



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/gzqbs>

# 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 332版  
本期 356版 总第 6016期  
2014年4月22日 星期二



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai

## 电改油改 料成今年能源改革最大看点

以直购电为主的云南电改综合试点,未来有望向深层演绎。放开原油进口等一系列石油流通体制改革的细则有望近期落地。

A03

## 新股开闸资金泄洪 主力“走为上”

无论是指数的破位下跌还是主力资金的大规模出逃,都意味着市场弱势加剧,而政策面继续出台对冲性利好,对部分板块和个股构成定向刺激。



A09

# 基金首季亏658亿元 持仓结构明显调整

重点增持软件及信息技术等行业 继续看好成长股

□本报记者 曹淑彦

截至22日,天相投顾统计的81家基金公司旗下1917只基金(A、B、C级分开发,分级基金合并)一季度合计亏损658亿元。主动投资的股票方向基金可比股票仓位一季度末为78.6%,较去年四季度末下降1.8个百分点。

一季度报显示,纳入统计的开放式基金一季度获得净申购约4641亿份,净申购比例为15.6%,份额大幅增长主要来自货币基金。除货币基金外,其他各类开

放式基金一季度均遭遇净赎回。其中,货币型基金净申购规模超过6500亿份,净申购比例高达84%;债券型基金规模大幅缩水,份额缩水975亿份,净赎回比例达22%,净赎回规模和比例均为各类基金中最高;股票型基金遭遇赎回648亿份,其中主动投资股票型基金赎回量相对较大。

一季度末,可比的主动管理股票方向基金整体仓位小幅下调约1.8个百分点。其中,开放式股票方向基金平均仓位较去年四季度末减少1.1个百分点至83%。封

闭式股基减仓幅度较大,平均仓位下调约4个百分点。

从基金公司角度来看,一季度仓位策略存在明显分化。天弘、财通、中欧旗下的主动管理股票方向基金减仓幅度较大,均在10个百分点以上,其中天弘基金旗下主动管理股票方向基金仓位较去年四季度减少29个百分点。摩根士丹利华鑫、新华等基金公司的基金整体仓位较去年四季度明显增加。一些大型基金公司旗下股基仓位操作策略也存在增减仓步调不同现象。

一季度基金持仓结构性调整较显著,主要减持金融、制造等行业,重点增持软件及信息技术、卫生等行业。截至一季度末,基金前三大重仓行业分别为制造、软件信息技术和金融。基金经理表示,宏观经济数据不乐观,从行业配置的角度来看,继续看好TMT、环保以及生物医药等未来可能实现较高增长的行业,TMT行业二季度仍有望呈现快速增长。多家基金预计,短期内低估值的价值股存在一定机会,可选择估值合理的个股进行配置。

(更多报道见A04版)

A02

财经要闻

## 银监会已启动 P2P监管细则研究

处置非法集资部际联席会议办公室主任刘张君表示,P2P网络借贷平台是新兴的金融业态,在鼓励其创新发展的同时,应合理设置行业边界。

A06

公司新闻

## 昌九生化 2.5亿元债务将豁免

昌九生化公告,公司控股股东江西昌九化工集团有限公司提出昌九生化止亏保壳的三项措施,包括拟豁免昌九生化2.5亿元债务等。

A08

产经新闻

## 河北口岸建设助力 京津冀一体化

《河北省人民政府关于进一步加强口岸建设支持沿海地区率先发展的指导意见》提出,到2020年,全省口岸货物吞吐量突破10亿吨。



# 第二批18家IPO预披露企业亮相

□本报记者 倪铭娅

证监会21日集中预先披露18家IPO排队企业首次公开发行股票招股说明书(申报稿)。至此,前两批预披露企业达46家。

分析人士表示,根据新的IPO审批流程,正式受理后即安排预先披露,未来还会有更多企业积极提交材料,预披露将常态化。

## 预披露将常态化

据统计,18家预披露企业包括7家上交所拟上市公司、6家中小板拟上市公司和5家创业板拟上市公司。

分析人士指出,发布预披露材料并不意味着发审会将立刻重启,更不意味着过会企业数的增加和新的企业获准上市,IPO再一次重启可能晚于预期。由于确认递交材料齐全尚需一段时间,预计预披露将有节奏地进行,后续可能还会有第三批、第四批预披露发布。

根据证监会最新公布的统计数据,截至4月17日,处于正常审核状态的企业有606家,其中上交所企业有165家,深交所中小板企业有226家,深交所创业板企业有215家。上交所中止IPO企业11家,中小板中止IPO企业13家,创业板中止IPO企业16家,合计40家。今年以来,终止IPO企业达31家。(下转A02版)

## 延伸阅读

46家预披露公司计划募资226亿元

A07



Getty图片 制图/尹建

# 让房地产市场充分调整

城市有不同逻辑。一线城市供需仍然失衡,由于房价已背离市场购买力,加之买涨心态作祟,市场对降价并不买账;部分二三线城市供应过剩,消化能力不足,量价均存在下行压力。

房地产市场低迷,不仅会影响到地方政府的土地收入和房地产相关税收,也会拖累数十个上下游产业。这就不难理解为何每次楼市低迷之时,地方政府总会产生救市冲动甚至付诸行动。

但这种做法,是否真的利于房地产市场健康发展?从历史经验不难看出,救市政策的出台虽然有助于投资需求恢复,但这部分投资的恢复带有一定盲目性,既造成供应过剩、风险累积,又进一步强化房地产业的“挤出效应”,恶化产业结构。

地方政府的救市冲动会获得现实经

济形势的“支撑”,如宏观经济增长乏力、城镇化进程加速、差别化调控思路明确等。即便如此,有形之手仍然不宜过早伸出。在现阶段,应继续给市场留下自发调整的空间。

首先,经过多年调整,房地产市场正出现积极变化:投机投资需求淡出、供需关系趋于平衡。在市场去泡沫的过程中,出现房地产项目降价求生,甚至企业资金链断裂,都是正常现象。何况只在一个健康的市场中,才会出现市场主体的新陈代谢。事实上,在某些过剩的区域市场中,即使出手救市,市场恐怕也难有起色。

其次,当前正处于调整结构、转变经济增长方式的关键阶段。作为调整结构的重要内容,“去房地产化”是必须要实现的目标。要想实现“去房地产化”,

就必须遏制地方政府的救市冲动,给其他产业释放生存空间。因此,从调结构的大局来说,必须对实质性救市行为进行遏制。

第三,即使房地产市场出现区域性崩盘,也不会拖垮银行体系。在房地产抵押贷款仅占商业银行总资产两成、总体贷款资质偏好情况下,即使房价出现明显下跌,也难以对现有的银行体系带来明显冲击,即现有金融体系对房地产市场下滑有较强承受能力。

市场化和差别化是未来房地产调控思路。在逐渐去除行政手段的同时,要允许各地根据自身市场条件进行调整。但在这个过程中,应把握好调整力度和节奏,避免将其演变为调控松绑,要留给市场足够的自发调整空间。



国内首只军工指数分级基金  
富国强兵 聚集军工  
基金代码: 161024  
基金经理: 吴晋

## 财经要闻

### 3月险资股票和基金投资 增加129亿元

截至3月底,保险资金运用余额82228.33亿元,较年初增长6.97%。其中,股票和证券投资基金8459.64亿元,占10.29%。数据显示,截至2月底,股票和证券投资基金8330.85亿元,占10.63%,3月底较2月底增加128.79亿元。

## 海外财经

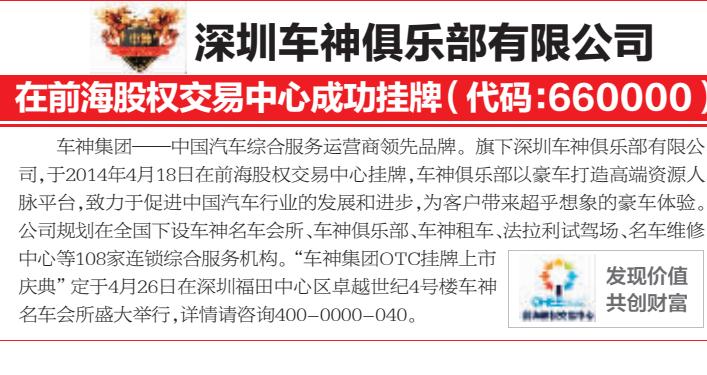
### “新兴市场之父”麦朴思: 我从未看空新兴市场

针对当前全球投资者最关注的一系列热点问题,有“新兴市场之父”之称的著名投资者、邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思(Mark Mobius)日前接受中国证券报记者独家专访时指出,在其数十年的投资历程中,从未丧失过对新兴市场的信心。

## 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“五一”休市安排,本报5月1日起休刊,5日恢复正常出报。

本报编辑部



中国证券报·中证网 中证面对面



### “二师兄”大跌价 豆粕玉米难“逆袭”

嘉宾:  
芝华数据资深研究员 袁松  
上海中期资深研究员 朱罡

时间:今日 15:00-16:00

