



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
xhszbz



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 80 版
本期 104 版 总第 6000 期
2014 年 4 月 1 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai

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



一季度主动股基净值 平均下跌3.85%

今年以来截至3月28日,大盘下跌约3.51%。金牛理财网数据显示,同期主动型股票基金净值平均跌幅为3.85%。

A06



4月股市:结构风险释放 警惕“大小通杀”

展望4月股市,小盘成长股的结构性风险将进一步释放。如果风格转换进行得过于激进,需提防“大小通杀”的系统性风险。

A11

A02

财经要闻

深圳前海产业优惠目录 即将发布

前海管理局局长张备在3月31日召开的深圳前海合作区咨询委员会第二次会议上透露,前海产业优惠目录在国务院已完成审批程序,即将发文。外资股权投资基金等创新政策也有望近期落地。

A04

特别报道

房地产独大 产业空心化 燕郊 尴尬之城

去年末以来燕郊的房价滞涨、销售迟缓局面,至今仍未改变。相反,产业空心化导致的人口出行率高,正在带来不堪重负的交通压力。多年来,在整个京津冀版图内,燕郊始终未能找准自身位置,这也成为产业接续的障碍。

A09

公司新闻

保利地产去年 实现净利润107亿元

保利地产4月1日发布2013年年报,报告期内,公司实现营业收入923.56亿元,同比增长34.03%;实现净利润107.47亿元,同比增长27.36%。公司拟每10股转增5股、派发现金红利2.94元。

A14

货币/债券

“超宽松”退潮 债市步入调整期

展望二季度,随着流动性宽松程度渐趋收敛,市场交易热情逐渐降温,债市反弹行情或告一段落,存在一定调整风险。



今日视点 | Comment

财政政策微调力度有望加大

□本报记者 任晓

一季度经济增速不容乐观,或引发政策调控力度加大。既要保证经济增长不跌破底线,又强调转变经济发展方式、调节经济结构,财政政策应为主力。在从二季度开始实施的一系列稳增长措施中,财政政策可能将先行,在财政资金投放节奏、重点、规模等方面,微调力度有望加大。

今年的政府工作报告指出,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。今年拟安排财政赤字13500亿元,比上年增加1500亿元。业内人士认为,从规模上看,下一阶段,积极的财政政策有较大微调空间。

一方面,财政部数据显示,1至2月累计,全国财政收入24923亿元,比去年同期

增加2496亿元,增长11.1%。财政收支顺差累计7855.82亿元,较上年同期增加1534.82亿元。从1—2月财政收支现状而言,财政政策微调的“弹药”仍充足。

另一方面,1—2月,财政政策并不“积极”,财政支出力度偏弱。从财政支出/财政收入衡量财政支出力度看,1—2月该数值为0.685,明显低于2009—2013年实施积极的财政政策年份的均值水平。1—2月财政支出同比增速大幅下滑至6%。1—2月中央财政本级支出同比增长4.8%,地方财政支出同比增长6.2%,同2013年底相比有所下降。从单月支出增长看,2月财政支出增速下滑至-10.65%,是2013年7月以来最低水平。从财政支出分项数据看,财政支出主要体现在医疗卫生、教育与民

生相关行业。考虑到当前经济增速下行压力明显加大,当前财政支出力度偏弱,为年内实施各项稳增长政策预留空间。

具体而言,财政政策微调首先要加大财政对消费和投资刺激力度,扩大政府公共投资。可进一步增加中央预算内投资,重点投向保障性安居工程、农业、重大水利、中西部铁路、节能环保、社会事业等领域,以此实现短期保增长和长期调结构双重目标。

其次,平滑财政支出节奏有望成为财政政策微调的一部分。从历年预算执行情况看,财政支出进度均呈“前低后高”走势,一季度各月支出进度较慢,二三季度逐步回升,四季度进一步加快。去年这一特点尤为显著。去年12月,当月财

试水成果令人满意

2012年3月,全国社保基金理事会接受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元,委托投资期限暂定两年。

全国社保基金2013年6月公布的2012年年报首次披露了广东养老金委托投资的运营情况,这部分资金权益2012年末余额为1034.09亿元。媒体报道称,2012年,这部分资金的年化收益率达6.73%,明显高于同期的通货膨胀率。

中国证券报记者获悉,广东养老金委托投资运营的结果令相关各方均感到满

意。2012年和2013年两年的数据显示,这部分资金投资运营的收益率均远远超出双方约定的保底收益率。

相关人士表示,有关方面正在积极研究广东省养老金委托投资运营的成功经验。加强投资科学精细管理、促进社保基金筹集、完善地方养老金受托管理工作、加快基金管理法规范制度建设已被全国社保基金理事会纳入今年的工作重点。

试点是否扩大尚待研究

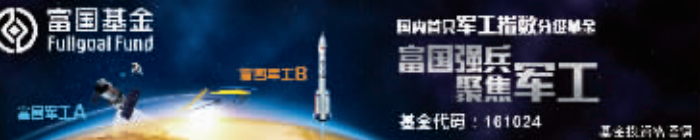
据媒体报道,此前,对于受托投资运营基本养老保险金的投资方向,(下转A02版)



新华社·Getty/图片 制图/尹建

广东养老金委托投资累计收益近百亿

□本报记者联合报道



焦点

A03

助力稳增长 社会融资或定向宽松



分析人士认为,本轮稳增长与保增长有所不同,不会采取大规模刺激举措,投资拉动重点在于基建投资和房地产投资。为满足投资项目的资金需求,中性货币政策内涵料发生微调,预计将通过定向宽松的方式保障项目实施。

研报深度

A07

新能源产业 将迎来电力发展结构性需求

中诚信国际认为,从国家能源发展政策、节能减排以及环保压力看,新能源产业将逐步迎来电力发展的结构化需求。由于配套政策不完善、并网消纳限制、环保及安全要求提高等因素,我国新能源发展出现结构性不平衡。核电和光伏发电完成“十二五”预期目标仍有一定压力。但核电项目审批的重启,短期内将大幅提升我国核电装机容量。

商品/期货

A15

运营压力加大 营业部不减反增 期货公司一天新开一家营业部

近年来,随着期货营业部成本增加、临柜开户取消预期的增强,期货营业部价值有所下降,裁撤营业部成为一些期货公司不得不面对的尴尬选择。中国证券报记者发现,2012年9月至2014年2月,期货公司营业部数量反而增加了301家,接近一天新开设一家营业部。



中证网
www.cs.com.cn

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

中国证券报·中证网 中证面对面



探寻国资改革投资主线

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

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:zzb@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