



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  
xhszqb



中证公告快递  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 44 版  
B 叠 / 信息披露 36 版  
本期 80 版 总第 6548 期  
2016 年 2 月 19 日 星期五



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnlicai

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)

## 中国远洋海运集团组建完成

2月18日中国远洋海运集团有限公司成立。该集团将着力布局航运、物流、金融、装备制造、航运服务、社会化产业以及基于“互联网+相关业务”商业模式创新的“6+1”产业集群,进一步促进航运要素整合,全力打造全球领先的综合物流供应链服务商。

A06



## 流动性改善 地方债价值料重估

2月15日以来,今年首批定向发行的地方债和首批公开发行的地方债露面。市场人士预计,春节后可能很快迎来今年地方债供给的首个“洪峰”。随着存量规模上升及投资主体的丰富,地方债流动性渐趋改善,其价值有望重估。

A09

# 众创空间发展将获金融资本支持

## 天使投资、创业投资与众创空间相结合受政策鼓励

□本报记者 刘国锋

国务院办公厅日前印发《关于加快众创空间发展服务实体经济转型升级的指导意见》,提出促进众创空间专业化发展,为实施创新驱动发展战略、推进大众创业万众创新提供低成本、全方位、专业化服务,更大释放全社会创新创业活力,促进科技成果加快向现实生产力转化,增强实体经济发展新动能。

《意见》要求,在重点产业领域发展众创空间,重点在电子信息、生物技术、现代农业、高端装备制造、新能源、新材料、节能环保、医药卫生、文化创意和现代服务业等产业领域加快建设一批众创空间。鼓励龙头骨干企业围绕主营业务方向,按

照市场机制与其他创业主体协同聚集,形成以龙头骨干企业为核心、高校院所积极参与、辐射带动中小微企业成长发展的产业创新生态群落。鼓励科研院所、高校围绕优势专业领域,建设以科技人员为核心、以成果转移转化为主要内容的众创空间,为科技型创新创业提供专业化服务。依托国家自主创新示范区、国家高新技术产业开发区等试点建设一批国家级创新平台。发挥重点区域创新创业要素集聚优势,与科技企业孵化器、加速器及产业园等共同形成创新创业生态体系。鼓励龙头骨干企业、高校、科研院所与国外先进创业孵化机构开展对接合作,提升众创空间发展的国际化水平。

在加大政策支持力度方面,《意见》

要求,充分利用现有创新政策工具,挖掘已有政策潜力,加大政策落实力度,形成支持众创空间发展的政策体系。《意见》提出的具体措施包括:实行奖励和补助政策、落实促进创新的税收政策、引导金融资本支持、支持科技人员到众创空间创新创业、调动企业参与众创空间建设的积极性、促进军民技术双向转化。

对于引导金融资本支持,《意见》提出,引导和鼓励各类天使投资、创业投资等与众创空间相结合,完善投融资模式。鼓励天使投资群体、创业投资基金入驻众创空间和双创基地开展业务。鼓励国家自主创新示范区、国家高新技术产业开发区设立天使投资基金,支持众创空间发展。选择符合条件的银行业金融机构,在试点

地区探索为众创空间内企业创新活动提供股权和债权相结合的融资服务,与创业投资、股权投资机构试点投资联动。支持众创空间内科技企业通过资本市场进行融资。

对于促进军民技术双向转化,《意见》提出,大力推动军民标准通用化,引导民用领域知识产权在国防和军队建设领域运用。军工技术向民用转移中的二次开发费用,符合相关规定条件的可以适用研发费用加计扣除政策。在符合保密规定的前提下,对众创空间开放共享的专用设备、实验室等军工设施,按照国家统一政策,根据服务绩效探索建立后补助机制,促进军民创新资源融合共享。

# 1月CPI涨幅扩大 低通胀格局将延续

□本报记者 任晓

国家统计局18日公布,1月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.8%,连续3个月回升,涨幅较上月扩大0.2个百分点,创去年9月以来新高。1月全国工业生产者出厂价格(PPI)环比下降0.5%,同比下降5.3%,降幅分别比上月收窄0.1和0.6个百分点。PPI同比降幅自去年4月以来首次收窄,结束了连续5个月保持在5.9%的状态。

## 低通胀格局延续

交通银行金融研究中心报告认为,春节及翘尾因素带动1月CPI回升。1月食品价格同比上涨4.1%,比上月上升1.4个百分点;非食品价格上涨1.2%,比上月上升0.1个百分点。根据上年度物价走势计算,1月翘尾因素为1.39%,是抬升CPI上升的重要原因。春节消费旺季带动主要食品及服务项目价格上涨。

不过,CPI仍保持低通胀水平,不会制约货币政策。

非食品价格整体运行平稳,消费旺季带动服务类价格上升,工业品价格下跌向非服务类价格传导。1月非食品价格环比上涨0.2%,同比上涨1.2%,同比涨幅比上月扩大0.1个百分点,整体保持稳定。由于1月正值春节临近,服务类价格上升是带动非食品价格上升的主要原因。旅游、家庭服务、衣着加工服务费、教育文化和娱乐、医疗保健等价格环比分别上涨3.7%、1.9%、0.8%、0.6%、0.3%,同比涨幅分别为3.7%、5.3%、3.9%、1.7%、2.9%,涨幅均较显著。

交通银行金融研究中心认为,尽管CPI同比涨幅创5个月新高,但仍低于市场预期的2%的平均水平。工业品价格持续下跌向非服务类价格传导,与大宗商品、传统工业产品紧密相关的非服务类产品价格缺乏上涨动力。1月交通工

具用燃料、交通工具、家用器具、衣着、水电燃料环比价格涨幅分别为-0.7%、-0.1%、-0.1%、-0.4%、0.3%,同比涨幅分别为-7.1%、-2.2%、-0.8%、1.9%、-0.7%。这些项目价格或下跌或低增长,是非食品价格处于低位的主要原因,也是CPI保持低通胀的主要原因。

民生证券宏观研究员张德礼认为,1月CPI涨幅扩大的原因主要包括食品项贡献大、春运时节机票和旅行社费用涨幅扩大、春节因素导致家政服务和美发等服务价格明显上涨。

## PPI降幅有望收窄

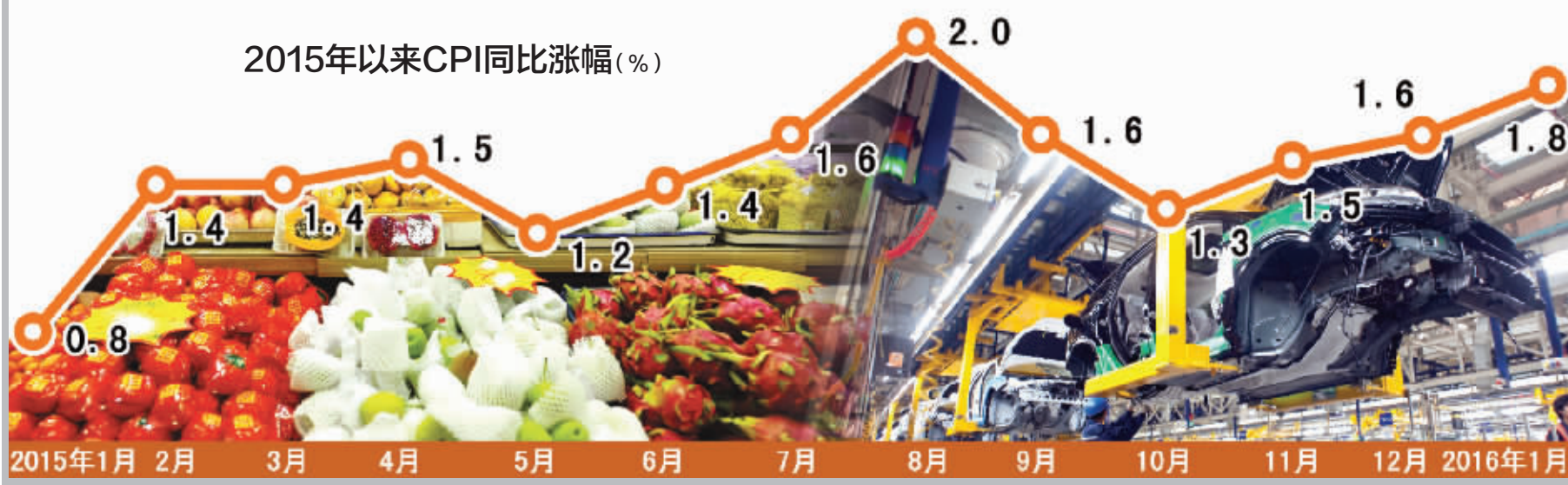
张德礼认为,PPI降幅收窄的原因,一是工业品价格低基数效应,2012年3月以来PPI涨幅已连续47个月为负;二是1月人民币贬值带来一定输入型通胀压力;三是供给侧改革加快产能去化,对上游原材料领域价格有一定支撑。中长期来看,在产能有效去化和新

增长点完全成型之前,PPI难以摆脱低迷状态。

业内人士表示,全球原料和初级产品市场供过于求的状况短期内难以改善。在美联储政策收紧的预期下,以美元计价的大宗商品价格难以反弹回升,输入性工业通缩压力延续。在经济结构转型期,第二产业增长放缓,工业增长存在下行压力,煤炭、钢材、水泥、电解铝、平板玻璃等产品需求不足。

不过,PPI降幅有望收窄。由于大宗商品、石油、天然气等资源能源价格已很低,有的已接近或低于成本价,继续大幅下降的空间有限,价格同比降幅可能收窄,有助于缓解通缩压力。中央加大稳增长力度,基建投资项目加快落地,有助于提振需求并缓解工业产品价格持续下跌的趋势,因此,虽然PPI负增长态势仍将持续一段时间,但未来降幅可能有所收窄。

制图/韩景丰 数据来源/国家统计局网站



就MLF询量并下调利率

# 央行合理引导利率下行趋势未变

□本报记者 张勤峰

市场人士表示,中国人民银行18日就中期借贷便利(MLF)操作向部分银行询量,并下调了MLF利率。市场人士认为,央行保持MLF操作的连续性,意在弥补外汇占款持续下降造成的基础货币供给缺口,同时在春节前逆回购等工具所投放资金集中到期回笼的情况下,稳定市场预期,保持货币市场稳定。央行合理引导利率下行的趋势未变,市场流动性及市场利率不具显性风险。

## 资金面维持宽松

18日,3700亿元逆回购到期,同时央行开展800亿元逆回购操作,从银行体系净回笼资金2900亿元。春节长假后,央行

公开市场操作累计净回笼资金3950亿元。18日货币市场流动性不改宽松状态。交易员称,大型国有银行和股份制银行积极融出,借款需求均能得到满足,连质押信用债融资的利率也向加权水平看齐,资金面非常宽松。

18日,国家统计局公布的1月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.8%,连续3个月回升。当日,债券市场买气反而有所提升,长端收益率经过连日上行后趋稳趋降,十年期国债收益率持稳在2.84%。

市场人士认为,面对逆回购集中到期及物价涨幅扩大,市场利率仍保持稳定,应与央行18日就MLF操作询量并下调利率有关。1月中下旬,央行曾数次开展MLF操作。1月下旬,央行对三个月、六个

月、一年期MLF操作利率均已做过下调。

## 提振市场信心

某公开市场一级交易商的债券投资经理表示,央行此次就MLF操作询量明显提振市场信心。在前期央行逆回购、MLF操作陆续到期情况下,央行保持MLF操作的连续性,稳定了市场对短期流动性的预期。结合央行18日“原则上每个工作日均安排公开市场操作”的表态,央行有充足的时间和工具来应对流动性波动,短期资金面不确定性下降。同时,MLF操作利率连续下调,印证央行继续引导市场利率特别是中长期利率适度下行的意愿未变,货币条件不会收紧。

交易员指出,受益于现金回笼和居民资产向类现金资产重新配置的趋势,当前

货币市场并不缺乏资金,对冲逆回购到期应该不是央行开展MLF操作的主要目的,原因更可能是对冲外汇占款下降,弥补基础货币供给缺口。从期限上看,央行MLF操作意在投放中长期限资金,对冲外汇占款减少的意图更明显。

前述债券投资经理表示,近期央行货币政策操作方式和方法的调整,印证了人民币汇率波动及资本流动对国内货币政策“硬约束”,加上年初银行信贷投放冲动强烈,货币供应增加较快,预计全面降准将继续搁置。新的形势正促使货币政策加快从以数量型调控为主向以价格型调控为主转型。但总的来看,在经济运行有压力、生产领域仍通缩、基础货币存缺口的情况下,央行货币政策无收紧动力,市场流动性及市场利率不具显性风险。

## A02 财经要闻

## 1月外汇占款降幅收窄 人民币贬值压力下降

央行18日发布的数据显示,1月末央行口径外汇占款下降6445亿元人民币,降幅较上月收窄637亿元,为历史第二大降幅。分析人士认为,降幅收窄表明人民币贬值压力高峰已过,贬值压力下降,未来对美元汇率将双向波动。

## A05 基金/机构

## 排兵布阵 机构紧盯绩优和转型

随着上市公司披露年报,机构的持股情况逐渐浮出水面。截至2月18日,在已发布的69份年报中,共有19家公司的前十大流通股东名单出现社保基金身影,中央汇金和证金公司则出现在20家公司的前十大流通股东名单中。由于去年四季度出现阶段性行情,私募机构的投资布局变化较大,在部分个股上获利离场迹象明显。

## A07 公司新闻

## 201份业绩快报逾六成净利增长

截至2月18日,沪深两市共有201家上市公司发布2015年业绩快报。其中,净利润同比增长的为128家,占比约为64%;净利润同比下降的71家,约占35%。

## A08 市场新闻

## 反弹窗遇上压力位 多空博弈将加剧

分析人士认为,人民币汇率、货币信贷、改革政策、外围市场等因素均出现不同程度改善,为A股运行营造良好氛围,加上三连阳助推信心回暖,预计反弹行情将继续推进。不过,沪指2850点一线以及3000点压力较强,多空博弈将加剧,短期市场步入震荡蓄势阶段。

## A10 衍生品/期货

## 原油“猴跳” 农产品锚定新坐标

在持续暴涨暴跌的过程中,原油的大宗商品龙头属性不断强化。对于农产品而言,原油的影响力有时能够超越供需关系而成为农产品市场的新坐标。分析人士指出,从基本面看,两者基本运行方向一致,长期走牛言之尚早。而且,两者波动幅度有差异,见顶见底时间存在着差别,农产品投资者应把握好节奏。

## 明日《金牛理财周刊》导读

## QFII新政激发外资抄底热情

春节前,国家外汇管理局发布QFII新规,不再对单家QFII机构设置统一的投资额度上限。多家外资机构视之为投资A股的发令枪。“就像当年中国加入WTO,所有来中国开工厂的跨国企业都赚了钱。这次我们也不会犹豫。”某QFII机构相关人士说。

泰康

安泰回报

混合型证券投资基金

2016年2月29日-3月18日全面发售

基金热线:400-18-99622 基金官网:www.taikangfund.com.cn

基金代码:002331

基金名称:安泰回报

全国统一刊号: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:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@xinhua.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:李若愚 版式设计:毕莉军

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军