



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 8 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 48 版 总第 5975 期  
2014 年 3 月 3 日 星期一



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 三大驱动促转型 生猪业“解咒破殇”

猪肉价格在今年春节出现近十年来罕见下跌, 可视作生猪养殖行业加速转型的标志之一。今年生猪养殖端将出现较大变化, 养殖规模化、标准化、现代化程度将加速提升。

A08



## “红二月”暗淡收官 催生A股“倒春寒”

从目前市场格局看, 投资者情绪重归谨慎, 主导市场运行的逻辑已发生变化。此前市场反弹的基础在于流动性改善, 如果3月流动性再次收紧, 市场很难整体回暖。

A11

## 全国政协委员、广东证监局局长侯外林建议

# 建立内幕交易罚没款补偿投资者机制

□本报记者 蔡宗琦

全国政协委员、广东证监局局长侯外林2日表示, 今年将提交名为《关于加快研究出台内幕交易和利用未公开信息交易行为民事赔偿司法解释的建议》的提案, 建议最高人民法院尽快研究出台内幕交易和利用未公开信息交易民事责任的司法解释, 建立健全行政处罚、刑事制裁、民事赔偿“三位一体”的证券违法侵权行为法律责任追究体系。同时, 建立内幕交

易民事赔偿实现的财产保障制度, 借鉴境外成熟资本市场国家一般将罚没款直接用于补偿受害投资者的做法, 协调中国证监会及国家财政部建立相应的罚没款用于补偿投资者的机制。

侯外林认为, 内幕交易和利用未公开信息交易(俗称“老鼠仓”)违背“三公”原则, 损害广大投资者的合法权益, 属于典型的证券违法行为。总体上看, 目前对内幕交易和“老鼠仓”违法行为的行政处罚和刑事追责机制已比较完善, 但相应的

民事赔偿仍然缺位。究其原因, 主要是由于相应的操作细则至今未出台。为完善内幕交易民事赔偿制度, 他提出两条建议。

一是制定内幕交易民事赔偿司法解释。《证券法》第76条规定, “内幕交易行为给投资者造成损失的, 行为人应当依法承担赔偿责任”。该条规定奠定了内幕交易民事赔偿的法律基础。2003年最高人民法院颁布了《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》(法释〔2003〕2号), 为虚假陈述民

事赔偿提供了具体的认定和赔偿标准。2007年5月在南京召开的全国民事审判工作会议上也有相关负责人提出, 内幕交易和操纵市场民事赔偿案件可以立案审理, 相关管辖和前置条件要求参照虚假陈述民事赔偿司法解释处理。但是, 内幕交易与虚假陈述民事赔偿虽有相同之处, 但更多的是差异, 双方在因果关系认定、损害赔偿范围界定、证明责任标准等方面, 均存在不同的认定标准和要求。(下转A02版)

## 财经要闻

A02

## 肖钢:继续支持 广东深化资本市场改革

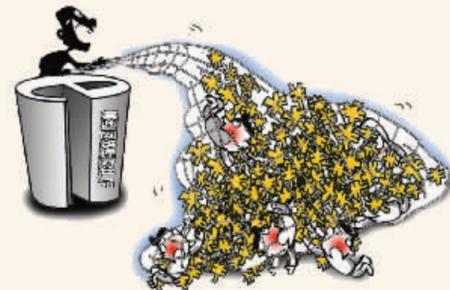
据媒体报道, 2月27日, 广东省委书记胡春华、省长朱小丹在广州会见了中国证监会主席肖钢。

肖钢说, 广东金融业发展越来越稳健, 多层次资本市场体系建设取得积极进展, 主要得益于广东经济持续健康发展, 同时资本市场的发展对广东经济发展也起到了重要的促进作用。中国证监会将继续支持广东深化资本市场改革, 防范金融风险, 进一步提升资本市场服务实体经济的水平。

## 机构天下

A09

## 以小博大玩擦边球 网络操盘平台疑成“吸金窟”



一名投资者告诉中国证券报记者, 他在网络上碰到一款操盘游戏, 虽然有着日赚翻倍的噱头, 却暗藏诸多不利玩家而具备强制性色彩的交易规则, 加上不断累加的交易佣金, 一笔笔真金白银的交易最终都打了“水漂”。

中国证券报记者发现, 这一网络操盘平台是以杠杆融资的方式进行真实货币交易的平台, 但强制平仓、设立固定损益线、累加收取佣金等规则让这些产品的玩法变得异常复杂。

## 前沿视点

A17

## 连平:利率市场化 风险如影随形

随着利率市场化快速推进和明显深入, 利率总体水平将趋上升, 波动加大, 利差收窄, 资产和负债的利率变动将呈现非同步性; 各类风险将相互影响, 相互交织, 互为因果, 共同演绎系统性风险。防范和控制金融风险将愈加重要。

## 海外市场

A07

## 美股科技板块有望成“明日之星”

美股财报季步入尾声, 科技板块表现乐观。上季度科技板块盈利增长5%, 低于去年第三季度5.6%的增速表现, 其中谷歌和脸谱业绩表现尤为突出。虽然整体盈利增速尚无明显提升, 但分析师预计企业资本开支有望自今年下半年起好转, 从而带动明年科技板块增长预期出现上升。

## 数据信息

A13

## 2月产业资本净减持73亿元

据wind数据, 2月共有311个股被重要股东增持, 合计净增持额为72.99亿元。其中有228家公司被减持, 71只被增持。被减持的个股大多为中小盘股, 且集中在前期较热门的行业。值得关注的是, 随着市场逐步止跌回稳, 2月末市场增持力量逐步上升。

## A02 财经要闻

### 2月PMI

#### 环比回落0.3个百分点

国家统计局数据显示, 2月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%, 比上月回落0.3个百分点, 仍高于临界点, 表明我国制造业继续保持扩张态势, 但受春节因素影响, 增速有所放缓。

## A06 海外财经

### 3月新兴市场资金 仍将持续外流

权威资金流向监测和研究机构EPFR Global公布的报告称, 鉴于目前各种已经暴露的和潜在的风险, 投资者认为新兴市场没有“被低估”。鉴于担忧情绪有所升温, 3月新兴市场资金外流的状况或持续。

## A16 商品期货

### 直补“加冕” 郑棉或“王者归来”

市场人士认为, 新疆直补试点替代收储政策改革启动, 意味着市场化定价改革加快。这将吸引更多的产业客户及投机者重返市场, 棉花期货有望再现昔日活跃景象。

## 金牛基金周报 本周话题

### 不惧“倒春寒” 基金咬定“成长”不放松

基金人士表示, 受市场情绪影响, 成长股出现大面积调整是可以理解的, 但对于真正有价值的成长股, 还是不能放弃的, 未来几年主要的机遇都在它们身上。

## 社评 | Editorial

# 资本市场期盼更多改革红利

只停留在预期中。

释放改革红利, 前提也是最难的就是重新划分红利。要重塑利益格局, 必须触动现有固化的利益集团, 啃最硬的骨头。要打破现有不合理的利益格局、分配制度、地区壁垒、行业垄断、行政审批等。两会前夕中石化在油品销售业务板块引入民间资本, 最牢固的垄断行业开始松动, 资本市场应声而动。未来, 在能源、电信、电力、铁路、金融等众多原本“铁板一块”的行业, 改革将撕开越来越大的口子。竞争意味着更多发展机遇和红利得到共享, 将加快技术进步和创新, 行业加速聚变, 新的细分市场诞生。这是一个催生资本市场大牛股、新周期的机会。

释放改革红利, 主要途径是重新配置资源, 进行资产并购、重组、改造、处置。目前迈向混合所有制的国资改革已在多个省市打响, 其中不乏国资持股不

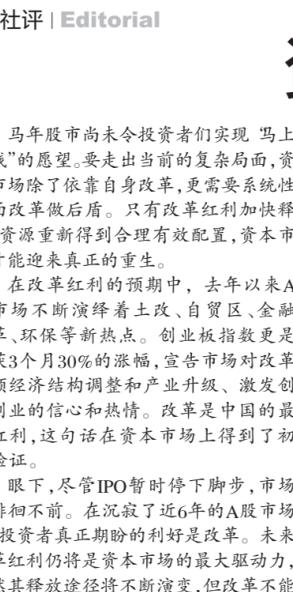
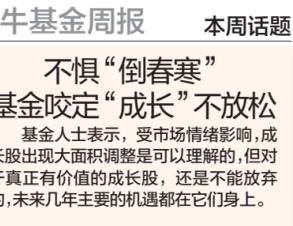
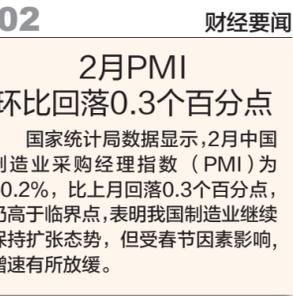
设下限、股权激励突破两个比例等大胆探索。国资相关市值占A股市值60%左右, 国有资产活化将激活资本市场沉淀资金, 更将提高公司治理水平和盈利能力。未来资产重组和处置将带来一个长期的价值重估过程。无论国资还是民营控股, 一批真正具有成长性和盈利能力的优秀企业将脱颖而出, 资本市场的企业质量将得到提升, 沿着这条主线资本市场可以继续掘金。

释放改革红利, 必须依靠交易成本的降低, 金融改革起到不可替代的作用。在利率和汇率市场化改革的初期, 资金成本往往在短期内上升, 因而产生了“改革无牛市”的说法。目前互联网高收益产品、钱荒等一定程度上正是去年以来市场化改革带来的影响。但从中长期来看, 利率传导机制的打通将降低资金成本, 由市场力量进行投票定出合理的资金价格。目前

中小企业融资成本偏高、动辄超过10%的局面将得到纠正, 与利率负相关的资本市场有望总体受益。

释放改革红利, 最重要的保障是公平分配红利, 使之惠及民生。行大道、民为本、利天下, 改革红利要释放, 其最终目标是使更多人受益。一方面建章立制、打击黑幕、依法合规, 另一方面从土地改革、城镇化建设、养老、环保、科教文卫等众多领域使民众有机会分享改革红利。资本市场在其中也能通过资金资源的合理配置发挥作用, 更将受益于这一过程。围绕如何让人民更加幸福的投资主题, 是资本市场未来潜力最大的投资沃土。

全面深化改革将改变中国下一个三十年, 将改变资本市场的DNA, 更将改变每一个投资者和普通民众的生活轨迹。期待改革红利来得更快一些、更多一些、更猛烈一些。



## 两会聚焦

# 全国政协十二届二次会议下午3时开幕

记者2日从全国政协十二届二次会议提案组获悉, 截至2日17时, 已收到委员提案1130件, 立案637件。

据介绍, 今年的提案着重围绕全面深化改革和经济、政治、文化、社会、生态文明“五大建设”中的一些重点、难点问题, 从不同的角度提出意见建议, 如城镇化建设、区域经济发展、金融财税体制改革、生态环境保护、科技自主创新、防范和化解地方债务风险、转变政府职能、教育综合改革、医药体制改革等。(据新华社电)

### 延伸阅读

#### 政协“一号提案”聚焦科技 指引万亿市场契机

A04

#### 部分政协委员热议互联网金融 不应把余额宝与银行对立起来

A05

**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn

09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道  
18:00-18:25 赢家视点 叶志刚 世纪证券 宋志云

**华润元大信息传媒科技 股票型证券投资基金**  
2月27日 3月24日发售  
基金代码: 000522 基金投资有风险  
网址: www.yuandaifund.com  
客服电话: 400 000 010 (基金咨询)

国内统一刊号: CN11-0207  
邮发代号: 1-175 国外代号: D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址: 北京市宣武门西大街甲97号  
邮编: 100031 电子邮件: zzb@zqb.com.cn  
发行部电话: 63070324  
传真: 63070321  
本报监督电话: 63072288  
专用邮箱: ycjg@xinhua.cn  
责任编辑: 孙涛 版式总监: 毕莉雅  
图片编辑: 刘海洋 美编: 马晓军