

李克强：今年将择机推出深港通

发展多层次市场空间很大；探索用市场化的办法进行债转股，逐步降低企业杠杆率

证券时报记者 吕锦明

3月24日，博鳌亚洲论坛2016年年会在海南博鳌开幕，国务院总理李克强出席开幕式并发表演讲。他指出，中国要在适度扩大总需求的同时注重推动结构性改革，尤其是供给侧结构性改革。总的来看，中国经济希望大于困难。他同时宣布，今年将择机推出深港通。

李克强表示，本届论坛的主题是“亚洲新未来：新活力与新愿景”，就是要打造发展和合作的共同体。中方愿将“一带一路”倡议与地区国家及区域组织发展战略对接，打造规划衔接、生产融合、协同跟进的地区发展新格局。中国愿结合地区国家的实际需求，提供性价比高的优质装备和生产线，在基础设施、工业设备等领域开展产能合作。区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)是亚洲参与成员最多、规模最大的区域贸易安排，力争在2016年完

成谈判。亚洲基础设施投资银行、丝路基金首先应服务亚洲发展中国家，支持互联互通、产能合作等项目，让地区共享融合发展的红利。

李克强指出，中国经济已深度融入全球经济，只有在开放中发展，经济才有更广阔的创新和发展空间。李克强指出，一些国际机构纷纷下调今年的经济增长预期目标，表明世界经济不稳定、不确定因素增多，这必然会对中国经济带来影响和冲击，不可低估。同时，国内深层次的结构矛盾凸显，经济持续下行压力较大，尤其是中国正在转型升级过程当中，经济必然不可避免地遇到阵痛。他强调，中国不回避困难，这本身表明中国有信心，要在适度扩大总需求的同时注重推动结构性改革，尤其是供给侧结构性改革。总的来看，中国经济希望大于困难。

谈及今年中国经济增长的预期目标定在6.5%~7%，李克强表示，这是

一个新的区间，这样做使增长目标富有弹性。他指出，我国在推进结构性改革，短期小幅波动是难以避免的，但不会因小幅波动而违背经济发展的规律、市场运行的规律去操作。他强调，一旦经济运行滑出合理区间，将会果断采取综合性措施来防止失速，保持经济运行在合理区间。中国还有实施积极的财政政策空间，现在的赤字率并不高，发展多层次市场的空间也很大，创新金融调控手段也有储备。所以，中国在防范系统性金融风险的同时，可以有力支持经济发展。

李克强表示，政府将推进财政金融体制改革，即将全面推开营业税增值税改革，这是结构性改革的重大举措，从全国初步估算，今年要为企业减税5000亿元以上，而且政策取向是支持服务业，尤其是研发服务业发展。同时，这一改革还有利于统一税制，让财政税收体制更加公开透明，

便于社会监督，中小企业会从中得到更多的好处。所有的行业税负只减不增，同时还要减费。政府这样做是“放水养鱼”，在财政收入下降的情况下，政府依然愿意用短期财政收入的“减”换取持续发展势能的“增”。

李克强指出，在金融领域，将会推动全方位监管的改革，以更有利于多层次资本市场发展，同时还探索用市场化的办法进行债转股，逐步降低企业杠杆率。开放也是改革，中国将着力推动对外开放，包括有序扩大服务业、金融等领域的开放，把中国进一步打造成范围更广、环境更优、外商投资最佳目的地。

李克强宣布，今年要择机推出深港通。他强调，这些措施都表明，中国的资本市场在不断地对外开放。另外，人民币会在合理均衡的水平上保持稳定，中国是负责任的大国，中国发展基本决定了人民币不具备、也不会有长期贬值的可能。

68家信托公司月底聚首 研讨行业转型方向

A6

首批基金年报出炉 青睐改革创新成长股

A2

问题疫苗多流向乡镇 实杰生物GSP证书被撤销

A7

国家队、牛散、私募、公募 现身多只ST股

A9

■ 时报观察 | In Our Eyes |

猪价持续高企 滞胀风险几何？



证券时报记者 许岩

近期大宗商品价格普涨，这些变化使得市场开始担心中国经济增速还没有回升的时候便遭遇滞胀，滞胀预期再起。2015年底市场担忧的还是通缩风险，短短几个月过去，市场的担忧已经变为滞胀风险。

所谓滞胀，指经济增长停滞并且通货膨胀率居高不下。这一概念产生于上世纪70年代，美元大幅贬值叠加石油禁运，西方世界首次在经济衰退、失业率居高企的同时通货膨胀率高涨。以美国为例，滞胀最严重时，经济增速同比下降1.9%，失业率超过10%，通胀率则高达14%。

先看第一个指标通货膨胀。市场担忧通胀主要有三个逻辑：一是大宗商品价格持续反弹，导致输入型通胀；二是农产品价格以及猪肉价格持续上涨，导致食品通胀压力；三是央行货币超发导致通胀，而经济持续下滑，结果就是滞胀。

合理的担忧是必要的。这波滞胀预期的主导因素是大宗商品价格回升。尽管美元升值进程放缓缓解了大宗商品压力，但是放缓升值并不意味着升值周期的结束。从供需来看，大宗商品供给还没有出现明显压缩，与此同时，需求也没有扩张，全球经济复苏仍然乏力。而这一轮大宗商品价格反弹，在一定程度上也可以说是前期

商品价格剧烈调整的修复。因此，大宗商品价格反弹难持续。

再从农产品价格上涨的内部结构看，蔬菜类和果品类价格上涨是推动农产品价格指数上涨的主因。蔬菜水果价格上涨主要是由于寒潮天气叠加运输不畅所致。随着最后一波寒潮结束，全国大范围迎来气温回升，运力逐渐恢复，蔬菜和果品类产品价格将逐渐回落趋于平稳。

对于猪肉，生猪存栏量持续下降导致供给端收缩，推升了猪肉价格的上升。但是由于存栏量短时期内难以迅速恢复，2016年猪价仍然会保持高位运行。但即使猪肉价格全年保持高位运行，其同比增速将呈递减趋势，对居民消费价格指数(CPI)的拉动作用也将递减，CPI不存在持续快速上涨的支撑力量。

至于货币超发导致滞胀的说法，也缺乏充分的依据。今年以来，央行通过降准、公开市场操作、抵押补充贷款和中期借贷便利等工具明显加大了货币投放力度，背后的原因可能是央行意识到了基础货币已经收缩而及时调整，是“补水”式的操作。

第二个指标是经济增长停滞。尽管中国经济下行的基本面难改，但是，即使是最为悲观的分析师，对2016年中国国内生产总值增速的预测也属于中高速增长，远高于停滞。对比之下，中国经济现状远远不能称为停滞。

因此，无论是去年底市场担忧的通缩风险，还是现在各方争议的滞胀风险，都是对中国经济真实基本面的过度悲观预期。前者已被证伪，后者迟早也将被证伪。

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
390001	深证成指	10283.68	-1.52%	390311	国证1000	3620.02	-1.67%
390005	中小板指	6777.17	-1.61%	390314	巨潮大盘	3255.31	-1.74%
390006	创业板指	2219.77	-1.74%	390315	巨潮中小	4224.01	-1.58%
390330	深证100	3636.67	-1.69%	390316	巨潮小微	5230.67	-1.62%
390007	深证300	4116.21	-1.52%	390550	央视50	4471.13	-1.05%
390103	乐富指数	5705.34	-1.84%	390379	国证基金	5995.91	-1.61%
390301	深证信用	149.68	0.00%	390481	金融指数	131.75	0.01%

个人转让2年以上普通住房免征增值税

详见 A2 版

北上广深以外的地区

<2年 5%
个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照5%的征收率全额缴纳增值税

>2年 免
个人将购买2年以上(含2年)的住房对外销售的，免征增值税

北上广深

<2年 5%
个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照5%的征收率全额缴纳增值税

>2年 免
个人将购买2年以上(含2年)的普通住房对外销售的，免征增值税

>2年 5%
个人将购买2年以上(含2年)的非普通住房对外销售的，以销售收入减去购买住房价款后的差额按照5%的征收率缴纳增值税

增值税

CFP/供图

吉林珲春探营：投资商危中寻机 罗津港通关正常

A5



中国国防军工产融年会（2016）

暨“中证中上协军工委国防军工指数”合作开发签字仪式
在京盛大开幕

践行军民融合深度发展战略，进一步提高国防和军队建设水平，军转民助推产业转型升级，军工企业面临广阔的发展机遇，同时也要担起伟大的历史使命，军工上市公司将成为新时期的脊梁。中国上市公司协会联合上海证券交易所、深圳证券交易所，于2016年3月25至27日在北京举办中国国防军工产融年会。政策制定者、科技专家、军工央企高管、中上协国防军工板块上市公司高管、投资界精英及其他有识之士为军工产业大发展，为产业转型升级齐聚一堂，思想碰撞，巅峰对话。

主办单位：中国上市公司协会 上海证券交易所 深圳证券交易所