

G20财长和央行行长会公报：

# 主要新兴市场经济体增长将保持强劲

□本报记者 倪铭娅

财政部28日发布的二十国集团（G20）财长和央行行长会公报指出，近期市场波动的程度并未反映全球经济基本面。预期多数发达经济体的经济活动将继续温和扩张，主要新兴市场经济体的增长将保持强劲。

公报指出，G20将各自以及共同使用所有政策工具，包括货币、财政和结构性改革政策，促进增长、投资和维护金融稳定。货币政策将继续支持经济活动，保持价格稳定，与中央银行的职责保持一致，但仅靠货币政策不能实现平衡增长。财政战略的目标是提振经济，灵活实施财政政策，以促进增长、创造就业和提振市场信心，同时增强经济韧性，并确保债务占GDP的比重保持在可持续水平。尽可能采取增长友好型的税收政策和公共支出，包括将支出优先用于支持高质量的投资，发挥宏观经济政策和结构性改革相辅相成的作用，为实现强劲、可持续、平衡增长提供支持。继续研究G20在必要时可能采取的政策措施，来支持增长和稳定。就外汇市场密切讨论沟通。重申此前的汇率承诺，包括将避免竞争性贬值和不以竞争性目的来盯住汇率。

公报称，2016年，G20将优先推进并特别强调实施调整后的国别增长战略，以便到2018年实现产出额外增长2个百分点的目标。公报重申对推进投资议程的承诺，并重点关注基础

设施发展，坚持数量和质量并重。鼓励多边开发银行制定支持高质量项目的量化目标，并共同采取行动，以展示其吸引新的长期投资融资、促进基础设施投资的承诺，包括撬动私人部门资金，加强新老多边开发银行的合作，推进多方合作联合融资模式，并支持项目准备相关工作。加强互联互通对于最大限度发挥国别基础设施的正面溢出效应并创造更多投资机

会具有重要作用。支持制定一项政策建议指南文件，以促进基础设施融资和中小企业融资工具多元化，并将特别关注股权融资，包括促进资本市场发展，加强机构投资者参与，鼓励落实G20/OECD公司治理和中小企业融资原则，以及推动将基础设施投资纳入资产类别。公报指出，鉴于当前全球经济的形势，G20将更好地监测资本流动，包括更加及时地

识别风险，在吸取各国经验的基础上总结并适时审议政策工具和框架，以应对大规模资本流动带来的挑战。强调充足和有效的全球金融安全网的重要性，期待在今年4月讨论国际货币基金组织（IMF）对全球金融安全网的分析。欢迎IMF完成了2015年特别提款权（SDR）定值方法审查，支持就研究可能扩大SDR的使用以及本币债券市场开展进一步工作。

## 楼继伟：目前最好实施扩张性财政政策

□本报记者 倪铭娅

2016年二十国集团（G20）财金渠道把促进结构性改革作为重点领域之一。谈及中国在这方面的措施，财政部部长楼继伟27日出席G20财长和央行行长会议主席国新闻发布会时表示，结构性改革各国各有各的国情，所能产生的效果，各国也不太一样。中国可能产生的效果比较大。因为中国结构性问题造成的资源配置扭曲比较大，矫正这些扭曲带来的增长效果也比较大。中国要分析当前形势，采取措施，注重结构性改革长短措施的搭配。

楼继伟表示，中国这两年大幅度解除管制，

减少行政审批，加强政府部门之间的信息联动，使得居民和企业办事越来越方便，极大地推动了创业和创新。除价格改革、户籍改革外，在税收政策上，中国针对小微企业的创新给予了支持；对社会上支持创新的投资基金，给予政策鼓励；对司法体制进行改革。此外，还有一些正在准备的改革措施，以后要逐步推出。

现在国际上比较热议的一个话题是，全球经济对货币政策依赖过多，财政政策方面似乎发力不够。对此，楼继伟表示，G20各国已经形成共识，即利用货币和财政政策，以及结构性改革等各种政策工具来应对风险、增强市场信心和促进经济增长。大家一致同意，货币政策将继续致力于促进经济增长和保持价格稳定。

也就是说，货币政策可能还要继续保持适度的宽松，尽管大家也认识到，它的作用还是代替不了财政政策。

楼继伟表示，关于财政政策，大家同意将灵活实施财政政策，增强经济韧性，并确保债务率保持在可持续的水平。在目前情况下，最好实施扩张性财政政策。但是各国情况不一样，有的国家因过度福利承诺，造成当前财政不可持续。所以，大家要利用各种手段，包括实施结构性改革。对于没有能力实施扩张性财政政策的国家，大家的共识是，这样的国家一定要加快结构性改革。有一定空间采取扩张性财政政策，持续提升村镇银行县市覆盖面。支持符合条件的各类发起人发起设立服务“三农”的金融租赁公司，开发适合“三农”特点、价格公允的产品和服务。

## 银监会“力挺”农村金融 要求提供多元化服务

□本报记者 陈莹莹

近日，银监会印发《关于做好2016年农村金融服务工作的通知》要求，积极稳妥推进农村商业银行组建工作。支持优质农村商业银行设立同业业务中心等专营机构，探索组建理财、信用卡等业务条线子公司，提供多元化农村金融服务等。《通知》要求，深化农业银行“三农”金融

事业部改革，加大产品创新和重点领域信贷投入力度。引导国家开发银行充分发挥开发性金融作用，以扶贫金融服务、高标准农田建设、国家重大水利工程和农村公路等农业基础设施为支持重点，创新支农融资模式。强化农业发展银行政策性职能，在确保国家粮食安全、保证粮棉油收购资金供应的同时，立足扶贫金融服务，农业和农村基础设施、国家重大水利工程金融服

务，加大中长期“三农”信贷投放力度。

银监会数据显示，截至2015年四季度末，我国银行业金融机构涉农贷款（不含票据融资）余额为26.4万亿元，同比增长11.7%。

《通知》还表示，要不断丰富金融服务主体，提升农村金融竞争充分性和服务满足度。支持民间资本参与发起设立村镇银行。允许已投资一定数量村镇银行且所设村镇银行经营管理

服务良好的商业银行，选择一家条件成熟的村镇银行作为投资管理行，提升批量化组建、集约化经营和专业化服务水平。在经济欠发达地区实行“一行多县”和经济发达地区实行“一县多行”政策，持续提升村镇银行县市覆盖面。支持符合条件的各类发起人发起设立服务“三农”的金融租赁公司，开发适合“三农”特点、价格公允的产品和服务。

## 两会财经热词透视改革新动向

国企改革：新政策加速落地

今年，国企改革“十项改革试点”将铺开，国企改革力度、深度、广度都将进一步加强。

国资委明确表示，将选择3—5户企业开展国有资本投资公司试点，推进诚通集团、国新公司改组为国有资本运营公司工作；将在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重要领域推进混合所有制试点，下半年正式启动试点；计划在央企子企业层面和各省市分别选择10户企业开展员工持股试点。

在此前的地方两会及地方国资系统会议中，不少省市明确提出国有资产上市要求，鼓励竞争类企业试点员工持股、支持民营企业计入基础产业、清理僵尸企业等国企改革方向。

汪涛说，今年国企改革步伐将加快，既包括国企合并、提高经营效率和资产收益率，如改善企业管理、推进混业经营，也包括重组、关停“僵尸”企业、破产和退出等清理过剩产能的政策。专家预计，国企兼并重组将继续成为今年资本市场的亮点。

新型城镇化：拓宽经济发展空间

今年，中国经济将注重深挖国内需求的潜力，通过优化投资结构，推进新型城镇化和区域经济协调发展，拓宽经济发展空间。目前，有关部委正抓紧制定2016年推进新型城镇化重点任务方案。

专家认为，城镇化是中国发展最大的潜力所在。加快推进新型城镇化有利于扩大有效投资和消费，促进城乡、区域协调发展。

此前，国务院印发了《国务院关于深入推进新型城镇化的若干意见》，从九个方面提出36条政策举措。专家预计，城市棚户区改造、地下管网改造、海绵城市建设等方面的投资将加码，农村水电路等基础设施城乡联网、电子商务发展等方面的投资也将升级。

国家发改委规划司副司长陈亚军表示，发改委将按照点面结合、纵横联动、补齐短板的要求，突出抓好农业转移人口市民化这一首要任务。这是新型城镇化的核心，可以有效带动消费需求 and 投资需求，推进结构性改革。

防范系统性区域性金融风险

在国际金融市场波动加剧，人民币汇率、A股市场剧烈波动的情况下，守住不发生系统性区域性金融风险这一底线显得尤为重要。相应的预防措施以及金融监管体制改革都在研究中。

国务院发展中心主任李伟认为，金融领域值得关注的主要集中在以下方面：银行体系风险压力巨大；外汇市场和跨境资金流动风险不容小觑、民间金融风险快速上升；跨市场、跨行业的交叉风险很难防范。

海通证券副总经理兼首席经济学家李迅雷表示，目前一些民间理财机构存在虚假承诺、非法集资的现象，其理财产品游离于监管之外。今年随着经济下行，理财机构可能引发局部性风险，对非法集资要从源头控制，予以严厉打击。

今年经济发展改革还将包括复制推广自贸试验区试点成果，稳步推进“一带一路”建设和国家产能合作，以推动实现新一轮高水平的对外开放；加大环境保护、治理力度，建设生态文明社会，推动经济实现绿色发展。

### 中证娱乐等两条指数 3月22日发布

中证指数有限公司将于2016年3月22日发布中证娱乐主题指数和中证医药主题指数。

中证娱乐主题指数选取涉及旅游、影视动漫、电子游戏、体育、图书、彩票等娱乐相关产业的沪深A股作为样本，采用自由流通股本加权，并对个股设置10%的权重上限。最新数据显示，中证娱乐主题指数总市值为1.95万亿元，自由流通市值为8472亿元。

中证医药主题指数选取医药卫生与药品零售行业内的沪深A股作为样本，采用自由流通股本加权，并对个股设置10%的权重上限。最新数据显示，中证娱乐主题指数总市值为244万亿元，自由流通市值为124万亿元。（周松林）

### 新三板市场监管 酝酿全面升级

（上接A01版）据此对券商进行差异化监管，并与证券公司评价体系对接，这将彻底改变主办券商执业理念和市场的游戏规则，“今后，精细服务将成为主办券商的标配，而风控合规将成为首当其冲的手段。”

实际上，在监管趋严之下，不少券商新三板业务部的相关运作模式已经发生重要变化。中国证券报记者从业内获悉，目前，行业内做市企业数量居前的券商，对新能源汽车、高端装备、能源等板块设置的门槛会低一些，对于其他板块标的，有券商要求营收需在3000万元以上，利润在500万元以上。

中信建投新三板投行部相关负责人表示，准备挂牌新三板的企业在满足股转系统硬条件的基础上，还需要满足一些附加条件。不少主办券商内部提高了接单的要求，对准新三板企业提出了规模、利润等多方面的限定条件。“整体来看，目前新三板的主办券商已从买方市场转向卖方市场，在券商筛选项目环节，新三板公司挂牌及做市的门槛正被券商悄然抬高。”

“从未来来看，粗放经营已经不合时宜，针对整个市场的精耕细作将成为主流趋势。”前述中信建投相关负责人指出，可以预见的是，此前单纯去看挂牌和做市数量的时代将成为过去，中介机构新三板业务模式将发生重要嬗变。

或指向制度创新

业内人士分析说，实际上，随着挂牌公司的增多及良莠不齐现象的出现，全国股转公司等监管系统对新三板的市场监管早已出现了加强迹象。

根据中国证券报记者初步统计，2015年，股转公司至少共对44家挂牌公司、35名挂牌公司董监高、1193个投资者账户、31家主办券商、2家做市商、1家会计师事务所采取了自律监管措施，至少对1家挂牌公司、1名挂牌公司董监高实施了纪律处分，对未按期披露年报的1家公司实施摘牌，同时向证监会移交涉嫌内幕交易、市场操纵、大股东违规减持等涉嫌违法违规的案件至少达到27件。

“2016年以来，强化监管的趋势日益明显。在分层等制度将逐步推出的关键时点，这是完全必要的。”中信建投相关负责人表示说，监管升级将夯实市场基础，以保证市场发展的长治久安，并确保制度红利顺利落地。

“加强监管将成为新三板的新常态和主旋律，”接近监管层的人士透露，2016年，预计新三板将在完善交易方式、扩大做市商队伍、吸引公募基金入金市等诸多方面取得实质性进展，只有市场走向正规化和规范化，使各大机制短板逐步补齐，才可能推进进一步的制度完善和创新。

## 佰利联：内生及外延齐发力 业绩逆势增长76.49%

2月26日晚间，佰利联（002601）发布2015年年度业绩报告称，2015年公司实现营业收入为26.6亿元，较上年同期增长28.92%；归属于母公司所有者的净利润为1.11亿元，较上年同期增长76.49%；基本每股收益为0.57元，较上年同期增72.73%。同时，公司公布每10转25派3.5元(含税)的利润分配预案。

佰利联业绩呈现逆势增长

受宏观经济增速放缓的影响，国际钛白粉产品价格持续下跌，出口萎缩，加之去产能和环保压力，导致国内钛白粉价格连创新低。

从已公布2015年年报的A股上市钛白粉企业来看，安纳达2015年亏损扩大，继2013、2014年之后继续为负，中核钛白也出现巨额亏损，营业收入及净利润也呈现负增长，而佰利联面对行业严冬，积极开拓市场，抢占市场占有率，在强调内生增长的同时，加快外延并购步伐，2015年业绩呈现逆势增长，成功打赢了“保增长、促发展”的攻坚战。

2015年同行业市值及业绩对比（单位：亿元）			
	市值	营业收入（同比增长）	净利润（同比增长）
安纳达	27.22	6.06（+20.72%）	-1.38（-4346.62%）
中核钛白	85.51	15.56（+3.93%）	-1.31（-520.81%）
佰利联	84.55	26.5（+78.92%）	1.11（+76.49%）

数据来源：Wind

产品结构高端转型 重要项目陆续达产

佰利联业绩的逆势增长离不开多年的辛勤耕耘，公司在不断加强新产品研发与工艺优化，巩固自身技术创新优势的基础上，调整产品结构，向高端转型，提升自身盈利水平，以增强内生增长动力，促进公司未来发展。

2015年，公司与宣伟合作开发的高光泽涂料用钛白粉BLR—696取得突破性进展，产品质量达到国际先进水平，得到了宣伟的认可；改进后的塑料专用BLR—688和BLR—681得到了联盟、红梅等国内大客户的认可，月销量达2000余吨；高耐光性装饰纸专用钛白粉BLR—674质量获得科技成果鉴定奖，销售量也在年内大幅增加。特种钛白方面，脱硝脱氮钛白粉销量也在2015年实现了翻倍式的增速，新研发的电池级钛白粉也已形成一定的销售规模。

同时，2015年11月，公司TR52油墨专用钛白粉技改项目安装基本结束，并进入系统联运试车阶段，产品性能优越。此外，为顺利运营全球油墨钛白粉业务，公司在美洲设立了全资子公司，以积极推进国际化布局。2015年承接亨斯迈法国工厂TR52产品运营一年时间，佰利联欧洲股市成功实现了1.5万吨左右的TR52产品销售，销售价格也稳定在1.5—1.6万元/吨，在硫酸法钛白粉中属于绝对的高价格。2016年如果能够实现TR52产品中国国内生产，其毛利率有望维持在40—50%之间。

在高光表印油墨用TR52的生产转化期间，根据市场需求，研发出了里印哑光油墨专用钛白粉的实验室小试和中试，如能在生产上成功转化，有利于公司产品覆盖更多的应用领域。

在项目进展方面，公司6万吨氯化法钛白粉生产线项目处于逐步提升产能并达到设计产能的阶段，已连续稳定运行接近或超过一周达五次，并成功开发出BLR895、BLR896两个型号的氯化法钛白粉产品，产品品质达到国际同行业先进水平，得到PPG、广东新高丽等国内外客户的认可，目前，氯化法钛白粉生产线连续稳定生产时间已经超过11天，期间产量达到2600吨。

2×15万吨/年富钛料项目（一期工程）已试产，新增产能包括将新增高钛渣15万吨/年，还原钛30万吨/年，生铁7.5万吨/年，可为氯化法钛白粉生产提供优质原料，该项目2015

年销售收入达到2亿元。

公司新项目的逐渐投产，有望使公司营业收入和经营业绩连续保持高增长。

钛白粉下游应用领域不断拓展，近来，《Journal of Power SourCes》报道的一则《多维二氧化钛有望取代石墨棒》消息，引发市场多方关注。消息称，多维二氧化钛（二氧化钛俗称钛白粉）由于其量子高负荷与表面催化活性和微观反应机理，廉价的钛白粉晶体有望转化为一种纳米纤维或将成为取代石墨棒的最佳材料，未来上千亿行业空间待挖掘。

供给侧改革 钛白粉价格或进入上行周期

去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板……“供给侧改革”成为最近的高频词汇，“供给侧改革”的核心在于去产能，这对强周期行业龙头企业来说是属于中长期利好。

据国家化工行业生产力促进中心钛白分中心和钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处对全国能维持正常生产的42家规模以上的全流程型钛白粉生产企业(含38家硫酸法企业、3家氯化法企业，1家兼具硫酸法/氯化法企业，不含表面处理加工型企业)的数据统计，2015年以上企业的钛白粉生产总量为232.3万吨，相比2014年的243.5万吨下降11.2万吨，同比降幅为4.6%，为连续17年（2008年金融危机当年下降）来第二次下降。

目前钛白粉价格处于历史底部区域，2015年12月，钛白粉出口达到历史最高的5.58万吨，有分析认为，在经历了2015年下半年的深度调整之后，全球钛白粉行业开始了触底反弹，在2015年12月海外钛白粉巨头上调2016年的价格后，国内企业在进入新年后也不断上调报价，龙鳞钛业两次宣布上调所有牌号钛白粉价格公约600元/吨，调价幅度约为5%。

国内企业提价意愿强烈，这无疑为国内整个钛白粉行业注入了强心剂，未来，随着供给侧改革加速落后产能去化，钛白粉准入门槛的提高，新增钛白粉产能减少，钛白粉行业将走出低谷，在价格提升的同时永久性、结构性改善行业供求关系，作为行业新龙头的佰利联将最先受益。

外延式收购在2015年取得了实质性突破

2015年对佰利联来说是特别重要的一年，6月，公司定增斥巨资90亿元，收购国内钛白粉行业龙头——龙鳞钛业100%股权，预计强强联手后产能将达到56万吨，占国内总产能的18%，在国内占据绝对龙头地位，成为全球第四大钛白粉生产商。特别是，此次收购完成后国内前五大产能占比将提高到40%以上，有利于提高国内钛白粉行业的集中度，提升中国企业在国际市场竞争力，影响深远。

另外，2015年11月，佰利联以自有资金1918.68万元，增资荣佳钛业，认购完成后，公司将持有荣佳钛业60%的股权，成为荣佳钛业的第一大股东。

荣佳钛业的主要产品为氧化钛，目前在电子、航空航天、军工、新能源、激光等领域已有较好的应用，未来在燃料电池、核电、航空航天、激光等方面的应用将大幅增加，估计到2020年氧化钛的年用量将超过200吨，是目前氧化钛用量的10倍多，市场空间巨大。

增资完成后，荣佳钛业将建成世界最大的提钛基地，未来氧化钛提取规模将扩至约20吨/年，预计氧化钛扩产项目2016年产能可完成，2017年有望实现产业化生产，值得投资者关注的是，从盈利角度来看，氧化钛价格高达1000万/吨以上，达产后有望为公司带来亿元以上收入。

除了钛产业链，公司在钛、锆及其它高端材料方面也储备和掌握了一定的生产核心技术，这为佰利联后期稀有金属材料战略的实施奠定基础。