



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](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)

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 52版  
本期 92版 总第 6559期  
2016年3月3日 星期四



中国证券报微博

http://t.qq.com/zgqzbs



金牛理财网微信号

jinniulicai



## 产能过剩隐忧凸显 动力电池行业洗牌加速

业内人士认为,在经历了去年产能突飞猛进的扩张之后,今年动力电池行业将由规模驱动向质量驱动转变。随着下半年供求关系转变,行业洗牌将进一步加剧,龙头企业的优势将进一步突出。

A08



## 量能骤增 期指持仓逼近今年以来高点

业内人士表示,2日三大期指贴水收窄既是因为套利资金的介入,也表明部分资金看好股指后市。展望后市,当前期指持仓量快速上升,资金参与热情高,使得行情的持续性提升,期指有望延续升势。

A11

## 全国政协十二届四次会议今日下午3时开幕

■ 社评 | Editorial

## 发力结构性改革 加速新旧动能切换

一年之计在于春,全国两会在这个洋溢着改革气息的春天里如约而至。中国证券报认为,新常态,新变化,中国经济稳中求进,尽管增速下行但新动力正在加速培育;新征程,新力量,中国经济提质增效,尽管挑战多多但转型升级方向不改。我们期盼,结构性改革持续发力,通过简政放权释放市场活力,激发创业创新动能,让改革红利充分释放出来。

新常态的中国经济正呈现诸多新变化。目前中国经济面临增速下行、结构调整阵痛、国际市场不稳等多重挑战,去年经济增速为6.9%,今后一段时期可能保持“L”形态势,唱空中国的声音一度甚嚣尘上。对此,我们应当看到,中国经济增长的含金量在逐步提高;就业形势好于预期,去年全年城镇新增就业1312万人;服务业对经济增长贡献继续加大,第三产业

增加值增速快于第二产业;消费对增长的拉动作用进一步增强,去年消费对经济增长的贡献率为66.4%;投资结构不断优化,高技术产业投资的占比在稳步提升;新产业快速成长,去年规模以上高技术制造业增加值增长10.2%;创新创业投入力度不断加大,大众创业、万众创新的效果逐步显现。

在经济新动力加速培育的同时,稳增长的政策工具箱储备工具充足,政策回旋余地大,可有效防止经济失速风险,实现经济中高速增长,为结构性改革保驾护航。

今年是“十三五”开局之年,也是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,中国改革发展踏上新征程。新征程呼唤供给侧结构性改革释放出新力量,形成中国经济新的增长点。结构性改革的重点是

理顺政府与市场的关系,稳步推进简政放权,放松管制,加强监管,使市场在资源配置中起决定性作用,加快技术、人才、土地、资本等各类生产要素改革,释放创业创新潜能,培育经济内生增长动力。

结构性改革要把握好节奏和力度。短期而言,关键点是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。众多专家学者认为,这既是短期稳增长的需要,也是中长期优化经济结构的必然,政策措施应注重长短相济,不能过多地依赖行政手段。

结构性改革还要注重防范化解金融风险,规范各类融资行为,切断各系统间的风险传染链条,守住不发生系统性和区域性风险的底线。

结构性改革也离不开健康稳定的资本市场支持。中央经济工作会议明确提出,要加快金融体制改革,尽快形成融资

功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场。资本市场的创业创新“孵化器”、并购重组“助推器”功能将有效促进资金等重要生产要素的流动、分配、定价,推进新兴产业发展、经济结构转型,为中国经济“双引擎”增添动力。

今年两会将对“十三五”主要目标任务和重大举措作出部署,在创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念指引下,结构性改革力度将逐步加大,金融体制、国有企业等重要领域和关键环节的改革措施将稳步推进,新一轮高水平的对外开放将优化升级,资本市场改革发展也将迈入以注册制改革为代表的转折期。我们有理由相信,怀着爬坡过坎的勇气,迈着全面改革的步伐,改革红利将充分释放,资本市场也将稳步走向成熟。

## 千亿逆回购到期波澜不惊 流动性料宽松有度

□本报记者 张勤峰

央行2日继续暂停公开市场逆回购操作,1000亿元逆回购自然到期回笼,市场资金面维持宽松态势,货币市场利率下行放缓。市场人士认为,在先有外汇占款连续减少、再有逾万亿元逆回购集中到期的情况下,降准虽有助于缓和流动性紧张,稳定市场预期,但也并不对流动性改善程度期望过高,预计货币市场利率仍将保持低位盘整局面,静观央行后续操作指引。

### 公开市场操作继续暂停

在宣布降准之后,央行2日连续第二个交易日暂停公开市场操作,当日因有1000亿元逆回购到期而净回笼资金1000亿元。银行间市场资金面仍保持宽松态势,但货币市场利率下行放缓。

SHIBOR2日整体维持下行势头,7天SHIBOR下行0.8基点至2.30%,3个月

SHIBOR下行2.65基点至2.86%,几乎持平于2015年6月初创下的2011年以来低位。当天银行间质押式回购市场上,短期的隔夜和7天期回购利率下行不多,其中隔夜回购利率加权值持稳在1.98%,7天利率小降4基点至2.38%,而期限稍长的14天利率继续下行14基点至2.67%,1个月回购利率则反弹3基点至2.71%,3个月回购利率下降3基点至2.75%。

交易员称,央行逆回购停做及公开市场净回笼并未妨碍资金面的宽松格局,大型商业银行等机构融出资金积极,而需求端弱势,借款需求不难得到满足,但市场上减点融出的情况也不多,加上缺乏公开市场操作的利率指引,交易双方推动利率向下的动力不足。

### 流动性宽松有度

2月最后一天,央行宣布降准0.5个百分点,从3月1日起正式实施。据市场

机构测算,此次降准可释放资金量6000亿元左右。市场人士普遍认为,3月初降准有助于缓解流动性因逆回购集中到期等因素出现的短期偏紧状况,同时释放货币政策偏暖信号,稳定流动性预期,但推动货币市场利率下行的作用可能有限。

分析人士认为,从根本上看,降准是对冲外汇占款减少、弥补银行体系中长期流动性供给的缺口,从而保持流动性合理充裕。公开数据显示,去年12月和今年1月,央行外汇占款均减少6000亿元左右,2月份虽然降幅收窄,但持续减少的状况仍可能继续。算上降准和MLF、PSL等各渠道投放的中长期限流动性,至多能对冲外汇占款的减少,因此从总量上看,降准只是起到“补水”的作用,而且时间滞后,不可高估流动性改善的前景和货币市场利率下行的空间。

在当前时点上,央行降准兼具为

前期大额逆回购操作“接盘”的含义。春节前,央行主要通过开展大额逆回购操作等方式平抑季节性流动性波动,春节后逆回购陆续到期回笼,因一收一放并不提供增量流动性,且节后到期量又多又密,反而造成春节后流动性再度紧张。上周,央行依然通过增量续做逆回购的方式进行对冲,但这又导致本周的逆回购到期量猛增,市场对流动性也无法形成稳定预期。在此背景下,实施降准既还了对冲外汇占款的“旧债”,又可为逆回购操作“接盘”,减轻以后的操作压力,这应该是央行选择在当前时点降准的原因所在。

降准后,央行立刻停止了在公开市场投放资金,考虑到本周有多达1.16万亿元逆回购到期,最终公开市场操作可能净回笼大量资金,将会在很大程度上削弱降准对短期流动性的利好刺激。(下转A02版)

制图/苏振 数据来源/Wind资讯



## 国泰君安:两融折算率动态调整属商业行为

□本报记者 朱茵

国泰君安副总裁蒋亿明2日表示,对于两融折算率的调整属于公司商业行为。本着逆周期动态调整的原则,国泰君安已数次进行两融风险指标的调整。

蒋亿明表示,在对美国、中国台湾等市场杠杆率水平、估值水平、发展历程持续对照研究的基础上,国泰君安遵循价值

投资基本理念,根据近期市场形势,经充分研究讨论,于2月23日对融资融券业务可充抵保证金股票折算率进行了适度提升,并于当日在公司官网发布公告。上述调整属于公司自主商业行为。自两融业务开展以来,公司已多次进行此类调整。有关“公司接到相关通知,对两融政策进行调整”的说法与事实不符。

国泰君安此前还有一次较大幅的调

整是在去年市场急速下跌之后。去年6月30日,国泰君安宣布,自7月1日起上调160只沪深300蓝筹股的折算率,并相应下调融资保证金比例。

国泰君安曾多次动态调整两融折算率。公司发布的公告显示,此前多次就一些长期停牌、长期停牌复牌或特别处理的公司下调股票折算率水平。一批退市风险大及过度炒作的股票折算率会被调为0

或直接从两融标的券或担保券中剔除。

蒋亿明表示,国泰君安对两融业务的管控有三个原则:一是逆周期调整,公司此前在市场低位时暂停融券业务,也曾在市场疯狂时大幅下调折算率;二是根据不同纬度对两融策略进行调整,如从市盈率、两融余额占市值比例、两融交易量占总交易量的比例等多个角度考量;三是基于对经济走势以及大环境的判断。

苏州新嘉元控股集团有限公司  
2016年公司债券(第一期)  
公开发行

发行人  
苏州新嘉元控股集团有限公司  
承销商  
中信证券股份有限公司  
联席主承销商  
广发证券股份有限公司

宜昌兴发集团有限责任公司  
2016年公司债券(第一期)  
公开发行

发行人  
宜昌兴发集团有限责任公司  
承销商  
华英证券有限责任公司  
债券受托管理人  
华英证券有限责任公司

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:DJ2228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 深圳 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:zbb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ydgj@xinhuanet.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕丽雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军