港航空

首都航空

OUTLETS

燕郊奥特莱斯购物中心

YANJIAO OUTLETS SHOPPING MALL

地址：北京市通州区东四环南路九号

A座：67395678 B座：67395803 C座：87386666

金山岭

长城

咨询热线：010-84026778 网址：www.jlsc.com

景区电话：0311-8850222/555 自驾游客接待：金山岭长城

北京国际珠宝交易中心

BEIJING INTERNATIONAL JEWELRY TRADING CENTER

足金 999‰ 饰品（免工费）

每克 331 元起售

投资金条基础金价 + 3.5 元工费起售

咨询电话：400 000 1908

新闻大厦艺术馆

BEIJING NEWS PLAZA ART GALLERY

展览 | 沙龙 | 论坛 | 讲座 | 酒会 |

地址：北京市东城区建国门大街26号 新闻大厦23层

TEL: 86-10-65297096 (工作时间) 86-10-65297695

MOB: 86-18910070543

· 周刊出版时间 ·

■ 周一

理财周刊

互联网金融周刊

教育周刊

时代汽车周刊

健康周刊

首都文化消费周刊

■ 周二

商业周刊

电商周刊

时尚周刊

■ 周三

高端旅游周刊

家居产业周刊

典藏周刊

消费周刊

基金周刊

燕京书画周刊

■ 周四

上市公司周刊

IT互联网周刊

京津冀周刊

产经周刊

文化创意产业周刊

■ 周五

餐饮周刊

保险周刊

酒业周刊

新北京楼市周刊

首都演艺周刊

潘家园周刊

家电数码周刊

中国艺术周刊

本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所

邱宝昌 律师 电话：010-64097966

编辑 初晓彤 美编 王飞 责校 杨少坤

露华浓重返中国面临围攻 (见4版)

华鑫股份大股东难两全 (见6版)

“黑色系”仍存上涨空间 (见7版)

2014-2015年
露华浓净利润一览

0.41亿美元
2014年
净利润

0.56亿美元
2015年
净利润

华鑫证券2014年、2015年和2016年1-8月净利润情况一览

1.26亿元
2014年

5.05亿元
2015年

1.66亿元
2016年1-8月

今年以来焦煤焦炭上涨情况一览

焦煤
累计涨幅达
213%

焦炭
累计涨幅达
210%

2版 公立医院
将取消药品加成

3版 杉杉电动车
距离上路还很远

5版 味多美加速向
二三线市场扩张

8版 局长走红
FBI的罪与罚

央行报告预警资产泡沫风险

“在保持流动性合理充裕的同时,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。”继10月底中共中央政治局会议后,央行11月8日发布的三季度货币政策执行报告,再次出现这样的表述。分析人士表示,监管层之所以在不到半个月的时间两次提及,主要跟今年以来房地产市场泡沫有关。

警示资产泡沫和经济金融风险

央行11月8日发布的三季度货币政策执行报告指出,在保持流动性合理充裕的同时,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。北京商报记者对比后发现,这一表述在二季度货币政策执行报告中并未出现。

事实上,这并非监管层首次提出要抑制资产泡沫。在10月28日召开的中共中央政治局会议上指出,“去产能和去杠杆的关键是深化国有企业和金融部门的基础性改革,去库存和补短板的指向要同有序引导城镇化进程和农民工市民化有机结合起来,降成本的重点是增加劳动力市场灵活性,抑制资产泡沫和降低宏观税负。要坚持稳健的货币政策,在保持流动性合理充裕的同时,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险”。

对于我国的资产泡沫风险,中国金融四十人论坛学术委员、北京师范大学金融研究中心主任钟伟发表署名文章指出,从全球经济复苏和货币周期的情况看,次贷危机以来,由于各国央行不断释放充沛流动性,并且推动利率从低利率走向负利率,这严重催生了全球资产价格泡沫。由于全球都是政府背书下的刚性资产泡沫竞争,各个国家都在竭力避免自身成为资产价格率先破灭的最不幸角色,中国也需要既抑制资产价格泡沫又避免系统性风险。

房地产泡沫风险是主因

虽然监管层两次均未明确资产泡沫风险的具体指向,但多数分析人士认为,监管层提到的资产泡沫风险主要为房地产泡沫风险。包商银行首席经济学家华而诚认为,近期部分城市房价上涨较快,当前提出抑制资产泡沫主要考虑的可能就是这一因素。资产泡沫会影响金融稳定,因此需要引起重视。

“中国楼市价格的膨胀,更多地应当看做全球资产价格泡沫的一部分,它折射出人们对中国经济增长L型和长期利率仍将下行的隐含判断。”钟伟指出。数据显示,9月全国70个大中城市中64个城市新建商品住宅价格同比上涨,部分热点城市涨幅达到三四成。央行数据显示,前三季度全国个人住房贷款增加3.63万亿元,同比多增1.8万亿元,尤其是在7月,房贷占据新增贷款的“大头”,而企业贷款甚至出现了罕见的负增长。

中国民生银行首席研究员温彬还提到,金融机构的加杠杆行为也需要引起重视,他介绍,在债券投资方面,一些金融机构期限错配,用短期资金投资较长期的产品,还有些金融机构把融资买入的国债反复进行质押融资后再投,都在无形之中加大了金融机构的流动性风险。

(下转2版)

北京商报记者 崔启斌 刘双霞

观点
View

■ 今日评

做企业家
还是资本家

资本时代需要更加给力的制度供给,才能最大程度地压制资本的压迫,抑制资本的胡来,阻止资本与权贵的联姻,避免企业家异化成为资本家。(见2版)

■ 老周侃股

保险资金
适合基金持股

保险资金等长期资金应该更多使用指数基金等产品投资股市,一方面可以规避非系统性风险,二来也可以分享A股蓝筹股长期增长的收益。(见6版)

深度策划
In-depth

验证码成信息泄露最大黑洞

(见3版) 王飞/制图

公司研究

马莎百货断臂求生

■ 水土不服

■ 挥别内地

■ 削减直营

■ 洋百货寒冬

英国百年老牌百货马莎百货没能抵抗住百货业的寒流。11月8日,马莎百货宣布,由于中国内地门店持续亏损,马莎百货将关闭全部10家门店,但马莎百货在天猫和京东电商平台上的旗舰店仍会继续运营。

马莎百货对旗下所有466家国际商铺进行全面评估后,于11月8日(格林威治时间)宣布在大中华区的战略评估结果。此次评估结果显示,马莎百货在香港市场实现盈利,而在内地的10家商铺却持续亏损。

因此,马莎计划关闭位于内地的所有10家店铺,并就此将与内地的441名员工进行协商。不过,内地快速发展的电子商务成为马莎百货最后的稻草。(见5版)

商业周刊 (A1-A2)

小散底商扛社区商业“大梁”

餐饮周刊 (B1-B4)

簋街升级改造的AB面

保险周刊 (C3-C4)

考问网络互助计划合规性

首创奥特莱斯
CAPITAL OUTLETS

北京首创奥特莱斯

Armani / COACH / FURLA / MAX MARA 等
携手800余国际名品 全场1折起

京港澳高速19B出口出高速前行即到
地铁房山线篱笆房站

服务电话：010-6035 6767
营业时间：10:00-21:00