



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 32版
B叠 / 信息披露 36版
本期68版 总第5912期
2013年12月11日 星期三



牛基金APP



金牛理财网微信号 jinniu168



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

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

今日关注

城镇化机遇

- 城镇化新蓝图蕴含投资主线
- 发展县域经济为根本支撑点
- 西部城镇化谋定“新丝路”

A03 / 焦点

国资委或建立三类国资管理平台

明年将启动一至两家投资控股公司试点

□本报记者联合报道

中国证券报记者10日获悉,在国资监管体制方面,下一步可能建立三类国有资本管理平台,即产业投资公司、国资投资控股公司、国资运营公司,数量在几家至十几家,分别侧重产业发展、资本投资、股权投资,明年将启动一至两家投资控股公司试点。此外,央企改组为投资公司的门槛目前正在研究设定中。

三中全会提出,完善国资管理体制,组建若干国有资本运营公司,支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。

据了解,下一步国资监管体制的改革是除政策性国企如中储粮、中储棉以外的国有资产放到国资管理平台上,可能采取的路径是建立三类国资平台。

一是产业投资公司,为国有独资,用以发展自然垄断性、保障性的产业,只发展一个主业,强调保障、公益功能,公司拥有研发技术、创新力量,如中石油、中石化、电信。

二是投资控股公司,更强调投资功能。模式类似华润、国开投、保利、招商局、中化集团,即一个集团公司下属若干多元化业务,包括能源、地产、医药、金融等,不是产业运营型,而更多考虑投资效益最大化。

三是国资运营公司,着重股权投资,可持有多家企业的股权,如上市公司股权需要流动,可将其股权放到运营公司。

其中,产业投资公司、投资控股公司均属于国资投资公司,彼此之间可能有动态调整。

在央企层面,平台公司的数量将远远少于现有央企。据了解,因设立国资管理平台的缘故,国企的并购重组进程会加快,将来可能将几家至十几家投资控股公司与几家国资运营公司。(下转A02版)

备战新三板扩容 券商开打价格战

经过几年的期盼和布局,多家券商都铆足了劲准备迎接新三板的春天。然而,也有个别券商为抢占市场份额不惜开打价格战,甚至零收费揽客。多家券商负责人表示,未来新三板业务带来的一定是产业链机会,考验的是券商综合实力,不论是挂牌承揽还是交易等环节,打价格战都不可持续。(详细报道见A07版)



CFP图片 制图/尹建

今日视点 | Comment

积极财政政策宜逐渐淡出

□本报记者 张朝晖

随着中央经济工作会议的召开,各方期待明年宏观经济政策如何定调。从此前执行了五年之久的积极财政政策“缺席”中央政治局会议可以看出,财政政策似乎在有意“去积极化”。观察人士表示,实施积极的财政政策是特定条件下采取的特定政策,从中、长期来说,应当坚持财政收支基本平衡的原则,逐步缩小财政赤字。

本轮积极财政政策肇始于2008年11月,为对冲次贷危机导致的经济增速下滑,我国适时启动了4万亿元政府投资来刺激经济增长,采取了财政和货币“双宽松”的宏观调控政策组合。2011年之后,经济增长目标在抑制通胀的同时保持经济平稳增长,实行了积极的财政政策和稳健的货币政策组合。

从当前形势分析,虽然国家仍在继续沿用积极的财政政策,但并没有在积极上面再加码。2013年中央财政赤字实际上只是在2012年的基础上保持大致稳定,并未大幅扩张。截至2013年6月,财政支出同比增速回落已持续一年左右时间,从年同比增长24%左右回落到年同比增长10%左右。这说明财政政策的重点已从稳定经济增长逐渐向提高经济增长质量和效益转变,与日后扩张政策淡出相衔接。

积极财政政策主要用增加财政赤字、扩大支出的方法,拉动国内经济增长。但其后果是财政赤字长期高位不下,加上日渐形成的庞大地方隐性债务风险,易诱发财政风险。同时,依照中国既有经济增长模式,“宽财政”的结果基本上会导致政府主导的投资扩张。同时,在政府掌握大部

分资源,且国企容易获得这些资源的情况下,将在一定程度上对民营经济、私人投资形成挤出效应。另外,明年通胀压力不容小觑。如果仍旧实施积极的财政政策,投资拉动下的需求增长将使得稳健的货币政策效果大打折扣,不利于政府主动管理对通胀的预期。

中央政治局会议“忽略”执行了五年之久的“积极财政政策”这一提法,透露出的政策信号是,未来中央将更加强调改革和结构调整,更加注重经济增长的质量和效益。未来比较适合的组合可能是在坚持稳健货币政策的前提下,在合适时点将财政政策也转向稳健。虽然短期内可能会增加“带胀”风险,即在一、两个季度内经济会呈现增长放缓而通胀难消的局面。但随着国内货币政策效应的释放和外围国家宽松政策的逐步退出,通胀的逐渐平

复可期。在此情况下,消费内需才有望接力投资内需,启动新一轮经济增长。如果继续留恋“宽财政”和投资拉动的经济增长模式,则经济硬着陆风险会在“高增长、高通胀”状态下不断累积,最终可能逼出矫枉过正的过度紧缩措施,造成经济的大幅波动。

当然,未来财政政策在淡化“积极”色彩的同时,应该更侧重财政支出结构的优化。重点是围绕十二五期间加快生产方式转变和改善民生进行,这就需要在加大投入的同时配合机制创新及转变。首先是结构性减税。十二五期间结构性减税中主要是增值税扩围,减少第三产业重复征税。其次是财产税的引入,首个需要完善的是房地产税,这将在一定程度上缓解地方债务风险。此外,在财政支出结构上,向农业、公共医疗、社保、教育等方面倾斜。

市场

指数摆“四星阵” 资金捧蓝筹股



目前,市场正在等待经济工作会议做出新的指引,信号明朗前预计震荡格局还将延续。而综合来看,不论是对于数据的解读还是久盘必跌的魔咒,后市都可能面临阶段性调整风险。因此,等待政策信号,规避风险,布局冬播或是当下可行之选。由于优质蓝筹股具备业绩和估值优势,进可攻退可守,因此在当前的震荡观望期更具配置价值。

A12 市场新闻

国金证券融券余额超融资余额 多空博弈 融券首当主角

统计显示,自11月18日以来的16个交易日中,有12个交易日国金证券的融券余额都大于其融资余额。显然,这颠覆了以往融券力量“微弱得可以忽略不计”的传统印象,在多空对决的战场,融券开始发挥更重要的作用。

A13 衍生品/对冲

汇添富基金 基金投资有风险

首只场内T+0货币基金

添富快线 519888

买卖代码: 519888

汇添富收益快线货币市场基金

热线: 400-888-9918

今日报道 | Today's news

打新基金抢发 第三方定制欲分羹 A08 基金/机构

保壳进入倒计时 S*ST华塑7500万转让三公司 A09 公司新闻

回眸股指期货三十年: 从金融创新到市场基石 A17 特别报道

2013年常州滨湖建设发展集团有限公司

公司债券发行

发行人 常州滨湖建设发展集团有限公司

主承销商 中国银河证券股份有限公司 CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED

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 中银国际 黄海勇

18:00-18:25 赢家视点 平安证券 罗晓鸣

中国证券报资讯产品官方旗舰店 www.csll.cn 400-602-9868

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:zsb@zsb.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

中國證券報 CHINA SECURITIES JOURNAL

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,客观公正、敢于担当,敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场每一次脉动,每一个起伏

中国证券报 —— “可信赖的投资顾问”

*《中国证券报》邮发代号1-175,年定价480元 *《中国证券报·周末版》邮发代号81-175,全年定价96元
 *各地邮局均可订阅 *发行热线:010-63070317 010-63070324