



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/gzqbs

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 8 版
B叠 / 信息披露 20 版
金牛理财周刊 16 版
本期 44 版 总第 5956 期
2014 年 2 月 8 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



三四线城市楼市崩盘个案或增加

中国证券报 7 日刊发题为《C 县故事: 房地产先行的城镇化“病人”》的报道, 引发业界关注。部分机构和专家表示, 目前很多三四线城市存在住房存量较大等问题。如不能有效缓解这一问题, 今年部分城市楼市可能面临崩盘的风险。

A02



发改委: 改造提升制造业
推动服务业大发展

发改委 7 日表示, 2014 年将加快完善产业发展的相关政策和市场环境, 促进制造业、服务业等产业转型升级, 包括发展高端制造业、推动生产性服务业向中高端发展等。

A02

财经要闻

国务院决定建立 统一的城乡居民基本养老保险制度

国务院总理李克强 2 月 7 日主持召开国务院常务会议, 听取关于 2013 年全国人大代表建议和全国政协委员提案办理工作汇报, 决定合并新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险, 建立全国统一的城乡居民基本养老保险制度。

理财周刊
MONEY TIMES

01 周末特稿

外资抢配中国权益类资产



一位香港投资机构高管告诉中国证券报记者, 看好中国权益类市场的海外资金处于“饥渴”状态。目前无论是机构还是个人, 对中国权益类资产普遍处于低配, 换句话说, 他们的仓位比例有很大提升空间。来自印度、欧洲、中东等机构的热情劲儿尤其让人吃惊, “有的甚至在产品尚未发行时, 就把钱打到基金公司账上。”

01 名家连线

刘煜辉: 马年投资就看流动性

广发证券首席经济学家刘煜辉表示, 在当前债务杠杆快速上升、产能严重过剩的大背景下, 不存在大规模放松流动性的条件。央行缺乏能够有效降低长期利率的手段, 最可能通过创新流动性管理方式来平复货币端的季节性剧烈波动。2014 年影响投资机会的主要变量在流动性。

04 机构解盘

马头行情不悲观 二月反弹或可期

马年首个交易日, 股指先抑后扬, A 股 2 月能否走出春季攻势? 本周财经圆桌邀请广发证券策略分析师陈杰、海通证券策略分析师荀玉根以及东北证券策略分析师沈正阳三位嘉宾, 共同展开讨论。

08 海外视野

“技术宅男”纳德拉掌舵微软

巨无霸美国微软公司本月将迎来公司 30 多年历史上第三位首席执行官, 也是第一位印裔舵手——微软原云计算和企业业务主管萨蒂亚·纳德拉。今年 46 岁的纳德拉已在微软供职 22 年, 为人谦逊低调、行事踏实高效, 使他成为接替前任掌门史蒂夫·鲍尔默的最热门人选。

09 理财风尚

生肖“马票”料高开低走



进入马年, 邮票市场上跟生肖有关的各种藏品成为投资者关注的重头戏。尤其是生肖邮票, 引无数投资者“竞折腰”。第三轮“马票”的单张价格与最低时相比已上涨近 5 倍。业内人士认为, 由于发行量增加, 邮政库存尚未充分释放, “马票”价格料难改高开低走局面。

□本报记者 任晓

国家外汇管理局 7 日公布的数据显示, 去年四季度及全年我国国际收支继续呈“双顺差”格局。业内人士认为, 在美联储逐步退出量化宽松政策背景下, 跨境资本流动在 2014 年可能会波动明显。

2013 年四季度, 我国经常项目顺差 3054 亿元人民币(折合 498 亿美元), 其中, 按照国际收支统计口径计算, 货物贸易顺差 7088 亿元人民币, 服务贸易逆差 1481 亿元人民币, 收益逆差 2334 亿元人民币, 经常转移逆差 218 亿元人民币。资本和金融项目(含净误差与遗漏, 下同)顺差 4963 亿元人民币(折合 810 亿美元), 其中, 直接投资净流入 3621 亿元人

A02

财经要闻

保监会成立保险业 全面深化改革领导小组

保监会 7 日召开党委扩大会议, 研究部署保险业贯彻落实中央关于全面深化改革战略决策的各项任务。保监会党委决定成立保险业全面深化改革领导小组, 由保监会党委书记、主席项俊波任组长。

A02

财经要闻

美国 1 月新增 非农就业人数低于预期

美国劳工部 7 日公布, 1 月美国新增非农就业人数 11.3 万人, 远低于此前分析师普遍预计的 18.5 万人。去年 12 月新增非农就业人数上修至 7.5 万人。

A02

财经要闻

恒顺醋业 去年净利 3911 万元

A 股上市公司马年首份年报出炉。恒顺醋业 8 日公布的 2013 年年报显示, 2013 年公司实现净利润 3911.55 万元, 实现扭亏为盈。

A02

财经要闻

陕西煤业大股东 增持 1059 万股

陕西煤业 8 日公告, 公司控股股东东陕煤化集团 7 日增持公司 1059 万股。根据当日陕西煤业成交均价估算, 陕煤化集团此次增持耗资约 4300 万元。

今日视点 | Comment

中国吸引资本流入底气不减

演化成货币危机甚至局部金融危机。

而对于中国来说, 上述风险均处在可控范围之内。从债务比率看, 截至 2013 年 9 月末, 我国外债余额为 8229.18 亿美元, 与当期外汇储备的比率为 22.47%, 尽管短期外债占比为 70.49%, 但这部分外债大部分具有真实的进出口贸易背景, 短期外债风险仍存在一定升值动能。2013 年人民币对美元中间价创 41 次新高。尽管最近几个交易日人民币对美元即期汇率出现下跌, 但对欧元、英镑等主要货币呈现小幅升值, 海外无本金交割远期外汇市场(NDF)上, 1 年期美元/人民币成交情况与 2013 年 12 月相比并无明显变化, 表明投资者预期人民币近期汇率将保持平稳。

还应看到, 美联储逐步退出量化宽松政策, 未必全然意味着资本将回流美国, 对包括中国在内的部分新兴经济体也未必是坏事。观察 1960—2012 年的美国和人

民币、重启和创新回购, 及早出手化解或预防可能再度出现的流动性紧张局面。

更重要的是, 中国虽然主动下调经济增速, 但在全球经济体系中仍一马当先, 全面深化改革带来的改革红利将不断释放, 令国际资金看好人民币资产, 人民币汇率仍存在一定升值动能。2013 年人民币对美元中间价创 41 次新高。尽管最近几个交易日人民币对美元即期汇率出现下跌, 但对欧元、英镑等主要货币呈现小幅升值, 海外无本金交割远期外汇市场(NDF)上, 1 年期美元/人民币成交情况与 2013 年 12 月相比并无明显变化, 表明投资者预期人民币近期汇率将保持平稳。

还应看到, 美联储逐步退出量化宽松政策, 未必全然意味着资本将回流美国, 对包括中国在内的部分新兴经济体也未必是坏事。观察 1960—2012 年的美国和人

资本流动可以发现, 除在 2008 年出现 8665.71 亿美元的资本回流外, 其他年份均为资本流出, 整体上看美国国内资本在海外寻求投资机会的动力更强。美联储有序退出量化宽松的前提是美国经济恢复增长, 风险偏好的改善也将驱动资金继续流向有持续增长动力的新兴经济体, 而中国无疑是最好的投资标的区域之一。

当然, 新兴市场经济体货币危机正在发酵, 美联储量化宽松退出的短期和中长期影响仍需要仔细观察, 对可能带来的金融市场资金成本变化和对中国资本流动和宏观经济带来的挑战不能掉以轻心。尤其是人民币交易特性逐渐增强, 一旦出现升值预期分化或转向, “双顺差”格局很可能被打破。因此, 要加强对跨境资金双向监测, 做好预案, 探索更多市场化工具, 针对可能出现的风险及时进行调控。

A叠 / 新闻 8 版
B叠 / 信息披露 20 版
金牛理财周刊 16 版
本期 44 版 总第 5956 期
2014 年 2 月 8 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

本社地址: 北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编: 100031 电子邮箱: zzb@zzb.com.cn

发行部电话: 63070324

传真: 63070321

本报监督电话: 63072288

专用邮箱: ycjj@xinhua.cn

责任编辑: 吕强 版式总监: 毕丽雅

图片编辑: 尹建美 编: 马晓军

A02