



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版  
B 叠 / 信息披露 104 版  
本期 160 版 总第 6693 期  
2016 年 8 月 12 日 星期五



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs  
金牛理财网微信号  
jinnulicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中证公告快递  
App

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)

## 南京苏州出台新规 二线楼市调控趋紧

11日,南京和苏州出台了新一轮调控政策,部分二线城市呈现调控收紧的态势。业内人士表示,未来二线热点城市或围绕限购、限贷及社保等层面出台较为严厉的政策,并通过信贷政策调整投资性需求来抑制资产泡沫。

A03

## 金融股接棒“吓”退一众热点

周四金融股走强,二八分化更为显著。分析人士认为,少数品种拉升,大部分股票回落,表明市场情绪趋于谨慎,追涨意愿快速消退,后市有可能再现震荡整理格局。

A09

## 发改委敦促各地加快进度

# 确保全面完成全年煤炭去产能任务

□本报记者 刘丽靓

发改委11日发布关于煤炭去产能和专项执法行动开展情况通报指出,煤炭去产能总进度比较迟缓,前7个月只完成了目标的1/3多一点,特别是7月份退出产能不到1000万吨,工作进度明显滞后于时间进度。发改委要求,各地区要争取11月底以前全面完成全年煤炭去产能任务,中央企业和省属国有煤炭企业要力争11月上旬完成,以确保全面完成全年煤炭去产能目标任务。

通报指出,截至7月末,全国已累计退出煤炭产能9500多万吨,占到全年目标任务量2.5亿吨的38%。其中,北京、河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、重庆、四川、

贵州、云南、陕西、甘肃、青海、新疆等21个地区已全面启动去产能工作,并部分完成了退出任务。但地区之间、企业之间严重不平衡,部分省市区任务安排过于靠后。湖南、江苏完成全年目标任务量的80%左右,北京、湖北、陕西、甘肃和新疆均完成50%以上。重庆市今年已明确关闭退出煤矿219个、涉及产能1300多万吨,分别超出目标任务的56.4%和44.4%。神华集团已全部完成全年任务,陕煤化集团已完成全年目标任务的86.4%。目前内蒙古、福建、广西、宁夏和新疆生产建设兵团煤炭去产能工作刚刚启动,还没有实现实质性产能退出;江西、四川、云南完成比例不到10%。目前各地四季度安排的任务量占全年任务的50%以上,其中12月份占1/3以上,与此前提出的前11个月基本完

成任务的进度要求差距甚远。山西、内蒙古、黑龙江、福建、江西、广西、四川等省区将大部分去产能任务安排在四季度完成,年底集中赶进度的现象十分突出,全年完不成任务的风险很大。

从资金落实情况来看,北京、河北、山东、江苏、四川、云南、宁夏等省(区、市)已将中央奖补资金全部拨付至地市或企业。山东、江苏、湖北、重庆、四川、青海等省市已积极筹措省级财政资金近20亿元。吉林、安徽、广西、湖南等省正在研究地方财政补助资金安排方案。也有部分地区尚未安排地方财政资金,主要依靠中央奖补资金来推动去产能工作。

发改委指出,下一阶段,要不折不扣地抓好落实,确保全面完成全年煤炭去产能目标任务。在完成进度上,各地不能以

签订责任书为时间节点来衡量去产能的进度,应当以时间进度来衡量工作进度,要每月“三报”,即每月5日前各省(区、市)要报进度、报计划、报执法检查结果。为避免出现年底突击赶进度的情况,各地区必须把任务往前排,要争取11月底以前全面完成全年煤炭去产能任务,中央企业和省属国有煤炭企业要力争11月上旬完成。各地区、各有关部门要持续加大专项执法力度,每个月都要上报并通报违法违规和不达标企业的名单,根据不同情况采取限产、停产整顿等联合惩戒措施;对多次多部门发现有违法违规行为和不合格情况的,要提请地方政府依法关闭。通过严格执法,推动煤炭行业进一步提升安全、环保、质量水平,提升行业整体面貌,促进煤炭去产能任务全面顺利完成。

# 美债收益率持续下滑 经济增长依然疲软

□本报记者 杨博

经历上周短暂抛售后,美国国债价格本周重拾升势,10年期国债收益率在周二和周三两天的累计跌幅创下一个月来最高。分析人士指出,美债需求保持强劲,一方面因为美债已成为当前市场上少有的兼具安全性和稳定收益率的资产,另一方面也反映出投资者对美国乃至整个发达国家经济增长前景感到担忧。

## 美债需求火爆

上周五美国劳工部公布的非农就业数据意外强劲,提振了美联储年内加息预期,推动美债收益率跳涨。但本周以来,美国国债收益率再次呈现全面下跌之势,对短期利率敏感的2年期国债收益率本周内已下跌2.8个基点至0.698%,10年期国债收益率在9日和10日两个交易日累计下跌78个基点,创下7月5日以来最大两日跌幅,目前降至1.51%。

眼下市场对美债需求仍然火爆。本周三进行的230亿美元10年期美债发售,发行收益率最终只有1.503%,创四年新低。衡量需求状况的超额认购比例达到2.43倍。其中72.2%的债券由全球主要央行认购,这一比例创有历史记录以来第三高的水平,另有不到8%的债券由包括美国国内基金经理在内的直接竞标者认购。

此前一天美国财政部进行的240亿美元的3年期国债发售也十分火爆,最终发行收益率为0.850%,低于发售前预期的0.862%。分析人士认为,在利好经济数据有限和对全球央行刺激政策成效担忧加剧之际,投资者对具有避险属性的美国国债兴趣上升。在当前市况下,除能够避险,美债还能够提供相对高的收益率,因而具有吸引力。

尽管10年期美债收益率仅有1.5%,但相比于其他主要经济体的国债收益率还是高很多。眼下法国、荷兰

国债收益率都直逼零,瑞士、德国及日本10年期国债收益率已为负值。对投资者而言,在当下的主权债市场上已经没有比美债更安全,同时又能保证稳定收益的品种了。

摩根士丹利分析师预计,在不久的将来,10年期美债收益率可能进一步跌至1%,理由很简单:没有足够的国债供应,同时来自全球央行的国债购买需求仍在不断上升。

野村证券首席信贷策略师认为,受日本负利率政策的影响,日本国债收益率下滑,这导致过去投向日本国债的大量资金涌入美国国债。预计30年期美国国债收益率在未来两年之内会趋近于零。

## 美国经济增速疲软

在美联储去年底启动加息后,美债收益率不升反降,10年期国债收益率从年初的2.27%降至目前的1.5%,7月初还一度创下1.32%的历史新低。美银

美林数据显示,当前的美国长期国债收益率已达20世纪50年代有记录以来的最低水平。

分析师表示,在美联储本轮加息周期内,美债收益率持续下滑,从一个侧面反映出美国经济增长的疲弱状况。从历史数据来看,自1980年以来,10年期美债收益率与美国名义GDP增速呈现高度正相关关系,与发达国家整体名义GDP增速的关联度甚至更高。可以说,10年期美债收益率不仅反映出美国经济增长的名义增长状况,更是反映整个发达经济体名义经济增长的晴雨表。

去年底以来,尽管美国经济延续扩张态势,但各组成部分表现参差不齐。最新数据显示,美国第二季度GDP增速初值仅为1.2%,自去年第四季度以来的三个季度内的平均GDP增速只有1%。相比之下在美联储上轮加息周期中,美国GDP增速始终保持在2%以上,最高单季增速甚至达到6.9%。(下转A02版)

制图/韩景丰



■ 今日视点 | Comment

# 人民币汇率弹性有待进一步增强

□本报记者 任晓

11日人民币兑美元汇率中间价报6.255,较前一交易日大幅上涨275个基点。自2015年8·11汇改以来,人民币兑美元中间价累计贬值幅度达7.69%。从汇改之初市场自我强化的加速下跌,到单边预期的逐步消退,人民币中间价市场化程度逐步提高,弹性显著增强。汇改一年,行百里者半九十。未来人民币汇率弹性有待进一步增强,市场化改革还需要进一步深化。

8·11汇改以来,央行采取了一系列完善人民币汇率市场化形成机制的措施,包括完善人民币兑美元中间价报价机制,加大参考一篮子力度等。2016年春节以来,初步形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币兑美元汇率中间价形成机制。人民币中间价形成市场化逐步提

高,中间价基准地位进一步增强。然而,“收盘汇率+一篮子货币变化”的定价缺陷也在实践中逐步暴露出来。2016年上半年,人民币兑美元中间价仅下跌2.1%,市场价仅下跌2.3%,而外汇交易中CFETS、国际清算银行(BIS)和SDR口径三个人民币汇率指数却分别下跌了5.9%、5.5%和3.1%。

究其原因,业内人士认为,“收盘汇率+一篮子货币”事实上是两种汇率形成机制。前者是参考收盘价的浮动汇率机制,人民币汇率与资本流动的方向一致,具有很强的顺周期性。后者是参考篮子的汇率机制,人民币汇率由其他货币的相对价格决定,主要目标是稳定对外贸易增速。篮子的功能是作为调节器,缓解市场供需对外汇市场的冲击,然而,人民币汇率的短期决定因素已经从贸易顺差转向资本流动。由于资本流动与经济

周期密切相关,这导致人民币汇率的顺周期性越来越强。与之相反,篮子货币价格并不一定与我国的经济周期走势相吻合。因此,根据篮子货币决定的人民币价格与依据市场出清的人民币价格之间,经常会相互冲突。

汇改下一步,中间价定价机制需要进一步完善。周小川曾指出,对于一篮子货币的参考程度,也是逐渐提高的过程,同时未来的机制设计还可跟随宏观经济走势和外汇供求关系而不断调整。业内人士认为,可以择机引入人民币对一篮子货币的宽幅浮动机制作为向“清洁浮动”过渡的选择。央行可不对外公布允许的汇率波动幅度,但只要汇率波动在波动幅度内,央行就不干预外汇市场。这一制度安排可以在防止人民币汇率出现超调的同时,最大限度地避免央行持续干预外汇市场。

**同益股份** 深圳市同益实业股份有限公司  
Shenzhen Tongyi Industry Co., Ltd.

**首次公开发行A股今日网上申购**

股票简称:同益股份 股票代码:300538  
申购价格:15.85元/股  
网上发行数量:1,400万股  
网上单一证券申购账户申购上限:14,000股  
网上申购时间:2016年8月12日  
(09:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): **广发证券**  
GF SECURITIES

《发行公告》、《招股说明书》详见8月11日  
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

**恒久** 苏州恒久光电科技股份有限公司  
HONGJIU OPTOELECTRONICS

**首次公开发行股票**  
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:苏州恒久 股票代码:002808

保荐机构(主承销商): **中国银河证券股份有限公司**  
CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

**达威股份** 四川达威科技股份有限公司  
DOWELL Sichuan Dowell Science and Technology Inc.

**首次公开发行A股今日成功上市**

股票简称:达威股份 股票代码:300535

保荐人(主承销商): **国都证券股份有限公司**  
GUODU SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问: **Grand Tale**  
GRAND TALE

《上市公告书摘要公告》详见8月11日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

明日《金牛理财周刊》导读

**险资大佬高举高打 险资小兵且战且退**

与近期保险“大佬”高调举牌上市公司不同,传统保险资管公司且战且退,随指数上升逐渐降低仓位,不求盈利,但求减少亏损。保险公司的投资行为出现巨大分化和不同以往的新情况。

**建行·中证报“金牛”基金**  
系列巡讲长沙专场

时间:8月13日(周六) 9:00-11:30  
地点:长沙湘隆大酒店三楼会议厅

主讲:赵东亮 金牛基金基金经理、公募基金资深基金经理、国都证券研究所首席分析师

主办: **中国建设银行** **中证报**  
承办: **长盛基金**

**建行·中证报“金牛”基金**  
系列巡讲山东专场

时间:8月13日(周六) 09:00-11:15  
地点:威海银海大酒店

主讲:李 旻 招商证券研发中心副总监、基金评价小组负责人、阳光资产管理部副经理、景顺资管副经理

主办: **中国建设银行** **中证报**  
承办: **惠实基金**

**建行·中证报“金牛”基金**  
系列巡讲厦门专场

时间:8月13日(周六) 14:30-17:30  
地点:厦门马六甲街东方大酒店三楼会议厅

主讲:李 旻 南方基金创业板基金经理、国都证券研究所首席分析师

主办: **中国建设银行** **中证报**  
承办: **南方基金**

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 电子邮箱:zsb@zsb.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 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海英 美 编:马晓军