



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/zgqzbs

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 80版
本期 112版 总第 6297期
2015年4月9日 星期四



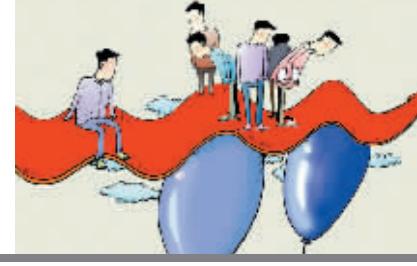
牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinniuclai



中级调整疑虑升温 机构预警小票“泡沫”

业内人士指出，高估值小票面临调整几乎得到机构共识，但其调整的时点仍难以预测。短期看，以小票为主的创业板出现震荡调整的概率正逐步增大，投资者应注意防控风险。

A03



牛市料再入震荡期

分析人士指出，从3200点到昨日的4000点过程当中，市场并未经过像样的调整。不过，在政策面和资金面的“托底”下，调整需求料将以宽幅震荡的形式消化，而二八分化的风格也有望延续。

A09

国务院多措并举减轻企业负担

清理规范涉企收费 下调电价 降低铁矿石资源税征收比例

□据新华社电

国务院总理李克强4月8日主持召开国务院常务会议，决定在全国范围清理规范涉企收费、下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格、依法适当降低铁矿石资源税征收比例，多措并举减轻企业负担，支持实体经济发展。

会议认为，按照《政府工作报告》部署，进一步实行结构性减税和普遍性降费，是坚持定向调控稳增长、调结构、精准发力促创新、扩就业的重要举措，可以更加充分发挥积极财政政策作用，进一步激发市场活力，聚焦经济运行中的新情况和企业面临的突出问题，大力清障减负，推动大众创业、万众创新持续蓬勃发展，增强经济发展动力。

会议确定，集中用半年时间开展专项行动，在全国全面清理涉企行政事业性收费和政府性基金，涉及行政审批前置、市场监管和准入等具有强制垄断性的经营服务性收费，行业协会商会涉企收费等，通过简政放权、放管结合、转变政府职能，立规矩、建机制，用依法、规范、透明的管理制度扼制“任性”收费，挖掉乱收费的“病根”。一是对去年中央和地方政府确定取消、停征和减免的600多项收费规定进行自查、督查，必须落实到位，不得以任何理由拖延或拒绝执行，不得变相名目继续收取，尤其要落实好对小微企业、服务业、保障性住房、高校毕业生就业等减免收费基金的政策。二是凡没有法律法规依据且未按规定批准、越权设立的涉企收费基金项目一律取消，坚决纠正擅自提高征收标准、扩大征收范围

的行为。三是凡没有法定依据的行政审批中介服务及收费全部取消。严禁行业协会商会打着政府旗号擅自设立收费项目或提高收费标准，严禁强制企业入会并收取会费，严禁强制企业付费参加会议、培训、展览或赞助捐赠等行为。四是取消政策效应不明显、不适应市场经济发展需要的政府性基金，整合重复设置的收费基金。对政府性基金收费超过服务成本，以及有较大收支结余的，要降低征收标准。五是对清理规范后保留的涉企收费建立清单，并向社会公布，清单外一律不得收费。强化举报机制，对乱收费的典型行为要曝光，并严肃追究责任，决不让各类违规收费“野蛮生长”，使广大企业不受滋扰、致力发展。

会议决定，为降低企业成本，稳定市场预期，促进经济增长、有扶有控调整产业结构，适

当下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格。一是按照煤电价格联动机制，下调全国燃煤发电上网电价平均每千瓦时约2分钱。二是实行商业用电与工业用电同价，将全国工商业用电价格平均每千瓦时下调约1.8分钱，减轻企业电费负担。继续对高耗能产业采取差别电价，并明确目录，加大惩罚性电价执行力度。三是利用降价空间，适当疏导天然气发电价格以及脱硫、除尘、超低排放等环保电价的突出结构性矛盾，促进节能减排和大气污染防治。

为改善铁矿石企业生产经营环境、促进结构调整、支持上下游产业协调发展和升级、保障国家资源供应安全，会议决定，自5月1日起，依法适当下调铁矿石资源税征收比例，减按规定税额的40%征收。

股浪语
有一种利空叫“涨过头”

□本报记者 张怡

昨日，沪指关4000点后高位震，一路跑步前进的创业板指则现近期罕见的凌厉下跌。显然，牛市遭遇了一种名叫“涨过头”的利空。

以创业板指为例。自年初以来，创业板指大涨将近七成，该指数上一次上涨7成发生在2013年下半年到2014年12月整整一年半时间内。不仅如此，这一波上涨中指数一路留下多个跳空缺口，可见市场跳涨之急切。

实际上，相对于股票基本面改善而言，指数上涨的确太快了。如果个股发生并购重组事宜，基本面出现重大改变，从而引发股价大涨尚属正常，但就指数层面而言，一个月内创业板内公司整体基本面的改善程度显然不会如此夸张。

当市场已经大幅脱离基本面、获利丰厚的筹码积累太多的时候，也就意味着市场需要调一调了。只不过此前，市场并没有给出合适的调整理由。从行情上看，赚钱效应与行情上涨互相强化，资金积极涌入使得市场情绪亢奋异常，往往阴线刚露苗头，市场就放天阳线给掩护过去，如此，投资者只要扛一扛就能迎来更加丰厚的浮盈。因此，面对财富诱惑，投资者很难说服自己放弃持股。

但也正因“涨过头”且该调不调，不少人内心也越来越不踏实。因此，只要有外部的因素一刺激，市场中很可能就出现恐慌情绪而引发抛售。昨日显然就是这种利空的触发时点。

A05 前沿视点

**扩大直接融资
需重新定位股市功能**

**提高直接融资比重
保证经济换挡不失速**

A07 公司新闻

**重组终止公司
再重组预期强烈
多数公司复牌后股价大涨**

梳理今年以来终止筹划重大资产重组的公司会发现，尽管有35家公司的重组计划在停牌筹划期间即宣告夭折，但多数公司复牌后股价出现大幅上涨。

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
世纪证券 宋志云18:00—18:25 赢家视点
银河证券 刘畏

双引擎促国企重组概念站“风口”

□本报记者 刘丽靓

在“一带一路”及深化国资国企改革的战略背景下，国企，尤其是央企正在酝酿一场前所未有的大变革。

“目前的央企重组将有两个趋势，一是配合‘一带一路’战略，央企为加速国际化步伐，提高核心竞争力的需要，在装备制造业、核电、通信等战略性行业进行强强联合、同类合并的重组将加快；二是随着国企改革总体方案的下发，分类改革和混改的推进，央企将迎来大规模拆分归类的重组。”中国企业改革与发展研究会副会长李锦接受中国证券报记者采访时表示，随着国企改革全面落地以及国家战略的推进，重组热潮即将形成。

强强联合 提升国际竞争力

随着中国南车、中国北车4月3日先后公告称，其合并事项已获得证监会并购重组委会议无条件审核通过以及商务部反垄断局的经营者集中反垄断审查，并于7日正式复牌。这意味着全球最大轨道交通装备制造企业——“中国中车”即将孕育而生。

此外，国家核电和中电投的重组组合也有了新进展。商务部反垄断局公示的《中国电力投资集团公司收购国家核电技术有限公司股权案》显示，现国家核电控股股东国务院，拟将其持有的66%股份无偿划转给中电投持

有，公示期将于3月27日到期。另据国家核电董事长王炳华透露，国家核电有雄厚的资本实力，正在与中电投进行合并重组，组建国家电力投资集团公司。

不仅如此，中船集团和中船重工、中国联通和中国电信、甚至中海油和中石化等也加入了“被合并”的传闻中，虽然相关各方均出来辟谣，但不断被证实的案例，仍被市场所追捧。

近日，国资委副主任、党委委员黄丹华在中央企业规划发展工作会上表示，央企要积极参与国家推进“一带一路”、周边“互联互通”等战略，加快推进重点项目建设，促进相关国家经济社会共同发展。要以高铁、核电、特高压、4G、重大基础设施建设等具有国际竞争优势的产业为依托，带动我国装备、技术、标准、服务、管理走出去，努力打造中国品牌。

中国政法大学破产法与企业重组研究中心主任李曙光表示，这种大型国企之间的强强合并是跟“一带一路”战略、“走出去”战略以及央企“做大做强”战略结合起来的。这种战略性重组，会加速央企合并的步伐，最后整合成三五十家具有国际竞争力的企业集团，从而增加国际竞争力，降低恶性竞争，减少管理成本。对于垄断性的国有企业目前更加注重国际市场中的竞争力和管理上的成本。

分拆重组将成新趋势

“本轮国企改革的重点方向之一即是重

新划分国企界限，逐步退出竞争性领域。因此未来国有企业在经营领域的收缩很可能带来大量剥离、分拆的重组交易。”市场分析人士指出。

这在资本市场上表现更为突出，例如，3月30日，中国交建在H股发布公告称，已审议通过相关议案，拟将下属疏浚业务相关的资产、人员和机构进行重组并设立中交疏浚（集团）股份有限公司，并推进中交疏浚设立后将中交疏浚分拆上市。

从地方上来看，继上海、安徽、四川、广州等地一系列的资产运作后，杭州市国资委主任屠辛庚近日表示，对国有企业分类改革和分类监管是此次国企改革的核心和关键，杭州市将按照资产属性和业务类型，将国有企业分为竞争类、功能类和公共服务类三类，5月底前将完成企业分类工作。待国有企业功能定位明确后，再根据其不同资源配置效率，推动国有资本向关键领域和优势产业集聚。

“未来国企将有并有拆，同业的将更多进行合并，非同业的拆的多一些，目标就是实现整体上市。”李曙光表示，一些大型国企整体上市面临最大的问题是同业竞争和关联交易，因此，下一步比较急的事就是通过业务分拆使央企更为专业。

为资本市场注入活力

“今年央企并购重组会迎来一个新的特

点，即面向国际化，面向资本市场，更加市场化。”李曙光表示，在混合所有制和分类改革两翼的驱动下，并购重组将更为活跃，从而促使大型国企能够成为真正的市场竞争主体。

中投顾问宏观经济研究员白朋鸣表示，央企重组将给资本市场带来活力与投资机会，对于装备制造业、核电、通信等战略性行业，可以关注行业龙头企业，关注低估值蓝筹股，改革红利将惠及这些上市公司；对于分类改革和混改的相关企业，可关注一些涉及改制上市、引入战略投资者、经营者和员工持股等消息的上市公司。

方正证券认为，随着国资国企改革的进一步推进，通过资本市场改革是最理想途径之一，从央企到地方国企改革，资产证券化是市场主题投资的最大红利。集团核心资产注入、整体上市、跨集团借壳等是国企利用资本市场进行改革的主要形式，根据目前上市公司资产和集团资产对比来看，军工、科研院所存在大量优质资产。此外，地方国企改革目前大力推进整体上市和跨集团资产整合，从而存在跨集团资产注入等投资机会。从混改分类改革预期来看，预计商业一类公司以地方国企投资机会为主，央企中的医药、食品等领域将受益激励机制变革，商业二类公司在投资机会方面或有超预期方面，关注军工、基建、核电、信息技术、科研院所改制、基础建设等领域。



银行不良贷款核销政策有望继续放宽

今年底明年初银行资产质量将趋稳定

□本报记者 任晓

2015年商业银行资产质量仍面临较大下行压力。对此，有关部门也在积极研究出台相关措施为银行减负。日前在农行年度业绩说明会上，农行风险总监宋先平表示，财政部正在制定有关贷款核销的政策。业内人士认为，未来银行不良贷款核销政策有望继续放宽。

“去年以来，财政部已经采取了一些措施”，一家股份制银行高层对中国证券报记者表示。

2014年1月，财政部出台《金融企业呆账核销管理办法(2013年修订版)》，对于单户贷款在人民币1000万元及以下的，追索一年以上仍无法收回的中小企业和涉农贷款，可自主核销，而之前的規定为500万元。

但在财税政策上，上述《办法》并未有突破。按照国税总局《金融企业呆账损失税前扣除管理办法》的规定，《办法》给予的自主核销认定不能作为税前列支核销的标准，而且税务总局制定的税前列支标准非常严格，并未给予商业银行小微企业不良贷款税前列支核

销的优惠政策，因此商业银行在运用新办法时只能做到税后列支核销，无法实现税前列支核销。

2014年11月19日召开的国务院常务会议提出，完善小微企业不良贷款核销税前列支等政策，增强金融机构扩大小微、“三农”等贷款的能力。

“如果能够在不良核销税前列支、不良贷款认定方面有更多放松，会更有利于商业银行处置不良贷款”，一家商业银行人士表示。

去年，商业银行不良贷款和不良率呈双升

态势。根据银监会披露的数据，2014年12月末，商业银行(法人口径，下同)不良贷款余额8426亿元，较年初增加2506亿元；商业银行不良贷款率1.25%，较年初上升0.25个百分点。

宋先平表示，不良贷款与经济环境息息相关，银行业不良贷款率未来或仍会上升。不过，今明两年中国经济企稳，不良贷款与经济走势存在6至9个月滞后期，因此，“相信在今年年底至明年初银行质量会趋于稳定。”

“中国经济步入新常态，银行业不良贷款在2%至3%之间波动属于正常。”宋先平表示。

国内统一刊号:CN11-2027

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 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:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:6307324

传真:63070321

本报监督电话:6307228

专用邮箱:cjc@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军