



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 24 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 104 版 总第 6540 期
2016 年 2 月 3 日 星期三



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnulicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

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

股权质押有惊无险 股东“自救”仍有空间

业内人士认为,目前相关公司大股东补仓压力并不大,银行、券商等质权人大多无意接手上市公司股权。整体看,股权质押风险可控,相关公司大股东仍有不少招数可以应对。

A03

修复反弹启动 筑底之路颠簸

业内人士预计,短期行情步入企稳修复阶段,但信心回归需要时间,筑底之路漫长复杂,市场将反复震荡来确认和夯实底部。操作上,建议谨慎博弈反弹,控制仓位,等待右侧信号。

A11

不限购城市首套房首付可降至两成

预计房地产政策“暖风”不会停

□本报记者 陈莹莹

央行、银监会2日发布《关于调整个人住房贷款政策有关问题的通知》,要求在不实施“限购”措施的城市,居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款,原则上最低首付款比例为25%,各地可向下浮动5个百分点;对拥有1套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭,为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款购买普通住房,最低首付款比例调整为不低于30%。

专家和银行业人士指出,去年以来,政府先后出台一系列稳定房地产市场政策措施,楼市交易趋活跃,但三、四线城市房价持续低迷,去

库存压力依然较大。预计未来两三年,房地产政策“暖风”不会停,交易环节税费进一步调整、组建国家住房银行等值得期待。

分类指导 因地施策

《通知》提出:“原则上最低首付款比例为25%,各地可向下浮动5个百分点”,由此计算,未来不“限购”城市的首付比例最低可至20%。《通知》要求,央行、银监会各派出机构应按照“分类指导,因地施策”的原则,加强与地方政府的沟通,指导各省级市场利率定价自律机制结合当地不同城市实际情况自主确定辖区内商业性个人住房贷款的最低首付款比例。

中国民生银行首席研究员温彬认为,今年

五大任务之一就是房地产去库存,此时央行出台此政策,不仅及时且必要,对惠民生和稳增长具有双重作用。尤其是随着城乡居民收入水平的提高和城市化进程加快,居民住房刚性需求和改善性需求旺盛,央行按照“分类指导,因地施策”的原则,针对非“限购”城市降低住房贷款首付比例,有助于提高居民购房能力,促进房地产市场平稳健康发展。实际上,商业银行持续加大对实体经济和居民消费升级的支持力度,在保持相对安全首付比例的情况下,自去年下半年以来,商业银行住房按揭贷款的投放加快,占比上升。

浙商银行经济分析师杨跃认为,“各地可向下浮动5个百分点”说明本次政策在金融机

构这一执行层面也进行“分类指导”,同样体现了政策的灵活性和差异化管理策略。第一,各省级市场利率定价自律机制将起到重要区域政策落地作用,能够充分考虑当地经济金融形势和房地产市场状况,有的放矢。第二,不同金融机构能够结合自身贷款投放政策、风险控制能力等因素,根据借款人的信用状况、还款能力等合理确定具体首付款比例和利率水平。这既充分给予了金融机构房地产业务发展的空间,也对其市场预判能力、风险控制能力、资产配置能力以及利率定价能力提出了更高要求。预计不同商业银行将会根据自身战略定位、业务重点和服务能力制定差异化的区域和客户政策,更好发挥市场的自主调整功能。(下转A02版)

提赤减税 积极财政料持续加力

□本报记者 倪铭娅

2015年财政收支数据日前出炉,业内人士分析,在经济疲弱环境下,2016年初财政支出将重回高速增长,积极财政政策将持续,预计2016年财政赤字率将达3%。

提高赤字率

根据财政部近日公布的数据计算,2015年实际收支口径财政赤字为2.36万亿元,约占同期GDP的3.5%,赤字规模较年初1.6万亿元的预算赤字高出约7600亿元。

光大证券首席经济学家徐高分析,实际收支口径赤字与预算收支口径赤字差距主要来自三方面:一是预算稳定调节基金中有1124亿元结转用于2015年开支;二是地方政府债从2015年转为余额管理,2014年地方政府债务还本部分为993亿元,2015年在1000亿元左右,意味着发新债还老债可以获得2000亿元左右的支出资金;三是财政存量资金盘活,估计2015年财政存量盘活资金在4000亿元以上。前两项资金来源均在年初预算中,第三项则为年内新增资金来源。

2015年3.5%的财政赤字率远高于年初设定的2.3%的预算目标。在此背景下,今年赤字率目标是否会提高?业内人士认为,日前

召开的中央经济工作会议已给出明确答案,要阶段性提高财政赤字率。

对于提高幅度,中金公司首席宏观分析师梁红表示,2016年财政政策将继续维持扩张态势。预计一般公共预算财政赤字达到2.2万亿,一般公共预算赤字率将达到3%。考虑政府继续盘活存量资金,以当年收支计算的赤字率可能比2015年的3.5%进一步扩大。

徐高认为,目前财政存量资金规模在3万亿元左右,盘活财政存量资金可能成为未来重要财政收入来源。随着年末预算约束的消除,经济疲弱环境下,年初财政支出将重回高速增长,积极财政政策将持续。

中国人民大学国家发展与战略研究院院长刘元春表示,2016年是中国宏观经济持续探底的第一年,也是近期最艰难的一年。在世界经济见底之前,中国经济还存在下行空间。各类宏观经济指标将进一步回落,微观运行机制将出现进一步变异。应坚持“财政挖渠,货币放水”的原则,建议强化积极财政政策的定向宽松,财政赤字率可以达到3%左右,总量达到2万亿元左右,同时,逐步将结构性减税转变为总量性减税,改革现有财政支付模式。

扩大减税规模

梁红认为,2016年减税将发挥更大作

用。“营改增”将覆盖到所有行业,增值税税率有可能下调。由于经济增长和通胀仍然偏弱,税收增速仍将保持较低增长。土地出让收入在2015年经历大幅下跌后,预计2016年跌幅缩小,政府收入总量增速可能回升。

梁红预计,减税主要通过降低增值税实现。在具体减税安排上,一是通过金融、房地产、建筑以及生活服务业的营改增,预计减税2000亿元左右;二是降低制造业增值税等,预计减税3000亿元左右,据此测算,制造业增值税率可以从目前的17%大致降低到15%左右,增值税仍然偏高。预计企业所得税不会进行调整,但个税起征点偏低,有上调的需要,企业缴纳的社保等也有下调的必要。

梁红预计,今年减税可以提升经济增长0.4个百分点。“如果增加的财政赤字主要用于支出而不是减税,对于经济增长的拉动作用更大。”

加快发行地方债

加快地方债务置换,增加地方可用资金也是今年积极财政政策的一大重点。

分析人士预计,2016年地方债置换与新增规模将达到6万亿左右。新增债券将增加地方可用资金,存量置换则帮助减轻地方

债务成本支出,利于稳增长。

中金公司固定收益研究组认为,存量债务在未来2至3年完成置换,意味着未来将提前置换未到期债务。预计2016年地方政府债券置换与新增规模总计约6万亿,春节前会有少量地方债发行,但集中供给或需待春节后甚至两会后。2016年地方债发行将更加均匀,且债务余额管理制度下,地方政府发债的自主性将增加。

中债估值中心预估,2016年地方债发行会在2015年的基础上增加50%至60%。业内人士称,在中央严控地方债务风险背景下,地方债再度扩容,存量置换债券是重点。新增债券额度仍会谨慎控制,地方政府资金来源除了借力地方债,还得综合运用其他投融资手段,如通过PPP模式撬动社会资本。

在地方债发行力度加大的同时,城投债发行也再加速。交通运输、建筑工程等是城投债主要投资行业。

徐高表示,随着地方政府债务置换规模的加大和城投债的加速发行,基建投资资金面将明显改善。2016年地方债发行规模将进一步扩大,全年地方债发行额可能在5-6万亿元。同时,城投债发行持续加快,预计2016年城投债发行量将达1.8万亿元,将持续改善地方政府资金来源。

制图/王力



深化监管转型 提升执法效能

证监会将持续提升稽查执法能力

□本报记者 王小伟

2015年以来,证监会稽查执法系统围绕证监会“聚焦监管转型,提高监管效能”的年度中心目标,立足市场改革发展全局,动态调整打击重点,快速查处各类型大案要案。中国证券报记者最新获悉,截至12月31日,证监会累计对767个机构和个人做出公开处理,同比增长1倍以上,涉及罚没款金额达54亿元,相当于此前十年罚没款总和的1.5倍。

业内人士认为,2015年证监会稽查执法系统案件查办数量、效率及处罚力度均得到大幅提升,同时基本实现了打击“全覆盖”;从实践来看,执法力度空前,执法效果明显,“深化监管转型”及“提升执法效能”已经成为证监会依法治市的两大核心关键词。

相关人士透露,2016年随着监管转型的持续推进,特别是股票发行注册制改革的推出,以

严格执法为重点的配套措施将及时跟进,证监会将持续提升稽查执法能力,始终严厉惩处违法违规行为,大力提高违法违规成本,为证监会各项重点任务保驾护航。

执法高压持续 办案效率提升

2015年,围绕稽查执法这一基本职责与核心工作,证监会以监管转型为引领,以严厉打击违法违规行为为重点,以“2015证监法网”行动为抓手,以创新工作机制为保障,高效率、高强度持续分类分批打击典型、重大违法违规行为,稽查执法工作的针对性、及时性和有效性得到较大提升,取得了良好的法律效果、社会效果和市场效果。

2015年,稽查执法部门的案件查处数量大幅增长,违法违规惩处力度明显增加,执法高压态势有增无减。去年12个月内,证监会系统共受理违法违规有效线索732件,较上年增长明

显,新增立案案件共计345件,同比增长68%;新增涉外案件139起,同比增长28%;办结立案案件334件,同比增长54%。累计对288名涉嫌当事人采取限制出境措施。冻结涉案资金共计37.51亿元,金额为历年之最。向公安机关移送案件55件,通报犯罪线索50余起。移交处罚审理案件273件,对767个机构和个人作出行政处罚决定或行政处罚事先告知,同比增长超过100%,涉及罚没款金额54亿余元,超过此前十年罚没款总和的1.5倍。

如果罚没力度的明显增长表明了震慑效应,那么案件办理周期的大幅缩短则彰显了效率的提升。以办结的立案案件为例,平均办理周期不足百日,较2014年同期缩短32%。尤其在“证监法网”第七批针对股市异常波动期间操纵市场的案件,取得了“当月部署,当月完成,部分案件当月移送处罚”的成果,平均办理周期不足一月,这对于办理人员相对紧缺的稽查

执法力量来说,较为难得。

新型案件涌现 实现打击全覆盖

从已公布的相关案件来看,涉及主板、中小板、创业板、新三板等多个板块,既有证券市场的案件,也有期货市场的案件。案件的涉嫌违法行为类型广泛,既有违反信息披露要求的信息欺诈行为,也有违反公平交易原则的内幕交易、操纵市场等禁止交易行为;既有证券期货市场经营机构违反经营规范要求的违法行为,也有中介机构违反勤勉义务的执业违法行为;既有传统典型的证券期货欺诈行为,也有利用市场业务创新的新型违法行为。

相关人士介绍,从传统案件类型看,2015年1-12月,证监会继续对内幕交易、利用未公开信息交易保持高压态势,立案调查共计85起,对超比例持股立案调查53起,案件数量维持高位。(下转A02版)

A02 财经要闻

证监会:进一步修订 信息披露管理办法

证监会上市部巡视员兼副主任赵立新日前表示,2016年,证监会将加强上市公司监管,在信息披露方面进一步修订上市公司信息披露管理办法,推进分行业信息披露体系建设,完善上市公司股权质押信息披露规则,完善大宗交易减持信息规则,增加具体受让人信息等。

A06 机构天下

保本基金逆市“日光” 基金公司严防死守

在依托保本基金强力吸金的同时,基金公司使出浑身解数,祭出各种“保本秘籍”保住净值。“如果保本基金最终亏损,轻资产的基金公司会面临破产的可能性;即使损失不大,对渠道而言也是巨大的伤害,以后发产品可能都会比较难了。”深圳一位基金公司高层坦言,目前看来,即使在熊市周期,也没有保本基金最终出现亏损,但预计今年股债市场较为复杂,公司内部对保本基金的运作和风控要求将更为严苛,坚决保住净值。

A08 产业透视

上市公司

加快旅游产业掘金步伐

迈入旅游投资“万亿时代”,上市公司加快了掘金步伐。在线旅游、乡村旅游等领域成为上市公司布局的重点,特别是随着出境游的快速增长,国内上市公司从“观光”、“购物”、“住宿”等方面全方位加强了对出境游市场的投资。国内旅游业的整合步伐也随之加快。

A12 货币/债券

资金面料平稳“过节”

周二,央行公开市场继续稳步进行逆回购操作;当日净投放资金200亿元,资金面继续呈现均衡宽松格局。市场人士指出,为保持流动性合理充裕,近期央行通过多渠道向金融体系净注资逾2万亿元,基本可对冲因春节、外汇占款下降等因素引发的流动性缺口,资金面平稳过节已无悬念。不过,考虑到节前央行主动投放的资金规模较大且时点集中,节后集中到期可能对资金面造成扰动。

A13 衍生品/期货

原油再度闪崩 对冲基金“抄错底”?

受上周原油市场底部出现的“曙光”吸引,对冲基金以2010年来最快的速度增加原油持仓。不过,油价仅用一天的时间就给这些匆忙抄底的对冲基金“泼了冷水”。

国际投行高盛近期一再重申,油价跌向20美元的水平才能令市场恢复平衡。“周一的暴跌提前宣布了本轮反弹的结束。”业内人士指出,盲目抄底资金将一波又一波地死去,只有更耐心地等待才能迎来抄底原油的良机。

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 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zsb@zsb.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:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军