

浙江朗迪集团股份有限公司

ZHEJIANG LANGDI GROUP CO., LTD.

首次公开发行股票今日网上申购

申购简称：朗迪申购 申购代码：732726
申购价格：11.73元/股 网上发行数量：938万股
网上单一账户申购上限：9,000股
网上申购时间：2016年4月11日
(09:30~11:30, 13:00~15:00)

保荐人(主承销商)：中国中投证券有限责任公司
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见4月8日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》

新供给2016年第一季度宏观经济形势分析会与专家认为

当前我国经济增长接近触底

证券时报记者 孙璐璐

昨日,新供给2016年第一季度宏观经济形势分析会在北京举办,与会专家认为,当前中国经济的增速接近触底,经济增长最可能的形态是“L”型,并在“L”型的底部会出现小波动。

国务院发展研究中心原副主任刘世锦表示,目前来看,现在应该是中国经济最接近底部的时间。触底后的中国经济尽管不会出现大幅反弹,但经济增速不会更低,将来最可能的走势是大“L”型,“L”型的底部会有小“W”型,就是小的波动。如果这个大“L”型的走势能维持5-10年,对于中国完成中长期发展目标是有利的。

央行金融研究所所长姚余栋也表示,预计2016年第一季度到2018年第一季度是经济新常态的繁荣期。所谓的新常态繁荣就是一个大的“L”型加上温和的反弹。

判断经济触底要从需求侧和供给侧两端观察。刘世锦说,从需求侧看,过去30多年中国经济主要依靠高投资,尤其是基础设施、房地产和出口领域的高投资,如果这三只“靴子”落地,就说明高投资触底,也就是需求侧经济的触底。目前来看,基础设施投资的最高点是2000年,最近几年是政府稳增长的工具;出口投资增速去年变成负增长,这是偏低的,还要继续观察能否有所回升;房地产投资增速在2014年已经见顶,去年8月以来单月同比已是负增长。

因此,房地产投资增速负增长何时能基本稳定,甚至出现正增长,房地产投资何时就能触底。三只靴子基本就能落地,从需求侧看,整个中国经济

基本就能触底。”刘世锦说。

在供给侧方面,目前最大的问题就是产能过剩。刘世锦称,由产能过剩引发的两个主要问题就是通缩和工业企业盈利水平下降(甚至为负)。因此供给侧触底的标志,就是大宗商品价格见底和企业效益触底。

从去年四季度以来,一些制造业中最好的企业都开始亏损,这说明价格很可能已跌至最底部,不能再低了,因为这个行业还要生存。所以,大宗商品价格的最低点很可能已经过去了。企业效益的底部就是工业企业利润由负转正,并保持适度增长。”刘世锦说。他认为,中国经济增速经历了6年的回落后,已经非常接近底部,预计在2016年下半年或者2017年上半年会触底。

值得注意的是,与会专家一致认为

为,触底成功的必要条件就是去产能,这也是推动供给侧改革的首要任务。姚余栋称,供给侧改革是维持新常态繁荣持久、稳定的根本之道,中国一定要吸取日本的经验教训,上世纪80年代日本忽略了供给侧改革,至上世纪90年代后经济就陷入长期衰退。刘世锦也表示,供给侧改革能真正解决中国经济的深层次问题,其中,去产能是改革的首要任务,尽管当前推动难度大,但必须在两年内有实质性见效。

民生证券研究院院长管清友甚至认为,中国现在最有条件也最有空间进行供给侧改革,如果供给侧改革进行得比较顺利,能够迅速释放全要素生产率,那么中国经济可能不是“L”型,未来有可能出现大翻转。但从目前的情况看,推动供给侧结构性改革的决心和力度都需要更大些,思想还要更解放一些。

起底金融机构高管薪酬: 保险称雄 银行垫底

A4

一季度最牛私募赚110% 行业平均亏损9.68%

A9

无人驾驶概念大热 众机构结队调研亚太股份

A7

平安银行布局四大自贸区 跨境业务全线推进

A5

兴业银行完成首笔 自贸区利率互换交易

A5

■ 时报观察 | In Our Eyes |

券商风控新规贴近行业实际 提升资本监管广度和深度



证券时报记者 程丹

券商风控体系出现了新的调整。上周五,证监会出台了修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》,通过改进净资本、风险资本准备计算公式,完善杠杆率、流动性监管等指标,明确逆周期调节机制等,提升资本监管的广度和深度,优化监管防范风险,凸显了监管层呵护资本市场发展之意。

就如硬币的两面,此次券商风控新规松紧并举,既为证券行业净资本释放提供了空间,又从多方面提高了对证券公司风险管理的要求。

一方面,券商风控新规“放松”以往的单纯以净资本为核心的证券公司风险控制指标要求,改进净资本、风险资本准备计算公式,提升资本质量和风险计量的针对性。不仅依据资本吸收损失能力的不同,将净资本区分为核心净资本和附属净资本,有效提升资本质量和抵御风险的能力,还针对金融资产重复计算的问题,将金融资产的风险调整统一纳入风险资本准备计算,不再重复扣减净资本,此外,还按业务类型计算整体风险资本准备调整为按照市场风险、信用风险、操作风险等风险类型分别计算,提升风险计量的针对性。由于金融资产不再重复扣减净资本,这无疑将为大多数券商释放出一定量的净资本,同时,因风险覆盖率不得低于100%,调整后的行业平均风险覆盖率约为200%,风险覆盖率有效性将得到提高。

另一方面,券商风控新规“收紧”对行业的风险监控,加强全面风险管理。从制度建设、组织架构、人员配备、系统建设、指标体系、应对机制等六个方面要求券商提升风险管理水平,优化了流动性风险监控指标,强化资产负债的期限匹配,将流动性覆盖率和净稳定资金率两项流动性风险监控指标纳入到指标体系,并且,考虑表内外业务、直接间接影响、个体整体风险,实现风险监控全覆盖。

这一松一紧考虑到了行业风险和市场状况的变化,凸显了逆周期调节机制的艺术,传达了监管层推进资本市场沿着市场化路径改革的决心。

值得注意的是,新规中有关杠杆率指标的调整,被不少市场人士理解为监管层鼓励券商“加杠杆”,这实为误读。新规将此前两个同属杠杆控制的指标优化为一个资本杠杆率指标,即核心净资本比表内外资产总额,并设定不低于8%的监管要求,主要目的在于根据证券行业的业务特点和风险类型,将原来未纳入杠杆计算的证券衍生品、资产管理等表外业务纳入控制,使风险覆盖更全面,杠杆计算更合理。

优化调整后,原来的两个杠杆控制指标理应取消,鉴于《证券法》明确证监会应当对上述指标比例作出规定,因此继续保留这两个杠杆控制指标。但为避免与资本杠杆率指标冲突和重复,拟将净资产比负债指标由不得低于20%调整至10%,未来主要通过资本杠杆率对公司杠杆进行约束。

此外,8%资本杠杆率的倒数所算出的倍数不是通常意义的财务杠杆倍数,按资本杠杆率8%的监管标准进行测算,并结合流动性指标要求,财务杠杆率大体为6倍左右,与现行办法的要求基本相当,杠杆水平未增加。

CHINEX 深证及巨潮指数系列							
2016.04.08							
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10413.54	-0.87%	399011	中证100	3650.64	-0.81%
399005	中小板指	6830.38	-0.60%	399014	巨潮中证	3254.28	-0.70%
399006	创业板指	2229.93	-0.83%	399015	巨潮中证	4280.06	-1.00%
399030	深证100	3661.60	-0.86%	399016	巨潮中证	5346.68	-0.90%
399007	深证300	4159.67	-0.81%	399050	中证50	4518.23	-0.56%
399003	深证成指	8726.75	-0.78%	399079	国证沪深	6025.56	-0.73%
399001	深证成指	150.00	0.02%	399041	中证100	131.73	0.01%



猪价推高CPI 养殖户补栏助“维稳”

近期猪肉价格震荡上行,生猪价格创出2011年10月末以来新高,助推物价指数攀升。随着养猪预期效益变好,养殖户积极补栏补栏,后期生猪出栏将逐步增加,猪肉价格将趋于平稳。国家发改委昨日在网站发文称,发改委及有关部门正在积极采取措施,促进养猪业稳定健康发展,确保生猪市场供应充足和价格总体平稳。图为4月10日,山西朔州一大型养猪场,养殖户通过扩栏补栏,增加仔猪数量。

中新社/供图

“市值管理”下宏达新材存多种违法行为

A2

王建军任深交所总经理 宋丽萍另有任用

A2

信托配资2:1杠杆获认可

A4

天津银行:7.86亿票据事件 已向公安机关报案

刘益谦助力 宏图高科27亿跨界收购拍卖公司

A5

A6