



新华社主管主办  
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 32 版  
B 叠 / 信息披露 52 版  
本期 84 版 总第 6453 期  
2015 年 10 月 22 日 星期四



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)

## 震荡分化加剧 精选个股寻找良机

分析人士表示,受益于风险偏好回升、无风险利率下行、货币财政“双松”等因素,行情存在向纵深推进的动力,但反弹行情注定不平坦,或在波动中前行。短期市场步入震荡整理期,风格将出现一定切换,反弹窗口不会就此关闭。

A03

## 偏股新基金面市增多 基金公司发行热情回升

受制于A股市场的调整,三季度新基金尤其是偏股型基金的发行陷入低潮。10月以来,由于对后市行情的判断较前期乐观,基金公司推向市场的偏股型新基金较9月明显增多,基金公司的发行热情正在回升。

A06

# 国务院深化上海自贸区金融改革试点

### 在全国推广国家自主创新示范区部分所得税试点政策

□新华社电

国务院总理李克强10月21日主持召开国务院常务会议,确定完善研发费用加计扣除政策,推动企业加大研发力度,决定在全国推广国家自主创新示范区部分所得税试点政策,推进结构调整,助力创新创业;通过《居住证暂行条例(草案)》,以法治助推新型城镇化;部署进一步深化上海自贸试验区金融改革试点,为服务实体经济积累经验。

会议指出,完善研发费用加计扣除政策,是落实创新驱动发展战略,以定向结构性减税拉动有效投资、推动“双创”、促进产业升级的重要举措。会议确定,从2016年1月1日起,一是放宽享受加计扣除政策的研发活动和费用范围。除规定不宜适用加计扣除的活动和行业外,企业发生的研发支出均可享受加计扣除优惠。在原

有基础上,外聘研发人员劳务费、试制产品检验费、专家咨询费及合作或委托研发发生的费用等可按规定纳入加计扣除。二是允许企业追溯过去3年应扣未扣的研发费用予以加计扣除。三是简化审核,对加计扣除实行事后备案管理。对可加计扣除的研发费用实行归并核算。

为更大发挥积极财政政策作用,促进大众创业、万众创新,培育经济发展新的驱动力,会议决定,将国家自主创新示范区部分所得税试点政策推广到全国。一是从2015年10月1日起在全国范围内,有限合伙制创投企业采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业2年以上,该创投企业的法人合伙人可按投资额的70%抵扣应纳税所得额;居民企业转让5年以上非独占许可使用权取得的技术转让所得,可享受500万元以内部分免征、超过500万元部分减半征收企业所得税的优

惠。二是从2016年1月1日起在全国范围内,中小高新技术企业以未分配利润、盈余和资本公积向个人股东转增股本,高新技术企业转化科技成果给予本企业相关技术人员的股权激励,个人股东和技术人员可在5年内分期缴纳个人所得税。

会议认为,落实户籍制度改革,用法治方式完善居住证管理,保障持证人员合法权益,是推进以人为本的新型城镇化、推动农业现代化、促进社会公平正义的重要举措,也有利于扩大内需。会议通过《居住证暂行条例(草案)》。草案规定在全国建立居住证制度,推进城镇基本公共服务和便利向常住人口全覆盖,要求各地积极创造条件,逐步提高居住证持有人享有的公共服务水平。草案还明确了居住证持有人通过积分等方式落户的通道。

会议指出,按照党中央、国务院部署,不断深化金融改革开放,把上海国际金融

中心建设与上海自贸试验区金融改革试点相结合,推进金融业对内对外开放,探索积累可复制、可推广的经验,有利于推动金融服务更好适应高水平开放的实体经济发展需要。会议确定,按照积极稳妥、把握节奏、宏观审慎原则,在上海自贸试验区范围和已有经验基础上,逐步提高人民币资本项下可兑换程度,对已经实施的自由贸易账户拓展功能。研究启动合格境内个人投资者境外投资试点,拓宽境外人民币投资回流渠道。支持依法设立境外股权投资基金等。在总结沪港通经验基础上完善金融资产交易规则和机制。创新金融监管,探索本外币一体化监管体系,加强跨部门、跨行业、跨市场金融业务监管协调,强化系统性风险预警、防范和化解。会议要求抓紧制定相关操作方案,为深化金融改革提供经验,促进提升经济活力和竞争力。

A05 机构天下

## 自营两融滑坡 资产荒加剧券商转型焦虑

在经历市场大幅调整和“去杠杆”之后,券商的经纪及自营业务收入遭受冲击,融资融券规模也出现下降,股权质押、两融收益权转让等业务风险逐渐暴露,后续发展“天花板”隐现,券商“靠天吃饭”的格局亟需摆脱。

A07 产业透视

## 中国半导体企业整合进入2.0时代

下半年以来,国内半导体产业并购整合高潮。近期通富微电和紫光股份接连宣布的海外并购计划,预示着半导体产业并购整合进入到新的2.0时代,即从国内资源的存量整合开始进入到海外购买资产的阶段。

A08 公司新闻

## 改革动作密集披露 国企改革主题重新站上风口

最近,相关央企下属上市公司密集披露集团与公司改革最新动作。在“中字头”的带领下,国企改革主题再次站上资本市场“风口”。

A09 公司新闻

## 港口资源整合迎来新一轮热潮

交通运输部副部长何建中近日带队赴浙江宁波、舟山开展专题调研,重点就港口资源整合、区域港口一体化推进情况,舟山海联运服务中心建设及江海直达等进行深入调研。业内人士认为,港口资源整合有望迎来新一轮热潮,未来长江沿线的一些港口存在整合预期。

A10 市场新闻

## 大额买单尾盘拉升银行股 上证50指数逆市收红

银行股昨日走势跌宕起伏,板块指数尾盘直线拉升翻红,涨幅达2.63%。银行板块成为昨日唯一获得资金净流入的行业板块。从成交明细数据来看,银行股尾盘获得不少大额买单的介入。

A11 货币/债券

## 汇率风险警报难言解除 债市前行仍需警惕汇率波动

分析人士表示,目前债市资金面最大的不确定性因素来自人民币汇率波动。考虑到现阶段美联储加息时间窗口仅是推后,方向仍较确定,未来债市前行仍需重点关注汇率市场波动可能给流动性带来的冲击。

# 倚重定向调控 四季度货币政策料维持宽松

□本报记者 任晓

业内人士认为,由于当前经济仍面临需求不足的问题,四季度货币政策将以定向调控为主,维持宽松环境,同时传统的货币政策工具仍有运用空间。

### 仍面临需求不足

经济金融统计数据显示,当前经济仍面临需求不足的问题。9月经济数据总体低于预期,尤其是投资大幅下滑,工业产出继续放缓,显示经济动能依然不足。1-9月投资增速从1-8月的10.9%下降至10.3%,低于市场预期;9月单月同比增速从8月的9.2%下降至6.8%,主要分项同步下行,投资增速大幅放缓。

中金公司固定收益研究报告认为,在房地产投资持续下行的背景下,基建

投资仍是主要对冲力量,但基建投资体量较大,再加上资金约束等因素的影响,基建投资仅能实现15%-20%的中速增长,对房地产投资的对冲作用越来越弱。9月单月制造业投资同比增速从8月的7.4%下降至4.5%,主要原因是房地产投资持续下行对相关行业拖累加速显现,而产能过剩和实际利率偏高仍是重要制约因素。除非土地出让和新开工实现持续反弹,否则固定资产投资将面临持续下行压力。

平安证券固定收益部副总经理石磊表示,从金融数据来看,8、9月货币金融数据虽然显示社会融资规模同比增长持续回升,总需求应该有所改善,但资金外流较多,内债替换外债居多,资产负债表进行跨币种调整,整体融资需求可能并无回升。

### 定向宽松为主

今年以来,央行在运用降准、降息传统货币政策工具的同时,创新使用SLF(常备借贷便利)、SLO(短期流动性调节工具)、MLF(中期借贷便利)等基础货币投放工具,显示出在提供流动性的同时进行结构性调控、以定向调控为主的调控特点。

央行日前决定推广信贷资产质押再贷款试点,在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上,决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省(市)推广试点。业内人士指出,这是新的基础货币补充渠道。过去央行以外汇为抵押向商业银行提供基础货币,但在外汇占款趋势性下降的背景之下,需要新的基础货币投放渠道。再贷款的缺

陷在于不需要信贷抵押品,存在信用风险问题,而信贷资产质押再贷款可以为再贷款提供合格抵押品。这一举措也显示出定向调控的特点。通过设定不同信贷资产折扣率,对符合经济转型要求的小微企业和三农信贷资产设置更高的折价率,从而可获得更多的基础货币,为金融机构向小微企业、三农业务倾斜提供正向激励。

交通银行首席经济学家连平认为,从9月金融数据反映出的形势来看,前期稳健宽松的货币政策已取得一定成效,预计未来货币政策环境仍将保持现有格局。央行会不断地灵活运用定向调节工具,市场流动性将保持充裕状态,政策导向型行业企业的融资成本有望进一步降低,信贷支持力度可能进一步加大,中长期贷款利率可能延续下行趋势。(下转A02版)

延伸阅读

## 央行MLF操作释放1055亿元

A02

新华社图片 制图/苏振



# 医疗服务价格改革意见有望年内下发

### 坚持调放结合,逐步建立分类管理、动态调整、多方参与价格形成的机制

□本报记者 倪铭姬

国家发改委价格司司长许昆林21日在国新办举行的发布会上表示,医疗服务价格改革指导意见已完成初稿,目前正在征求意见的过程中,预计将于年底前下发。

近年来,国家发改委会同有关部门加大了医疗服务价格改革的力度,统一规范医疗服务价格项目,开展按病种、按服务单元等收费方式改革试点,特别是指导地方配合公立医院改革,通过取消药品加成、调整医疗服务价格,改革收费方式和落实政府办医责任等综合措施和联动政策,有力地促进了医疗机构新型补偿机

制的建立,医院收入结构得到优化,医务人员积极性得到激发,公立医院运行正在步入良性轨道。

许昆林表示,当前医疗服务价格远没有理顺。受医疗机构诊疗用药行为和医保基金支付能力等因素影响,现行医疗服务价格未能完全体现医务人员技术劳务价值。此外,医疗服务价格行为也存在不规范问题,加重群众医药费用负担的情况时有发生。下一步,改革将围绕深化医药卫生体制改革目标,正确处理政府和市场关系,坚持调放结合,逐步建立分类管理、动态调整、多方参与价格形成的机制。对市场竞争充分、个性化需求强的公立医疗机

构的医疗服务,要及时放开价格促进竞争,更好地满足百姓需求,提供更加优质的服务。

许昆林强调,医疗服务价格改革一定要强化价格、医保、医疗等相关政策衔接,不能单兵突进,要着力做好三个结合,一是与充分发挥医保控费作用相结合;二是与建立科学补偿机制相结合;三是与减轻患者负担相结合。确保医疗机构良性运行、医保基金可承受、群众负担不增加。

国家发改委21日公布新修订的《中央定价目录》,这是落实近日国务院印发的《关于推进价格机制改革的若干意见》的重要举措。

新修订的《中央定价目录》与现行目录相比,定价种类由13种(类)减少为天然气、水利工程供水、电力、重要邮政业务等7种(类),约减少46%;具体定价项目由100项左右减少到20项,约减少80%。保留的20项中,以发展改革委为主管理的有13项,以行业主管部门为主管理的有7项。

此外,对保留的定价项目均以清单化的形式列出,逐项明确具体定价内容和范围。对目前仍暂按现行办法管理、将来视改革进程等因素适时放开或调整管理方式的部分项目,在目录“脚注”中逐项作了说明。

**建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动**  
10月24日—宁夏

主讲:陈果 广发证券首席策略分析师  
周磊 华宝兴业国际业务部总经理

主办:中国建设银行 中国证劵報  
承办:华宝兴业基金

**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  
民生证券 叶志刚

18:00-18:25 赢家视点  
银河证券 刘畏

**建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动**  
10月24日—深圳

主讲:曹博 华夏新供给经济学研究院院长  
王峰雷 易方达基金固定收益部副经理  
高帆 基金业协会理事

主办:中国建设银行 中国证劵報  
承办:易方达基金

**山东三星集团有限公司 2015年公司债券(第一期)公开发行**

发行人:山东三星集团有限公司  
主承销商:中国建设银行股份有限公司 CHINA SECURITIES CO., LTD.

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:01228  
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97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321

本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yycg@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:李莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军