



新华社主管主办
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

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 28 版
本期 52 版 总第 5964 期
2014 年 2 月 18 日 星期二



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

纳指5年涨220% 互联网新贵异军突起

上周纳斯达克综合指数创14年新高。在经历科网泡沫破灭后,纳市领头羊已变为谷歌、脸谱、亚马逊等颇具“软实力”的互联网公司,以及苹果这类“软硬通吃”的科技新贵。

A04



分级基金A份额迎来小阳春

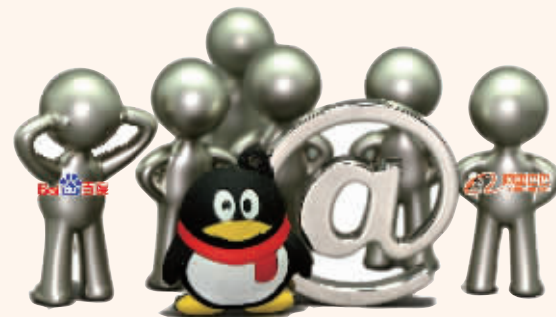
在流动性回暖等因素推动下,债券市场近期迎来反弹,分级基金A份额纷纷上涨。春节后,截至2月14日,39只标准指数股票型分级A份额平均上涨2.07%。

A06

焦点

A03

互联网加速渗透 “企鹅”概念走俏



分析人士指出,在移动互联和大数据时代,互联网企业通过开放式平台正逐步渗透餐饮、教育、旅游等领域,并迅速将其影响力从一线城市扩散至二三线城市。以腾讯为代表的IT大佬需要不断推陈出新,将这场互联网革命进行到底。

机构天下

A05

网贷身陷危情时刻 联盟四起“占山为王”

一边是动辄20%以上的收益率,令网贷参与者欲罢不能;一边是数十家网贷平台倒闭、老板跑路、提现困难凸现,甚至牵涉到非法集资、洗钱……围绕网贷的全国性监管办法尚在制定之中,部分地区已开始尝试相关监管和自律,各地联盟、协会四起,争夺话语权。

上市公司

A07

苏宁云商获保险代理牌照

苏宁云商已获批保险代理牌照,成为商业零售领域第一家具有全国专业保险代理资质的公司。公告显示,苏宁保险销售有限公司由苏宁云商集团股份有限公司与第二大股东苏宁电器集团共同出资设立,注册资本1.2亿元。

中国证券报·中证网 中证面对面



A股春季攻势能持续多久

嘉宾:

南方基金首席策略分析师 杨德龙
圆融方德高级研究员 尹国红

时间:今日 16:30-17:30



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: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:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

两会前瞻系列报道之三

地方政府将被赋予更多先行先试权限 金融机构将进一步参与其中 土地改革有望加快推进

□本报记者联合报道

随着各地密集启动土地改革措施,土地改革将在两会前后迎来重要窗口期。中国证券报记者近日获悉,国土资源管理部门正在研究土地改革思路框架和试点工作,拟报批后实施。由于土地改革与城镇化进程息息相关,因此,业内人士普遍预期,上述方案将很快出台。在两会后,

土地改革相关政策可能将有所突破。未来土地改革大方向已逐渐明确。其中,地方政府将被赋予更多先行先试权限,地方试点将呈“多点开花”局面。在土地流转过程中,银行、信托等金融机构将在土地评估、抵押贷款等方面进一步参与其中。

部分土改政策或破局

2014年以来,有关推进土地改革的尝

试逐渐增多。从各地披露的信息不难看出,不少地方政府已在集体经营性建设用地流转、征地制度改革、宅基地使用登记制度等领域先行启动试点,土地改革试点范围正不断扩大。

在已结束的地方两会上,各省份对今年土地改革相关目标、路径等作出部署。分析人士认为,今年土地改革将呈“多点开花”局面。

全国两会召开在即,政策层面有望迎来利好。业内人士认为,全国两会通常是各项政策突破口。今年两会期间,土地改革将受广泛关注。若推进顺利,部分政策可能在两会后实现破局。

从改革路径上,土地改革大原则已确定。在2014年全国国土资源工作会议上,国土资源部部长姜大明提出,要守住底线、试点先行。(下转A02版)

A02 财经要闻

《土壤环保行动计划》 近期将上报

消息人士表示,《土壤环保行动计划》已在环保部专题会议上通过最后审议,将于近期正式上报。土壤污染防治法也有望在今年正式颁布实施。一系列政策将推动国内土壤修复产业全面启动。

A10 市场新闻

百元股变迁 强化“新”逻辑

分析人士表示,百元股的变迁体现出市场偏爱新兴产业的“新”逻辑。在行业景气度提升和改革深入推进的背景下,新兴产业股仍将是强势牛股的聚集地。



今日视点 | Comment

终结信托违约“兜底”尚需惊险一跃

□本报记者 张朝晖

吉林信托陷入兑付危机。在经济增速下行背景下,此类问题将不断浮现,刚性兑付这一信托魔咒终将被打破。影子银行市场“野蛮生长”并迅速扩大,其根源在于对市场风险的零容忍,价格与风险无法匹配导致金融价格信号失真,参与各方在无视金融风险下的盲目扩张最终将可能引发中国版的“次贷”危机。

其实,信托项目出现违约本是正常的

事情,正如银行不良贷款一样,在法律信托关系上,信托财产不属于信托公司固有财产,也不属于信托公司对受益人的负债,因此信托公司没有产品兑付义务,也未进行严格的资本管控和提取充足的的风险准备。

但现实是,在信托业存在刚性兑付的潜规则。有统计显示,2012年以来,出现违约风险的信托产品共有20款。但最终所有项目完成刚性兑付,采用手法不外乎是用时间换空间”。在今年流动性预期偏紧、

我国经济增速下行、信托管理资产规模快速上升大背景下,信托行业将难以支撑持续的刚性兑付,这种拖延式魔法魔法终将露出马脚。

首先,信托计划的期限大多在2年左右,2012年以来的信托计划将集中到期。据测算,2011年单季平均发行量在8000亿元左右,而2012年单季发行在1.13万亿元,2014年到期兑付压力较2013年显著增长。根据2013年我国信托业三季度统计数据,信托行业净资产2356亿元却支撑着

10.13万亿元的信托资产,杠杆率升至43倍。此外,2009年以来,单一信托规模越来越大。像诚至金开1号的优先级规模高达30亿元的情况并不鲜见,再加上复杂的债务关系,寻求拍卖处置资产难度较大。

刚性兑付魔法无外乎找到增量资金兜底,局部、单点式的风险可让股东方或资产管理等专业公司接盘并处置资产,但一旦经济增速下滑压力加大,系统性风险显现,矿权、土地拍卖不一定能由时间换来需要的空间。(下转A02版)

主题投资 私人定制

金牛客服V计划 路演活动2月20日隆重举行

把握“两会”主题投资黄金期 全面对接中证报优势资源 尊贵席位仅 10 名

15999618727 · 13554740518 · 13570894903 csl007@vip.163.com 详情请登录中证报资讯官方旗舰店 <http://www.csii.cn>