



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



中国证券报微博
http://t.qq.com/gzqbs

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 24版
本期 48版 总第 6262期
2015年2月26日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



机构加速进场掘金新三板

业内人士指出,新三板市场流动性和交易量已大幅提升。随着投资者准入标准、分层管理制度、竞价交易制度、做市业务主体、转板制度的不断完善,新三板市场的交易和融资功能将大大提升,蕴藏巨大的投资机会。

A03



马丁公司上市次日现翻倍行情

由香港上市公司光启科学控股的新西兰马丁飞行喷射包公司24日在澳大利亚证券交易所主板挂牌交易。马丁公司上市首日股价收于0.44澳元,较其0.4澳元的发行价上涨10%,25日该股大涨97.7%至0.87澳元。

A04

国务院:积极财政政策须加力增效

加快重大水利工程建设 以公共产品投资促进稳增长调结构

□据新华社电

国务院总理李克强2月25日主持召开国务院常务会议,确定进一步减税降费措施、支持小微企业发展和创业创新,部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构,决定提高中等职业学校和普通高中国家助学金补助标准、帮助贫困学子和技能型人才成长。

会议认为,应对当前经济下行压力,保

持经济运行在合理区间,积极的财政政策必须加力增效。要坚持创新宏观调控思路和方式,围绕以大众创业、万众创新打造新引擎,以扩大公共产品和服务供给改造传统引擎,加强定向调控,加大财税政策支持力度,用减税降费鼓励创业创新,带动社会就业和调节收入分配;推进包括重大水利工程在内的公共设施建设,扩大有效投资需求,推动结构调整和相关产业发展。

会议确定,在前期国家已出台一系

列优惠政策基础上,继续加大对小微企业企业和创业创新的减税降费力度。一是从2015年1月1日至2017年12月31日,将享受减半征收企业所得税优惠政策的小微企业范围,由年应纳税所得额10万元以内(含10万元)扩大到20万元以内(含20万元),并按20%的税率缴纳企业所得税,助力小微企业尽快成长。二是从2015年4月1日起,将已经试点的个人以股权、不动产、技术发明成果等非货币性资产

进行投资的实际收益,由一次性纳税改为分期纳税的优惠政策推广到全国,以激发民间个人投资活力。三是将失业保险费率由现行条例规定的3%统一降至2%,单位和个人缴费具体比例由各地在充分考虑提高失业保险待遇、促进失业人员再就业、落实失业保险稳岗补贴政策等因素的基础上确定。初步测算,仅这一减费措施每年将减轻企业和员工负担400多亿元。(下转A02版)



A02 财经要闻

深交所:深化创业板行业监管 提高信披质量

日前,深交所完成了创业板影视和医药两个行业信息披露指引的修订工作。一直以来,深交所较为重视行业监管,实行分行业披露是深交所深化创业板行业监管、转变信息披露监管方式、大力推进监管转型的重要举措之一。早在2011年,创业板已开始在信息技术、影视、农业等行业试行行业监管。2013年初,创业板试点推出行业信息披露指引。2014年上半年,创业板又将行业监管范围扩大至医药、节能环保、光伏、电子等行业。今年深交所将以本次创业板行业指引修订为起点,更加深入地推动行业监管工作,适应市场化改革形势下对自律监管的新要求。

A06 公司新闻

“三桶油”格局生变惹猜想

针对近日外媒报道的中石油、中石化合并传言,中国石化新闻发言人2月25日对媒体回应称,内部未听说此事,对传言不做评价。

不过,据中国证券报记者了解,石油天然气体制改革是今年我国能源领域改革的重要事项之一,相关改革方案已在研究制定中,最快有望今年上半年出台。改革会否撼动“三桶油”格局尚无定论,但必将为整个石油天然气行业的发展吹来新风。

A06 公司新闻

出境游快速增长 高景气度望延续

据国家旅游局最新发布的数据,2015年春节期间,出境旅游人数同比增长约10%。出境旅游的快速增长是旅游市场的最大亮点,锦江股份等上市公司加快在出境旅游方面的布局。同时,2014年以来,旅游行业整体景气度特别是传统景区景气度得到快速提升,相关上市公司业绩也随之快速反弹。业内人士分析,2015年旅游行业高景气度有望延续。

A07 公司新闻

出击全产业链 药企并购风起云涌

博腾股份公告准备收购江西东邦药业,这已是博腾股份半年内第二次出击其上游供应商。公司在产业链格局上的延伸,亦是时下不少药企并购动作的缩影。行业增速连续3年下滑,管理层接连出台强制降低药品采购价格的政策,在不断压缩药企的利润空间;原材料、人工等成本则不断上涨,向上下游延伸以压缩成本空间的举措,成了不少药企的选择。

A11 商品期货

惊爆操纵 国际金价恐被压低1/3

据外电消息,数家大银行据称涉嫌操纵贵金属价格而面临美国司法部调查,其中包括巴克莱、摩根大通和德意志银行等至少10家银行。相关专家亦分析认为,如果没有操纵,当前的国际黄金价格应该在1800美元/盎司左右,而不是1200美元/盎司。



■ 今日视点 | Comment

羊年降准降息有空间

□本报记者 任晓

羊年首个交易日,A股市并未受到汇丰PMI初值再攀新高的影响,以下跌报收。经济下行压力挥之不去,羊年货币政策需以宽松“托举”经济,降准降息有空间,其中降准空间更大。

流动性压力较大是当前货币政策面临的首要难题。去年以来,外汇占款出现趋势性下降。去年12月新增外汇占款下降近1200亿元,为去年8月以来再度出现负增长,而这或仅仅是开始。从去年8月起,

人民币结售汇已连续6个月逆差。今年1月外汇占款仍为负增长已成定局。在外汇占款增长日渐疲弱、资本流出压力较大的情况下,准备金率年内仍有下调空间。

据机构测算,假定2015年M2增速为

12.5%、货币乘数为4.1,新增财政存款和外汇占款与去年接近各5000亿元,现金投放2000亿元,基础货币缺口超过3万亿元。这决定了央行需要通过各种渠道提供流动性。去年,央行通过中期借贷便利等工具,填补了大约2万亿元的基础货币缺口。如果维持现有的公开市场业务规模,则至少还需降准2次。事实上,降准与公开市场操作存在跷跷板效应。鉴于公开市场操作成本较高,在外汇占款出现趋势性下降的背景下,更多地使用降准效果或许更好。

PPI持续负增长带来的企业实际利率持续高企,以及实体经济融资利率仍然偏高,央行还需要继续引导融资利率下行。而降准也有助于缓解实体经济融资成本高难题。目前,按照调整前平均20%存款准备

金率计算,商业银行约有20多万亿上存央行,这部分存款平均成本在3%,上存央行只能获得1.62%的存款利率,存在1.4%的利率倒挂。而银行要从央行获得流动性支持,即使是最优惠的3个月MLF利率也在3.5%,这样“一减一增”使银行实际资金成本近5%左右,为了保证收益水平,银行必然提高对客户贷款的定价。

更受市场瞩目的则是羊年的第一次降息何时到来。尽管总量政策对医治结构性难题效果有限,但降低基准利率对信贷利率的引导作用不容忽视。年内仍有降息的空间。

央行何时再度发力?业内人士认为,前次降息的效果还未显现,需要继续观察。从央行去年四季度货币政策执行报告披露的数据来看,年末企业贷款利率较年

初出现微降。考虑到此次利率调整政策的执行时间尚短,贷款利率的下降还会受到金融机构筹资成本、年初重定价、贷款风险溢价等多方面因素影响,政策执行效果仍需进一步观察。通常而言,货币政策传导存在半年的时滞,同时考虑到降息会缩窄中外利差,进一步加剧资本流出,短期内再降息可能性不大。

此外,预计下阶段央行还将搭配传统公开市场操作和新型工具提供流动性。

去年四季度货币政策执行报告显示,2014年基础货币供给渠道发生了变化,中央银行货币政策工具(包括公开市场操作、再贷款再贴现和其他流动性支持工具)取代外汇占款成为基础货币供给的主要渠道,其中中期借贷便利成为提供中期基础货币的一个新渠道。

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 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 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@xinhuanet.com
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



新华社图片 制图/王力

25日上证综指走势

■ 今日视点 | Comment

羊年降准降息有空间

□本报记者 任晓

羊年首个交易日,A股市并未受到汇丰PMI初值再攀新高的影响,以下跌报收。经济下行压力挥之不去,羊年货币政策需以宽松“托举”经济,降准降息有空间,其中降准空间更大。

流动性压力较大是当前货币政策面临的首要难题。去年以来,外汇占款出现趋势性下降。去年12月新增外汇占款下降近1200亿元,为去年8月以来再度出现负增长,而这或仅仅是开始。从去年8月起,

人民币结售汇已连续6个月逆差。今年1月外汇占款仍为负增长已成定局。在外汇占款增长日渐疲弱、资本流出压力较大的情况下,准备金率年内仍有下调空间。

据机构测算,假定2015年M2增速为

12.5%、货币乘数为4.1,新增财政存款和外汇占款与去年接近各5000亿元,现金投放2000亿元,基础货币缺口超过3万亿元。这决定了央行需要通过各种渠道提供流动性。去年,央行通过中期借贷便利等工具,填补了大约2万亿元的基础货币缺口。如果维持现有的公开市场业务规模,则至少还需降准2次。事实上,降准与公开市场操作存在跷跷板效应。鉴于公开市场操作成本较高,在外汇占款出现趋势性下降的背景下,更多地使用降准效果或许更好。

PPI持续负增长带来的企业实际利率持续高企,以及实体经济融资利率仍然偏高,央行还需要继续引导融资利率下行。而降准也有助于缓解实体经济融资成本高难题。目前,按照调整前平均20%存款准备

金率计算,商业银行约有20多万亿上存央行,这部分存款平均成本在3%,上存央行只能获得1.62%的存款利率,存在1.4%的利率倒挂。而银行要从央行获得流动性支持,即使是最优惠的3个月MLF利率也在3.5%,这样“一减一增”使银行实际资金成本近5%左右,为了保证收益水平,银行必然提高对客户贷款的定价。

更受市场瞩目的则是羊年的第一次降息何时到来。尽管总量政策对医治结构性难题效果有限,但降低基准利率对信贷利率的引导作用不容忽视。年内仍有降息的空间。

央行何时再度发力?业内人士认为,前次降息的效果还未显现,需要继续观察。从央行去年四季度货币政策执行报告披露的数据来看,年末企业贷款利率较年

初出现微降。考虑到此次利率调整政策的执行时间尚短,贷款利率的下降还会受到金融机构筹资成本、年初重定价、贷款风险溢价等多方面因素影响,政策执行效果仍需进一步观察。通常而言,货币政策传导存在半年的时滞,同时考虑到降息会缩窄中外利差,进一步加剧资本流出,短期内再降息可能性不大。

此外,预计下阶段央行还将搭配传统公开市场操作和新型工具提供流动性。

去年四季度货币政策执行报告显示,2014年基础货币供给渠道发生了变化,中央银行货币政策工具(包括公开市场操作、再贷款再贴现和其他流动性支持工具)取代外汇占款成为基础货币供给的主要渠道,其中中期借贷便利成为提供中期基础货币的一个新渠道。