



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



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqs>

中國證券報

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 20 版
 金牛基金周报 16 版
 本期 52 版 总第 5993 期
 2014 年 3 月 24 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai



多空交织 股市进入折返跑时间

沪综指上周五以一根放量长阳扭转了此前的颓势,重新站上2000点整数关口。从目前的市场格局看,政策面预期角力基本面风险,多空资金博弈加剧,短期市场波动或将明显剧烈。

A09



基金经理捕捉风格切换“领头羊”

多位基金经理表示,优先股试点消息的明确具有重大意义,或就此拉开市场“风格切换”的大幕。在蓝筹股中,具备优先股试点条件的、估值已经明显处于历史低位的个股,有望成为此波估值修复行情的“领头羊”。

金牛基金周报






智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
 详情: 23555 www.jinowang.com.cn

财经要闻

A02

京津冀自贸区规划或近期出台

中国证券报记者日前获悉,京津冀协同发展相关自贸区规划有望近期出台。专家分析,京津冀自贸区的“主战场”很可能在京唐港和曹妃甸,与之相关的诸多实质性政策措施有望在未来两个月陆续落地。

焦点

A03

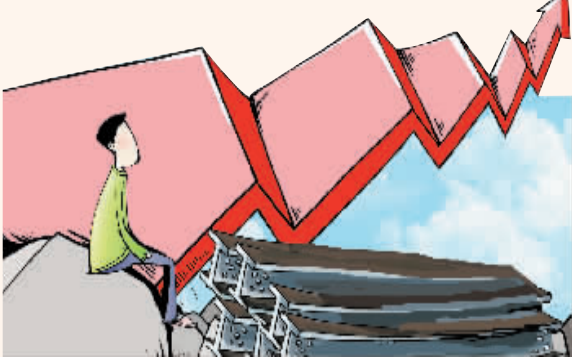
优化募投监管 压缩寻租空间

证监会近日发布完善新股发行改革相关措施。分析人士认为,新制度的发布意味着新股发行制度改革在市场化、法治化道路上的又一次迈进,是向注册制改革方向的一次有效过渡。在未来的新股发行制度改革过程中,不排除会根据新情况出台一些更新改进措施的可能性。

期货大视野

A07

“冷”现货遇上“火”期货 炒熟“夹生饭”？



多位钢铁业人士接受中国证券报记者采访时表示,金融市场对价格的影响力不断增强,期货价格往往领先现货价格运行,热轧卷板下游应用领域相对其他品种更为广阔,包括汽车、造船、五金、机械等行业,热轧卷板期货上市将会成为钢企、钢贸易商以及下游用户企业的有效风险管理工具。

公司新闻

A08

中国石化去年净利增长5.8%

中国石化23日晚公布2013年年报。公司2013年实现营业收入28803.11亿元,同比增长3.4%,实现归属于上市公司股东的净利润671.79亿元,同比增长5.8%;基本每股收益0.579元。公司拟每股派0.15元(含税)。

前沿视点

A13

高善文：余额宝们不会抬升贷款利率

通过微观理论模型推演存款利率放开的影响,得到的的是最为惊人和最为反直觉的推论:存款利率放开以后,贷款利率不升反降。给定短期内实体经济的信贷需求、给定银行贷款投放结构,在存款利率上升以后,银行获得的存款数量增加,贷款市场上可供投放的资金量更大,驱动贷款利率下行。



中证网 视频节目
 09:00—09:03 **中证独家报告**
 12:00—12:20 **股市午间道**
 民生证券 叶志刚
 18:00 18:25 **赢家视点**
 国信证券 吕少东



买基金 选中银
 中银基金管理有限公司
 Bank of China Investment Management
 400 888 5566 www.bocim.com

休刊启事

根据国家有关2014年节假日休假的通知和沪深交易所清明节休市安排,本报4月5日起休刊,8日恢复正常出报。

本报编辑部

社评 | Editorial

用市场化方法解决市场的问题

面对市场关切的新股发行、优先股和创业板政策等问题,证监会日前推出组合拳。这些政策并未像此前市场猜测的那样套上行政管制的绳索,而是祭出更具弹性的政策放手市场博弈。当然,这次改革绝非终点——新股发行正处于注册制改革过渡期中,部分带有过渡性质的政策还需改进,对市场上的种种猜测和问题,唯有用市场化的方法才能解决。

在证监会发布的一揽子政策中,新股发行政策的微调广受关注,细看政策本身不难发现,此前市场广泛猜测的通过行政管制约束新股的措施并未出台。

相比之下,此次改革措施更具弹性,取消超募红线,出现了“适当放宽募集资金使用限制……但应当说明合理性”、“促进新股发行合理定价”等提法。

中国证券报认为,这一现象背后是证监会监管思路的调整。今年新股发行重启以来,正因为此前政策通过各种规定严禁超募,一些极端定价案例纷纷出现。面对这种情况,证监会便计划对新股政策进行微调,但“应该怎么调”却是个容易陷入“抛下葫芦浮起瓢”怪圈难题。

在今年两会期间,面对记者抛来

的关于如何限制新老股比例、超募多少合适等问题,分管发行工作的证监会副主席姚刚一连抛出多个反问:“市场希望证监会做什么样的规定?希望新老股比例和超募等作出限制吗?如果限制,什么样的比例是合适的?证监会出台明确的比例限制,拟上市公司贴线发行就合理吗?这些问题都需要统筹考虑。”对“一发而动全身”的新股发行措施,姚刚的反问其实已暗示证监会不太可能再用划定门槛的硬手段来加以完善。

面对证监会对于“适当”和“合理”

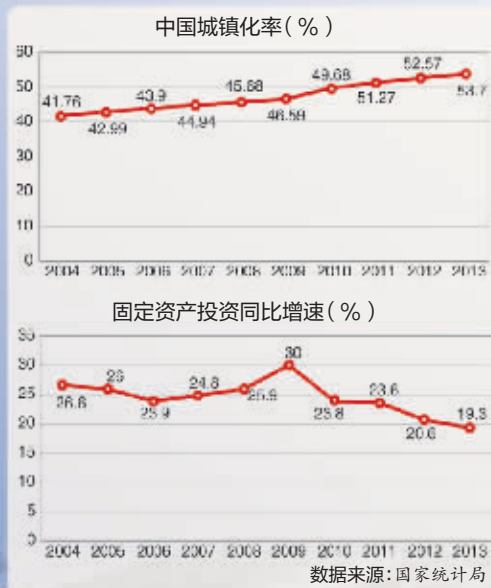
监管措施的表述,有市场人士认为用行政管制都没有解决的问题,是否取消管制就能解决?在“适当”和“合理”没有一定之时,弹性规则是否给监管部门更多管制空间?此次微调中限制老股转让,完善网下配售等细节是否与市场化方向相悖?

对此,应看到市场的问题唯有市场才能解答,证监会监管思路转型为大势所趋。证监会面对的是一个“千奇百怪、千姿百态、不一而足”的市场。自然,这样一个市场不能也不可能用一刀切的行政管制进行监管。(下转A02版)

王建:中央政府应为城镇化投资主力

收入分配改革“牵一发而动全身”

□本报记者 陈莹莹 实习记者 张爽



新华社、Getty图片

制图/韩景丰