



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



中证公告快递
App

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 24版
B叠 / 信息披露 24版
金牛基金周报 16版
本期 64版 总第 6550期
2016年2月22日 星期一



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinniulicai

深交所规范公司债发行上市业务

深交所近日发布债券业务办理指南及《公司债券发行及上市/转让等相关问题解答》，以规范公司债预审核、发行及上市等业务行为，提高发行人及中介机构信息披露质量和规范运作水平。

A02



近四成股票率先突破3000点

截至上周五收盘，沪深两市共有1079只股票收复1月20日的价位，占A股的38.30%，当时上证综指在3000点附近。这些股票主要分布在主板，且不乏估值较高的股票。

A10

刘士余任中国证监会党委书记、主席

□本报记者 蔡宗琦

新华社消息，日前，中共中央决定，任命刘士余同志为中国证监会主席，免去肖钢同志的中国证监会主席职务。

中国证监会网站公开信息显示，刘士余于1961年11月出生，汉族，江苏灌云人，经济学硕士。1987年开始先后在上海

市经济体制改革办公室、国家经济体制改革委员会工作。1994年11月起先后任中国建设银行房地产信贷部副主任，中国人民银行司助理巡视员、副司长，中国人民银行监管二司副司长、司长，中国人

民银行办公厅主任、党委办公室主任。2004年7月任中国人民银行行长助理、党委委员。2006年6月任中国人民银行副行长。2014年10月任中国农业银行党委书记，2014年12月任中国农业银行董事长。

提高项目签约率 PPP新政酝酿推出

□本报记者 倪铭娅

中国证券报记者获悉，为加快PPP（政府和社会资本合作）模式的推广进度、提高项目签约率，相关部门正酝酿推出一系列政策措施，包括完善物有所值评价指引、PPP法征求意见稿等顶层设计，预计今年PPP项目签约落地率将大幅提升。

财政部政府和社会资本合作中心副主任焦小平日前表示，财政部将于今年启动“财政部国家PPP管理平台”，着力保护社会资本方利益。该平台投入运行后，PPP项目签约情况将被及时跟踪，社会资本可更方便地选择投资机遇。

项目规模可观

去年9月，财政部公布第二批共206个PPP示范项目名单，总投资额6588.64亿元。项目数量是第一批项目的7倍，总投资额是第一批项目的4倍。去年12月，发改委公布第二批共1488个推介的PPP项目，预计总投资额2.26万亿元，数量和金额分别比第一批项目高42.9%和13.9%。

据公开信息统计，发改委公布推介

PPP项目2529个，总投资额约4.24万亿；财政部总计推出PPP示范项目233个，总投资额约8170亿元。二者合计投资额约4.95万亿元。

民生证券研究院执行院长、首席宏观研究员管清友表示，实际上，PPP的“蛋糕”不止这么大。目前推出的示范、推介项目与已签约但未纳入中央项目库的项目之和超过3100个，总投资额近6万亿元，约为2014年基建投资额的60%。

管清友表示，通常各地都会筛选出几十个项目报送发改委和财政部，但最终只会选择部分项目作为示范项目或推介项目，同时为部分项目提供财政支持。对于未被选中的项目，地方可以自己的财政力量支持其发展。

关于PPP项目的领域，从财政部公布的第二批PPP示范项目名单可以看出，在全国范围内，市政类项目和水务类项目占比最高，分别为29%和24%；交通类项目次之，占18%；其他类型项目占比差别不大。

管清友认为，如果今年继续发布PPP示范、推介项目，那么未来PPP项目相对于基建项目总量的占比可能超过

其他国家惯常使用的15%的标准，“PPP化”将成为我国基建项目融资模式设计的主流。

焦小平日前表示，财政部将采用新的、更加透明可预期的方式推出第三批示范项目。

部分地方签约率待提升

相关部门发布的数据显示，PPP项目签约分布不均，部分地方存在PPP项目签约难的问题。

广发证券分析师郭鹏表示，如果PPP法、预算管理等得到有效落实，再加上商业银行、保险资金对PPP项目的融资支持，社会资本对PPP项目的参与热情将大幅提升。

分析人士认为，部分地区PPP项目签约率低主要是PPP项目签约流程多，容易发生变数。通常PPP项目从前期调研、物有所值研究、评估风险、建立财务模型、设计PPP模式到最后正式合同的准备至少需要半年时间。各地PPP项目推介会上的项目的签约实际情况通常是，地方政府债务与或有债务情况都将会在平台上公布，着力以全透明的信息披露充分保护社会资本方的利益。(下转A02版)

些变数，项目是否能落地要以最终的合同为准。

在管清友看来，PPP项目签约数量与地区经济社会发展水平有较强相关性。华东地区的浙江、江苏和山东是PPP项目签约率较领先省份，分别占全国总签约数的7%、10%、6%。在全国范围内，占比在5%以上的省份仅有7个，其中华东地区就有3个，这与经济发达、政府信誉较好、债务与或有债务偿还能力可靠有关。

一系列新政酝酿出台

为加快推进PPP项目落地，提高项目签约率，相关部门正酝酿推出新政策。

焦小平日前表示，财政部对PPP的预算管理政策正在酝酿中，今年有望问世。该政策将打消社会资本的忧虑，使PPP的示范项目的标杆作用得到充分体现。此外，财政部今年将启动财政部国家PPP管理平台，届时所有项目的项目描述、签约情况、实施进展情况、地方政府债务与或有债务情况都将会在平台上公布，着力以全透明的信息披露充分保护社会资本方的利益。

(下转A02版)

制图/尹建



贾康：今年经济有望阶段性探底

□本报记者 刘丽靓

针对今年宏观经济走势、财税改革、供给侧改革以及下一阶段改革着力点等热点问题，华夏新供给经济学研究院院长贾康在接受中国证券报记者专访时表示，综合相关数据并结合对稳增长措施效应的预期，经济运行今年有望实现阶段性探底，其后应力求企稳，对接一个尽可能时间长久的“升级版”中高速增长平台。未来经济发展的状态能否如愿转为“升级版增长平台”，关键在于供给侧改革能否真正攻坚克难，得到实质性推进。未来应着力优化供给侧环境与机制并大力推动财税、国企等领域的综合配套改革，从而释放经济社会的潜力、活力，提升经济潜在增长率。

追求经济增长质量提高

中国证券报：如何判断今年整体经济走势？新常态下如何保持经济中高速增长？

贾康：去年的基本情况是，经济下行

压力没有得到解除，这从2010年以来GDP增速可以看得比较清楚。2011年以来，经济增速一路下行，本来认为2015年可看到阶段性触底，但由于发展过程中出现了原来没有预料到的波动和不确定性，下行过程看來还在继续，但2016年如果处理得好，经济应出现阶段性探底，希望其后能够对接一个企稳的状态。告别两位数增长后，要在“软着陆”后对接一个增长质量提高的“中高速”平台，我们正在实现这一目标的过程中。

所谓“中高速”，到底是表现为GDP增长7%还是6.5%并不是关键。虽然“十三五”规划期间需要GDP年均增速6.52%以上才能对接全面小康指标，但真正关键的是在守住底线的同时追求经济增长质量的提高，要形成长期发展后劲。能否如愿转为升级版，关键在于供给侧改革能否真正攻坚克难，得到实质性推进。从全局看，经济社会发展在“矛盾积累、隐患叠加”中面临“两轮自行车”式的速度底线硬约束，更表现出一系列棘手的“两难”，经济社会总体可以比喻为改

革和危机因素“两只老虎的赛跑”。矛盾和问题近期主要表现为“四降一升”，即经济增长下降、工业品价格下降、实体企业盈利下降、财政收入增幅下降、经济风险发生概率上升。

应对挑战需要形成从短期衔接中长期的战略思维，这一新思维的关键词就是供给侧改革。供给侧改革的五大政策支柱是：宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底；五大重点任务是：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。总之，当下宏观经济仍在可接受的区间内运行，宏观政策的基调仍是积极财政政策与稳健货币政策的搭配。

中国证券报：下一阶段改革的着力点将在哪些方面？

贾康：今年作为“十三五”开局之年，为了稳增长，赤字率应有所提升，公债杠杆应得到更有力运用。为了促改革，转方式、优结构、护生态、惠民生、防风险，将更加注重供给管理，突出重点，鼓励创新。培育新的动力机制必须配合方方面面

的改革。一是结合式深入推进行政审批制度改革、大部制改革和“多规合一”制度建设，只有这样才能有效转变政府职能，减少审批中不合理的部分。二是继续深化财税改革，支持政府治理体系与治理能力现代化。三是有序推进国有企业改革，促进国有资产收益和存量的转换。四是改善收入分配与再分配相关制度，打造橄榄型现代社会结构。五是以满足公共服务需求、优化结构和调动潜能为大方向，积极理顺基础设施资源、能源产品比价关系和价格形成机制，积极实施选择性有效投资和PPP机制创新。

继续推进财税改革

中国证券报：今年积极财政政策应如何发力？减税是否还有空间？应如何进一步推进财税改革？

贾康：从指标来看，财政收入增长乏力。2010年财政收入曾出现20%以上的增幅，2011年继续摸高至25%，再往后转向而下，2014年在8.6%左右，2015年更低。(下转A02版)

A07 公司/产权

业内人士认为 维生素价格上涨有望延续

自2015年底VB1、VB2和VB5等B族维生素提价以来，VA和VD3近期也陆续提价，涨幅显著。春节后进入维生素的采购期，相关品种有望持续提价。由于维生素产能供应相对集中且需求刚性，叠加供给侧改革和环保监管趋严的双重因素，涨价趋势有望延续。

金牛基金周报

震荡市机构抢食定增盛宴

2015年以来，A股市场经历大幅波动，破发风险使得参与定向增发的私募机构重视对冲策略。业内人士表示，不少私募在发行新的定增产品时考虑引入对冲策略，以期锁定收益、降低风险。一些基金人士认为，定增盛宴有望在2016年继续上演。

山东宏桥新型材料有限公司 公开发行2016年公司债券(第三期)

发行人

山东宏桥新型材料有限公司

主承销商

中信证券股份有限公司

CITIC SECURITIES CO., LTD.

中交疏浚(集团)股份有限公司 2016年公司债券(第一期) 公开发行

发行人

中交疏浚(集团)股份有限公司

COCO ENGINEERING GROUP COMPANY LIMITED

联席主承销商、债券受托管理人

UBS 博时 瑞银证券有限责任公司

联席主承销商

中行国际金融有限公司

摩根士丹利华鑫证券

Morgan Stanley Asia-Pacific

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：63070324

传真：63070321

本报监督电话：63072288

专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：李若愚 版式总监：毕莉雅

图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军