



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



中公公告快递
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 48版
B叠 / 信息披露 84版
本期 132版 总第 6566期
2016年3月11日 星期五



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>

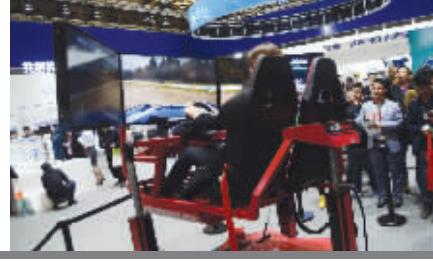


金牛理财网微信号
jinniulicai

欧央行超预期“放水”

欧洲央行10日宣布下调三大利率，并扩大月度量化宽松(QE)规模至800亿欧元，超出市场预期。欧央行行长德拉吉表示，欧央行的货币刺激措施是综合性的，刺激措施将巩固和强化经济复苏势头。

A03



智能家居产品加快落地并兑现业绩

作为家电行业风向标的2016年中国家电及消费电子博览会(2016AWE)在上海开幕。从展会情况看，各大厂商的智能家居产品加快落地，2016年将开始兑现业绩。

A06

调整重组将成国企改革发展中枢

□本报记者 刘丽靓

今年政府工作报告提出，大力推进国有企业改革，今明两年，要以改革促发展，坚决打好国有企业提质增效攻坚战。

“供给侧发力必须加快结构性改革，结构性改革中，国有企业改革的推行更是当务之急。”全国政协委员、经济学家厉以宁10日在全国政协十二届四次会议第二次全体大会上发言时表示，结构调整必须同结构性改革紧密地结合在一起，结构调整的主要任务是资源配置的合理化、高效化。

分析人士认为，未来两年，并购重组将成为国企改革发展的中枢。据了解，推动中央企业结构调整与重组指导意见将下发，国资委在处理僵尸企业方面正加快研究制定相关措施。在供给侧改革和国资国企改革的驱动下，一场关乎中央和地方逾15万家国企、100多万亿的国有资产改革正在开启新征程。

央企发力调结构

“无论是供给侧结构性改革，还是产业转型升级，必然涉及企业的优胜劣

汰。”全国政协委员、中国诚通董事长马正武两会期间接受采访时认为，好的企业通过转型升级，向高端发展，这是发展；有困难的企业通过加强自身调整，兼并重组，完成新旧动能的转换，也是一种发展；确实没有竞争力、环保不达标、过剩产能中低端企业的清理退出，也是一种发展。实体企业的转型升级、结构调整、孵化再生，也有助于解决银行的系统性风险。中国诚通作为国有资本运营公司试点企业，正在抓紧制定企业的具体实施方案，将主动承担国资国企改革和结构性调整的重任，大胆闯大胆试，也希望社会对创新改革有包容的氛围，健全容错纠错机制。

全国政协委员、中国东方电气集团有限公司董事长王计两会期间表示，对于很多国有企业而言，在改革过程中通过兼并重组来实现完善产业链条是非常正确的选择，但在现实中往往存在很多障碍。因此，下一步国企改革需要建立一个公开公平的规则，比如完善和发挥资本市场在国企改革中的作用，让更多的国有资产可以在公开公平的平台上进行优化配置，让企业可以实现“自由恋爱”，让兼并重组获

得更大的产业效应。

中国航空油料集团公司董事长周明春表示，将规范有序发展混合所有制经济，中国航油目前有7家混合所有制企业，涉及集团四个主营业务板块。下一步要继续推进合资合作，进一步放大国有资产功能，充分发挥国有资本的影响力和带动力，推动经济结构转型和发展运营机制的升级。

处于产能过剩行业的央企，更是深感压力，积极探索新出路。

武汉钢铁(集团)公司董事长马国强10日在“对话新国企·加油十三五”两会系列访谈节目中表示，钢铁产业产能过剩是一个公认的事实，而兼并重组在解决过剩产能的过程中是必要的、必须的一个手段。只有企业通过兼并以后，才能在一个新的企业集团下面来统筹考虑区域的布局、产量的布置、安排。新一轮兼并重组要在产能过剩这个大背景下，兼并是作为手段，重组要作为目的，该多生产的产品要多生产，该关掉的产能要关掉，最终降低企业成本，提升效率。要积极呼吁、创造条件，按照工信部出台的整个钢铁行业结构调整规划的目

标来积极推动重组、兼并、整合。

“当前冶金企业产能过剩有目共睹。”全国人大代表、中国五冶集团有限公司董事长程并强表示，企业在面对冶金产能过剩时提出转型提升发展，从冶金转向非冶金，从生产型转向生产服务型，从产品经营转向产品加资本服务，应该说经济效益增长大于经济增长，同时职工收入和职工效益同步增长，这恰恰实现了提质增效的要求。在钢铁企业改革过程中，部分产品亟须换代升级，但也有一些产品仍然畅销。因而，在供给侧改革过程中，把去产能和结构调整结合起来，把去产能和国际市场开拓结合起来，比如说东南亚市场、“一带一路”市场将是可行之道。

地方改革路线图相继明晰

10日，上海市国资委发布《上海市国有企业混合所有制改革操作指引(试行)》指引，对上海市国有及国有控股企业，通过股权转让、增资扩股、合并、股权转让新设等方式，引入集体资本、非公有资本进行的混合所有制改革进行规范，让国企混改更具操作性。(下转A02版)

两会聚焦

万钢：促进科技领域军民融合

□本报记者 倪铭娅

科技部部长万钢10日在十二届全国人大四次会议新闻中心举行的记者会上表示，科技领域的军民融合目前有一些不够协调、连通不畅的问题，将从航天、深海、超算、信息技术应用等进行统筹布局，共同谋划。

万钢称，已经有很多民营企业参与了国防装备的研究和采购，未来要从科研设施的互通互用促进军民融合，通过人才培养促进军民融合。“科学探索实际上没有军用、民用之分，而是用在什么地方，怎么样使它更好地发挥效率。”万钢说。

对于如何在科技领域推进供给侧结构性改革，万钢称，市场对科技产品存在很大的潜在需求，提高创新能力，推进供给侧改革才能紧跟市场。创新政策的指向是提升原始创新能力，加强集成创新，面向市场的需求供给，同时也进行引进吸收消化和再创新。推进供给侧改革首先要增强创新能力，发挥创新动能，推动大众创业、万众创新，激发全社会，特别是青年人的创新



本报记者 车亮 摄

积极性；其次，要着力提高原始创新能力，要有积累、有发展。

万钢表示，目前全国已有约500家获国家各类支持的众创空间，和原有的企业孵化器、各类大学科技园、高

新区、自主创新示范区形成了一个创业体系。

“十三五”规划提出我国全社会研发投入强度要达到2.5%的目标，万钢透露，“十二五”科技规划提出的十

个指标中，除研究与试验发展经费支出(R&D)与国内生产总值(GDP)的比值外，其他指标都已完成和超过了目标值。

万钢说，R&D与GDP的比值显示全社会研发投入的强度，它不仅仅有中央财政的投入，还有全社会特别是企业的投入。投入结构的变化能反映投入的质量和效益。目前，企业已成为技术创新的主体，出现很多企业牵头的高铁、核能、特高压输变电等重大项目。

万钢说，企业投入的增加也反映了政策的落实情况，研发经费加计扣除、高新技术企业所得税减免等政策都在引导促进企业更加关注前端研发，按照供给侧结构性改革的要求开展研发，以满足市场更新更高的需求。

万钢介绍，2015年我国全社会研发支出达14220亿元，其中企业支出超过77%，全社会科技资源配置方式发生了重大变化。由于企业加大了对技术创新的投入，政府资金就可以更多转移到基础前沿、社会公益、国家战略如航空航天、深潜等重点领域上，为国家长远的能力建设做出贡献。

唐双宁：尽快建立金融风险联防机制

李稻葵：建立较大规模资本市场稳定基金

A04

CPI涨幅扩大 PPI降幅继续收窄

不存在明显通胀压力 短期降息概率下降

□本报记者 任晓

国家统计局10日公布的数据显示，2月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.3%，比上月回升0.5个百分点，为近一年半以来最高值。2月CPI环比涨幅比上月扩大1.1个百分点，达到1.6%。2月全国工业生产者出厂价格(PPI)环比下降0.3%，同比下降4.9%，环比与同比降幅均继续收窄。

业内人士认为，目前不存在明显的通胀压力，但受制于人民币汇率和通胀率的约束，短期降息概率下降。

季节性因素推升CPI

交通银行金融研究中心报告认为，春节期间消费旺季以及冬季寒冷天气导致食品

价格大幅走高，季节性因素是2月CPI涨幅上升的主要原因。由于非食品价格涨幅依然较低，目前不存在明显的通胀压力。

民生银行首席研究员温彬认为，2月CPI同比涨幅高于市场预期。受季节性因素和恶劣天气影响，食品和服务价格涨幅较大，鲜菜、猪肉、水产品价格同比分别上涨30.6%、25.4%和33%，合计影响CPI上涨约1.51个百分点，占CPI同比涨幅的65.7%。随着季节性因素消除和天气转好，食品价格涨幅会回落。不过，“猪周期”似有重新抬头态势，制约食品价格回落空间。

温彬认为，2月PPI同比降幅较上月收窄0.4个百分点，符合市场预期。原因有二：一是美联储3月加息预期下降影响，美元指数走弱，黄金、原油、大宗商品价格因计价效应出现较大反弹；二是1月

信贷集中投放支持实体经济增长，部分周期性行业景气度回暖。

CPI持续上涨动力不足

交行报告认为，2月CPI上行主要原因是季节性因素，随着天气转暖生鲜类蔬菜供应上升，食品价格大幅上涨压力将缓解。3月初猪粮比价为9.3，1月中旬以来都在9以上，远高于6.0的盈亏平衡点，因此近期猪肉价格上涨主要是季节性消费导致，不存在持续性大幅上涨的条件。如果生猪存栏量、能繁母猪存栏量持续下降，可能影响猪肉价格走势。流动性释放对CPI带来上升动力，2015年末以来M1增速大幅上行，近3个月增速分别高达15.7%、15.2%、18.6%，将带动CPI有所上升。由于不会出现强刺激货币政策，对

CPI的持续抬升作用相对有限。大宗商品价格依然处于低位，非食品价格缺乏上涨动力，特别是燃油及石油制品相关产品价格处于低位。综合判断，流动性持续充裕可能推动CPI小幅上升，但近期不会出现明显的通胀压力。

对于下阶段货币政策走向，温彬认为，目前我国存贷款利率水平已处于历史低位，虽然相对欧美发达经济体利率水平还有进一步下调空间，但因受制于人民币汇率和通胀率的约束，降息空间有限。二季度，前期各项稳增长政策效果会陆续显现，预计CPI涨幅将保持在2%左右，通缩压力缓解，短期降息概率下降。央行会继续综合运用货币政策工具，保持金融体系流动性宽裕，同时完善利率走廊机制，确保短期货币市场利率维持在较低合理水平。

明日《金牛理财周刊》导读

反弹号角吹响？ 空头基金公司率先全面做多

就在部分基金经理忍痛割下中小创之时，由某知名大佬掌舵的基金公司近日宣布，结束战略防守状态，全面进攻权益类资产。该公司曾于2015年5月底开始严控中小创比例。这是否意味着反弹号角吹响？有基金经理表示，中小创的持股心态已经涣散，而低估值蓝筹的配置优势明显。



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 太原 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 大连 天津 哈尔滨 同期印刷
地址:北京市宣武区西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监制电话:63072288
专用邮箱:cjg@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