



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

# 中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 80 版  
本期 120 版 总第 6691 期  
2016 年 8 月 10 日 星期三



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinniuicai

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)



## 万科管理团队价值何在

万科从一家地方性房企成长为世界500强企业的过程中,“万科管理团队”也成为其符号。业内人士表示,从企业发展方面看,不论哪路资本入主,如果将已经融为一体的管理团队强行剥离,或许缺乏几分理性。

A07



## 突破存量局仍缺“洪荒之力”

本轮反弹中,已有逾600股收复“7·27”失地。市场人士认为,在获利盘抛压累积、套牢盘解套压力加大共同制约下,A股缺乏打破3000点盘局的“洪荒之力”,短线越涨应越小心。

A10

■ 国企改革专题调研系列报道

# 重庆国企改革红利持续释放

□ 本报记者 刘丽颖

作为老工业基地的重庆,重点领域的改革亮点频现:积极搭建国有资本投资运营“3+3+1”平台,推进建工股份等国企优质资产证券化,加大供给侧改革力度,加快僵尸企业和空壳企业处置……今年以来,重庆市以资本为纽带、以重组为主线,围绕增强国有企业活力、提高国有资本运营效率,不断深化国企改革,改革红利得到有效释放。今年上半年,重庆市国有企业实现利润总额185亿元,同比增长13.6%。按照重庆市政府的规划,未来5—10年,重庆40来个国企集团会调整到30个左右,20多个国企集团将实现整体上市。

### 搭建国资投资运营平台

在管资本方面,重庆市以资本为纽带,以产权为基础,积极探索国有资本运营的有效模式。

重庆市国资委相关负责人介绍,重庆市按现有集团改组为主、新设为辅,搭建了国有资本投资运营“3+3+1”平台。将渝富集团、水务资产公司、地产集团3户企业改组为股权类国有资本运营公司。将机电集团、化医集团、商社集团3户企业改组为产业类国有资本投资公司。新设立1户渝康资产经营管理公司,专司不良资产的处置和经营管理。

目前,重庆渝富集团已具国有资本运营公司构架,在改组建设国有资本运营公司试点过程中,通过运用资本市场、基金、AMC等运营工具,着力打造上市公司集群,在运营好8户控股参股上市公司股权的同时,推进渝富集团及所出资企业加速上市。更加注重运用资本市场工具实施增量投资,运用多层次资本市场开展IPO、定向增发、二级市场减持,推动资本价值形态转换,实现国有资本循环流动增值;在实施自有资本直接投资的基础上,更加注重运用

基金引导投资方式。重点运营以战略性新兴产业股权投资基金为代表的产业基金群、以中新互联互通基金为代表的开放型基金群、以国企并购重组基金为代表的供给侧结构性改革基金群、以科技创新投资基金为代表的风投基金群;创新运用AMC金融业务资质,发挥资本运营与AMC的协同效应,探索运用“综合性交易+创新型交易”模式,批量收购处置地方金融不良资产、市场化经营流动性较弱股权。

重庆机电集团积极布局五大新产业,扩展市场逐步转型升级。一是智能制造,二是轨道交通,三是电子信息产业,四是通用航空产业,五是风电产业。

重庆化医集团正构建“股权投资+资本运营”的国有资本投资运营模式,以医药、盐业、化工三大产业为核心开展主业及相关多元化投资,在坚持核心企业控股或控制地位的前提下,逐步降低国有股权比例,逐步增加对生命科学领域、特种精

细化工、化工新材料产业的投资、股权并购,通过市场化手段实现医药、盐业、化工及相关产业的国有资本归集。

### 资产证券化快马加鞭

重庆市国资委曾提出,2/3左右国有企业发展成为混合所有制企业,适宜上市的企业和资产力争全部上市,80%以上的竞争类国有企业国有资本实现证券化。

在推进国企混改方面,重庆市通过扎实推进PPP投融资项目,推动国资国企混合所有制改革。据了解,现阶段市属国有投融资集团正在推进的项目有12个,已经实施的PPP项目6个,总投资约246多亿元。2016年拟重点推进的PPP项目有13个,项目总投资约613亿元。主要包括城市路桥项目郭家沱、水土、蔡家大桥等,高速公路南大、渝黔扩能、黔石路,轨道交通9号线,土地整治大学城W分区等项目。(下转A02版)

## 7月CPI同比涨1.8%PPI环比转正 物价涨势温和 调控注重择时

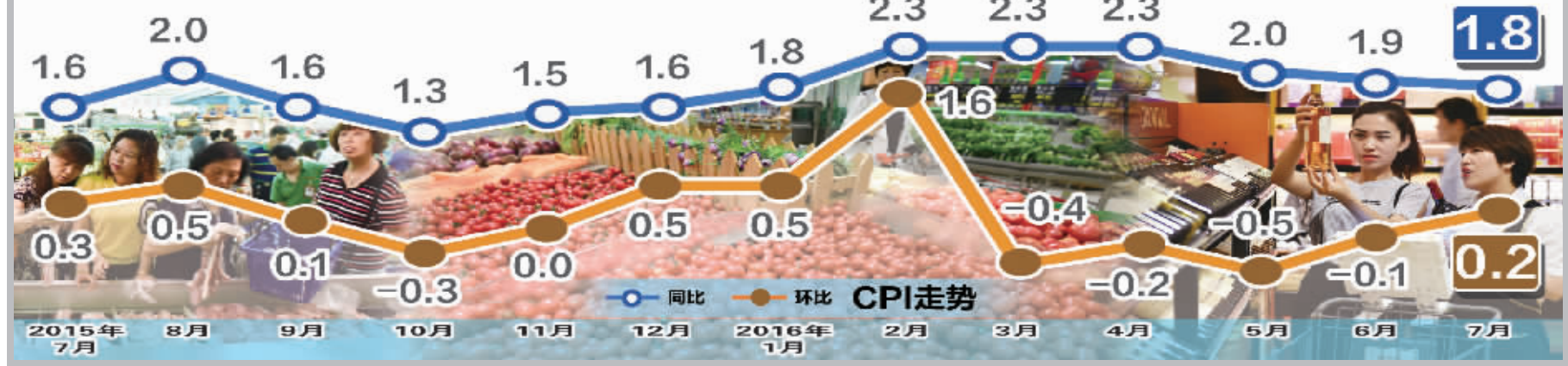
□ 本报记者 彭扬

国家统计局9日公布的数据显示,7月全国居民消费价格总水平(CPI)环比上涨0.2%,同比上涨1.8%;全国工业生产者出厂价格(PPI)环比上涨0.2%,同比下降1.7%。分析人士预计,全年通胀水平整体温和,PPI同比降幅有望继续收窄,但通缩压力仍较大。宏观调控方面,稳增长仍有政策空间,货币政策料维持中性稳健,降息概率降低,降准则要看经济环境变化和时机。

### 全年物价料保持平稳

交通银行首席经济学家连平认为,CPI整体运行平稳。货币流动性对物价整体抬升作用有限,对部分供需吃紧的产品价格影响更为明显。今年下半年CPI翘尾因素较少,不会明显推升物

数据来源/国家统计局网站 制图/王力



■ 今日视点 | Comment

## 有序打破“刚性兑付”亟待提速

□ 本报记者 陈莹莹

一段时间以来,刚性兑付”成为金融市场的常态。银行理财产品市场、信用债券市场、信托产品市场等细分市场大多遵循这一“潜规则”。虽然有的产品出现某种程度的风险,但最终以这样或那样的方式得到兑付。分析人士认为,要健全多层次、多元化、互补型、功能齐全和富有弹性的金融市场,充分发挥金融资源市场化配置在去产能、去库存进程中实现经济增长动力转换的积极作用,就必须彻底打破“刚性兑付”。

我国金融市场规模近年来以几何级速度增长,在庞大市场规模背后,刚性兑付”带来金融资源配置不公、严重扭曲的现象。刚性兑付”背景下,收益高、质量差的产品发行快,质量高、收益低的项目却被挤出市场,也提高了无风险收益率水平,且可能引发严重的道德风险。比如近

期某公司债遭疯抢,获超百倍认购,就是市场对于无风险收益率的盲目追逐。

在一个健康成熟的金融生态中,任何金融产品的发行方都存在风险甚至是破产的可能。实际上,自2014年出现首例债市违约,到2015年、2016年违约事件频发,债券违约已逐步经常化。据Wind数据统计,今年以来,国内债券市场已发生18家发行主体债券违约事件,涉及债券数量36只、本金超过200亿元。这一数字几乎是2015年全年违约金额的两倍。

在不发生区域性、系统性金融风险的前提下,打破“刚性兑付”亟待提速。在此过程中,相关的配套措施和机制应加速推出。

一是加快国企改革,剥离其社会职能,明确禁止为企业发债提供隐性担保。当前信用债市场上的融资主体主要是资质好、评级高的国有企业,他们发行债券为基础设施项目筹集资金,具有“市政债

券”属性,地方政府会给予隐性担保。同时,要加快建设现代地方政府债务体系,编制并公布地方政府资产负债表,地方举债必须实现市场化。

二是在金融细分领域引入保证金或风险缓释基金、商业保险、实行担保等措施。2014年12月12日,银监会与财政部共同发布了《信托保障基金管理办法》,成立信托保障基金,这是一个成功机制,也是国际成熟市场的通行做法。目前,仅信托业理财设立了相关机制,商业银行、保险公司、券商、资产管理公司、互联网P2P、众筹、私募股权等尚未引入这一机制。为此,应参照与借鉴信托保障基金机制,在所有金融机构以及非金融机构的理财业务推行相关机制,建立风险隔离防火墙。

三是完善产品信息披露制度。充分、全面的信息披露机制不但有利于投资者充分掌握产品结构和投资风险,还能促进

金融机构不断提升专业水平。

四是加强投资者教育,树立“买者自负”理念。一些投资者对银行理财产品存在认识误区,将银行理财产品视作储蓄,选择性无视违约风险。对于投资者而言,不能迷信所谓的“刚性兑付”,卖者尽责、买者自负”的原则是明确的。投资者在追逐收益率的同时,要对销售渠道、产品投向以及融资方实力等进行全面考量,对于所投资产品的合同条款更要仔细研读,切实维护好自己的利益。

打破“刚性兑付”是金融市场走向成熟和理性的必经阶段。在有序打破“刚性兑付”的同时,监管层应早做应急预案,完善金融稳定机制,对市场进行监测和统一管理,防范金融风险的交叉传染。司法部门应建立健全相关司法程序和金融申诉机制,既要保护投资者的合法权益,也要科学合理判定买卖双方的责任。

招商证券

手机开户 轻松炒股

扫一扫 快速开户

北京长久物流股份有限公司 首次公开发行4,001万股A股 今日隆重上市

股票简称: 长久物流 股票代码: 603569

发行价格: 15.43元/股 发行数量: 4,001万股

保荐机构(主承销商): 安信证券

深圳市同益实业股份有限公司 Shenzhen Tongyi Industry Co., Ltd.

首次公开发行不超过1,400万A股

股票简称: 同益股份 股票代码: 300538

网上路演日期: 2016年8月11日

网上申购日期: 2016年8月12日

网上申购缴款日期: 2016年8月16日

海康生物医药股份有限公司 HEALTH BioMed CO., LTD.

首次公开发行不超过6,900万股A股

股票简称: 海康生物 股票代码: 601206

发行方式: 采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间: 2016年8月12日至8月15日

网上路演日期: 2016年8月17日

网下申购时间: 2016年8月18日9:30-15:00

网上申购时间: 2016年8月18日9:30-11:30, 13:00-15:00

安徽安利百货股份有限公司

首次公开发行 A 股今日网上申购

申购简称: 安德申购 股票代码: 732031

申购价格: 11.71元/股

网下申购时间: 2016年8月10日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 华泰证券股份有限公司

国内统一刊号:CN11-0207 地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮发代号:1-175 国外代号:D1228 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

各地邮局均可订阅 发行部电话:63070324

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 传真:63070321

沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙 本报监督电话:63072288

重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨 责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅

太原 无锡同时印刷 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军