

5家基金公布一季报 仓位整体较高

大消费和信息技术板块成“失众情人”

证券时报记者 朱景锋

广发、工银瑞信、长信、东吴、东方等5家基金公司今日率先公布旗下基金2012年度一季报。5家公司旗下偏股基金整体仓位较年初稳步上升，食品饮料、信息技术成为基金配置的热门板块。

截至首季末，5家基金公司旗下偏股基金平均仓位达到80.32%，环比提高2.5个百分点，广发制造业精选、工银主题和东吴新兴产业等次新基金大幅加仓，仓位增幅在30个百分点以上。老基金中广发小盘、广发内需增长、广发大盘、工银消费和长信双利等基金增仓显著。5家公司中，工银瑞信和东吴基金平均仓位最高，分别达到84.81%和83.86%，广发基金平均仓位也达到79.9%，东方和长信基金整体仓位偏低。

行业配置方面，虽然各家基金各有倚重，但大消费和信息技术板块却是大热门。规模较大的广发基金多数基金超配食品饮料板块，如广发核心精选和广发策略优选持有该板块的市值分别达净值的33.25%和29.56%。广发部分基金对地产股有所增持，但对金融股依然配置很少。工银瑞信旗下基金总体对食品饮料板块保持了相当配置，个别基金超配信息技术、机械和社会服务业。长信旗下大部分基金超配信息技术板块，东方旗下多数基金重仓金融股。东吴旗下偏股基金行业配置差异较大，显示出旗下基金经理对投资标的与投资机会的不同判断。

图片新闻



拉加德：全球经济复苏仍有多重阴云压顶

国际货币基金组织总裁拉加德当地时间19日在国际货币基金组织和世界银行春季会议召开前举行的新闻发布会上说，在过去半年间全球经济复苏已有起色，近期欧洲央行采取了强有力的政策举措，欧元区国家在加强金融防火墙领域也有实质性进展，但全球经济复苏势头依然脆弱，全球经济仍面临高失业率、低增长率、缓慢的去杠杆化进程、资本市场压力和油价攀升等多重阴云。

地方财政收入急刹车 非税收入膨胀隐忧渐显

证券时报记者 陈中 杨晨

近日，各地政府陆续公布一季度“财报”：在国内生产总值（GDP）增幅回落的背景下，地方财政收入仍然保持增收态势，但增幅回落明显。业内专家表示，这是伴随着宏观经济降速的自然趋势，属于正常现象，解决地方财政收支矛盾的唯一办法是加快经济结构调整。

同时值得注意的是，在财政增收的压力下，地方财政高度依赖的非税收入出现高速增长，而长期以来非税收入存在的不规范、不透明等问题仍未解决。专家指出，应努力避免非税收入快速增长对企业带来的负面影响。

财政收入告别高增长

数据显示，广东、江苏、北京、上海等地，今年一季度财政收入增幅都出

现不同程度回落，一些地市甚至出现税收收入超20%的负增长。经济大省广东财政收入增长9.7%，同比回落12.32个百分点，创下3年来的最低增幅。

国家信息中心经济预测部宏观经济研究部主任牛犁对证券时报记者表示，当前地方政府财政收入增速放缓主要与整个宏观经济降温有关，此外，因不少地方政府对土地财政高度依赖，财政增速放缓与土地相关的税费减少也有一定关系。

牛犁认为地方财政结束“高增长”属于正常现象。他表示，在不同的经济周期，财政收入有一个相应的适度增速。现在经济处于降温、减速、下行阶段，政府征税对象的税基也是在减小。

由于中国经济的发展模式和税制特点，税收收入对经济增速回落的

反应可能更加敏感。”财政部财政科学研究所副所长刘尚希对证券时报记者分析，一般而言，当经济增速超过9%时，税制会表现出巨大的累进性，税收收入的增长远远快于经济增长；但当经济增速低于9%时，税收收入会表现出明显的累退性，具体说来，就是税收收入增幅要比经济增长回落得更快。这也是现代财政机制所具有的“自动稳定器”功能，能对经济波动起到减震器的作用。

数据还显示，地方财政收入增幅趋缓的同时，支出方面依旧保持着高增长。业内担心地方政府的财政收支矛盾会进一步加剧。

刘尚希表示，目前看来，解决这个矛盾的唯一办法是加快经济结构调整，加快转型升级。一旦经济回落的趋势减缓，转型升级起到效果，税源将随之增加，税收自然也会相应增加。

牛犁也表示，财税方面大的趋势是不断推进改革，继续推进结构性减税。

非税收入膨胀之忧再起

非税收入在财政收入体系中居于补充地位，在一般市场经济体中，非税收入占到收入总量的比例通常不到20%。但在我国，一方面是非税收入已成为地方政府财政收入的重要组成部分，另一方面，非税收入的征收还有待进一步管理和规范。

长期以来，我国的非税收入在非规范化机制条件下急剧膨胀，在各级政府收入中逐步由“拾遗补缺”，膨胀为占据“半壁江山”。

根据财政部日前发布的数据，非税收入再次出现高速增长的苗头。今年一季度全国非税收入4118亿元，同比增加1432亿元，增长53.3%。

(下转A2版)

北京掌趣科技股份有限公司
首次公开发行4,091.50万股(A股)
并在创业板上市

发行方式：网下向询价对象(配售对象)询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合
初步询价推介日期：2012年4月23日至2012年4月25日
网上路演日期：2012年4月27日
网上网下申购日期：2012年5月2日

保荐人(主承销商)：CITI 中信证券股份有限公司

浙江晶盛机电股份有限公司
创业板首次公开发行3,335万股A股

证券简称：晶盛机电 证券代码：300316
初步询价及推介时间：2012年4月23日、24日、25日
发行公告刊登日期：2012年4月27日
网上路演日期：2012年4月27日
网下申购缴款日期：2012年5月2日
网上申购时间：2012年5月2日

保荐人(主承销商)：中信证券股份有限公司
联席保荐机构：浙江晶盛机电股份有限公司

深圳珈伟光伏照明股份有限公司
Shenzhen Jiawei Photovoltaic Lighting Co., Ltd.
首次公开发行3,500万股A股

★发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
★初步询价及推介时间：2012年4月23日至4月26日
★发行公告刊登日期：2012年5月2日
★网下配售日期：2012年5月3日(9:30-15:00)
★网上申购日期：2012年5月3日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：国信证券股份有限公司

今日导读 Inside Today

信托公司提高中小房企融资门槛

A7 随着近期陆续出现房地产开发企业破产案例，监管部门近日加强信托公司窗口指导。而为了规避风险，信托公司也进一步提高中小房地产开发企业融资门槛。

巴西央行降息75基点 接近历史低位

A4 在全球经济增速放缓的背景下，放松货币政策似乎成了各国央行不得已的选择。当地时间18日，巴西央行宣布将基准利率降低75个基点，由原来的9.75%降至9%，接近历史最低水平。

毫不吝啬派现11载 张裕派出公司史上最厚红包

B1 上市11年，派现11次，送转股却仅仅3次。在熬了5年之后，目前股价排名第四的张裕A终于要再度送股了，且每10股送3股的同时还派现15.2元(含税)。连续11年保持派现的张裕A此次派现额度超过了过去的任何一年。

上交所多层次蓝筹股指数体系日渐清晰

A2 上证100指数和上证150指数今日正式对外发布行情。经过多年发展，目前上交所初步形成了三个层次的市场结构：第一个层次是经典蓝筹板块，第二个层次是新兴蓝筹板块，第三个层次即潜力蓝筹板块，多层次蓝筹股市场及多层次蓝筹股指数体系日渐清晰。

时观观察 | We Watch |

存款准备金率调整不具信号意义

证券时报记者 贾壮

今年一季度中国经济增速降至8.1%，已是连续第五个季度回落。有不少声音呼吁货币政策应该继续放松，以防止经济运行失速。由于目前通胀仍处相对高位，不少人建议选择的货币政策工具是调低存款准备金率。

作为总需求管理工具，货币政策理应在经济下滑期间保持宽松状态，近期决策层也在不断强调这一点。此前召开的国务院常务会议指出，要加强总需求管理，及时预调微调，进一步提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。货币政策要兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险，更加注重满足实体经济发展的合理资金需要。

所有的货币政策操作都是围绕着“满足实体经济发展的合理资金需要”展开，满足资金需要的主要途径是增加信贷投放，调低存款准备金率的作用理

是改善银行体系流动性，增加其信贷投放的能力。由于中国央行长期受制于汇率政策，并不完全掌握货币投放主动权，所以存款准备金率只是作为对冲流动性的工具，而不具有经典意义上的货币政策“巨斧”作用和信号意义。

如今情况有所变化，跨境资金流向发生改变，外汇占款增加不再是货币投放的主要途径，流动性短缺时有发生，央行需要考虑调低存款准备金率来增加流动性，但政策选择还是要看具体的流动性状况。央行有关负责人近日表示，调节银行体系流动性要综合考虑外汇占款流入、市场资金需求变动、短期特殊因素平滑等情况，合理采取有针对性的流动性管理操作，如通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。

实际上，自去年底货币政策基调改变以来，央行只下调了一次存款准备金率，其他时间都是通过公开市场操作来调整流动性状况。比如，曾经在对冲过剩流动性过程中发挥重要作用的央行票据已基本退出了舞台，同时央行还根据流动性状况适时进行国债回购操作。

是否调低和何时调低存款准备金率，完全取决于银行体系的流动性状况，而根据央行有关负责人近日的表态，目前银行体系流动性处于合理水平。3月末，金融机构备付金达1.8万亿元，备付率2.2%，处于高位水平，银行体系流动性保持充裕状态。二季度到期流动性近8000亿元，流动性供给将继续维持充裕。

中国的情况有些特殊，在货币政策之外，还有一个信贷政策，这个政策在逆周期操作中的作用更加明显。简单来说，信贷政策包含三个层面：信贷总量、投放节奏和信贷结构。满足实体经济

发展的资金需要，就是要保证一定的信贷投放数量，今年前两个月信贷数量低于预期，很大程度上是因为平台贷款被严格控制。从3月份开始，平台贷款有条件展期，信贷投放开始放量并超过预期。

在信贷结构方面，决策层给予了更多的关注。央行表示，对支持小微企业、“三农”等存在资金需求的金融机构，将及时提供流动性支持。4月份，央行专项安排增加支农再贷款限额300亿元，用于改革取得明显进展、涉农信贷投放比例较大的农村信用社和村镇银行，以激励和引导其进一步深化改革，支持“三农”和县域经济发展。

调整信贷结构另外一个关注重点是小微企业，政府在此方面已出台了多项政策。可以肯定的是，无法依靠总量放松来满足小微企业的融资需求，所以目前的一个工作方向是降低准入门槛，让更多的机构参与提供服务。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部，携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

今日出境营业部(部分名单)：
国元证券总部投资顾问部 日信证券北京新街口北大街营业部
长江证券北京新源里营业部 金元证券北方财富管理中心

今日出境嘉宾：
金元证券北方财富管理中心副总经理 邓智敏
华证期货首席分析师 吴朝清
2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)
主持人：袁立一 播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间23:17