



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 100 版 总第 6424 期  
2015 年 9 月 11 日 星期五



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnlicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中证公告快速  
App

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)

## 积极因素汇集 中级行情“左侧大门”或启

分析人士指出,从中长期来看,积极因素正在汇聚,个股投资价值开始显现,新一轮中级行情的“左侧大门”或逐步开启。投资者可逢低布局优质品种。

A03

## 网贷平台遭突击 P2P掀整治风暴

一个行业快速发展时,免不了会出现鱼龙混杂的情况,这在网贷行业尤为严重。发展越快也意味着潜藏的风险越大,监管部门已经在着手处理P2P行业的潜在问题。

A05



# 李克强:金融领域改革继续稳步推进

### 积极培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场

□据新华社电

国务院总理李克强10日上午在大连国际会议中心出席第九届夏季达沃斯论坛开幕式,并发表特别致辞。

李克强在致辞中表示,当前,世界经济仍然复苏乏力,作为与国际市场密切关联的经济体,中国不可能独善其身,现在总的走势是缓中趋稳、稳中向好,但稳中有难,总体上机遇大于挑战。近两个月,虽然有的指标出现下滑或波动,但前期采取的一系列政策措施正在逐步见效,经济运行中的积极因素在增多,经济稳定的基本面没有改变,可谓形有波动,势仍向好。我们有能力实现今年中国经济社会发展主要目标任务。

李克强强调,中国经济进入新常态,未来会

更好,这是有基础、有条件、有动力的。新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化进程处在深入推进阶段,中国地域幅员辽阔且产业类型多样,东方不亮西方亮,这业不兴那业兴,经济具有很强的抗冲击能力和韧性。我们将通过推进结构性改革,实施创新驱动发展战略,努力把经济潜在增长率充分挖掘出来,保持经济中高速增长、迈向中高端水平。

李克强指出,金融领域改革总是按市场化、法治化方向继续稳步推进,要积极培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场,加强和完善风险管理,坚决守住不发生区域性系统性金融风险底线。年底之前,将建成人民币跨境支付系统,以利于人民币离岸市场更好地发展,支持中国装备走出去。

李克强表示,中国最重要的结构性改革是

激发全体人民的无穷创造力,推动大众创业、万众创新。“双创”不仅是推动发展的强大动力、扩大就业的有力支撑、发展分享经济的重要推手,也是收入分配模式的创新、促进社会公正的有效途径。推动“双创”,需要全面、可及性强的公共产品、公共服务供给,这也靠结构性改革。我们将通过推广政府购买社会服务、政府与私营资本合作、特许经营等市场化办法,合力提供比较充裕的公共产品、优质高效的公共服务,使创新创业过程更顺畅、经济发展之路更通畅,人民生活水平更提高。

李克强指出,国际金融危机以来的实践证明,单靠量化宽松政策难以解决制约增长的结构障碍,着眼点还要放在做强实体经济上。这需要各国对内推进结构性改革,对外加强国际合作。我们提出建设“一带一路”,开展国际

产能合作,就是要重塑有利于发挥各国比较优势、更加均衡和普惠的全球产业链,打造互利共赢、包容共进的世界发展和利益共同体。目前世界各国处在不同发展阶段,通过国际产能合作,不仅可以有效对接各方供给与需求,而且可以用供给创新带动需求扩大,是一举多得、三方共赢之道。中国愿在其中发挥承上启下的桥梁和纽带作用,建议各方将国际产能合作纳入双边多边合作机制框架,加强协调、共同促进。

李克强最后说,面对促进全球经济复苏的共同任务,国际社会应同舟共济,加强协调,携手推进结构性改革,中国将坚持走和平发展道路,坚持互利共赢的开放战略,与各国共同推动包容平衡的增长,绿色可持续发展,共绘世界经济增长新蓝图,共创人类美好未来!

## 8月CPI升至年内高位 PPI降幅继续扩大 稳增长防通缩仍是当务之急

□本报记者 任晓

8月居民消费价格(CPI)同比上涨2.0%,居年内高位。受国际大宗商品价格回调、国内工业生产增速放缓及基数因素共同影响,8月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比、环比降幅均继续扩大,分别为-5.9%和-0.8%。截至8月,PPI同比连续42个月下降,环比连续20个月负增长。业内人士认为,鲜菜、猪肉价格上涨推高CPI,工业品通缩加大,通缩风险仍是当前经济主要风险。

### 工业品通缩将持续较长时间

据测算,在8月2.0%的CPI同比涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素约0.7个百分点,较上月小幅回落;新涨价因素约1.3个百分点,其中部分食品价格走强,是8月物价总水平显著提高的主要原因。

国家统计局城市司高级统计师余秋梅介绍,8月食品价格同比上涨3.7%,涨幅比上月扩大1个百分点,其中猪肉、鲜菜价格同比分别上涨19.6%和15.9%,合计影响CPI上涨1.05个百分点。当月,非食品价格同比上涨1.1%,涨幅与上月相同。

从反映当期物价变动更敏感的环比情况看,猪肉、鲜菜和蛋等食品价格大幅上涨,也是CPI环比涨幅较高的主要原因。

8月PPI同比跌幅继续扩大,继续低于预期值。分析人士认为,一是因近期大宗商品价格较大回落,二是因钢铁、水泥等上游产业产能并未得到明显去化,三是房地产、基建等固定资产投资放缓导致工业品需求回落,四是全球贸易萎缩外需低迷。考虑到财政政策稳增长,基建投资扩张,PPI同比跌幅或缩小。

中金固定收益研究报告认为,在经

历前期大幅上涨后,8月中下旬以来生猪价格有所调整,目前在9元/斤附近平稳运行,猪肉零售价格在达到高点后基本稳定下来。9月以来仔猪价格有所回落,生猪出栏积极性有所下降,因为养殖户不看好明年春节后猪肉价格,这可能导致四季度以后生猪存栏量仍难以显著恢复,可能使得猪肉价格难以显著回落。不过,由于经济下行影响居民消费,猪肉价格继续大幅上涨可能性较小,其他食品价格也难以形成共振,通胀总体仍将保持相对弱势。由于国内房地产投资依然低迷,国际大宗商品供给过剩和国内工业行业产能过剩,工业品通缩仍将延续较长时间。

### 财政货币政策仍需发力

民生证券认为,总体看,实体经济依然疲弱,供给因素造成的CPI通胀压

力不是主要矛盾,当务之急仍是稳增长、防通缩,未来稳增长将更多通过财政政策。

中金公司报告认为,在考虑我国需求结构及产能周期情况下,食品通胀和工业品通缩背离持续加大本质上反映人民币对内贬值对外升值这一现象。因为工业品的可贸易性更强,通过进口,会输入通缩压力;食品的可贸易性较差或贸易的限制较多,使得无法通过进口来平抑国内价格走高,比如国内猪肉价格就明显高于海外市场,但无法通过进口解决。

综合CPI和PPI数据来看,国内仍是通缩压力大于通胀压力,导致实际利率仍处于高位。在汇率不能明显贬值来放松货币条件的情况下,未来可继续依靠压低实际利率来提高货币流通速度和提振经济。

制图/韩景丰



## 林毅夫:“十三五”保持7%左右的增长应该没有问题

□本报记者 李超

10日,多位专家在大连“凤凰—北大国发院早餐会:中国经济转型新挑战”上表示,在面临经济下行压力的情况下,中国经济增速依然存在“保8%”可能,产业结构调整升级空间较大,如能用好投资机会,可以保持一个较长时间的中高水平增长。北京大学国家发展研究院名誉院长、教授林毅夫认为,“十三五”期间保持7%左右的增长应该没有问题。对于经济转型中的国企改革,专家建言,应对竞争性行业企业和战略性新兴产业企业的改革方式有所区分,根据行业不同特性采取相应改革方式。

### 增长潜力有待唤醒

林毅夫在会上表示,中国存在GDP保持8%增长的潜力,能不能变成现实的增长率,取决于内、外部因素。外部因素方面,在国际经济周期下行的情况下,“马车跑慢”,增长率就会从8%往下行。国内经济运行一方面受到国际周期造成的部分产业产能过剩影响,一方面投资减少。收入水平在过去几年增长较快,而随着现在竞争优势产业逐渐转型,如何找回新的竞争优势

产业,实现产业升级,其中既有市场的作用,又有政府的作用。虽然现在有很多产能过剩的现象,但就此认为没有太多投资机会是不对的,与发达国家相比,中国的产业升级空间较大,而这些产业升级都是由投资来控制的。

“在这种情况下,利用有利的机会投资,把投资的机会用好。有了投资,就有人创造机会,有了机会就有收入增长,有了收入增长,经济就会相对增长,所以在这种情况下,我相信在整个‘十三五’期间,只要把这些回旋的余地用好,保持7%左右的增长应该没有问题。”林毅夫表示。

林毅夫表示,与发达国家相比,中国的基础设施存量还有差距。在经济下行的时候,应进行基础设施的投资。同时,环境的改善需要技术投入,加上城镇化等因素,都有非常多的投资机会。对发展中国家而言,有投资的机会就有投资的机遇,其他发展中国家有很多好的项目,但是财政状况和中国不同。中国政府积累的负债占国内生产总值的比例在40%到50%之间,这在全世界属于最低水平。地方政府实行财政政策的空间很大,中国外汇储备也是全世界最高的,相比其他发展中国家具有优势。

国家发改委城市和小城镇改革发展中心主任李铁表示,中国经济下滑,国际因素拉动是主要因素。到目前为止,房地产拉动的投资模式出现较严重的问题,以房地产为主导的发展模式没有发生改变,城市的治理体系、管理体系还沿着以房地产拉动的模式控制经济增值,导致对于土地过度的依赖,形成大量的地方债务,也出现了短期的房地产结构性的供给问题。

李铁认为,中国比其他国家有更大的经济增长点。内部通过积极的、正确的导向,还可以释放更多的空间和活力。

### 产业调结构潜力巨大

北京大学国家发展研究院副院长、教授黄益平表示,中国经济转型过程比较复杂,简单来看可以视为中等收入陷阱挑战问题,现在经济下行压力比较大。“过去支持重要经济增长的支柱产业现在很难发挥作用,新的支柱产业还没有形成,这是中国经济遇到的最大问题。”

林毅夫表示,打破中等收入陷阱,提高收入水平和劳动生产率,推动产业升级,从低附加值向高附加值价值转型,必须考虑不同产业的

状况,以及政府应该扮演怎样的角色。“发展的机会还是非常多,经济在国际周期下滑下有一些压力,这个压力会变成改革创新的动力,根据各个不同行业的特性,中国可以保持一个较长时间的中高水平的增长。”

林毅夫认为,中国在产业转型升级方面存在多方面机会。包括装备制造业在内的传统制造业与发达国家差距较大,在提升技术含量、提高产业附加值上的增长潜力非常巨大。传统产业中像家电产业等达到世界级水平的产业必须研发新技术,以保持领先优势。有比较优势的劳动密集型加工业一部分可能被淘汰,一部分可以转移到海外,提高产业附加值。“大众创业、万众创新”形式的企业产品研发以人力资本为主,研发的周期特别短,国内巨大的人口数量、市场和各种配套措施都可以给予支持。另外,国防安全等战略产业在相当大的程度上还需要国家财政给予直接拨款,或者以政府直接采购的方式来支持,这些产业也有一些配套的需要。

黄益平表示,过去中国经济增长主要靠出口和投资“两驾马车”,反射到制造业里有两部分。(下转A02版)

A07 公司新闻

## 中科招商 拟再融资300亿元

中科招商9日晚宣布拟以27元/股的价格再融资不超过300亿元。中科招商董事长表示,此次定向增发主要是为了抓住深化改革、简政放权、推进上市公司并购重组的机会。

A08 公司新闻

## 龙头房企销量大增 竞拍一线城市土地

截至目前,“招保万金”等A股房企已公布8月销售数据。从这些公司披露的近期项目储备情况来看,一线城市土地关注度依然较高,由于土地总价较高,联合拿地成为一种趋势。

A10 货币债券

## 离岸人民币即期汇率疾升 离岸在岸汇差大幅收窄

10日,在中间价设低逾百基点的背景下,人民币兑美元即期汇率逆势走高。同日,香港市场离岸人民币兑美元即期汇率午后大涨,与在岸汇差大幅收窄。市场人士表示,经过前期快速调整及之后的消化阶段后,内地经济基本面和人民币国际化前景的有力支撑,将引领人民币汇率呈现双向波动、总体稳定的运行态势。

A12 商品期货

## BDI乌云盖顶 大宗商品寒意浓

波罗的海干散货指数(BDI)今年大起大落,虽然年初以来一度逾100%,但进入8月以后,BDI指数急转直下,跌幅已近30%。分析人士指出,中国几乎没有进口量强劲增长的大宗商品,BDI走弱在很大程度上反映实体经济终端需求的疲弱,意味着去产能还是主旋律。在美联储加息窗口开启前,大宗商品价格难言企稳反弹。

明日《金牛理财周刊》

## 大股东质押拉响警报

5000点到4000点是配资客的噩梦,近日股票质押者则倍感煎熬。不少股票质押者已无“子弹”,选择听天由命,仍有余粮者选择谨慎自救。

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  
西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点  
金元证券 李海滨

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 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:zsb@cs.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:李莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军