



资金入市意愿增强 机构“冬播”待转机

业内人士表示,在市场调整之际,资金入市意愿开始增强。若未来政策出台力度超预期,可能促使市场调整提前完成。近期,一些机构开始布局低估值蓝筹股。

A03



供过于求 国际油价能途末了

分析人士认为,此轮油价暴跌,主要原因在于市场预期石油供应将持续增长。高盛预计,到明年底国际石油市场都将持续供过于求,今后几个月油价甚至会接近每桶20美元。

A11

李克强:提高创新对经济增长的贡献率

“十三五”规划要把创新驱动放在核心位置

□据新华社电

12月7日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强到国家发展和改革委员会考察,并主持召开“十三五”规划编制工作国内外专家座谈会。

李克强说,简政放权、放管结合、优化服务是个持续深入的过程,要进一步转变政府职能,能放给市场的尽可能放给市场,避免横向转移,防止“中梗阻”,以激发市场活力和社会创造力,使政府有更多精力加强事中事后监管。通过互联网+政务,使审批更加简便,以透明高效的政府服务换取更具活力的市场和更强劲持久的发展动能。

李克强说,“十三五”规划要落实中

央《建议》,牢牢抓住全面建成小康社会目标,贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展新理念,汇聚各方智慧。这次国务院首次邀请国内外专家一起对五年规划编制出谋划策,就是要使规划既立足国情、符合实际,又借鉴国际经验,经过努力实现基本跨越“中等收入陷阱”。

李克强说,编制好规划,必须深入分析判断国际经济走势和国内面临的主要矛盾,把握好稳增长调结构的平衡。既要通过稳增长为结构调整创造空间,又要以结构调整提高可持续增长能力,推动解决产能过剩、人口老龄化、社会保障体系薄弱、公共服务不足等深层次矛盾,把发展成果更好体现在增进民生福祉上。

李克强指出,要继续从供需两侧发力

推进结构性改革。规划要把创新驱动放在核心位置,围绕加快培育新动能、改造提升传统动能,以大众创业、万众创新带动产业转型升级,使更多新产业、新业态、新模式涌现出来,适应市场需要并带动更多就业。中国是一个正处在工业化、城镇化过程中的发展中国家,存在大量现实或潜在需求,要通过扩大有效投资、促进消费升级、发挥新型城镇化带动作用等重大举措,着力把内需潜力激发出来。运用政府购买服务等方式,充分调动社会力量,增加公共产品和服务供给。不断提高对外开放水平,以持续深化的改革开放进一步解放和发展社会生产力。

李克强说,规划要突出提高发展的质量和效益。把体制创新和科技创新有机结合起来,提升全要素生产率,推动经济增

长从主要依赖自然资源向更多依靠人力资源转变。通过细化目标和硬化举措,引导地方、行业、部门把这方面要求变成自身追求。进一步加大研发投入,进一步加大人力资源投入,保护知识产权,提升国民素质,改善生态环境,提高创新对经济增长的贡献率。

李克强要求国家发展改革委同有关部门,坚持开门编规划,深入研究提出一批重点政策、重大工程、重要举措,既做好顶层设计,也尊重基层首创精神,为地方因地制宜发挥创造性留出空间,编制一个遵循规律、体现民意、促进发展的规划,充分调动中央和地方两个积极性,激发广大人民群众和千千万万市场主体的积极性与创造力,确保如期全面建成小康社会。

银行业多管齐下化解“不良”风险

不良贷款资产证券化有望推进

□本报记者 陈莹莹

中央经济工作会议将于近期召开,供给侧改革有望成为明年经济工作重点,传统行业并购重组、转型升级有望加快,金融改革也将砥砺前行,这将有有效降低银行业风险。专家建议,适时调整拨备覆盖率监管要求,推进不良贷款资产证券化,化解银行业不良资产风险,盘活存量。

银行资产质量面临挑战

尽管与目前全球银行业不良贷款率约4%相比,我国不良贷款率仍处低位,但专家认为,不良贷款率与金融危机发生高度相关,尤其是当前我国经济增速持续下行背景下,须警惕不良贷款率过快上升。

中国银行国际金融研究所最新发布的《全球银行业展望报告》显示,2015年三季度末,上市银行不良贷款9075.8亿元,同比增长50.1%,增速较2014年同期上升18.4个百分点;不良贷

款率为1.52%,同比上升0.4个百分点。《报告》预计,明年中资银行不良贷款率进入2%区间,拨备覆盖率逼近监管红线。

海通证券研究所副所长姜超认为,2016年我国银行业“不良”风险犹存,需警惕个别地区和个别行业信用风险爆发。数据显示,作为不良贷款的前瞻性指标,关注类贷款占比2015年三季度末达3.77%,较2014年底大幅增长66基点,高于不良贷款率增速,意味未来不良双升局面或延续。

交通银行首席经济学家连平指出,除企业和行业的不良贷款将继续对银行形成压力外,未来一些新的不确定因素也将对银行资产质量形成一定挑战。一方面,资本市场运行对银行资产质量有一定潜在影响。近期债券市场投资资金出现期限错配和杠杆较高的问题,对部分银行资金就形成风险隐患。另一方面,房地产贷款风险也应引起关注。虽然一线城市房地产市场较稳定,但三四线城市交易价格和交易量长期处于低

位,这些地区中小开发商的风险暴露未来可能会有所增加。同时,随着小微企业经营风险进一步显现,与企业主相关的按揭贷款出现风险的可能性也大幅提高。

制造业贷款质量有望改善

分析人士指出,随着供给侧改革深入推进,传统业将会有更多并购、重组或淘汰出现,将有助于银行业资产质量的改善。

银河国际分析人士认为,银行贷款作为一个重要的资源将有机会被重新分配到其他增长较高和较具活力的行业。对于制造业,除落后产能和僵尸企业会被淘汰外,行业盈利能力也将提高,行业贷款质量也会上升。银河国际数据显示,截至2015年6月底,银行贷款中有12%至20%都是借给制造业公司,而这些贷款的不良贷款率颇高。而制造业相关的不良贷款,占大型银行不良贷款总额的30%以上。若银行贷款被重新分配到其他行业,或者制造业的贷

款质量提升,将无疑缓解银行在信贷质量管理方面的负担。

同时,房地产加速去库存也是化解银行业不良贷款风险的一大“利好”。12月3日,中国社会科学院发布《中国住房发展报告2015-2016》建议,出台按揭贷款利息抵扣个人所得税政策,降低购房还款负担,实现居者有其屋和藏富于民双重目标。在中国经济持续面临下行压力的背景下,去库存为房地产行业重要任务,业内预计房地产政策有望持续宽松。

中国银行建议,下调拨备覆盖率监管要求至100%。同时,下调拨备覆盖率要求可考虑设定过渡期的方式推进,这将避免政策调整幅度过大带来的不利影响。中国银行国际金融研究所研究员邵科认为,在不良贷款充分暴露和准确分类的情况下,100%的拨备覆盖率可保证拨备对问题贷款的全覆盖,符合审慎监管要求。与国际同业相比,100%以上的行业平均水平,在全球银行业仍处于领先水平。(下转A02版)

制图/王力 数据来源/银监会、交行金研中心



楼市去库存期待政策“组合拳”

□本报记者 刘丽靓

规格颇高的“全国城市工作会议”将于近日召开,市场关注的焦点包括城市规划、城市基础设施建设、城市公用事业运营等。其中,对于去库存等方面或给出一定的解决思路。业内人士认为,房地产市场进入新一轮去化周期,围绕去库存可能会有一系列鼓励住房消费政策出台,包括给予财税支持、鼓励农民工买房等,未来房地产价格走势将进一步分化。

库存升投资降

国家统计局数据显示,10月末,我国商品房待售面积68632万平方米,比9月末增加2122万平方米。其中,住宅待售面

积增加1180万平方米,再创历史新高。

易居研究院数据显示,在其监测的35个城市中,10月,一、二、三线城市新建商品住宅存销比,即去化周期分别为10.0个月、12.2个月和18.9个月。其中,广西北海的存销比数值最高,截至10月为31个月,山东烟台存销比为26个月。

巨量库存严重拖累了房地产投资增速。1-10月,全国房地产开发投资78801亿元,同比增长2%,增速比1-9月回落0.6个百分点。其中,住宅投资53150亿元,增长1.3%,增速回落0.4个百分点。9月,全国房地产开发投资8266亿元,同比下降2.4%,增速比1-9月收窄0.7个百分点。其中住宅投资5645亿元,同比下降1.6%。今年以来,房地产开发投资和住宅投资单月

同比已连续三个月下跌。

“今年房地产投资增速已经很低,明年房地产投资将进入负增长,去库存已成为重要任务。”新城控股集团副总裁欧阳捷表示,2000年以来,商业新开工面积累计超过20.4亿平方米,近四年新开工每年递增2亿平方米,商业地产也面临去库存的形势。

宽松政策将继续加码

今年以来楼市多项重磅政策出台。央行多次降息降准,包括住房公积金异地贷款,不动产登记制度,户籍与住房改革等也已经在稳步推进中。地方政府也采取了公积金政策调整、二套房首付放宽等多种措施。

上海易居房地产研究院副院长杨红旭认为,对于房地产去库存,要想打一场“歼灭战”,需要政策予以支持,一是个人房贷进一步宽松,首付仍有降低的空间;二是财税政策加大支持力度,取消二手房交易营业税,首套房贷利息可抵个人所得税;三是货币政策继续宽松,继续降准降息;四是棚改拆迁补偿,以货币为主、实物为辅。

房地产价格走势分化

对于房地产市场未来走势,国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,在城镇化以及按揭贷款等政策的推动下,房地产销售形势正在回暖,(下转A02版)



招商证券
www.newone.com.cn
详询:95565



招e融
网上股票质押融资
招商证券客户登录系统运行交易成功后,可随时申请开通!

随借随还 省心省力
5000元-800万元
资金可用可取



邦宝益智玩具股份有限公司
BanBao Co., Ltd.

首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称:邦宝益智 股票代码:603398

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司
《上市公告书》详见12月8日
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

邦宝积木 启迪未来



博敏电子股份有限公司
BOMIN BOMIN ELECTRONICS CO., LTD.

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所隆重上市

股票代码:603936 上市简称:博敏电子

保荐机构: 国信证券股份有限公司
《上市公告书》详见12月8日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》



安记食品股份有限公司
ANJI FOODS CO., LTD.

首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称:安记食品
股票代码:603696
发行价格:10.10元/股
发行数量:3,000万股

保荐人(主承销商): 安信证券
《上市公告书》详见12月8日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

A07 公司新闻

中冶集团整体并入五矿集团

国资委消息,经报国务院批准,中国冶金科工集团有限公司整体并入中国五矿集团公司,成为其全资子公司。

A07 公司新闻

生命人寿四度举牌浦发银行

浦发银行公告称,截至8日,富德生命人寿通过上海证券交易所集中竞价交易系统购买公司普通股A股累计已达37.31亿股,合计占公司普通股A股总股本的20.00%。



中证网
www.cs.com.cn

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: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:yicg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王 力 美 编:马晓军