



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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报官方微博
http://t.qq.com/gzgzb

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 16 版
B叠 / 信息披露 396 版
金牛理财周刊 16 版
本期 428 版 总第 5998 期
2014 年 3 月 29 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

布局多元化 房企加速“联姻”金融业

业内人士认为,经过近20年快速发展,房地产已进入饱和期,结构性风险开始凸显。房地产业和金融业、信息业等相关产业的融合发展,是地产变革的大趋势。

A02



创业板百点砸盘牵出弱市两思路

创业板在情绪上已绑架A股,在短期看不到创业板止跌信号的背景下,大盘蓝筹股也很难独善其身。因此,市场将进入风险加速释放期,避险将成为当下投资者的必然之选。

A03

证监会:完善新股上市首日交易机制

拟IPO企业排队积压严重 鼓励支持选择其他方式

□本报记者 毛万熙

证监会新闻发言人张晓军28日表示,证监会将在总结经验的基础上,进一步研究完善新股上市首日交易机制。近期拟IPO企业排队积压现象严重,预计在较长时间内难以完成审核程序,因此鼓励支持选择其他方式融资发展。

去年底沪深交易所建立了以新股发行价为比较基准的上市首日停牌机制,近日有媒体报道新股首日交易机制可能将作出调整。对此,张晓军表示,去年底的新股上市首日停牌机制对抑制“炒新”行为

起到了一定积极作用,由于该措施实施时间相对较短,政策效果有待观察。证监会将在总结经验的基础上,进一步研究完善新股上市首日交易机制。

近日证监会发布了发行监管问答,建议企业合理把握申报时间。张晓军称,当前主板和中小板在审企业450余家,创业板在审企业230余家,企业排队积压现象较为严重。新申报企业将按照受理顺序安排审核,预计在较长时间内难以完成审核程序,但这些企业仍需按照相关规定进行预先披露并不断更新财务资料。同时今年要研究推进股票发行注册制改革方案,对此证监会都予以鼓励和支持。

证监会在发行监管问答中明确,首发企业可以根据自身意愿,在沪深市场之间自主选择上市地,不与企业公开发行股数多少挂钩。据了解,目前上海主板和深圳中小板适用的法规和发行条件完全一样,但此前两者之间约定按企业发行股数多少划分上市地。张晓军称,这种做法不尽合理,需要进行调整。尊重企业自主选择上市地的权利,符合市场化和法制化原则,有利于沪深交易所提高服务效率与能力。下一步证监会审核部门将按照沪深交易所均衡的原则开展首发审核工作。

A02 财经要闻

央行官员:互联网金融 可采取注册制管理

人民银行调查统计司副司长徐诺金28日表示,开展互联网金融一定要有准入管理,可以采取注册制。互联网金融监管要侧重交易秩序,互联网金融企业要自担风险,鼓励充分竞争,反对垄断。

A02 财经要闻

城镇住房保障条例 公开征求意见

意见稿提出,对住房困难的最低生活保障家庭等住房救助对象优先给予保障。意见稿从规划与建设、保障性住房的申请、使用与退出、租赁补贴、社会力量参与、监督管理和法律责任等方面对城镇住房保障工作进行了规范。

A02 财经要闻

中信银行: 正积极研究优先股发行

中信银行行长朱小黄28日表示,目前该行正积极研究优先股发行的相关事宜。大股东整体上市对该行影响总体上是积极的,对该行国际化战略实行会带来正面作用。

A02 财经要闻

民生银行去年净利润 增长12.55%

民生银行年报显示,该行2013年实现归属于母公司股东的净利润422.78亿元,同比增长12.55%。平均总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为1.34%和23.23%。

外贸转型陷困局 市场化服务松绑企业

□本报记者 杜雅文 张莉

“现在做外贸的形势真的变了,企业做大会亏钱、订单拿多有风险、贴牌货物利润低,加上用工、物流、融资,每个环节的成本都在上涨,几乎每天都有人退出外贸这个行业,实在撑不下去了。”不少在广东经营外贸公司的民营企业老板们对自己所在的行业越发显得“焦虑万分”,这些曾活跃在珠三角区域、引领“中国制造”走向世界的外贸群体如今却深陷转型的困局中难以自拔。

据中国证券报记者了解,在外需市场尚未复苏背景下,不断上涨的用工、流通成本令传统代工模式难以为继。对于当前中国严峻外贸形势而言,提升产品附加值谋求突围尚需探索,管理政策松绑、引入市场化公共服务平台正成为外贸企业转型的有效方式。

外贸企业困局难破 “小微化”趋势明显

新派电子(深圳)有限公司负责人刘莫圣认为,今年1、2月的外贸形势严峻,是因为有春节等季节性因素,预计3月底到4月将开始恢复正常,但总体而言订单量一年比一年下降。

外贸形势严峻,用工荒更是雪上加霜。(下转A02版)



Getty、CFP图片 制图/尹建

■ 今日视点 | Comment

最坏时候可能正在过去

48%,比上月下降0.2个百分点,前两月均低于临界点。从投资、消费、工业增加值等数据看,一季度GDP增速很可能跌破7.5%,甚至有观点认为十分接近7%,相关上市公司尤其是中小公司的业绩难免会受到影响,债务违约事件的发生等更是加深了市场对于经济前景的担忧。

不过,应当看到,稳增长政策正在开始发力,政府也有能力让经济运行维持在合理区间,不滑出底线和影响到就业。一个明显表现是,城投债发行量已经从2月下旬开始明显放量,3月可能接近过去几年单月发行量的峰值,这将有效对冲今年以来非标资产扩张受限、社会融资额增速偏高对于经济增长的约束。另外,国六条”的实施将对于优化融资结构、提高直接融资比重和防范金融风险产生积极效果。

年初以来,唱空中国经济的声音不断,尽管有渲染悲观情绪之嫌,但从数据看,宏观经济形势的确不利。PMI分项数据显示,1月从业人员指数为48.2%,比上月下降0.5个百分点,2月从业人员指数为

管理层近日提出,要围绕破解城乡和城市内部二元结构、缩小区域发展差距、调整产业结构等要求,加快重点投资项目建设。实际上,今年以来财政政策还并不是很积极,但反过来看,这意味着稳增长政策还有很大可以发挥的余地。

从资金面看,随着季末效应减退,资金价格将逐步回归正常轨道,货币政策宽松的概率高于收紧的概率。央行正回购近日由仅有28天期操作重回28天期、14天期两个品种同时操作,这直接打消了市场此前对于重启央票发行的担忧。另外,国六条”的实施将对于优化融资结构、提高直接融资比重和防范金融风险产生积极效果。债务风险凸显背后的关键原因是直接融资渠道不畅,实际经济杠杆率偏高,直接融资大

门的进一步敞开则将有利于化解债务风险和降低实际经济的融资成本。证监会近日表示,鼓励企业到全国中小企业股份转让系统挂牌或海外发行上市,这意味着未来市场扩容的压力可能低于预期。

随着宏观形势的变化,市场投资风格预计也会发生变化。业绩稳定、具有估值优势的大盘蓝筹将受到投资者的欢迎,优先股试点将降低银行的再融资压力,房地产再融资大门打开有利于相关上市公司在新的房地产周期中把没有融资优势的公司甩在后面。但大盘蓝筹的上涨并不意味着小盘股的继续普遍回落,在经历挤泡沫之后,小盘股的走势预计将出现分化,LED、环保、信息安全等具有基本面支撑的板块可能依然会受到追捧。

A叠 / 新闻 16 版
B叠 / 信息披露 396 版
金牛理财周刊 16 版
本期 428 版 总第 5998 期
2014 年 3 月 29 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

A02

财经要闻

证监会:吸引境外长期资金 进入资本市场

证监会新闻发言人张晓军28日表示,证监会将逐条逐项分解落实国务院常务会议就促进资本市场健康发展提出的工作部署并明确时间进度。将继续与有关部门加强协作,推动相关外汇管理和所得稅政策的进一步完善,创造更加便利的投资环境,吸引更多境外长期资金进入我国资本市场。



01 周末特稿

减仓成长 加仓债券 机构急转防御发生“踩踏”



“幸亏稍微提早一步减仓,躲过一场浩劫。”看到本周最后一个交易日创业板的表现,基金经理李宏(化名)对自己此前的投资策略颇为满意。“那些涨幅过大,尤其是涨幅明显超过基本面变化的成长股都被减持了。”

01 名家连线

徐高: “稳增长”发力 先破后立难行

今年前两个月的数据较为悲观,市场并不看好一季度的整体经济形势。光大证券首席经济学家徐高在接受中国证券报记者专访时预测,一季度GDP增速几乎肯定会跌破7.5%。不过,国务院已传递出很强的稳增长信号,相关政策已经开始发力,这些措施有望在二季度见效。

04 机构解盘

蓝筹启动待时机

2014年经济开局乏力,管理层会否出台措施保增长?蓝筹股屡次上冲无功而返,蓝筹行情何时到来?本期财经圆桌邀请瑞银中国区首席经济学家汪涛、新时代证券高级投顾陈礼伟和海通证券高级投顾黄伟三位嘉宾,就此展开讨论。

08 海外视野

格罗斯 债券天王“走背字”

曾担任太平洋投资管理公司(PIMCO)资产托管人的威廉·波普乔伊,日前对PIMCO董事长兼首席投资官格罗斯的年薪问题发起难题。投资失利、市场质疑、重要搭档兼“内定继承人”闪电离职以及有争议的高薪,年近古稀的格罗斯这几年可谓“背到家了”。

09 理财风尚

快捷支付“暗战”升级 消费者遭“池鱼之灾”



目前银行与支付宝的“暗战”仍在升级,而各方都摆出了自己的道理和考量,但是如果双方的“拉锯战”侵害了消费者的利益和用户体验,对于银行和互联网金融机构都“不划算”。不过,专家和银行业业内人士指出,互联网金融要面对的一大挑战就是来自网络支付安全方面,预计未来相关的争论仍将持续。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

国外统一刊号:CN11-0114(周一刊)

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

本社地址:北京市宣武门西大街甲1号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zcb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:尹建 美 编:马晓军