



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/gzgzb

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

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  
jinniuclai



## 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。

## 构建多层次大宗商品市场体系 扩大对外开放 加快混业经营 推进期货市场建设思路明晰

□本报记者 倪铭娅

业内人士日前向中国证券报记者表示,有关部门对推进期货市场建设已有较为明确的布局。期货市场建设将从构建多层次大宗商品市场体系、扩大期货业对外开放、加快混业经营提高竞争力三方面推进。

### 构建多层次大宗商品市场体系

业内人士表示,我国经济处于重要的转型时期,必须依赖与现货市场相配套的风险管理市场保障经济转型平稳开展,仅靠现有的期货市场难以满足庞大的现货市场对风险管理的多样需求,构建多层次大宗商品市场体系成为未来一段时间内亟待解决的问题。

作为多层次商品市场体系的重要部分,对投资者来说,期货市场准入范围有望进一步放宽。业内人士透露,期货市场需大量流动性保障定价有效性,期货交易所稳健的财务结构、完善的内部风险管理机制和较为严格的监管,对市场的风险事件有足够的掌控能力,所以应设定较宽的投资者准入范围。根据市场结构不同,期货市场可进一步划分为集中竞价的期货市场和做市商市场。

分析人士说,细化场外衍生品市场发展是多层次商品市场体系建设重点。业内人士称,下一步场外衍生品市场将向集中清算平台、机构间市场、区域性交易平台及中介机构柜台市场三个细分层次演变。

其中,对第三个层次区域性交易平台及中介机构柜台市场来说,其价格发现机制包括现货和远期,交易方式包括现货和互换。主要市场参与者为所交易品种行业内工商业企业,在信息披露充分和风险可控情况下,可考虑引入其他投资者。借鉴成熟市场发展经验,发挥金融机构创新能力,推动银行、券商、期货公司为这类市场提供定价、做市、开发新产品等服务。期货交易所可通过参股、控股方式与区域性交易平台展开合作;在产品设计上,引导区域性交易平台建立科学、合理的现货价格指数体系,从而为开发基于现货价格的产品奠定基础;在交易设施上,应推动建立集中清算平台为区域性交易平台提供清算服务,以降低市场中的对手方风险,从而为资信条件相对偏弱的中小企业参与中长期、较大规模的商品交易创造条件。(下转A02版)



新华社、Getty图片 制图/尹建

A03 焦点

## 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。

A07 研报深度

## 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机组容量。

A15 商品/期货

## 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。

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

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,又强调经济发展方式、调整经济结构,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、教育等与民

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对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控双重目标。

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来看,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

政支出投入超过2.5万亿元。通常四季度投入的财政支出对当年经济驱动作用不大。平滑财政支出加大前三季度财政投入十分必要。

平滑财政支出有助于平稳市场流动性。2013年市场流动性波动较大,财政支出变动是原因之一。前11个月,财政存款达4.47万亿元,较2012年同期大幅增加。这意味着,大量财政资金沉淀在央行,对金融市场影响相当于两次存款准备金调整,是年底“钱紧”和利率飙升原因之一。

今年,财政政策微调应在财政支出节奏上,尽量做到月度平衡,合理编制支出预算,使全年市场利率不至于大幅波动。财政部应与央行加强协调,央行公开市场操作也会充分考虑财政存款变动。

中国证券报·中证网 中证面对面

中证网 股事会  
www.cs.com.cn

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 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@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yjcg@xinhuanet.com  
责任编辑:吕 强 版式总监:毕丽雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰