



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



中国证券报微信
 xhszzb



中国证券报微博
 http://t.qq.com/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版
 B叠 / 信息披露 44 版
 本期 76 版 总第 5982 期
 2014 年 3 月 11 日 星期二



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn
 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



电商寡头争霸： 腾讯携京东挑战阿里

腾讯与京东10日宣布建立战略合作伙伴关系。腾讯在京东上市前“突击入股”，不仅提升了京东的估值，丰富了腾讯生态圈，更把电商格局带入寡头争霸时代。

A10



蓝筹成长双“高危” 弱势寻底料延续

周一沪深两市再现放量长阴，397亿资金出逃。在经济下行风险增大及信用违约风险浮出水面背景下，预计弱势寻底将成为市场运行主基调。

A11



富国基金
 Fullgoal Fund
 客服热线
 400-888-0688
 基金投资需谨慎

富国基金官微，定制APP互动，人人有奖



两会特刊

A04

中南传媒 借力大数据转型全媒体

全国人大代表、湖南出版投资控股集团董事长、中南传媒董事长龚曙光表示，中南传媒的全媒介发展战略出发点并非拓展不同的媒介业态，而是基于用户需求开发相应的不同媒介形态组合产品，并利用互联网技术挖掘目标群体大数据背后的需求，打造“文化生态圈”，涉足新闻资讯之外的产业其实是媒介影响力的延伸。

两会特刊

A05

安徽国企改革剑指混合所有制 三家上市公司或纳入首批试点

中国证券报记者获悉，“混合所有制”将成为安徽国资系统下一步改革的关键词，铜陵有色、海螺水泥、江淮汽车等老牌国企有望率先进行试点，包括加快主业重组整合、引入民资战投、完善员工持股等。

基金/机构

A07

国泰君安收购上海证券 三大悬念待解



从中国证券报记者了解到的信息来看，此次并购应当是上海市金融办、上海国际集团协商推进。但方案推进并未像外界推测的那么快。

商品期货

A15

信用风险警钟敲响 “黑天鹅”突袭铜博士

对中国经济增长放缓的担忧和“超日债”违约事件的蝴蝶效应，引发了期市的“黑色星期一”。有“铜博士”之称的沪铜承继上周五夜盘重挫，周一开盘不久即全线跌停，CU1405合约收报46670元/吨，创下2009年9月以来的新低，并带动多数品种盘中暴跌。

国家开发银行关于在上海证券交易所增发 2013年第一期和二期金融债券的发行 公告（预告）

根据《中国人民银行关于下达 2014 年国家开发银行人民币贷款安排及金融债券发行计划的通知》（银发〔2014〕50 号）、《中国人民银行关于国家开发银行在上海证券交易所发行金融债券的批复》（银函〔2013〕386 号）、《关于国家开发银行金融债券发行交易试点的通知》（上证发〔2013〕24 号），我行定于 2014 年 3 月 13 日通过上海证券交易所债券发行系统增发 2013 年第一期 2 年期、第二期 5 年期固定利率金融债券分别不超过 60 亿元和 20 亿元，总量不超过 80 亿元，最终以实际中标量（债券面值）为准。发行价格通过国家开发银行交易所金融债券承销团竞标确定。招标结果于 2014 年 3 月 14 日公布。

特此公告。

联系人:韩籍月 马剑潇

联系电话:010-68306940 88308746

国家开发银行
二〇一四年三月十一日



中证网
 www.cs.com.cn

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
世纪证券 宋志云

18:00—18:25 赢家视点
中信建投 张 益

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@zzb.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:尹 建

财经要闻

新三板投资者 适当性管理规定或调整

随着挂牌企业数量增多，新三板投资者适当性管理有关规定或进行调整，实施差异化安排。

基金/机构

平安银行行长邵平： 互联网金融难言颠覆

平安银行行长邵平表示，目前互联网金融主要是代销金融产品，是渠道、服务方式的改变，并没有颠覆性的变化。

公司新闻

“11超日债”持有人会议 26日将审议四个议案

*ST超日公告，中信建投证券作为“11超日债”受托管理人，通知于26日召集“11超日债”持有人会议。

兴银兴金强强联手

轻松理财
尽在掌拒钱包

1分钟起购 随取随用

单日最高回金金额可达
3000万元



长按二维码

■ 今日视点 | Comment

资金价格下行 投资标的生变

这就需要采用一个更加统一的视角，来观察和解释不同资产类别的表现。一个可能的原因是，在不同资产类别的大戏中，信用刚性成为共同的导演。信用实质不违约，纵容了投机者，与社会无风险利率不断提高互为因果，提升了全社会投资者的风险偏好。

在现金市场上，表现为各种“宝宝”们大行其道，存款脱离传统渠道，货币基金快速膨胀；在外汇市场，表现为利用转口贸易甚至纯粹的资本金融项目，加杠杆博取国内外资金利差；在股票市场，则是2013年结构性的高成长小盘股牛市，二级市场甘愿冒一级市场投资者的风险，津津乐道于中美映射的逻辑。债市由于固定收益特征，则遭遇了惨重损失。

这大致上阐述了资金价格上升和小股票不断上涨之间的逻辑，而这一特征正受到巨大挑战，信用风险暴露将极大影响

资金定价和社会风险偏好。伴随利率下行，整个股票市场的投资生态将逐渐发生变化，投资时钟将拨入有利于美国固定收益品的一刻。

首先，与过去两、三年相比，现在正在进入一个资金下行通道而非相反。也许仍然看不见典型的信用破产，但资金市场的高溢价将伴随投机者主动或被动退出逐渐回落。

其次，当前资金价格下跌不是典型性宽松，而是类似于一种“衰退型宽松”，是以挤出投机性需求为代价的资金价格下行。无论是外汇市场上人民币兑美元贬值，还是国内资金价格持续下行，都是对套利资本的一点教训。不能用钱紧钱松这种笼而统之的概念去描述资金市场，因为决定边际价格的，往往是挂购地产和矿产的信托、做贸易融资的投机者等这类风险偏好者。整体价格下行而局部紧张的情形正在出现。

再次，与资金价格上行但风险偏好上升类似，这种资金下行伴随的是风险厌恶加剧，至少初期如此。传统观点认为，利率与权益资产的定价是反向的，但不可忽视的假定是，风险定价是充分市场化的，而在这一轮风险暴露的周期中，恰恰是假定出了问题，并进一步变成主导因素。在信用开始从刚性变得有那么一点弹性的时候，全社会风险将剧烈收缩。这一点，不管是海外的钱还是国内的钱，都不可避免。

最后，风险厌恶上升对投资品选择产生巨大影响。如果认可利率下行可能性更大，那么长久期的固定收益品势必是更好选择。对于A股来说，这种调整十分痛苦，因为流动性不好的小股票面临真金白银蒸发和继续坚持信仰的考验。而一些稳定成长、动态估值很低的消费类龙头，或许没有迷人的故事可讲，但在寒冷的季节里，还是可以供大家抱团取暖。

两会聚焦

共有产权住房将纳入保障房体系

□本报两会报道组

全国政协委员、住建部副部长仇保兴10日向中国证券报记者表示，“共有产权住房”将先纳入现行的保障房体系管理，此后将作为市场主体来供应。

国务院总理李克强日前在政府工作报告中提出，今年将增加中小套型商品房和共有产权住房供应。分析人士表示，“共有产权住房”的提法，首次出现在政府工作报告中，但对于其属于保障房还是商品房，报告并未做出界定。

目前，住建部正在针对共有产权住房的管理制定相关办法，包括共有产权住房的界定、土地出让方式、分配原则、交易规则及收益处置方案等。但该办法何时面世，目前尚难判断。

北京、上海等城市已有共有产权住房的尝试，北京自住型商品房被认为具有共有产权住房的性质。分析人士认为，要想充分发挥共有产权住房的价值，需在制度层面有严密的设计。

仇保兴表示，作为协同调节的一部分，共有产权住房减少了地方政府的资金压力，更重要的是扩大民众参与度，强化监督。

此外，全国政协委员、国土资源部副部长胡存智在两会期间表示，今年将选择部分热点城市，开展共有产权住房供地试点。



住建部副部长仇保兴接受本报记者倪铭娅(左)、张敏(右)采访。 本报记者 车亮 摄

延伸阅读

代表委员：楼市行政调控之手该放就放

A02

姜大明：不动产统一登记条例6月前提出

A04