



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 24版  
B叠 / 信息披露 64版  
本期 88版 总第 6422期  
2015年9月9日 星期三



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微博  
<http://t.qq.com/jinnulicai>

## 指数熔断机制将成A股“保险丝”

业内人士表示,我国指数熔断机制的推出,借鉴了成熟市场的经验,在“双向熔断”等方面具有符合中国资本市场自身的特色。指数熔断机制推出之后,相关配套措施尽快跟进。

A03



## 互联网理财入口争夺战硝烟弥漫

互联网公司切入金融领域的动作不断。面对外来者的强势“竞争”,券商、基金公司等传统机构不惜砸重金向互联网转型,而入口资源无疑成为各方争夺的“战略要地”。

A06

# 财政部:实施更有力度的财政政策

## 加快推广PPP模式 深入推进财税体制改革

□本报记者 倪铭娅

财政部8日表示,为实现全年经济增长目标,财政部将更加精准有效地实施定向调控和相机调控,加快落实和完善积极财政政策相关措施,及时进行预调微调,加快推进有利于稳增长的改革措施,促进经济持续健康发展。

财政部表示,今年后几个月面临的国内外形势仍然错综复杂,特别是近期我国经济运行遇到新的压力,全球金融市场显著动荡,主要股票市场连续大幅下跌,新兴市场货币持续贬值,原油等大宗商品价格也屡创新低,这给世界经济复苏增加了新的变数,对我国金融市场、进出口的影响也在加深,外需增长的不

确定性增多。同时,由于我国经济正处于“三期叠加”的特定阶段,经济增长新动力不足与旧动力减弱的结构性矛盾突出,一些风险因素凸显,经济下行压力依然较大。

财政部表示,将实施更有力度的财政政策。一是统筹资金推动重大建设项目建设,建立盘活存量资金的约束与激励机制,督促各部门和地方加快消化已收回的存量资金,用于发展急需的重点领域。二是加大降税清费力度,尽快落实好对小微企业的税收优惠政策,将小微企业减半征收所得税标准由年应纳税所得额20万元以内提高到30万元以内,落实完善企业研发费用加计扣除等普惠性政策,继续清理涉企收费。三是加快增设口岸免税

店,扩大国内消费。四是发挥好各类投资引导基金作用。进一步完善已设基金的管理运行机制,加快设立国家中小企业发展基金和新兴产业创业投资引导基金,引导民间资本投入经济社会发展的关键领域和薄弱环节。

加快推进PPP模式。一是进一步完善法律制度和政策扶持体系,尽快设立中国PPP引导基金,由中央财政出资,吸引市场主体共同参与,提高项目融资的可获得性。抓紧制订PPP项目财政管理办法,印发物有所值评价指引,做好PPP立法准备工作,研究出台“以奖代补”措施。二是规范推进PPP项目实施,严格筛选新一批适宜采用PPP模式的项目,着力推动形成能复制、可推广的案例。三是强化契约意识

和风险理念,从财政中长期可持续发展、项目全生命周期的角度,将项目风险纳入中期财政风险控制体系。

进一步规范地方政府债务管理。一是指导地方做好已下达额度债券发行工作,完善地方债券市场的发行定价机制。二是对地方债实行限额管理,经人大批准通过,2014年末地方政府债务余额15.4万亿元,2015年地方政府债务限额16万亿元,下一步尽快核定并下达各地债务限额,地方政府在债务限额内统筹资金支持重点项目建设。三是推动地方融资平台转型改制进行市场化融资。支持加大地方融资力度,确保棚改等在建项目后续融资,保障基础设施投入资金来源,促进地方落实稳增长目标。(下转A02版)

# 央行:未来外汇储备有所增减是正常的

## 三因素致8月外储下降

□本报记者 任晓

中国人民银行新闻发言人8日就外汇储备下降问题表示,主要有三方面因素导致8月外汇储备下降。中国外汇储备充裕,未来外储有所增减是正常的。

中国外汇储备8月下降939亿美元,8月底余额为3.56万亿美元。对此,央行新闻发言人称,影响外汇储备规模变动的因素比较多,既包括央行在外汇市场的操作,也包括外汇储备投资资产的价格波动,同时由于美元作为外汇储备的计量货币,其它各种货币相对美元的汇率变动还可能导致外汇储备规模的变化。此外,根据国际货币基金组织关于外汇储备的定义,外汇储备在支持“走出去”方面的资金运用记账时也会从外汇储备规模内调整至规模外。综上可以看出,外汇储备的变动是多重因素综合作用的结果。



制图/王力

## 远期售汇征收风险准备金 利于抑制汇市过度波动

□本报记者 任晓

中国人民银行8日就对远期售汇征收风险准备金政策答记者问称,将银行远期售汇业务纳入宏观审慎政策框架,有利于抑制外汇市场过度波动,防范宏观金融风险,促进金融机构稳健经营,并非资本管制措施。

央行表示,此次对远期售汇征收风险准备金并未对企业参与外汇远期、期权、掉期交易设置规模限制,也没有逐笔审批要求,更没有禁止企业开展这类交易,显然不属于资本管制,也并非行政措施,而是宏观审慎政策框架的一部分。具体来看,人民银行要求金融机构按其远期售汇(含期权和掉期)签约额的20%交存外汇风险准备金,相当于让银行为应对未来可能出现的亏损而计提风险准备,通过价格传导抑制企业远期售汇的

顺周期行为,属于非歧视性、价格型的逆周期调节,是对宏观审慎政策框架的完善。

央行称,外汇风险准备金由金融机构交存,不对企业。企业可按现有规定办理远期结售汇业务,远期结售汇作为企业套期保值工具的性质不变。为满足交存外汇风险准备金的要求,银行会调整资产负债管理,通过价格传导抑制企业远期售汇的顺周期行为,对于有实需套保需求的企业而言,影响并不大。

央行称,远期售汇业务是银行对企业提供的一种汇率避险衍生产品。企业通过远期购汇能在一定程度上规避未来汇率风险,但由于企业并不立刻购汇,而银行相应需要在即期市场购入外汇,这会影响即期汇率,进而又会影响企业的远期购汇行为。(下转A02版)



# 四季度外贸形势有望出现较大改善

□本报记者 倪铭娅

海关总署8日公布的数据显示,前8个月,我国进出口总值15.67万亿元,同比下降7.7%。其中,出口8.95万亿元,下降1.6%;进口6.72万亿元,下降14.6%;贸易顺差2.23万亿元,扩大80.8%。

8月当月,我国进出口总值2.04万亿元,同比下降9.7%。其中,出口1.2万亿元,下降6.1%;进口8361亿元,下降14.3%;贸易顺差3680.3亿元,扩大20.1%。

分析人士认为,当前外贸仍面临较大压力,但三季度中国航运景气指数和航运信心指数在上升,预示外贸形势可能转好。随着稳增长政策逐渐加码,未来几个月尤其是四季度外贸形势有望出现较大改善。

## 出口缓慢改善

8月出口同比下降6.1%,连续两个月负增长。申万宏源宏观分析师李慧勇表示,8月出口继续下降,一是世界经济需求不足,二是虽然调整了汇率,但由于价格的粘性,人民币贬值对出口的刺激作用还需一段时间才能体现出来,因此总体上出口仍较低迷。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智认为,相对较高的基数是出口增速延续负增长的主要原因。尽管出口同比在下降,但从环比看,出口数据在缓慢改善。今年3月以来出口金额从1444亿美元逐渐增长到1968.3亿美元,出口整体在改善。券商人士认为,我国对一些国家的出口降幅收窄显示出口有改善迹象,原因在于海外需求回暖。根据海关统计,我国对

美、欧、日等发达经济体出口跌幅收窄,对东盟、印度等新兴市场出口增速均大幅下滑,这说明外需回暖出现明显分化。

海关数据显示,我国对美国出口同比跌幅收窄0.4个百分点至1.0%,对欧盟出口同比跌幅收窄4.8个百分点至7.5%。对东盟出口8月同比下跌4.6%,而上月为上涨1.4%。

“总的来看,8月出口数据值得肯定。”首创证券研发部总经理王剑辉表示,出口降幅略有收窄,没有进一步恶化,在目前条件下较难能可贵。特别是8月经历了各种波动,在全球股票和商品市场剧烈动荡情况下,当期贸易表现还算正常,表明金融市场动荡基本处于技术性范畴,没有对实体经济造成实质影响。

值得关注的是,未来几个月出口压力仍然较大。据海关调查,中国外贸出口先导

指数持续下滑。8月份,中国外贸出口先导指数为34,较7月回落0.1,连续6个月下滑,表明今年第四季度我国出口压力仍较大。

王剑辉认为,国内经济进入弱势平衡区域,但还在寻找平衡点的过程中。主要贸易伙伴国经济不同程度呈现改善迹象,相信进入9、10月份特别是四季度消费季的到来,出口会有所改善。

## 进口有望回升

8月进口同比跌幅从8.1%扩大至13.8%。民生证券报告认为,进口同比跌幅扩大,一是因近期大宗商品价格处于低位,二是国内经济下行需求放缓,三是人民币贬值促进国内商品替代。

刘学智表示,进口降幅再次扩大,贸易顺差上升至近半年新高,净出口对经济增长形成正向拉动。(下转A02版)

A12 货币债券

## 公开市场中性对冲 流动性投放料有续集

8日央行开展1500亿元7天期逆回购操作,等量对冲了当日到期回笼资金。分析人士指出,私人部门主动换汇、汇市干预等因素造成基础货币被动紧缩压力犹存,央行仍需通过多种流动性工具弥补基础货币供应缺口。而央行维持流动性适度宽裕的态度十分明确,未来流动性保持基本平稳和适度宽裕将是大概率事件。

09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道  
中证投资 卓翔宇  
18:00-18:25 赢家视点  
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:DI2228  
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:zbb@zbb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@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