



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 60 版  
本期 100 版 总第 6533 期  
2016 年 1 月 26 日 星期二



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinniu161

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)

## 存量博弈活水难引 A股震荡迎“猴市”

业内人士表示,央行并未采取降准措施来缓解春节前的资金面压力,进一步降低降准预期。这表明在人民币汇率等多重压力下,今年A股市场的资金面可能不如此前预期的那样乐观。在这一背景下,反复震荡的“猴市”可能成为今年A股常态。

A03



## 牛散私募逆市抢筹 举牌“凶猛”玩法生变

尽管近期A股市场持续低迷,但实力“牛散”、私募大佬、产业资本等屡屡出手增持上市公司直至触及举牌线。同时,对于大股东减持、保险公司高现价产品等方面的监管新规正在改变此前“凶猛”举牌游戏的规则。

A05

# 李克强:进一步显著减轻企业税负

## 全面推开营改增 加快财税体制改革

□据新华社电

1月22日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会,研究全面推开营改增、加快财税体制改革、进一步显著减轻企业税负,调动各方发展积极性。

李克强说,财税体制改革牵涉面广、关注度高,对经济社会发展全局具有深刻影响。营改增作为深化财税体制改革的重头戏,前期试点已取得积极成效,今年要全面推开,进一步较大幅度减轻企业税负,这将对发展服务业尤其是科技等高端服务业、促进产业和消费升级、培育新动

能、深化供给侧结构性改革发挥重要作用。要充分听取各方面意见,统筹兼顾各方利益,按照新发展理念的要求,改革和完善财税体制与运行格局,推动发展转型升级,促进成果共享。

李克强强调,全面推开营改增、加快财税体制改革要着眼调动市场主体发展积极性。顶住当前经济下行压力,推动稳增长调结构,要用好财税体制改革这一利器,更大激发市场主体活力。把握好改革的政策取向,通过全面推开营改增等改革举措为企业减负松绑,放水养鱼,为鼓励社会投资和促进大众创业、万众创新营造更宽松环境,推动产业转型、结构优化,在

培育发展新动能中涵养宝贵税源,用短期财政收入的“减”换取持续发展势能的“增”,为经济保持中高速增长、迈向中高端水平打下坚实基础。

李克强说,全面推开营改增、加快财税体制改革要有利于发挥中央和地方两个积极性。通过完善中央与地方事权和财力相适应的体制机制,形成整体利益和局部利益在发展中相互融合、相互促进的良好格局。增值税分享比例在全面推开营改增后要合理适度调整,引导各地因地制宜发展优势产业,增强地方财政“造血”功能,营造主动有为、竞相发展、实干兴业的氛围。

李克强指出,全面推开营改增、加快

财税体制改革必须周全考虑、精心设计。今年全面推开营改增并加大大部分税目进项税抵扣力度,将带来大规模减税,中央和地方都要采取措施落实到位。要把握节奏、稳妥推进,采取增量式、渐进式方法推进改革,避免财力分配格局变化对经济平稳运行造成影响,确保相关改革措施尽早见效。

李克强强调,当前财政收支压力较大,要把应对现实挑战、推动长远发展和实施改革攻坚更加紧密结合起来。各部门、各地方要讲大局、算大账,破除利益藩篱,上下同心推进改革,用改革新成效谱写发展新篇章。

# 保监会支持险企参与养老金入市管理

## 稳步开展金融综合经营 防范资金运用和流动性风险

□本报记者 李超

25日召开的2016年全国保险监管工作会议透露,2015年保险资金投资收益率先提升至7.56%,2013年和2014年分别为5.04%和6.3%。保监会主席项俊波表示,2016年,保险业将深化改革,加大保险资金对国家重大战略和实体经济的支持力度,创新保险资产管理产品和资金运用方式。支持保险机构开展企业年金和职业年金业务,参与基本养老保险基金市场化投资管理。积极支持符合条件的保险公司在境内外上市及挂牌“新三板”。支持保险公司稳步开展金融综合经营。

项俊波还表示,2016年,在服务民生方面,推动商业保险税优政策试点顺利实施。税优健康保险方面重点是总结试点工作,完善试点方案,推动税优健康保险全国试点。税延养老保险方面重点是争取尽快推出税延养老保险试点政策,抓紧制定试点方案,并组织好实施工作。

### 经营效益大幅提升

2015年,全国保费收入2.4万亿元,同比增长20%。其中,财产险保费收入7995亿元,同比增长11%;人身险保费收入1.6万亿元,同比增长25%。

2015年,保险业经

营效益大幅提升。保险公司预计利润2823.6亿元,同比增长38%。保险资金运用实现收益7803.6亿元,同比增长45.6%,平均投资收益7.56%。年末保险资金总资产达12.4万亿元,较年初增长21.7%;全行业净资产1.6万亿元,较年初增长21.4%。

2015年,保险资金在支持实体经济发展、参与国民经济建设方面取得进展。截至年底,保险机构累计发起设立各类债权、股权和项目资产支持计划499项,合计备案注册规模1.3万亿元。全年贷款保证保险支持小微企业及个人获得融资金额1015.6亿元。25个省、区、市开展小额贷款保证保险试点,共支持12.3万家小微企业获得银行融资贷款188.6亿元。保险业拓展企业年金业务,受托管理资产4169亿元,投资管理资产4861亿元。

### 深化险资运用市场化改革

项俊波表示,2016年,在保险业深化改革方面,力争6月底前在全国范围内实施商业车险改革,不断丰富商业车险示范产品体系,完善商业车险创新型产品形成机制。同时,研究制定保险机构整顿接管程序规定,加快区域性市场退出实践。积极支持符合条件的保险公司在境内外上市及挂牌“新三板”,支持保险公司稳步开展金融综合经营。

2016年将全面深化保险资金运用市场化改革,切实加大保险资金对国家重大战略和实体经济的支持力度,引导保险资金通过债权投资计划、股权投资计划等方式,支持国家重大战略实施和重大民生工程建设。不断创新保险资产管理产品和资金运用方式,通过保险私募基金、股债结合、优先股、资产支持计划等,加大对科技型小微企业、战略新兴产业的支持力度。

2016年要鼓励和支持商业保险机构通过投资、参股医疗机构参与公立医院改革。支持保险机构开展企业年金和职业年金业务,参与基本养老保险基金市场化投资管理。稳步扩大价格保险试点,积极探索“保险+期货”模式,转移化解市场风险。鼓励保险集团或社会资本投资设立专业再保险公司,加快建设区域性再保险中心,鼓励境内保险机构发展离岸再保险业务,推动再保险积极参与各地开展的巨灾保险试点,增强再保险分散自然灾害风险的能力。在保险监管工作方面,要深入研究保险业服务“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带建设等国家重大战略部署的切入点,提供理论支持和政策储备。

### 加强风险防范

项俊波表示,要结合中央战略部

署的重点领域和行业发展的关键环节,围绕供给侧结构性改革这条主线,抓好各项重点难点和日常监管改革发展任务。

认真落实风险防范的政策措施,牢牢守住不发生区域性系统性风险的底线。防范满期给付和非正常退保风险。在发挥好地方政府第一责任人作用的基础上,保险公司要切实承担起主体责任,保监局要有效承担起属地责任。

防范偿付能力不足风险。持续监测偿二代切换后各公司的偿付能力状况,重点关注试运行期间偿二代指标不达标的公司,以及压力测试下偿付能力风险较大的公司。

防范资金运用风险。进一步完善保险资金运用监管制度体系,加强保险资金运用非现场监管体系建设,建立资产负债匹配监管的长效机制。

防范流动性风险。继续加强风险动态监测和预警,对可能出现风险的公司进行动态预警与监控。开展现金流压力测试,防范化解现金流风险。

防范公司治理风险。完善公司治理监管制度,推进保险公司混合所有制改革,规范股权质押和代持等行为。加快公司治理信息化建设,建立关联交易数据库,完善公司治理问题数据库。防范案件风险。

### A02 财经要闻

## 去年地方政府债券发行3.8万亿元

央行发布的2015年金融市场运行情况显示,去年财政部国债发行2万亿元,地方政府债券发行3.8万亿元,政府支持机构发行债券2400亿元,商业银行等金融机构发行金融债券6295.6亿元,信贷资产支持证券发行4056.4亿元,同业存单发行5.3万亿元。

### A04 海外财经

## 避险需求陡增 黄金净多头翻番

今年以来,全球金融市场风险偏好显著降低。作为传统的“避风港”资产,黄金价格走出一波升势。机构对黄金投机的净多头寸在上周翻了一番,部分黄金交易所可交易产品吸金量攀升。分析人士认为,短期来看,金价受制于美元汇率走势和美联储货币政策,恐难现2011年的行情。

### A06 基金/机构

## 市场“寒意”不减机构调研热情

截至25日,今年以来有400多家上市公司接受了各类机构投资者的调研,部分公司密集接受多家、多批次机构投资者的调研。公募基金人士认为,市场环境的变化使得优选板块和个股成为机构投资者的最佳选择。在市场走势存在不确定因素的情况下,“多看少动”将为未来的投资积蓄力量。

### A07 公司新闻

## 中建材集团与中材集团筹划重组

中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团有限公司旗下的多家上市公司发布公告称,两大集团正在筹划战略重组事宜。业内人士指出,两大集团的国企改革从集团内部的资产注入层面上升到央企整合层面,有望减少重合板块的恶性竞争并实现优势互补。在供给侧改革和去产能的背景下,此次战略重组意味着水泥行业的去产能步伐将大大加快。

### A09 市场新闻

## 两融余额十六连降 刷新历史纪录

去年12月31日以来,沪深两市两融余额连续回落,到今年1月22日已连续16个交易日下降,创历史纪录。16个交易日的累计净偿还额达2093.07亿元。近期融资客的悲观情绪有所缓解,部分行业板块开始呈现净买入格局,“中小创”品种仍受青睐。

### A10 货币/债券

## 降准难产 债市纠偏

25日,债券期、现货市场均遭遇明显调整,十年期国债收益率反弹近10基点。市场人士认为,汇率维稳压力和银行年初冲贷成为央行降准的掣肘,预计短期内降准无望,债市前期上涨过度透支降准预期,存在纠偏压力。央行维护流动性合理充裕的态度明确,流动性风险可控,收益率上行空间也不大。

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 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 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:yicj@xinhua.cn 责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰
---	--

# “推手”料难持续 油价反弹后劲不足

□本报记者 张利静

国际原油期货价格近日出现一波反弹。市场人士认为,目前还不能将这一波反弹看作原油走出熊市的起点,因为反弹背后的推动因素是暂时性的,压制原油价格的基本面因素并未改变。

市场人士认为,国际原油期货价格上涨是受三方面因素提振:一是近日寒潮来袭,气温骤降,推升全球对原油的需求;二是原油期货等市场上的恐慌性空头回补;三是欧央行行长德拉吉的“鸽派”言论提升了进一步放松货币政策的预期。

气候因素是主因。美国至少15个州遭受此次寒潮的影响,除降雪量创历史纪录外,还出现强风、沿海风暴和洪水的风险。广州期货原油分析师李友翔表示,此次寒潮有助于消耗美国连续数周大幅增长的汽油库存,从而提振油价。受美国东海岸的强暴风雪持续袭击影响,美国某产能为19万桶/日的炼油厂因电源故障被迫关闭,成品油供给减少一定程度上对油价起到支撑作用。

空头回补在此番反弹行情中扮演了重要角色。此前原油价格的持续下跌导致空头头寸飙升。美国原油期货和选择权市场的空头头寸在过去3个月增加

一倍,超过2亿桶,创历史纪录。不过,在近日的反弹行情中,做空的投资者纷纷回补空头头寸,助推原油期货反弹。

此外,德拉吉上周四表示,金融市场动荡、对中等新兴市场的忧虑将促使欧央行3月会议审视货币政策。这一表态增强了欧央行进一步放松政策的预期,对原油市场产生一定推升作用。

这一波反弹行情能否成为原油价格走出熊市的起点?多位接受中国证券报记者采访的分析人士给出的答案为否定,因为此次反弹背后的推动因素是暂时性的,起决定作用的基本面因素并未改变。

李友翔认为,此前国际原油价格持续大跌,存在技术性修复的需求,于是借寒潮等因素走出一波报复性反弹。展望后市,原油价格的上涨行情可能会持续,但随着天气因素的逐渐兑现以及寒潮力度的减弱,天气因素带来的提振作用将减弱。原油价格归根结底由供需关系决定,在供给充裕、需求疲软的状况下,预计原油价格将在25美元/桶-35美元/桶区间内运行。就技术面而言,油价能否突破前期36.7美元/桶的压力位仍有待检验。如能有效突破这一压力位,则持续反弹的基础将牢固一些。(相关报道见A04版)



CFP图片 制图/王力