



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

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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 叠 / 新闻 64 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 140 版 总第 6796 期  
2016 年 12 月 21 日 星期三



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbqbs>



金牛理财网微信号  
jinniulicai



## 混业潮引机构“总动员” 跨市场监管成风口

分析人士表示,展望未来,混业经营不仅是商业银行、证券公司、保险公司等金融机构改革的大趋势,也将是一场机构“全体总动员”、影响深远的金融创新。同时,混业趋势下跨行业、跨市场的金融风险愈发引起监管层的关注。

A03

# 习近平:推进农业供给侧结构性改革

## 中央农村工作会议强调加快农村金融创新

□据新华社电

中央农村工作会议19日至20日在京召开。会议全面贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会以及中央经济工作会议精神,总结“十三五”开局之年“三农”工作,分析当前农业农村形势,部署2017年农业农村工作。

会前,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平主持召开中央政治局常委会会议,专门研究“三农”工作并发表重要讲话。习近平指出,今年农业农村形势总体较好,明年“三农”工作要继续为全局作贡献。要坚持新发展理念,把推进农业供给侧结构性改革作为农业农村工作的主线,培育农业农村发展新动能,提高农业综合效益和竞争力。

习近平强调,要始终重视“三农”工作,持续强化重农强农信号;要准确把握

新形势下“三农”工作方向,深入推进农业供给侧结构性改革;要在确保国家粮食安全基础上,着力优化产业产品结构;要把发展农业适度规模经营同脱贫攻坚结合起来,与推进新型城镇化相适应,使强农惠农政策照顾到大多数普通农户;要协同发挥政府和市场“两只手”的作用,更好引导农业生产、优化供给结构;要尊重基层创造,营造改革良好氛围。

中共中央政治局常委、国务院总理李克强在国务院常务会议上要求,要持续抓好“三农”工作,大力推进农业供给侧结构性改革,加快现代农业建设,积极调整农业结构,发展多种形式适度规模经营,深入开展农村“双创”,推动新型城镇化与农业现代化互促共进。深入推进脱贫攻坚,提高贫困地区和贫困群众自我发展能力。促进农业提质增效和农民持续增收,拓展农村发展空间。

会上传达学习了习近平重要讲话和李克强指示要求,讨论了《中共中央、国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见(讨论稿)》。中共中央政治局委员、国务院副总理汪洋出席会议并讲话。

会议指出,今年以来,农业农村发展继续保持稳中有进的良好态势,为经济社会发展大局提供了有力支撑。农业结构调整迈出重要步伐,农村新产业新业态蓬勃发展,农村重要领域和关键环节改革深入推进,农村民生持续改善,农村社会保持和谐稳定。全年1000万人的脱贫任务有望超额完成,脱贫攻坚实现良好开局。

会议强调,推进农业供给侧结构性改革,要在确保国家粮食安全的基础上,紧紧围绕市场需求变化,以增加农民收入、保障有效供给为主要目标,以提高农业供给质量为主攻方向,以体制改革和机制创

新为根本途径,优化农业产业体系、生产体系、经营体系,提高土地生产率、资源利用率、劳动生产率,促进农业农村发展由过度依赖资源消耗、主要满足“量”的需求,向追求绿色生态可持续、更加注重满足“质”的需求转变。

会议指出,推进农业供给侧结构性改革,首先要把握农业结构调好调顺调优。要适应市场需求,优化产品结构,把提高农产品质量放在更加突出位置;发展适度规模经营,优化经营结构,把促进规模经营与脱贫攻坚和带动一般农户增收结合起来;立足比较优势,优化区域结构,重点建设好粮食生产功能区、重要农产品生产保护区、特色农产品优势区;加快科技创新,增强农业发展动能,调整农业科技创新方向和重点,调动科技人员的积极性;促进融合发展,优化产业结构,着眼提高农业全产业链收益。(下转A02版)

# 资金利率超调 债市巨震后孕育机会

□本报记者 张勤峰

历史总是惊人相似。发端于2013年末,孕育于“钱荒”期间市场动荡的这一轮利率牛市,因为又一次的流动性异常波动而崩溃。历史又有着很大的不同,虽然流动性还没有到“钱荒”那样紧张的地步,但债市遭受的冲击却是空前的。

分析人士指出,当前保持谨慎是必要的,但也应看到,市场利率异常上涨,已超出基本面变化能解释的范畴,回归合理水平的需求正在积聚;可能也超出监管层可容忍的范畴,逆向干预的动力正在增强;更重要的是,收益率已开始显露配置价值,往后利率越上涨,吸引力将越大。可以说,调整最剧烈阶段正在过去,继续调整的空间正在收窄。短期内,利率走势终将回归基本面,因流动性冲击和去杠杆引发的利率超调,也为下一轮机会的到来埋下伏笔。

## 空前的下跌

度过史上最黑暗的一周,再经过周一深度下挫,周二债市跌后企稳,显露

一丝曙光。

2014年,现券收益率早盘惯性冲高,10年期国债活跃券160017一度涨至3.45%,10年期国开债活跃券160213最高成交至4.00%,但随后涨幅收窄,尾盘分别成交在3.40%、3.92%,双双回落至前日尾盘水平。国债期货则低开高走,10年期主力合约T1703早间下探93.48元,再次改写上市以来新低,此后逐渐收敛跌幅最终翻红,全天涨0.17%。

不过,相比之前跌幅,这点反弹过于微弱。12月走过三分之二,债市收益率波动已创出历史极大值。Wind数据测算,本月以来10年期国债、国开债到期收益率已累计上行42BP和64BP;利率债尚且如此,面临无风险利率上行与信用利差扩张双重压力的信用债就更惨,5年期AAA级中票收益率月内已上涨88BP。其中,上一周,10年期国债、国开债收益率上行20BP和34BP,5年期AAA中票则大涨51BP。

借用机构报告的话来说,上周是债市史上最黑暗一周,本月则可能是最惨烈的一个月。始于10月下旬的这一轮跌势,幅度之大、速度之快、涉及面之广

几乎超出所有人预期,冲击的严峻程度已超过2013年“钱荒”阶段。

据中债到期收益率曲线,10月20日前后,10年国债、国开债及5年AAA中票纷纷创下此轮牛市低点。至今,其收益率已反弹约70BP、90BP和135BP;债市整体收益率重返2015年二季度水平。两个月时间,债市就几乎把前五个季度积累的涨幅全部跌完。

## “惨案”如何酿成

应该说,这一轮债市调整背后,有基本面变化的作用,也有海内外市场联动的拖累,但主要还是流动性冲击造成的,与2013年“钱荒”期间债市出现的动荡颇有些相似。

这轮跌势始于10月下旬。其实在10月中旬,流动性已趋紧张,此后紧势加剧,资金利率上涨时间和幅度均超过往常,才引起重视。自10月底起,中长期资金利率及利率互换利率持续走高,反映出市场流动性预期不断趋于谨慎甚至转向悲观;11月中下旬,由于流动性持续异常偏紧,“钱荒”这样的字眼再度出现。到12月19日,银行间市场7

天质押式回购利率涨至3.68%,为近21个月新高,已较10月份低点上涨近140BP;3个月回购利率则涨至6.07%,为近两年新高。

作为市场利率定价基准,货币市场利率中枢抬升,无异于在货币市场实施了“加息”,对债券利率亦会产生系统性调整压力。当然,在实际传导过程中,流动性紧张对债市的影响往往是叠加、复杂而广泛的,造成的冲击往往是非线性的。

业内人士指出,虽然当前资金利率与2013年“钱荒”时期还有不小差距,但由于当前流动性总量更捉襟见肘、流动性分层割裂更严重,加上这一次去杠杆的标的的是债券,标债比“非标”流动性更好,带来的价格波动因此比2013年“钱荒”时期还要剧烈。

此外,当前经济趋稳、通胀预期抬头,基本面变化于债市不利;金融去杠杆的政策信号更强烈;海外美联储进一步加息的预期升温,引发激烈的资本流动和全面的债市调整。如此种种,令国内债市陷入利空堆积的境地,悲观预期之下,市场驶入“单行道”,卖盘拥挤,造成价格异常波动。

数据来源:Wind资讯 中国债券信息网 制图/苏振



## 证监会副主席方星海: 进一步加强期货市场监管和风险防范

□本报记者 刘国锋

12月19-20日,证监会派出机构期货监管干部培训班在大连举行。证监会副主席方星海出席并讲话。方星海强调,期货市场要把学习贯彻党的十八届六中全会精神和刚刚闭幕的中央经济工作会议要求作为当前和今后一段时期的重要政治任务,进一步加强市场监管和风险防范,不断提升市场运行质量,积极稳妥推进市场监管,进一步深化市场功能,促进供给

侧结构性改革。

方星海深入分析了当前国际国内经济形势,全面回顾了2016年期货监管工作重点及指导思想,并对明年期货发展与监管工作提出了要求。方星海指出,今年以来,面对商品期货市场剧烈波动,在会党委的正确指导下,有关部门及时采取措施,积极主动应对,有力维护了期货市场的平稳运行。同时,监管转型、制度供给、市场建设、对外开放等各项工作扎实推进,市场建设取得新

的成绩。

方星海强调,派出机构肩负着期货经营机构一线监管的重任,必须坚持依法、从严、全面的监管理念,进一步加强对期货经营机构的事中事后监管,加大对违法违规行为的打击力度。

方星海要求,各期货经营机构要认真传达和贯彻落实刘士余主席在大商所会员大会上的讲话精神,切实履行自身所肩负的各项职责,共同维护市场良好环境,努力推动期货行业健康发展。

会议期间,证监会期货部、法律部相关人士为参会人员进行了期货监管业务培训。境内外有关专家就境外衍生品市场监管和发展情况、产业企业运用期货衍生品情况等进行了讲解。会议第一天上午,还邀请了全国149家期货公司的主要负责人参加,期货业协会和部分期货公司代表在大会上做了交流发言。

证监会机关相关部门、各派出机构、各期货交易所、期货市场监控中心、期货业协会的有关负责人参加了会议。

A 叠 / 新闻 64 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 140 版 总第 6796 期  
2016 年 12 月 21 日 星期三



浙江仙通橡塑股份有限公司  
首次公开发行股票今日网上申购

保荐机构(主承销商):

申购简称:仙通申购 申购代码: 732239  
申购价格: 21.84 元/股 单一证券账号最高申购数量: 8,000 股  
网上申购时间: 2016 年 12 月 21 日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

《发行公告》详见 12 月 20 日《一财网》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》  
《招股说明书》详见 11 月 29 日、12 月 6 日和 12 月 13 日《中国证券报》、《上海证券报》、  
《证券时报》和《证券日报》

光汇石油 APP 手机加油站服务  
全国直充, 油您选择! 聪明车主的聪明选择!

要加油, 用云油!

油价涨跌起伏-闹心  
线上低价储油-文心  
线下加油消费-省心

400-809-8888  
[www.brightoilonline.com](http://www.brightoilonline.com)



扫码立享加油优惠

广东新宏泽包装股份有限公司

首次公开发行A股  
今日网上申购

申购简称:新宏泽 申购代码: 002836

申购价格: 8.09 元/股  
网上初始发行数量 2,000 万股  
网上单一证券账户申购上限: 20,000 股  
网上申购时间: 2016 年 12 月 21 日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):

《发行公告》及《招股说明书》详见 2016 年 12 月 20 日的《中国证券报》、  
《上海证券报》、《证券日报》和《证券时报》



西安景航航空科技股份有限公司  
首次公开发行A股在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:景航股份 股票代码: 603626

发行方式: 网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2016 年 12 月 23 日—12 月 26 日

网上路演日期: 2016 年 12 月 28 日

网上网下申购日期: 2016 年 12 月 29 日

网上网下缴款日期: 2017 年 1 月 3 日

保荐机构(主承销商):

《招股说明书》及《招股说明书摘要》、《上市公告书》、《上市公告书摘要》、《上市公告书》及《上市公告书摘要》

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:01228  
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 常州 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

责任编辑:孙涛 版式总监:毕丽娟  
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

地址:北京市宣武门西大街 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