



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



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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 60版
本期 100版 总第 6489期
2015年12月3日 星期四



中国证券报微博



金牛理财网微信号



高估值恐慌蔓延 部分机构清仓“中小创”

在高估值的“中小创”股票大幅度调整之际，本周低估值的地产、金融板块异军突起。机构对于高估值股票的担忧明显，部分机构直接清仓“中小创”。不过，不少机构仍看好成长性突出的新兴产业和部分优质“中小创”品种。

A03



恒立油缸借海外并购 转型液压系统集成商

朝着向液压系统提供商角色转型的目标努力，恒立油缸宣布对德国的核心技术企业哈威InLine展开收购行动。行业分析师认为，该笔海外并购或成为引起德国工业4.0对中国制造2025的样本。

A06

国务院部署多地金融改革创新试点

坚持有管理的浮动汇率制度 全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造

□新华社电

国务院总理李克强12月2日主持召开国务院常务会议，听取人民币加入特别提款权情况和下一步金融改革开放相关工作汇报；部署在多地开展金融改革创新试点，提升金融服务实体经济能力；决定全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造，大幅降低发电煤耗和污染排放；通过《中华人民共和国人口与计划生育法修正案（草案）》和提请全国人大常委会授权国务院在部分行政区域暂时调整实施有关法律规定的决定草案。

会议指出，日前国际货币基金组织决定将人民币纳入特别提款权货币篮子，这是国际社会对中国改革开放成就的认可，中国政府表示欢迎。这有利于助推人民币逐步国际化进程，促进我国在更深层次和更广领域参与全球经济治理，实现合作共赢。要以此为契机，进一步深化金融改革

开放，完善宏观审慎管理，坚持有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，妥善化解风险，完善配套制度，有序实现人民币资本项目可兑换。

会议认为，坚持突出特色、重点推进，选择一批条件成熟的地区分类开展金融改革创新试点，可为深化金融改革开放积累经验，增强服务实体经济能力。会议决定，一是建设浙江省台州市小微企业金融服务改革创新试验区，通过发展专营化金融机构和互联网金融服务新模式、支持小微企业在境内外直接融资、完善信用体系等举措，探索缓解小微企业融资难题。二是在吉林省开展农村金融综合改革试验，围绕分散现代农业规模经营风险、盘活农村产权，对农村金融组织、供应链金融服务、扩大农业贷款抵押担保物范围、优化农业保险产品等进行探索。三是支持广东、天津、福建自由贸易试验区分别以深

化粤港澳合作、发展融资租赁、推进两岸金融合作为重点，在扩大人民币跨境使用、资本项目可兑换、跨境投融资等方面开展金融开放创新试点，成熟一项、推进一项。有关部门和试点地方要向国务院专题报告试点进展情况。

会议指出，按照绿色发展要求，落实国务院大气污染防治行动计划，通过加快燃煤电厂升级改造，在全国全面推进超低排放和世界一流水平的能耗标准，是推进化石能源清洁化、改善大气质量、缓解资源约束的重要举措。会议决定，在2020年前，对燃煤机组全面实施超低排放和节能改造，使所有现役电厂每千瓦时平均煤耗低于310克、新建电厂平均煤耗低于300克，对落后产能和不符合相关强制性标准要求的坚决淘汰关停，东、中部地区要提前至2017年和2018年达标。改造完成后，每年可节约原煤约1亿吨、减少二氧化碳排放1.8亿吨，电力行业主

要污染物排放总量可降低60%左右。会议要求，对超低排放和节能改造要加大政策激励，改造投入以企业为主，中央和地方予以政策扶持，并加大优惠信贷、发债等融资支持。中央财政大气污染防治专项资金向节能减排效果好的省份适度倾斜。同时，要结合“十三五”规划推出所有煤电机组均须达到的单位能耗底限标准。

会议通过《中华人民共和国人口与计划生育法修正案（草案）》。草案明确在全国统一实施全面两孩政策，并对奖励保障等配套制度作了调整完善。会议还通过关于授权国务院在北京市大兴区、天津市蓟县等试点县（市、区）暂时调整实施物种法、担保法有关规定的决定草案，为推进农村承包土地经营权和农民住房财产权抵押贷款试点提供法律保障。会议决定将上述草案提请全国人大常委会审议。

“交卷”时间临近 年底改革料提速

全面营改增、国企员工持股计划、利率市场化等领域值得关注

□本报记者 倪铭娅

国务院今年年中批转的国家发改委《关于2015年深化经济体制改革重点工作意见》提出8个方面、39项年度经济体制改革重点任务。业内人士表示，年底临近，一些尚未完全落实的改革任务有望加快推进。除《意见》提出的利率市场化和股票发行注册制改革外，国企改革中关于员工持股意见的方案有望近期出台，年底一系列改革举措值得期待。

财税改革料加快

根据《意见》，今年要落实财税改革总体方案，推动财税体制改革取得新进展。力争全面完成营改增，研究推进资源

税、个人所得税、环境保护税等改革。

目前，除建筑业、房地产业、金融业和生活服务业四个领域外，其他行业均已完成营改增改革。财政部税政司司长王建凡日前在国新办举行的新闻发布会上表示，包括金融行业在内的剩余四大行业“营改增”方案，财政部正按照国务院统一部署进行研究和完善，经过一定的决策程序之后，方案将适时推出。目前交通运输业、邮政业、电信业和部分现代服务业试点营改增已在全国推开。

业内人士认为，财税改革是重头戏，加快其进程势在必行。原财政部财科所长贾康日前表示，十八届三中全会给出全面改革顶层规划之后，首先审批通过的就是财税改革方案。虽然财税

改革取得进展，但其表现出与中央要求的时间表不相匹配的迹象，六大税种改革进展缓慢。

贾康称，首先，方案给出的时间表要求营改增在2015年完成，全覆盖所有行业，目前距年底还剩下不到1个月时间。其次，资源税改革在2014年已有较好的铺垫，但2015年基本没有资源税从价计征覆盖到煤炭行业后继续推进的事项。按照逻辑，应该推广至金属和非金属产品矿产，包括对水资源覆盖税收调节机制。第三，消费税改革除发挥必要的调节作用外，还要匹配中央与地方之间的财力格局的调整。营改增后，地方没有大宗收入来源，消费税按照设计思路要给出一大块相对稳定的收入，把它从生产环节推到销售环节，

销售环节的税源可以交给地方政府，但这方面没有进一步行动。第四，环境税、房地产税、个人所得税要立法先行，走完立法或修法程序之后才能考虑实际开征问题，但到目前为止进展有限。

国企改革新举措可期

9月以来，中央出台一系列有关国企改革的政策措施。业内人士认为，国企改革总体方案发布后，具体细化措施将陆续出台。

中国社科院工业经济研究所所长黄群慧表示，在国有资产产权交易、资源垄断行业重组等方面还需要再出台一些详细的制度规划，员工持股意见也已讨论得很深入，预计很快就能出台。（下转A02版）

制图/苏振



企业债发行再度放松

信用债“注册制”渐行渐近

□本报记者 王辉 上海报道

继10月发布《关于进一步推进企业债券市场化方向改革有关工作的意见》后，国家发改委日前又下发《关于简化企业债券申报程序 加强风险防范和改革监管方式的意见》（下称《意见》），进一步放松企业债发行要求。分析人士认为，随着今年以来企业债、交易所公司债等品种发行门槛的持续降低，信用债一级市场有望逐步迈入“注册制”的新时代。在各类企业发债难度不断降低的同时，信用债市场将为投资者提供更多机会。

企业债审批流程简化

《意见》放松了企业债发行要求，简化了企业债审批流程，同时强化中介机构责任和信息披露要求。

《意见》提出，未来企业发债，相关部门将简化申报程序，精简申报材料，提

高审核效率。地方企业直接向省发改委提交企业债申报材料，省发改委应于5个工作日内向国家发改委转报。同时申报时不再要求提供省发改委的部分预审意见，不再要求发行人提供和债券、偿债有直接关联的证明材料，而是将上述流程纳入信用记录事项，并由征信机构出具信用报告。发改委将委托第三方专业机构就债券申报材料的完备性、合规性开展技术评估，同时优化委内审核程序。企业债从省级发展改革部门转报直至发改委核准时间，应在30个工作日内完成。《意见》对于债券资金按程序变更用途等方面也予以放松。

10月13日，发改委发布《关于进一步推进企业债券市场化方向改革有关工作的意见》。今年5月以来，发改委陆续出台多项支持企业发债融资的政策文件，从发债主体、发债数量指标、募集资金总投资占比等方面降低企业债发行门槛。

信用债市场将迎新时代

对于发改委进一步放松企业债发行，市场人士认为，从相关管理部门持续从制度层面鼓励、放宽和简化信用优良企业发债的角度来看，随着新规的落实，企业债发行将显著加快，市场将进一步扩容。结合此前交易所公司债、银行间市场各类融资工具发行门槛的降低来看，信用债市场整体有望由核准制迈向注册制。

上交所4月将公司债发行主体放宽至“所有公司制法人”以来，交易所公司债发行热度持续上升。今年以来，上交所在公司债市场方面做出五方面突破和创新，具体包括：将公司债发行主体扩大至所有公司制法人；公开发行简化审核程序，实行大小公募债券分类管理；非公开发行实行证券业协会事后备案并进行负面清单管理；增加新三板、柜台等公司债

的新交易场所，增强债券流动性；加强事中事后监管和投资者保护。市场人士表示，目前银行间市场交易商协会对于各类企业在银行间市场发债的标准也正在放宽。

分析人士表示，结合近几个月发改委、交易所、银行间市场交易商协会等部门、机构推出的新政来看，未来一段时间内，包括发行门槛和条件、审批效率、发债机制弹性等的信用债“入场”难度持续下降。在宏观经济稳增长、微观企业转型升级两方面均日益迫切的背景下，信用债市场的“注册制”有望渐行渐近。

来自研究机构和债市交易员的观点认为，信用债发行放松前期审批后，需要后期加强监管来控制风险。未来债券市场在进一步发挥市场化配置金融资源配置机制的同时，在市场化定价、中介机构尽责、违约处理等方面市场化制度改革也需要及时跟进，防患于未然。

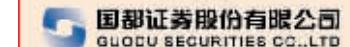
**海航机场集团有限公司
2015年公司债券
公开发行**

发行人



海航机场集团有限公司

主承销商

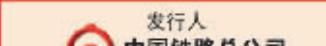


国都证券股份有限公司

GUODU SECURITIES CO., LTD.

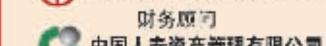
**2015年第九期中国铁路
建设债券发行**

发行人



中国铁路总公司

牵头主承销商



中银国际证券有限责任公司

财务顾问



中国人寿资产管理制度有限公司

联合主承销商



中银国际证券有限公司

债券受托管理人



中国建设银行股份有限公司

债券受托管理人



中国建设银行股份有限公司

债券受托管理人



中国建设银行股份有限公司

债券受托管理人

**建行·中证报“金牛”基金
系列巡讲活动**

12月5日 → 大连

嘉宾：范子铭 华夏基金策略分析师

主办：中国建设银行 中国证券报

承办：华夏基金

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

民生证券 叶志刚

18:00-18:25 股东视点

银河证券 刘畏

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:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324 传真:63072288

本报监督电话:63072288 专用邮箱:yycg@xinhua.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