

# 李克强：完善支持实体经济各项政策

## 向民间资本更多敞开准入大门

□据新华社电

7月14日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势座谈会，听取部分中央企业、地方国企和民营企业家负责人的看法和建议。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席。

会上，中国通用技术集团贺同新、中建总公司易军、交通银行牛锡明、格力集团董明珠、东方希望集团刘永行、搜狐公司张朝阳等，谈了对当前经济形势的看法和企业面临的难题。李克强认真倾听，与大家深入讨论。

听到企业反映近期经营状况和发展环境有所改善、出现一些积极变化，李克强说，今年以来，我国经济负重前行、迎难而进，在形势错综复杂、下行压力较大的情况下，各方面包括广大企业按照党中央、国务院决策部署，经过奋发努力，经济运行保持在合理区间，市场预期向好，深化改革、调整结构、改善民生都有新的进展，显示了中国经济的巨大韧性、增长潜力和回旋余地。我们对经济能够实现中高速增长和持续健康发展充满信心。

一些企业在发言中讲到，目前生产经营仍有不少困难。李克强指出，企业是经济的基本细胞，是市场主体。企业兴则经济兴。营造企业发展的良好环境，政府责无旁贷。要继续下好简政放权“先手棋”，为企业松绑。各级政府都要尽快出台实施公开透明的权力清单制度，坚持放管结合，切实取消不必要的审批，严厉打击假冒伪劣、侵犯知识产权等违法违规行为，推进公平公正的监管执法，让市场主体敢说话、说真话。完善支持实体经济的各项政策，多措并举、对症下药，有效降低融资和交易成本，减轻企业特别是小微企业负担，促进比较充分的竞争，保护公平竞争。向民间资本更多敞开准入大门，使企业有更多投资选择、更大发展空间，让13亿勤劳智慧中国人的创造力充分迸发。

李克强强调，实现经济持续稳定增长、向中高端水平迈进，归根到底要靠企业。当前经济平稳运行，但仍面临很多风险和挑战，下行压力和困难在一段时期内会持续存在，要有清醒认识和应对准备。面对世界经济纷繁复杂、全球竞争日趋激烈的局面，企业不能坐等观望，而要抢抓机遇、敢闯敢试、主动转型。当前一些企业逆势增长，充分说明抓紧促改革、调结构、推动转型升级才是摆脱困境的根本出路。各类企业都要着力改革创新，运用新技术，发展新产业，培育新业态，在市场竞争中不能仅靠价格竞争、更要靠质量取胜，在市场搏击中强筋健骨，提升竞争能力，努力冲出传统发展方式的“重围”，实现提质增效的“新生”，在稳增长、促改革、调结构、惠民生中作出新贡献。

国家开发银行董事长胡怀邦近日在该行二季度工作会上指出，截至6月末，全行资产总额9.9万亿元，贷款余额7.5万亿元，比年初增加5029亿元；不良贷款率0.55%，连续37个季度控制在1%以内。胡怀邦表示，国开行加快住宅金融事业部开业运转，完善国开行集团架构，扎实推进流程再造，向管理要效益。另外，打好支持棚改攻坚战，争取全年发放贷款4000亿元以上，确保棚改好事办好，提高棚改资金使用效率。

国家开发银行行长郑之杰表示，今年以来，国开行发挥开发性金融优势和作用，稳步推进国开行改革发展和经营管理各项工作。在支持棚改方面，力度持续加大。上半年国开行新增棚改贷款6760亿元，是去年同期的18倍；发放2195亿元，其中4月2日国务院常务会议以来发放1949亿元，同比增长43%，支持新增建筑面

积约2.5亿平方米，惠及棚户区居民213万户。在服务重点领域方面，取得显著成效。

上半年国开行新增人民币贷款4737亿元，发放铁路贷款623亿元，新型城镇化领域贷款6832亿元，新增中西部和东北老工业基地贷款占比63.7%，发放环保及节能减排贷款1009亿元，战略性新兴产业贷款973亿元，文化贷款218亿元，惠农贷款133亿元，水利建设贷款500亿元，扶贫贷款119亿元，养老保险3.23亿元。在国际业务方面，继续稳步推进。上半年国开行发放重大项目贷款163.6亿美元，占当期全部外汇贷款发放的40%。郑之杰表示，国开行下半年要加强统筹调度，加大对棚改、新型城镇化、产业转型升级、民生领域、国际合作等重点领域的支持力度，做好资金筹集，提升综合金融服务水平，强化经营管理，提高运行效率，严格风险管理，巩固一流经营业绩。(陈莹莹)

## 国开行争取全年发放棚改贷款逾4000亿

国家开发银行董事长胡怀邦近日在该行二季度工作会上指出，截至6月末，全行资产总额9.9万亿元，贷款余额7.5万亿元，比年初增加5029亿元；不良贷款率0.55%，连续37个季度控制在1%以内。胡怀邦表示，国开行加快住宅金融事业部开业运转，完善国开行集团架构，扎实推进流程再造，向管理要效益。另外，打好支持棚改攻坚战，争取全年发放贷款4000亿元以上，确保棚改好事办好，提高棚改资金使用效率。

国家开发银行行长郑之杰表示，今年以来，国开行发挥开发性金融优势和作用，稳步推进国开行改革发展和经营管理各项工作。在支持棚改方面，力度持续加大。上半年国开行新增棚改贷款6760亿元，是去年同期的18倍；发放2195亿元，其中4月2日国务院常务会议以来发放1949亿元，同比增长43%，支持新增建筑面

积约2.5亿平方米，惠及棚户区居民213万户。在服务重点领域方面，取得显著成效。

上半年国开行新增人民币贷款4737亿元，发放铁路贷款623亿元，新型城镇化领域贷款6832亿元，新增中西部和东北老工业基地贷款占比63.7%，发放环保及节能减排贷款1009亿元，战略性新兴产业贷款973亿元，文化贷款218亿元，惠农贷款133亿元，水利建设贷款500亿元，扶贫贷款119亿元，养老保险3.23亿元。在国际业务方面，继续稳步推进。上半年国开行发放重大项目贷款163.6亿美元，占当期全部外汇贷款发放的40%。郑之杰表示，国开行下半年要加强统筹调度，加大对棚改、新型城镇化、产业转型升级、民生领域、国际合作等重点领域的支持力度，做好资金筹集，提升综合金融服务水平，强化经营管理，提高运行效率，严格风险管理，巩固一流经营业绩。(陈莹莹)

## 证监会抓紧研究制定上市公司市值管理意见

□本报记者 倪铭娅

证监会上市公司监管部巡视员、副主任赵立新日前在“2014年第2期上市公司董事长、总经理研修班”上表示，证监会支持和鼓励上市公司做优做强。证监会正在抓紧研究制定上市公司市值管理意见和股权激励管理办法修改工作。下一步，证监会将继续贯彻好中央、国务院关于证券市场

改革的相关部署，狠抓落实，推动相关政策尽早出台落地，为上市公司的发展提供更好的市场环境。

中国上市公司协会党委书记、执行副会长姚峰表示，近期证监会主席肖钢带队到中上协进行调研，对中上协成立两年多来“以会员需求为导向，以自律规范为核心”所做的大量工作给予充分肯定。肖钢指出，中上协的会员组成不仅具有跨地区、跨行业、跨所有制的特点，而且还具有跨

市场的特点，与其他行业性协会相比具有其特殊性。证监会将继续支持中上协坚持会员自治的方向，履行自律监管的职能，实现更好规范发展。姚峰表示，培训是促进提高上市公司规范运作水平的重要形式，也是协会服务会员的重要方式。董事长、总经理研修班是根据证监会统一部署和《上市公司高级管理人员培训工作指引》的相关规定，受证监会上市部委托，由中上协和上市部联合举办的。

据了解，研修班期间，受商务部委托，中上协向参加培训的上市公司征求了正在修订的《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的意见。该办法涉及上市公司切身利益，是上市公司引入外资股东的重要法规，参会会员根据各自公司所属行业特点，不同股权结构等提出了宝贵意见，对法规的进一步完善发挥了重要作用。

■ 本报截稿消息

## 金银期价盘中大跌

受企业财报利好等因素影响，市场风险情绪升温，美欧股市14日早盘显著走高。与此同时，黄金价格大幅下挫。截至北京时间14日22时，纽约商品交易所黄金主力期货价格下跌2.25%至每盎司1307.4美元，白银期货价格下跌2.26%至每盎司20.98美元。

分析人士认为，实物黄金需求仍然不及预期，近期金价上涨很大程度上受到投机驱动，在连涨六周后，投资者选择获利了结。高盛分析师杰弗瑞·柯里预计到2014年底黄金价格将跌至每盎司1050美元。(杨博)

## 外汇局放宽境外融资资金使用限制

促进跨境投融资便利化，切实服务实体经济经济发展，国家外汇管理局14日发布《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》，拓宽资金流出渠道，放宽境外融资资金使用限制。

通知称，放宽境外融资资金使用限制，取消“境内居民从特殊目的公司获得的利润、红利及资本变动外汇收入应于获得之日起180日内调回境内”的强制性调回资金规定，允许境外融资及其他相关资金留存境外使用。

在拓宽资金流出渠道方面，通知允许境内居民购付汇用于境外特殊目的公司设立及境外营运资金等，同时取消境内企业对特殊目的公司境外放款的限制。

通知在精简管理环节、简化业务材料方面做了相应安排。包括调整境外特殊目的公司登记范围，只对境内居民直接设立或控制的境外特殊目的公司进行登记，取消原有境外特殊目的公司设立登记、融资登记和融资变更登记等手续；对境内居民个人办理境外投资外汇登记，仅要求提供标准化、格式化的申请表、资金合法性承诺、身份证明及相关真实性证明材料。

通知所称“特殊目的公司”，是指境内居民（含境内机构和境内居民个人）以投融资为目的，以其合法持有的境内企业资产或权益，或者以其合法持有的境外资产或权益，在境外直接设立或间接控制的境外企业。(据新华社电)

## 下半年货币政策料着力利率调控

(上接A01版)财政政策逐渐发力，已与货币政策形成联动效应。财政支出加快使近期财政存款倾向于投放。有机构测算，6月财政支出加快可能使当月财政存款投放3000亿至4000亿元，是6月财政存款增量扩大的一个重要原因。因此，今年财政存款投放的节奏可能会发生变化，到年底时财政存款增量可能会低于往年，因为财政支出节奏提前，这一变化也将对信贷投放产生影响，政策需提前做好准备。

下半年货币政策或稳中求“宜”。其中的“宜”将体现于央行利率调控框架。目前，货币政策调控方式从直接调控逐步向间接调控转变。随着未来利率市场化、信贷规模放开，央行需考虑如何运用货币政策引导市场利率。

在国内宏观金融环境中，央行在进行货币数量调控时容易引发利率大幅波动，进而影响金融市场稳定。央行只有更多转向利率调控，才能更好地稳定对利率变化的预期，确保金融市场稳定及经济平稳运行。

国际金融危机后尤其是今年外汇占款增长趋势性减缓为央行利率调控创造条件。基础货币不再被动投放，使央行获得更多货币政策主导权，再贷款工具及酝酿推出的补充抵押贷款的运用在“定向输血”的同时本身也可起到利率引导作用。

## 市场人士认为信用债评级大面积上调令人难以信服

□本报记者 王辉

在信用债发行资质不断下沉、宏观经济增速放缓与地方政府“卖地财政”压力持续交织的背景下，6月中旬以来，沪深交易所、中国证券登记结算中心等机构相继进一步收紧了针对低评级信用品种的监管。然而，在此期间，伴随着信用债市场的进一步趋严，大量信用债的信用评级却上调。对于这些“时点微妙”的评级上调行动，一些市场人士提出质疑。一位固定收益资深交易人士指出，发债主体与机构投资者双方的利益驱动，应该是近阶段信用债评级异常大面积上调的最大幕后推手。

### 信用评级上调成风

今年5、6月份以来，随着各类发债主体上年年报和本年度上半年业绩预告的陆续公布，评级机构对于信用债市场的跟踪评级工作，与往年一样进入高峰期。而在年初信用债市场刚刚打破刚性兑付的“违约元年”，近阶段大量发债地方政府融资平台公司，以及多个经营基本面并未出现明显好转的发债实体企业，其信用债主体评级和债项评级却普遍大面积上调。

来自WIND的统计数据显示，截至7月10日，今年以来跟踪评级发生正面评级行动的发债平台

公司合计53家，其中51家为主体评级上调，2家为展望上调，而在此期间发生负面评级行动的发债平台公司却仅为一家。

就最近几周的情况来看，在高风险低评级信用债“戴帽限购”、去除质押资格等监管新政出台之后，相关信用债的信用等级上调行动似乎有增无减。来自招商证券的一份最新统计数据显示，7月第一周信用债市场共计出现37项评级调整行动，包括33项上调行动和4项下调行动。当周合计26家发行人主体评级被调整。其中，25家上调，仅有1家下调；而当周31只涉及评级调整的个券中，有多达29只上调，仅2只下调。此外，中金公司根据不同口径给出的统计数据也显示，7月第一周信用债市场共单独公告43项评级调整行动，其中评级负面行动数量也仅为8项。

### 利益驱动或为幕后推手

对于近期信用债评级大面积的上调，结合此前监管机构不断收紧针对低评级信用品种的监管，一些市场人士对此表示出质疑。有分析人士指出，在宏观经济增速下行压力不减、房地产市场大概率周期性下行的背景下，地方政府债务问题严峻和城投平台信用资质下滑已是公认事实。在此背景下，以城投债为代表的地方政府平台债，其信用评级近期被大面积上调，难以令人信服。

与此同时，在产业债方面，低等级高收益债券的信用评级，似乎也没有充分的上调理由。来自国泰君安的统计数据显示，当前69只到期收益率超过8%的高收益公司债中，有41只已公布中报业绩预告，其中上半年净利润同比明确增长的债券只有14只。这显示出高收益债发行主体业绩改善程度，要明显弱于已发布中报业绩预告的所有上市公司整体。

对此，固定收益资深交易人士进一步指出，发债主体与机构投资者双方的利益驱动，是导致近阶段信用债评级异常大面积上调的最大幕后推手。从发债方来看，在地方政府债务主体本息偿付压力居高不下的背景下，相当多的融资平台“借新还旧”已难以避免。为控制和压缩未来的发债成本，“旧券”评级的上调显然“势在必行”。而另一方面，对于作为重要潜在买家的机构投资者而言，随着低评级信用债“戴帽限购”、去除质押资格等监管新政的出台，大规模持有低评级信用债的机构，也同样非常期待相关债券信用资质的改善。

在现有信用评级由发行人付费的制度下，评级机构上调相关信用债评级，对于利益相关方而言似乎“皆大欢喜”。但对于整个债券市场而言，显然是弊大于利。

## 释放住房需求或成楼市关注点

□本报记者 联合报道

中国证券报记者从业内人士处获悉，经过近期多轮调研与监测，有关部门认为房地产市场总体上“供过于求”，未来将侧重于“释放住房需求”。此外，多个渠道的信息显示，为了配合新型城镇化的发展需求，支持和鼓励合理自住住房需求，有关部门将继续发挥好市场化手段的作用，研究“继续改善居民住房消费的金融服务”。

在释放需求的具体方式上，多位业内人士认为，在限购层面，除一线城市外，限购政策松绑可能成为趋势。此外，应继续合理运用信贷、税收等市场化手段。此前诸多储备政策已在酝酿，不排除下半年选择合适时机释放政策信号。

中国证券报记者了解到，近期有关部门多次

赴地方调研，除调研棚户区改造和公租房建设之外，还对房地产市场的整体状况进行了解。上述业内人士指出，在某次座谈会上，有关部门曾对房地产市场形势做出判断，即市场总体上出现“供过于求”的现象，未来将侧重于“释放住房需求”。

2011年限购政策的出台，目的被认为是“以时间换空间”，即在暂时对需求进行抑制的情况下，增加市场供应，并填补供需缺口。来自国家统计局的数据显示，今年以来，全国房地产销售面积和销售额连续四个月下滑。同期，全国商品房待售面积持续增加。从这一趋势来看，供需关系逆转的形势已较为明确。

近期，多地传出松绑限购消息，算上此前或明或暗调整限购的城市，全国共有近20个城市对

“限购令”实施调整。其中，随着呼和浩特明确发文表示取消限购，使得松绑“限购令”的行为从“地下”转入“地上”。为配合这一举措，不少地方对于户籍政策实施调整，从而释放更多的购房需求。还有不少城市推出税收优惠，目的同样在于刺激需求。

值得注意的是，除了限购之外，信贷和税收政策也有释放空间。《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》提出，调整完善住房、土地、财税、金融等方面政策，共同构建房地产市场调控长效机制。实行差别化的住房税收、信贷政策，支持合理自住需求，抑制投机投资需求。

中国证券报记者获悉，继此前央行提出“优先支持首套房贷款需求”之后，有关部门已在研究“继续改善居民住房消费的金融服务”。

## 上半年全国财政收入增长8.8% 专家预计财政政策刺激力度将加大

□本报记者 赵静扬

财政部14日发布的数据显示，1至6月全国财政收入74638亿元，比去年同期增加6048亿元，增长8.8%。6月份，全国财政收入13461亿元，比去年同月增加1084亿元，增长8.8%，较上月增长1.6个百分点。其中，中央财政收入5477亿元，同比增长5.8%；地方财政收入7984亿元，同比增长10.9%。全国财政收入中中央财政收入10805亿元，同比增长5.1%。本月中央财政收入增幅6.2%，比预算增幅7%低0.8个百分点；地方本级财政收入增幅26.3%。财政部表示，下半年受经济下行以及出口退税增加等因素影响，地方本级收入增幅

东部高于中部，中部高于西部。

在税收收入中，6月份国内增值税2924亿元，同比下降0.5%，扣除营改增转移收入后下降4.5%。财政部表示，今年以来增值税低增长，主要受工业生产增速放缓、工业生产者出厂价格下降、扩大营改增试点范围增加进项税抵扣三项因素影响，本月增值税增幅由正转负与去年同月增值税收入基数较高有较大关系。

相较之下，6月份与房地产相关的部分税收收入增长较快。其中，土地增值税526亿元，同比增长23.7%；耕地占用税436亿元，同比增长35.6%；城镇土地使用税235亿元，同比增长35.3%。而地方政府性基金收入中，国有土地使用权出让收入增速回落至7.3%。

### 下半年增幅有回落压力

6月份，全国财政收入13461亿元，比去年同月增加1084亿元，增长8.8%，较上月增长1.6个百分点。其中，中央财政收入5477亿元，同比增长5.8%；地方财政收入7984亿元，同比增长10.9%。全国财政收入中中央财政收入10805亿元，同比增长5.1%。本月中央财政收入增幅6.2%，比预算增幅7%低0.8个百分点。

1至6月全国财政收入74638亿元，比去年同期增加6048亿元，增长8.8%。其中，中央财政收入13427亿元，同比增长6.2%，比预算增幅7%低0.8个百分点；地方本级财政收入增幅26.3%。财政部表示，下半年受经济下行以及出口退税增加等因素影响，地方本级收入增幅

## 股指反弹至震荡区间上沿

7月14日，沪深300现货指数早盘小幅震荡，午后呈单边上扬走势，成交量大。股指期货主力合约IF1407收盘涨23.6点或1.10%，报2162.4点。股指期货市场全天成交59.99万手，较前一日略有增加，持仓量下降至16.79万手。申万一级行业指数中，汽车、食品饮料、有色金属板块涨幅居前，仅国防军工、传媒、采掘板块三个板块小幅下挫。股指反弹后，技术上再次面临震荡区间上沿压力。

7月14日，国债期货主力合约TF1409收盘报93.596元，跌0.172元或0.18%，成交898手；TF1412合约报94元，跌0.15元或0.16%，成交26手。国债期货小幅回调，主要受到一级市场的影响，资金面上偏向于宽松，市场趋于理性，国债期货价格处于震荡盘整阶段。

伴随沪深300现货指数的上涨，股指上涨期权平合价合约IO1407-C-2150上升7点，成交5586手；远期合约方面，看涨期权平合价合约IO1409-C-2200上升31.1点，成交4335手，投资者可能对股指后市走势较为乐观。看跌期权平合价合约IO1407-P-2100下跌6.2点，成交5635手，远期合约成交量较低。

(申银万国期货研究所)

2014-7-14金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价





<tbl\_r cells="6