



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
xhszbb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 64 版
本期 88 版 总第 6005 期
2014 年 4 月 9 日 星期三



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



不良资产处置声声急 银行资产保卫战步步惊

长三角“沦陷”、钢贸融资风险释放、房地产贷款风险加剧……当不良资产在各家银行的财务报表上大量“现形”之际，银行向债务人追讨欠款的诉讼也在如火如荼地展开。

A07



稀土收储量或高于预期 本周收储价格将出炉

产业在线稀土分析师告诉中国证券报记者，本轮稀土收储几经波折，终于尘埃落定。本周确定收储价格，新增企业自储，致整体收储数量发生变化。

A10

A02 财经要闻

上月QFII新开A股账户 环比增一倍

3月QFII新开22个A股账户，比2月增加1倍，比1月多5个。这是QFII连续28个月新开A股账户，总账户数合计661个。就其他类型的机构投资者而言，多数机构3月新开A股账户数超过2月和1月。

A05 海外财经

美科网股 短期料难拾升势

业内人士认为，在经历过过去3年的持续走强后，多数美科网股股价已见顶峰。高成长型股票的回落还会持续一段时间，需要一轮“降温”调整，以寻找新的方向。

A08 公司新闻

华数传媒 “让股放权”傍上巨头

华数传媒4月8日晚披露，拟向马云和史玉柱控制的杭州云溪投资合伙企业发行286,671,000股股份。云溪投资不仅将持有华数传媒20%股份，还有权提名2名非独立董事。同时，华数传媒控股股东华数集团与阿里巴巴集团宣布达成战略合作，共同布局文化传媒产业链。

A09 公司新闻

业绩持续高增长 传媒业并购潮将持续

截至4月8日，已有34家传媒公司发布2013年年报，业绩同比增长的有30家，占比高达88.23%；游戏、影视等子行业增长迅猛。事实上，业绩持续高增长的传媒公司俨然成了“唐僧肉”，不少传统企业开始跨界并购。

A14 货币债券

连续净回笼或将终结 资金面收紧风险有限

分析人士表示，尽管二季度开局伊始资金面面临较多不利因素，但在宏观经济持续走软的情况下，央行流动性操作不会过于严厉。在此背景下，短期市场资金面虽有可能有所趋紧，但收紧程度料将有限。

■ 今日视点 | Comment

电价市场化需突破体制藩篱

□本报记者 王颖春

国家发改委批复了云南直购电试点的输配电价，这意味着从政策制定者角度看，直购电仍是现阶段探索电力体制改革的可行方式。分析人士认为，电力体制改革不能仅停留在直购电试点上，不从根本上改变对现行电网的定位，不将竞价上网与输配分开统筹考虑，简单通过直购电试点，很难达到电力体制改革的预期效果。

2002年国务院印发的《电力体制改革方案》6号文提出，开展直购电试点。2005年起，直购电试点陆续在广东等地展开，目前已扩展至多个省份。直购电可以增加用户选择权，对打破电网统购统销，实现竞价上网具有重要意义。打个比方，如果说电价改革是电力体制改革的牛鼻子，那么直购电则可以比作牛鼻子上的铜环。

但自实施以来，一方面由于缺乏输配电价标准，另一方面由于电网既得利益的阻碍，直购电试行效果并不理想。缺乏输

配电价标准，使得地方在落实试点过程中缺乏可操作性。尽管去年国家能源局已明确不再对直购电试点进行审批，但直购电试点的输配电价，仍需由国家发展改革委审批。目前，仅有浙江、江苏、重庆等地直购电输配电价获得发改委批复。因此，云南直购电试点输配电价获批，意味着直购电在云南具备了可操作性。

电网抵触，则是因为直购电实际上是在重新切分电厂、电网和用电企业之间的蛋糕。电网利润来自趸售电，直购电试点范围越大，交易电量越多，电网利润就会越低。以用电最多的电解铝行业为例，云南某电解铝企业一年电费就高达40亿元，电费占营业成本的50%。如果每度电少交1毛钱电费，该企业全年就可省下8亿元成本。这8亿的“羊毛”，很大一部分拨自于云南电网身上。

正是有了这种此消彼长的“零和游戏”，直购电试点在落地过程中，往往被电网的各种不配合而架空。一方面电网在追

求垄断超额收益，另一方面电网也确有难处。长期以来我国采取的是以工业用电补贴居民用电的电价政策，直供电将减少电网工业用电收入，从而间接加大电网补贴居民用电的负担。此外，国家电网和南方电网都属于国资委监管的中央企业，存在着业绩和排名压力。

那么如何冲破既得利益的藩篱，使直购电成为电力体制改革的“起步”而不是“止步”？笔者认为，这就需要尽快落实2002年的电改5号文，把电力体制改革尽快从多年来小修小补的“泥潭”中找出来，放进一个系统的顶层设计中大刀阔斧地推进。

首先，在顶层设计层面，要尽快贯彻电改5号文精神，实现“竞价上网+输配分开”的多层改革格局。为达到这一目标，就要求电力体制改革绝不能止步于电价试点，而要向国资体制改革层面深入。

具体说来，国资委应尽快出台国资分类改革的具体措施，明确将国家电网和南

方电网划入公益类或保障类央企，不再对电网业绩进行考核。这将使电网失去追求利润最大化的动力，从根本上减少直购电的过网阻力。在此基础上，应尽快在电网这一垄断行业推行“网运分开”，通过拆分重组或混合所有制等方式，实现国家电网和南方电网输电业务和配电业务，或者配电业务和售电业务的分离。

其次，在具体操作层面，发改委应依据各省不同情况，尽快核定出台各省和跨区的含损耗率的输配电价，使各省在自行推进直购电试点的过程中，更具备可操作性。核准的输配电价应保证电网基本利润，舒缓其交叉补贴的成本压力，但仅此而已，绝不能将电网再定义为一级盈利平台。

最后，应当尽快细化直购电交易政策，明确直购电准入、交易、结算、程序、披露等方面的操作细则，为将来地区和全国范围内的电能现货和期货交易，做好从法律到政策再到实操等各个层面的准备。



财经要闻 A02

小微企业所得税优惠扩围 年应纳税额10万元以下小微企业减按50%计征

财政部、国税总局8日发布通知称，为进一步支持小型微利企业发展，对应纳税额不高于10万元的小型微利企业采取税收优惠政策。自2014年1月1日至2016年12月31日，对年应纳税所得额低于10万元（含）的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

焦点 A03

机构频唱“好声音” 蓝筹积聚反弹能量



近期，不少机构纷纷转变悲观预期而看好A股后市行情。不过，宏观经济下行压力尚存，改革政策落地效果存疑，市场能否迎来较高级别行情仍有待观察。

市场新闻 A11

暖流涌动蓝筹股 市场牵手“红四月”

4月伊始，沪深股市整体反弹，蓝筹股暖流涌动在其中功不可没。分析人士认为，在估值修复、资金调仓及宏观环境转暖等有利因素支撑下，蓝筹反弹行情具备一定延续性，这也意味着沪深主板市场至少在指数层面上有望迎来“红四月”的积极走势。

中证网 视频节目
www.cs.com.cn

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
中国国证证券黄海勇

18:00-18:25 **赢家视点**
平安证券 罗晓鸣

**2014年第一期
中国铁路建设债券
公开发行**

发行人
中国铁路总公司

牵头主承销商
国开证券有限责任公司

财务顾问
中国人寿资产管理有限公司

联合承销商
国开证券股份有限公司 华泰证券股份有限公司 中信证券股份有限公司 招商证券股份有限公司

国家开发银行关于在上海证券交易所增发2013年第一期和发行2014年第一期金融债券的发行公告（预告）

根据《中国人民银行关于下达2014年国家开发银行人民币贷款安排及金融债券发行计划的通知》（银发〔2014〕50号）、《中国人民银行关于国家开发银行在上海证券交易所发行金融债券的批复》（银函〔2013〕386号）、《关于国家开发银行金融债券发行交易试点的通知》（上证发〔2013〕24号），我行定于2014年4月11日通过上海证券交易所债券发行系统增发2013年第一期2年期固定利率金融债券不超过35亿元、新发2014年第一期15年期固定利率金融债券不超过25亿元，总量不超过60亿元，最终以实际中标量（债券面值）为准。发行价格通过国家开发银行交易所金融债券承销团竞标确定。招标结果于2014年4月14日公布。

特此公告。
联系人：韩霜月 马剑潇
联系电话：010-68306940 88308746
国家开发银行
二〇一四年四月九日

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:yicj@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海涛 美 编:马晓军
---	---