



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 28 版
金牛基金周报 16 版
本期 84 版 总第 6574 期
2016 年 3 月 21 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinniulicai

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

中小创逼空 “夏热”行情尚待“三把火”

沪深股指大幅反弹,“中小创”表现抢眼,连续两日上演逼空大戏。不过,连续上涨后,指数逼近套牢筹码密集区域,上行压力可能增大,要演绎“夏热”行情需借“三把火”。

A03



多头的“诺曼底”： 谁是大宗商品行情新推手

大宗商品市场上的多头突然呼啸而至。业内人士表示,期市这一波大涨行情中的“秃鹫”正是来自国内股市的炒股资金。“拣尽寒枝不肯栖”的资金将大宗商品市场当作“诺曼底”,一登陆便令空头们苦不堪言。

A05

周小川:加快发展资本市场

使国民储蓄更大比例投入股本融资

□本报记者 任晓

在20日举行的中国发展高层论坛2016年会上,中国人民银行行长周小川表示,中国总的经济杠杆率偏高,储蓄率偏高,希望通过加快发展资本市场,使储蓄进入股本市场,减少企业对借贷杠杆的依赖性。

周小川表示,中国资本市场发展仍有很大空间,同时也有很多工作要做。中国股本市场发展较晚,资本市场总的融资比例较低,民间股本融资相对薄弱。改革开放以来民间致富较快,但民间财富转变为股本的机会较少。这几个因素叠加导致企业借贷比例偏高。解决这一问题的重要方法就是加快发展资本市场,使国民储蓄更大的比例投入股本融资。

周小川表示,要健全符合我国国情和国际标准的监管规则。要认真研究自身经验教训,包括去年金融市场波动时有观点认为金融监管体制不大理想。从国际上看,全球金融危机出了不少问题,国际上也有不少讨论和探索。要切实保护金融消费者合法权益,这是我们目前体制上的弱点,“十三五”期间还要大力加强。

周小川表示,在汇率改革中有三点比较明确。一是涉及反洗钱和反恐融资时,这方面强调要管住。通过反洗钱和反恐融资的有关手段,对涉及这些方面的汇兑仍会有一定的管理。

二是健全宏观审慎管理框架,这是国际金融危机后国际社会形成的共识。像中国这样的发展中国家要防止出现宏观审慎方面的一些问题,如企业过度举借外债和过度的货币错配。这些情况在亚洲金融风波期间的一些亚洲国家发生过,需要通过宏观审慎措施来管理。

三是我国鼓励和支持中长期的投资活动,包括外国人到中国投资,也包括中国人到外国投资。对于超短期、投机性的资本流动是要管理的,当然管理措施不一定完全有效,对这些资本流动也不是特别鼓励的。(相关报道见A02版)



中国人民银行行长周小川作主旨发言。
新华社记者 李鑫 摄

专家建议多措并举推进供给侧改革

□本报记者 彭扬

多位专家在近日举行的中国发展高层论坛2016年会上表示,下一步推进供给侧结构性改革要从多方面施策,应准确把握供给侧改革的着眼点,同时须注意供给侧和需求侧的区别。去产能要做好与结构性调整、政府自身转型、产业升级等方面的结合。货币政策是推动需求侧和供给侧改革与发展的必要条件。

改革应全面布局

专家认为,供给侧结构性改革的关键是使市场在资源配置中起决定性作用并更好地发挥政府作用。中国社会科学院原副院长、国家金融与发展实验室理事长李扬表示,下一步推进供给侧改革,政府应从六个方面施策:一是通过深化改革,促进市场逐渐完善,创造让企业 and 市场发挥作用的制度环境;二是稳定宏观经济,在需求侧有所作为;三是加强和优化公共服务;四是加强市场

监管,保障公共竞争和维护市场秩序;五是促进共同富裕;六是弥补市场失灵,在市场出现问题时政府出面予以解决。

北京大学国家发展研究院教授周其仁认为,经历了多年的经济高速增长后,下一步要把处理累积问题放在突出地位,但处理累积问题必然会引发增长方面的压力。因此,一方面要开发出新需求和供给支撑经济增长,另一方面可主动将“十三五”规划中前几年的增速适当降低。

中国社会科学院副院长蔡昉认为,供给侧结构性改革就是从经济增长、生产函数的角度去解决问题。第一个着眼点是调整劳动参与率;第二个是调整生育政策、提高生育水平;第三个是加大教育和培训、培育人力资本;第四个是提高全要素生产率,如户籍制度改革可以提高农民工的参与率以及继续让他们进行资源配置。

中国人民银行研究局局长陆磊认为,货币政策是推动需求侧和供给侧改革与发展的必要条件。要加强宏观审慎管理制度建设和推进金融监管体制改革,(下转A02版)

扭转“倒金字塔”结构

多层次股权融资市场建设提速

□本报记者 王小伟

发展多层次股权融资市场,既是宏观经济转型升级、中观产业均衡发展和微观企业融资的必然,也是推进注册制改革的重要抓手。业内人士认为,目前我国多层次资本市场已显现雏形,未来除了需要大力发展新三板等新市场之外,还需要进一步规范区域性场外市场和券商柜台场外市场,继续稳步发展交易所主板、中小板、创业板市场,丰富内部层次。通过加速推动资本市场“倒金字塔”结构的“翻正”,

使资本市场的资源配置作用得到更为有效的发挥。

多层次市场成“刚需”

日前发布的《国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》针对“健全金融市场体系”指出,积极培育公开透明、健康发展的资本市场,提高直接融资比重,降低杠杆率;创造条件实施股票发行注册制,发展多层次股权融资市场,深化创业板、新三板改革,规范发展区域性股权市场,建立健全转板机制和退出机制。

业内人士指出,近年来,建设多层次股权融资市场一直是中央强调的发展方向。申万宏源证券分析师表示,在我国资本市场的两大类和五个层次中,公开市场包括包括主板、中小板、创业板和全国中小企业股份转让系统,非公开市场则对应区域性股权转让市场。从发达市场经验看,中小微企业占比较大,大中型企业占比较小,所以理想的多层次资本市场结构呈“金字塔”形状。但长期以来,我国主板甚至创业板对上市企业的经营稳定性、销售规模、净利润等有严格的要求,在很多

情况下,处于成熟期的企业才能满足这些要求,这与资本市场助力实体经济发展的初衷不一致。从我国现状来看,相比于沪深深主板的蓝筹市场,中小企业板和创业板市场无论从挂牌家数还是市值规模来说都远远落后,三板和四板市场的规模则更小,其他场外市场的挂牌公司数量和交易就更比不上,这显然不能满足“大众创业 万众创新”的要求。

从更深层次看,头重脚轻的“倒金字塔”结构会影响资金的配置效率与经济的均衡发展。(下转A02版)

金辉集团股份有限公司
2016年公司债券(第二期)
公开发行

发行人
金辉集团股份有限公司
CHINA GOLDEN HILL GROUP CO., LTD.

牵头主承销商/受托管理人/簿记管理人:
中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商:
中银国际
BANK OF CHINA M&A

扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司
2016年公司债券
公开发行

发行人
扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司

主承销商/债券受托管理人
兴业证券股份有限公司
INDUSTRIAL SECURITIES CO., LTD.

<p>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</p> <p>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</p>	<p>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</p> <p>本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>
--	---



供给侧改革下的牛股投资机遇

第十三届中国基金业金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛

2016年3月27日下午 北京·万寿宾馆

2016年,中国经济进入全面转型的深水期。在供给侧改革的主题下,A股市场也将迎来新的投资机遇和挑战。面对经济新常态,中国基金业如何锐意创新、把握投资趋势,利用金融优势支持实体经济去产能、拥抱新经济,本届金牛基金论坛将汇聚行业菁英,纵论投资新思路,探索发展新机遇。

主办: **中国证劵报** 全程网络支持: **中证网** **金牛理财网** 承办: **新证广告**

协办: **中国银河证券股份有限公司** **兴业证券股份有限公司** **招商证券** **海通证券** **上海证券**

联系人:常小姐 59336583 张小姐 15810251296