



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)

## 新三板企业摘牌潮来袭

今年以来,新三板主动摘牌公司明显增多。Wind数据统计显示,截至6月13日,今年以来摘牌公司数量已达132家。半年多时间摘牌公司数量已接近2015年和2016年两年摘牌公司数量的两倍。

A07



## 钯金:小金属成就投资大赢家

今年以来,持有贵金属资产的投资者无疑是市场大赢家。在此轮的贵金属跑中,一个名不见经传的品种格外引人注目——钯金。截至6月12日, NYMEX钯金期货今年以来涨幅近30%,将黄金、白银远远甩在身后。

A13

# 李克强:全面落实结构性减税政策

## 破除制约投资特别是民间投资的各种羁绊

□据新华社电

6月13日,国务院召开全国深化简政放权放管结合优化服务改革电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强发表重要讲话。

李克强说,党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央把转变政府职能作为深化经济体制改革和行政体制改革的关键,多次作出部署。本届政府紧紧围绕处理好政府与市场关系,按照使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用的要求,始终抓住“放管服”改革这一牛鼻子,坚韧不拔地推进政府职能转变。这是一场深刻的刀刃向内的自我革命,通过改革以审批发证为主要内容的传统管理体制、革除与审批发证相关联的寻租权力和不当利益、改变与审批发证相伴的“看家本领”,推动政府加快适应社会主义市场经济发展要求,最大限度减少审

批,多措并举加强监管,不断创新优化服务,打造便利、公平的市场环境,更大激发市场活力和社会创造力,推动政府治理体系现代化。

李克强指出,“放管服”改革是一个系统的整体,既要进一步做好简政放权的“减法”,打造权力瘦身的“紧身衣”,又要善于做加强监管的“加法”和优化服务的“乘法”,啃政府职能转变的“硬骨头”,真正做到审批更简、监管更强、服务更优,这是一个艰巨复杂过程。最近几年,“放管服”改革取得了积极成效,对解放和发展生产力、顶住经济下行压力、促进就业、加快新动能成长、增进社会公平正义都发挥了重要作用。但与经济社会发展要求和人民群众期待相比仍有不小差距,必须以一抓到底的韧劲做出更多、更有效努力。

李克强说,当前我国经济运行保持稳中向好态势,但困难和挑战不可小视,要以推进供给侧结构性改革为主线,落实中央经济工作会议和《政府工作报告》各项部署。做好今年的“放管服”改革,重点是做到五个“为”。一要为促进就业创业降门槛,以进一步减证和推进“证照分离”为重点大幅放宽市场准入,全面推行清单管理制度,把不该有的权力坚决拦在清单之外。二要为各类市场主体减负担,全面落实结构性减税政策,切实减少涉企收费,不折不扣落实今年已出台的使企业减负1万亿元的措施。三要为激发有效投资拓空间,破除制约投资特别是民间投资的各种羁绊,下决心彻底打破各种互为前置的审批怪圈,着力推动压减工业产品生产许可,除涉及安全、环保事项外,凡是技术工艺成熟、通过市场机制和事中事后监管能保证质量安全的产品,一律取消生产许可。落实95%以上外商投资项目实行备案管理的开放、便利措施,吸引更多外资。四要为公平营商创条件,放管结合并重推

进,明规矩于前,明确市场主体行为边界特别是不能触碰的红线;寓严管于中,充实一线监管力量;施重惩于后,把严重违法违规的市场主体坚决清除出市场,严厉惩处侵害群众切身利益的违法违规行为。无论是综合部门还是专业部门都要落实监管责任。五要为群众办事生活增便利,大刀阔斧砍掉各种“奇葩”证明、循环证明、重复证明,大力提升与群众生活密切相关的水、电、气、暖等公用事业单位及银行等服务机构的服务质量和效率。打破“信息孤岛”,提高政务服务便利化水平。

李克强强调,“放管服”改革已进入攻坚期和深水区。各地区各部门要强化责任担当和行动自觉,增强改革韧劲,主动倾听市场主体和群众呼声,敢为人先,勇于实践,积极探索,筑牢法治保障的基石,不断把“放管服”改革推向纵深,促进经济社会持续健康发展,以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

# MSCI再冲关 “龙马”行情料强化

□本报记者 王朱莹

A股纳入MSCI新兴市场指数悬念再起。据MSCI官方称,将于北京时间下周一(6月21日)凌晨就此事公布最新决定。

券商人士预计,此次冲关成功的概率相对较大,有望给A股带来约700亿元增量资金。鉴于拟纳入的均为“大而美”,因此,A股当前追逐白马龙头的格局有望继续强化。

### 纳入概率提升

“2016年下半年以来,与MSCI相配套的政策和A股市场化进程逐步推进。随着MSCI以互联互通方式取代QFII的方式纳入A股,MSCI新兴市场指数纳入A股的障碍基本被扫清。”浙商证券分析师孙付表示。

孙付认为,新方案缩小了股票池规模,且成分股的资本管制更少,使得注重可得性、追踪误差及资金流动的国际



## 存款弱 信贷紧 M2增速下滑 “负债荒” :拿什么来拯救你

□本报记者 张勤峰

房贷量紧价升。近期,多地传出银行上调房贷利率至基准利率1.1倍或1.2倍。在涨价的同时,房贷额度也很吃紧,放款时间延长、排队等待额度乃至暂停受理的情况都在出现。

在债券利率率先大幅走高之后,作为银行主要资产的信贷也扛不住了?资产端涨价的根源在负债。如今银行负债不稳、成本走高,对资产回报率的要求自然水涨船高。

业内人士指出,负债约束迫使银行减少资产配置,但由此导致存款派生放缓,存款增加更加乏力,陷入恶性循环。要化解“负债荒”,在当前形势下关键可能还是取决于央行流动性投放。

### 债券在前 信贷跟上

过去数月,信贷利率尤其是房贷利率经常被拿来跟债券利率放在一起进行比较,以此来说明当前债券收益率所具备的性价比。

从中债国债收益率曲线上看,5月10日,10年期国债收益率报3.69%,是迄今为止这一波调整创出的最高点。去年10月21日,该收益率在2.65%,半年多时间上行了超过100基点。中短债调整更加显著,比如,1年期国债收益率上行了超过150基点,3年期国债也上行逾130基点。这还只是国债,其他利率债如政策债、地方债调整幅度普遍达到140基点和170基点,信用债利率上行幅度更大。

但在较长一段时间内,银行信贷利率并没有出现太明显变化。央行一季度货币

政策报告披露,3月一般贷款加权平均利率为5.63%,仅比去年12月上升19基点,同比下降4基点;其中个人住房贷款利率4.55%,比去年12月上升3基点。

去年11月以来,央行供给流动性的价格在上涨,但存贷款基准利率并未上调,加上市场利率上涨对债市的传导更加通畅,信贷利率调整相对滞后存在客观原因。然而,资产端的比价效应与传导效应不容忽视。目前,较具代表性的银行间市场3年期、5年期AAA及AA+中票收益率均已超过同期贷款基准利率。企业融资需求从发债到贷款的转移顺理成章,终究会引发信贷市场的再定价。

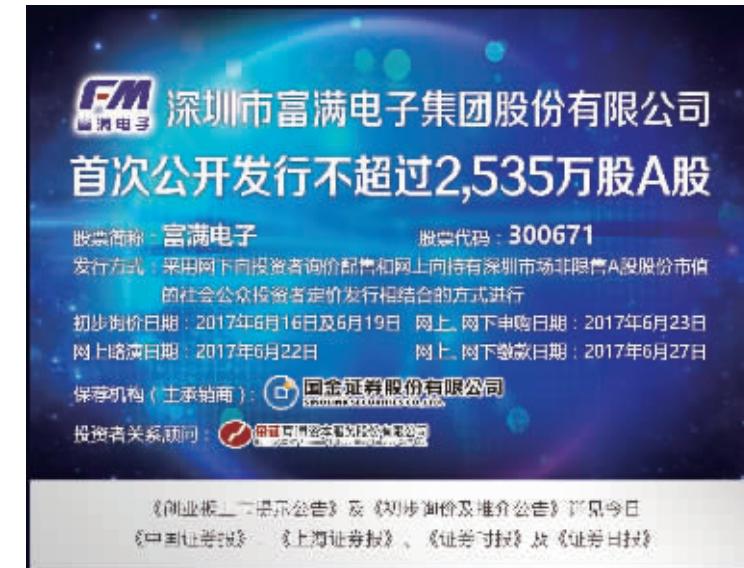
果不其然,最近房贷涨价、额度吃紧的消息纷至沓来,信贷再定价很可能从房贷这个利率较低且面临调控的领域打开

突破口。据媒体报道,近期,多地传出银行上调房贷利率至基准利率1.1倍或1.2倍,上调房贷利率银行多为一线城市的股份制银行。在涨价的同时,房贷额度也很吃紧,放款时间延长、排队等待额度乃至暂停受理的情况都在出现。

### 巧妇难为无米之炊

作为一种金融资源,信贷利率上行可以从中供需求关系变化的角度得到解释。

从供给层面来看,信贷投放面临着一定规模约束。研究机构走访得到的反馈表明,今年银行业仍面临一定的额度限制,符合政府下调今年M2增速目标的意图。同时,年初信贷集中投放,导致额度快速消耗,后续信贷供给面临的规模约束可能会有所加大。(下转A02版)



## 九成“保本”基金 今年以来收益低于2%

今年以来,货币基金市场行情上扬明显,而作为风险偏好度较低投资者首选的保本基金,近两年收益同比持续下行,今年以来近九成保本基金收益低于2%。同时,根据今年1月出台的相关规定,保本基金将改名为“避险策略基金”,部分到期的保本基金选择清盘,或者转型为混合型等其他类型基金。

## A06 基金/机构

### 九成“保本”基金 今年以来收益低于2%

今年以来,货币基金市场行情上扬明显,而作为风险偏好度较低投资者首选的保本基金,近两年收益同比持续下行,今年以来近九成保本基金收益低于2%。同时,根据今年1月出台的相关规定,保本基金将改名为“避险策略基金”,部分到期的保本基金选择清盘,或者转型为混合型等其他类型基金。

## A09 公司新闻

### 雪松控股 42亿元获希努尔62.51%股权

希努尔公告称,雪松控股旗下公司雪松文旅目前已与新郎希努尔集团等六个股东签订《股份转让协议》,以21元/股的价格,总计42亿元的对价收购该等股东合计持有的2亿股希努尔股份,占总股本的62.51%,从而触发了总金额不超过23.6亿元的全面要约。这是继去年以48.18亿元现金收购齐翔腾达控股权并触发总金额不超过52.1亿元的要约收购后,雪松控股在资本市场的二度出手。

## A12 货币/债券

### 地方债:估值“洼地”待发掘

今年以来,不仅地方债发行放缓、发行利率上行,其与国债的利差也明显拉大,显示地方债需求比其他利率品种要更弱。分析人士指出,银行是地方债投资的主要机构,今年以来负债扩张放缓、优先保障信贷导致银行债券配置力度减弱。地方债与国债利差走阔,就是今年银行配债需求偏弱的写照,但利率的更明显上升,使得地方债的配置价值越来越突出,并正在吸引更多的投资者进入。随着地方债流动性改善,其作为估值“洼地”值得关注。

