



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 48 版  
本期 80 版 总第 6551 期  
2016 年 2 月 23 日 星期二



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinniuicai

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股走向“两会时间” 机构加仓抢反弹

目前,多数机构投资者已逐渐走出悲观情绪,开始主动展开进攻。部分机构表示,沪指站上2900点,两市成交量放大,标志“两会行情”启动。两会前这段时间反弹有望延续。

A03



## 轮动渐近尾声 反弹仍有波折

目前,市场量能明显回暖,总体环境偏暖,短期反弹窗口并未关闭。不过,在板块轮动渐入尾声,股指逼近3000点压力区后,反弹过程料有所反复,后市需观察是否出现新的轮动或领涨主线。

A08

# 政治局:稳定和完善宏观经济政策

创新宏观调控方式,加强区间调控、定向调控、相机调控

□据新华社电

中共中央政治局2月22日召开会议,讨论国务院拟提请第十二届全国人民代表大会第四次会议审议的政府工作报告稿和审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要草案稿。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调,“十三五”时期,要坚持发展是第一要务,牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念,以提高发展质量和效益为中心,以供

满足有效需求,加快形成引领经济发展新常态的体制机制和发展方式,保持战略定力,坚持稳中求进,统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和党的建设,确保如期全面建成小康社会,为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦奠定更加坚实的基础。

会议强调,2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。各级党委和政府要按照党中央部署和要求,按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局,坚持

发展第一要务,坚持改革开放,坚持以新发展理念引领发展,坚持稳中求进工作总基调,适应经济发展新常态,实行宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路,把握好稳增长与调结构的平衡,保持经济运行在合理区间,着力加强供给侧结构性改革,加快培育新的发展动能,改造提升传统比较优势,抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板,加强民生保障,做好重点领域风险防控,努力实现全面建成小康社会决胜阶段良好开局。

会议指出,实现今年经济社会发展目

标任务,要稳定和完善宏观经济政策,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,创新宏观调控方式,加强区间调控、定向调控、相机调控,为经济发展和结构性改革营造稳定环境。加强供给侧结构性改革,增强持续增长动力。深挖国内需求潜力,开拓发展更大空间。加快发展现代农业,促进农民持续增收。推进新一轮高水平对外开放,着力实现合作共赢。加大环境治理力度,推动绿色发展取得新突破。切实保障改善民生,加强社会建设。要加强政府自身建设,提高施政能力和服务水平。

## 2月新增信贷或维持高位

□本报记者 陈莹莹

1月2.51万亿元的新增贷款数据令市场咋舌,多位券商分析人士预计,2月信贷仍可能在一定程度上延续1月势头。不过,专家指出,从1、2月的新增信贷数据不能推测央行货币政策重新进入“放水期”,全年政策基调仍偏稳健,预计一季度之后新增信贷就会季节性回落。

值得注意的是,多位银行业内人士对中国证券报记者表示,除国家重大战略、地方基础设施建设等领域贷款将继续受到商业银行青睐,个人住房按揭贷款有望迎来大幅增长。

### 2月延续1月态势

按往年惯例,每年1、2月都是商业银行信贷投放发力期,但1月人民币贷

款同比多增1.04万亿元大大超出市场预期。华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰表示,每年一季度特别是1月是商业银行贷款投放的高峰期,由于贷款规模受资本充足率、合意贷款等多重限制,早投放早受益成为商业银行提高收益的普遍选择。今年1、2月人民币贷款增量维持高位,主要有几个原因:一是基础设施建设进度加快,去年受贷款额度积压的部分项目贷款集中到今年年初集中投放;二是各地加大房地产“去库存”力度,陆续出台鼓励房地产市场发展的政策,直接拉动房地产开发贷款和个人住房贷款;三是企业负债的币种转换。受美元升值影响,企业出于降低融资成本的考虑,大幅度减少境外外币债券融资和境内外币贷款融资,外币负债减少后形成的资金缺口往往由境内人民币贷款弥补;四是受治理影子银

行、规范同业业务等因素影响,表外融资转表内的趋势仍在持续。

某国有大行人士对中国证券报记者表示,今年的情况又稍微特殊了一点,一是去年年末压下来等着新年放的贷款确实比以往多,二是很多银行觉得下半年的形势不好判断,早放早安心。

华创证券调研显示,大部分商业银行2月新增信贷进程较1月同期加快,甚至有部分银行表示截至目前的新增人民币信贷量已超过2015年全年新增量的一半。其中有相当一部分是2015年的储备项目在第一季度的集中投放。预计部分银行2月新增信贷增长较1月同期基本持平甚至略有加快。

平安证券分析人士预计,2月信贷仍可能一定程度上延续1月态势,但规模会有所收敛。一是央行在1月中旬会议之后要求各银行上报全年贷款计划,

但未对银行有明显额度指导和节奏把控。目前阶段政府对稳增长目标可能会更加重视,因此阶段性的信贷额度可能仍会维持适当宽松。二是预计2月前半月贷款投放仍较多,但不同银行间在投放上已现分化。1月末由于额度投放过快,一些银行在贷款上有所控制,使得部分项目资金投放挪到2月。

### 全年基调仍较稳健

尽管如此,多数专家仍认为“大水漫灌”的局面难以出现,全年货币政策基调仍偏稳健,预计一季度之后新增信贷会季节性回落,全年新增也较平稳。央行副行长易纲近日表示,当前实行的是稳健货币政策,政策要稳健、适度、灵活,避免过度宽松,因为货币政策过度宽松可能会产生资产价格泡沫和人民币贬值压力。(下转A02版)

制图/王力 数据来源/Wind资讯



# 国企改革“十项试点”即将推出

央企兼并重组及资产证券化将成看点

□本报记者 刘丽颖

随着“1+N”政策相继推出,国企改革步入全面实施阶段。中国证券报记者获悉,相关部门近日将针对国企“十项改革试点”召开发布会,或将启动第二批国企改革试点。业内人士指出,今年国企改革力度、深度将进一步加大,“十项试点”将从点到面全面推开,并购重组、混改、员工持股、整体上市等多个领域将加快探索。同时,地方改革试点也将进一步推进,进入实际操作阶段。

### 改革试点扩围

去年12月,国务院国资委副秘书长彭华岗在国务院政策例行吹风会上曾透露,国务院国有企业改革领导小组办公室针对社会关注的国企改革热点、难点问题,研究并确定国有企业改革十项改革试

点,有关部门正在研究制定方案,试点工作将于2016年全面展开。

据了解,十项改革试点具体为:一是落实董事会职权试点,二是市场化选聘经营管理者试点,三是推行职业经理人制度试点,四是企业薪酬分配差异化改革试点,五是国有资本投资运营公司试点,六是中央企业兼并重组试点,七是部分重要领域混合所有制改革试点,八是混合所有制企业员工持股试点,九是国有企业信息公开工作试点,十是剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题试点。

国家行政学院研究员张春晓认为,今年一系列改革举措的发力点都是针对供给侧结构性改革,供给侧结构改革重要的运行主体就是国有企业,特别是中央企业。国企改革是一个系统性改革,宜缓不宜急,宜细不宜粗。此次推行的“十项改革试点”是在第一批试点的基础上

再进一步向前推进,更加具体。如钢铁、煤炭、电解铝等这些行业应优先跟进,在总结经验的同时发现问题及时纠偏,形成可借鉴的改革经验。未来,改革试点将是动态运行的,后续还会有更多的试点跟进。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,即将推出的十项改革试点与第一批试点相比有两个重要的变化,一是顶层设计方案出台后,对国企改革的部署重点更加明确,试点更加具体,针对性更强。二是在供给侧改革及十三五规划的大背景下,将国企改革中的一些新问题列入了试点内容,尤其是兼并重组的试点,内容更丰富范围也进一步扩大。

### 央企将成改革重点

业内人士指出,随着更多垄断行业被纳入到改革试点范围,管理层加速深化改

革目的明显,试点内容与此前公布的国企改革配套文件遥相呼应,有利于通过试点让改革意图落实到位,这些利好都将有望被市场发掘和认可。随着国企“十项改革”试点方案全面推开,并购重组、混改、员工持股、整体上市等多个领域将加快探索。目前来看,107家央企将是国企改革重点,兼并重组及资产证券化将成为重要看点。

广发证券认为,作为首批试点的中粮系与国投系,自公布以来一直是市场认可的主题龙头,预计第二批央企试点尤其是国有资本投资公司和国有资本运营公司试点同样有望成为市场关注的热点。可以关注中国诚通系、招商局系的试点预期。同时,预计旨在转向“管资本为主”的国有资本投资与运营公司试点在各个地方层面也会展开,这些平台系公司也将成为国企改革主题的重中之重。

### A04 海外财经

## 港元持续反弹 港股增持交易活跃

在1月下旬触及7.82的低位后,港元汇率在过去一个月内逐步回升,目前达到7.77左右。港元汇率企稳反弹显示资金重回香港市场,恒生指数近期呈现震荡走强的趋势。另据Wind资讯统计,近一个月香港市场共有2200余宗增减持交易,其中增持交易超过1500宗,显著高于减持交易数量。

### A07 公司新闻

## 上市公司海外并购持续活跃

Dealogic统计数据显,截至2月22日,中国企业今年共发起103项海外收购,交易规模超过816亿美元。Wind资讯数据显示,截至2月21日,今年以来A股上市公司共发起35个海外并购项目,交易金额总计达345.2亿美元。从收购标的来看,高科技、消费、环保等新兴行业成为热点收购标的。从今年前两个月的表现来看,如果这种状况持续,今年将成为中资企业海外并购的大年。

### A09 货币/债券

## 政策面临掣肘 债市谨慎为宜

春节过后,流动性冲击告一段落,但宽松政策预期遭遇挫折,金融数据超增、地产刺激、财政发力则挑战经济悲观预期。一时看,货币政策、融资需求、经济增长前景似乎需要重估,政策松、缺资产、经济弱这些支撑债市的逻辑面临考验,叠加供给压力快速释放,债市不确定性不减反增,分歧愈发明显。在多空交织、趋势难辨之时,需抓住关键变量,把握总体方向,留足安全边际。

### A10 衍生品/期货

## 黑色系逞强 煤焦钢或迎“暖春”

周一,国内商品期货市场整体走势强劲,黑色系尤其凶悍,焦煤、焦炭、铁矿石、热卷四大期货品种主力合约均报涨停。昨日A股市场钢铁板块亦表现突出。分析人士认为,钢厂节后复产已经逐渐提上日程,但受资金限制速率较慢,加上未来到港量有所减少,现货供应量在二季度之前都存在一定的紧缺,价格仍有继续上行的空间,黑色系将迎来“暖春”。

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:北京市宣武门西大街甲 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: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:韩景丰
---	---