可信赖的投资顾问

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

# 中國证券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 64 版
金牛基金周报 16 版
本期 112 版 总第 6556 期
2016 年 2 月 29 日 星期一

中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App
中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

## 百余公司拟“高送转” 大股东心切有玄机

数据显示,截至2月28日,两市共有209家公司公布了2015年度分红预案,其中119家公司拟每10股转增10股,另有3家公司每10股送10股。在119家公司中,41家公司不派现。

A03

## 白银:缘何成为 避险港湾里的“冷落孤舟”

金价在2个月里一反多年熊势最高累计上涨超过17%。相比之下,白银并未受到同样的礼遇,同期涨幅尚不足7%。黄金、白银同为贵金属,这样的差异到底是什么缘由?

A05

两会前瞻

### 稳增长政策工具充足 供给侧改革稳步加码

# 两会财经热词透视改革新动向

□本报记者 费杨生 实习记者 彭扬

“两会时间”将于本周开启。综合机构、专家观点来看,稳增长、供给侧改革、新型城镇化建设、国资改革、绿色发展、“一带一路”、防范系统性金融风险等将成为今年两会的财经热词。

今年及未来一段时间,稳增长政策工具充足,宏观调控政策将进一步完善;供给侧改革将深入推进,以持续增强经济发展动力;重要领域混合所有制改革试点将在下半年正式启动。新型城镇化建设、绿色发展、“一带一路”建设将极大地拓展中国经济发展空间和潜力。与此同时,防范系统性金融风险也是经济下行压力较大情况下的监管层面临的重要挑战。

### 稳增长:政策工具充足

2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。专家普遍认为,在经济下行压力较大的当下,稳增长地位上升,未来可动用的政策工具充足,今年两会后将出台一系列稳增长调结构的政策措施。

中金公司报告预计,今年GDP增长预期目标可能设定为一个区间,6.5%-7%。江苏、山东等省份已将今年GDP目标设定为增长区间,并将供给侧改革列为政府工作首位。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为,决策层会宣布扩大财政赤字、增加社保和基建支出、放松信贷政策、推出“十三五”规划相关的新投资项目,并详细阐述供给侧改革的相关政策。

财政政策将更加积极,赤字率可能提升到3%左右,并实施减税政策。汪涛说,可能通过以下方式加码财政政策支持:扩大政府投资和社保支出;减税及推进税制改革;增加准财政信贷和支出对基建、战略新兴产业、社保等方面的支持力度。据估算,2016年各类新增的减税降费总体规模将超过1%的GDP。

投资仍将发力。汪涛预计,铁路、地铁、城际轨道交通、城镇地下管网、水利、环保和新能源等行业的基建投资有望继续加码。

稳健的货币政策将注重灵活适度,保持流动性充裕。汪涛认为,信贷政策比货币政策更宽松,但不会推出量化宽松。今年央行还将再降息两次、每次25基点。1月信贷强劲增长趋势恐怕无法维系,但鉴于此前部分约束政策已经放松,银行可能会继续快速扩张信贷规模。此外,国债和地方政府债券发行规模也将扩大,这也有助于整体信贷增长。汪涛预计,全年人民币贷款和整体信贷余额(社会融资规模+地方政府债券余额)都将增长14%。这意味着2016年新增人民币贷款13万亿元、新增社会融资规模15万亿元左右。

### 供给侧改革:持续深入推进

供给侧改革有望得到更为具体的阐述。央行行长周小川此前表示,除了总需求的政策继续做好以外,我们更加强调供给侧的结构性改革,更加强调供给侧需要做哪些事情。(下转A02版)

制图/尹建

### 国家信息中心报告提出

# 农民工市民化是消化住宅库存关键

□本报记者 卢铮

2016年社会经济发展主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务(“三去一降一补”),中国证券报今起独家刊发国家信息中心宏观经济形势课题组关于“三去一降一补”的系列报告文章。对于社会普遍关注的房地产去库存,报告提出,农民工市民化是消化住宅库存的关键环节和成败所在。此外,报告认为,企业生产成本高企使得“投资拉动型”和“出口导向型”发展模式难以为继,建议进一步简政放权,加大财税、社保、金融体制改革步伐。

### 建立分担机制

报告指出,2015年末我国商品房待售面积为7.2亿平方米,考虑待售期房库存后,广义房地产库存面积为32.3亿平方米,去化周期长达30.2个月,商品房增量空置率高达46%,这些都反映出我国房地产市场正处在高库存状态。

报告提出,农民工市民化是消化住宅库存的关键环节和成败所在。假设农民工市民化进程加快,原住租赁住房和单位宿舍的农民工逐步实现自购房并落户,如果每年将自购房比例提高5个百分点,则有841万农民工实现在城镇购房。按照2个农民工组成一个家庭并育有一个孩子,以及农民工人均居住面积30平方米计算,将新增3.78亿平方米左右的住房需求。假设新房交易占70%的比例,则有2.65亿平方米的新房需求,相当于2015年住宅销售面积(11.24亿平方米)的23.6%,潜力巨大。

报告建议,按照“谁投资谁负责”的市场经济原则,建立由房地产开发商、政府、购房者共同承担“库存消化成本”的分担机制,加快深化户籍和住房制度改革,强化消费和供给端引导,扩大有效需求,分流转化部分供给。加强土地供应管控,引导降低商品住房价格,用好用足住房公积金,加快住房保障方式转变,推动发展住房租赁市场,推动房地产企业转型升级,强化房地产市场监管。

### 简政放权 激发市场活力

报告比较了中国与几大经济体制造业成本指出,交易成本、税费、人工、土地、资金、能源、物流和汇率等企业生产成本都高于美日欧等发达经济体,使得中国以比较优势和后发优势为主的“投资拉动型”和“出口导向型”发展模式难以为继。

制造业高成本主要由六方面因素造成。第一,政府职能转变不到位致使制度性交易成本偏高。第二,劳动力供求变化及社保分担机制不健全导致用工成本快速上升。第三,宏观税负较高加大企业税收负担。第四,金融体制不完善导致企业融资成本居高不下。第五,能源价格形成机制不顺使企业用能成本过高。第六,市场分割及物流管理不善导致流通费用高昂。

报告认为,降低制造业生产成本,减轻企业负担,激发微观市场活力成为当前经济工作的重要内容。建议应进一步简政放权,加大财税、社保、金融体制改革步伐,理顺能源价格形成机制,并加快推进物流行业整合与道路通行机制改革。(报告详见A11版)

# 新三板市场监管酝酿全面升级

□本报记者 王小伟

2016年以来,从暂停类金融机构挂牌和融资到对投资者适当性从严控制,从对做市商违规行为进行严格处罚,到证监会及派出机构介入监管,针对新三板市场的监管明显趋严。接近监管层的人士向中国证券报记者透露,实际上从2015年开始,新三板市场监管的严格化趋势已经显现。随着市场的快速扩容,监管层正在对新三板市场监管酝酿全面升级,针对各市场参与主体更为严格的监管加码措施料将逐步落地。

券商人士表示,《主办券商执业质量评价办法》将于4月1日实施,将彻底改变主办券商执业理念和市场的游戏规则。业内人士认为,监管升级是为了促进新三板市场的健康运行,其目标之一,或是为下一步的制度完善与市场创新铺路。

### 强化监管措施有望落地

2016年以来,全国股转公司的监管力度大幅提升,针对市场参与各方的规范化力度持续收紧。业内人士透露,这种趋势从2015年已经开始,而其他强化监管的诸多措施也有望近期渐次落地。

挂牌公司方面,继去年年底叫停私募股权投资机构挂牌新三板及融资之后,所有类金融企业也全部暂停办理挂牌手续,一度引发拟挂牌公司的集体不安。接近全国股转公司的人士28日向中国证券报记者证实,其中原因之一就是以私募机构为代表的类金融企业在新三板的疯狂吸金以及资金使用的不规范,不排除日后监管层针对募集资金用途出台相应的监管措施的可能。

对投资者适当性的从严控制也同步提上日程。全国股转系统多次向证券公司重申投资者适当性管理有关要求,禁止主办券商及其工作人员为客户垫资开户等违规行为,并要求主办券商开展自查工作,持续规范投资者适当性和投资者交易行为管理。日前,长城证券因未切实履行投资者适当性管理职责,在投资者适当性认定及开通投资者权限方面存在违规行为,全国股转系统决定对其采取出具警示函、责令改正的自律监管措施。

此外,针对做市商违规行为的严格处罚也体现出明确的监管收紧特征。中信建投相关负责人对中国证券报记者分析指出,部分券商因为违规行为被罚,有两点值得格外注意:其一,全国股转公司暂停受理被罚券商作为做市商的拟挂牌股票采取做市转让方式申请、变更股票转让方式为做市转让方式申请、后续加入做市申请;其二,证监会及派出机构也介入监管,显示出监管升级的特征。

### 投行策略生变

4月1日即将实施的《主办券商执业质量评价办法》被业内称为促进市场规范运行的“紧箍咒”。招商证券相关负责人分析说,评价办法将主办券商划分四档,(下转A02版)

A04 期货周刊

“天量”潜藏主力调仓身影 期指“章鱼帝”再现身

投资者老张是仓位派的信徒。据他介绍,近期沪深300期指总持仓如果接近或达到4.6万手时,就要格外注意行情变动。在上周四股市大跌前夕,四大具有券商背景的期货公司席位节奏出奇一致地同步加空,并占据空头榜的前四位,可谓踩点极其精准。在变幻莫测的市场里,且看正处于增仓周期的股指期货,演绎着怎样一部多空博弈风云录。

A06 海外财经

投资收益提振 伯克希尔去年盈利大增

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司27日发布的年报显示,受投资收益的提振,该公司去年盈利增长21%,达到240亿美元。若剔除一次性投资收益,伯克希尔去年运营利润仅增长5%。

A07 公司/产权

煤炭行业去产能今年将大提速

面对煤炭价格持续下跌,行业整体陷入亏损困境的现实,分析人士指出,煤炭行业去产能乃大势所趋,政策将进一步推进去产能。比较而言,盈利能力相对较强的大型煤炭上市公司值得关注。

A09 市场新闻

拨开迷雾:聪明钱反向“快闪”

市场人士认为,经济面低迷、技术面强压、时间窗敏感,注定了反弹空间力度本就有限;汇率、资金面、外围等行情自变量的波谲云诡,推倒了调整的多米诺。不过,少数聪明钱再度先行一步,提前规避大跌。资金流向显示,上周大单和特大单呈现明显的提前布局、提前收获的反预期操作特征。

A10 数据信息

“黑色周四”褪去2月反弹成色

在经历了1月的大幅下挫后,2月份A股行情底部企稳,特别是在春节前后,沪深股市更是开启一波小幅反弹,“红包行情”如期而至安抚了投资者的情绪,不过月末却再现快速下跌,将2月涨幅几近回吐。期间,不少个股也走势类似,截至上周五,逾800只个股2月出现不同程度的累计下跌,其中逾127股盘中曾创出历史新低。历史数据来看,“两会”期间行情涨少跌多,短线行情料维系低位震荡,操作难度加大,投资者宜以防御为主。

金牛基金周报

资本逐鹿全版图 公募扩容不止步

即便公募基金已进入竞争激烈的“百舸争流”时代,这个行业仍然频频掀起扩编潮,各路资本依旧将公募业务视为大金融拼图中不可或缺的一角。证监会网站信息显示,截至2月26日,共计有31家公募基金管理有限公司正在等待“准生证”,递交公募设立申请的既有券商、信托、保险等金融机构,也包括东方财富、诺亚财富等第三方销售机构,而重阳、凯石、鹏扬等知名私募更是试图将业务延伸至公募领域。

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:ycjg@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