

中国电影股份有限公司
CHINA FILM CO., LTD.

首次公开发行不超过46,700万股A股

股票简称：中国电影 股票代码：600977

发行方式：本次发行采用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7月22日至7月25日
网上路演日期：2016年7月27日
网下申购日期：2016年7月28日
网上申购日期：2016年7月28日

保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

李克强主持召开促进社会投资健康发展工作会议指出

依靠改革力度促升社会投资“温度”

据新华社电

7月18日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开各省（区、市）政府负责人促进社会投资健康发展工作会议，作出进一步部署。

会上，吉林省长蒋超良、江苏省长石泰峰、安徽省长李锦斌、广东省长朱小丹、广西壮族自治区主席陈武、四川省长尹力作了汇报。大家认为，近年来，党中央、国务院出台一系列改革措施，有效激发了社会投资特别是民间投资活力，为稳增长、调结构、补短板、惠民生的有力支撑。上半年经济运行平稳，结构向好，但由于当前世界经济低迷、国内经济下行压力较大、部分行业产能过剩等，社会投资增速出现明显回落，问题比较突出。大家结合实际提出建议。李克强

与他们深入交流。

李克强说，我国仍处于工业化、新型城镇化进程中，扩大有效投资具有很强的关联效应、乘数效应、结构效应，并可拉动消费和增加就业，是适度扩大总需求、以供给侧结构性改革为主线推动发展的重要方面。社会投资包括民间投资和混合所有制投资，要坚持“两个毫不动摇”，抓住产业升级、新经济成长以及加强基础设施和公共服务等薄弱领域建设带来投资空间拓展的机遇，顺应新旧动能转换趋势，在用好有限的政府资金的同时，加强对社会资金的引导，防止投向产能过剩、污染环境的行业等，而是更多用于补齐短板、优化结构和大众创业万众创新、培育新动能、改善民生等方面，发挥促进发展的千钧之力。

李克强指出，激发社会投资活力，

既是发展问题，也是改革问题，要依靠改革的力度促升社会投资的“温度”。一是持续推进简政放权、放管结合、优化服务等改革，不仅进一步放宽市场准入、简化行政程序，而且搞掉所有制歧视的“有色眼镜”，破除地方保护主义，清除各类制约社会投资的显性或隐性障碍，降低制度性交易成本，营造更优的投资环境。二是落实好营改增等减税降费政策，实施稳健的货币政策要注重创新金融对实体经济特别是中小微企业的服务，进一步规范和清理贷款中间环节收费，引导金融机构合理控制存贷款利差，降低企业融资成本，赋予贴近企业的基层金融机构合理信贷权，积极发展股权融资，有效缓解融资难、融资贵问题，逐步降低实体经济杠杆率。强化法律保障，增强市场契约精神，尽快开展清理偿还政府

欠款专项工作，保障企业合法权益。三是创新投资方式，统筹推进价格改革，推广完善政府与社会资本合作模式，不仅在短缺的基础设施领域要加大力度，而且要吸引社会投资更多进入教育、医疗、养老等社会服务领域，积极的财政政策要起到“四两拨千斤”的作用。“十三五”规划确定的重大项目、重大工程和地方规划明确的重点项目，有条件的都要创新机制，鼓励吸引社会资本投入，并合理保护其合法权益。

李克强强调，各地区各有关部门要全力抓好既定措施落实，防止政策“悬空”。完善政企沟通机制，反对不作为，提振企业信心，建立新型政商关系，调动各方面积极性。总结推广先进经验，进一步完善激励约束和容错纠错机制，促进形成竞相改革、调结构、抓发展的局面。

万科列出12个疑点 举报宝能资管计划违规

A5

广东省新媒体产业基金揭牌

A7

■ 时评观察 | In Our Eyes |

东北特钢债券违约 何以牵出国开行



证券时报记者 李东亮

表现在形式上，诸如围堵中介机构办公场所，利用舆论“引导”公众，进而对中介机构施压等，包括这次舆论将投资者的议案和倡议硬生生安插在国开行身上。这是在利用国开行政策性银行身份和辽宁省政府的背景，同时向国开行和辽宁省政府施压。

实际上，这在过往债券和理财产品刚兑的时代十分奏效。但目前债券刚兑已被打破，投资者买者自负的理念需要长期培养，社会和舆论对债券违约认知同样需要更为理性和成熟，以免一则债券违约的经济事件最终演变为社会事件并走向复杂化。

一、国开行提请证监会、银监会、发改委暂停辽宁省政府及企业融资，并倡议所有金融机构全面停止购买辽宁省政府及企业债券的消息，再度将东北特钢债券违约事件推上风口浪尖。

二、尽管国开行随后予以澄清，并称国开行作为中介机构不具备提起议案的职能和权利，但东北特钢债券违约最终牵出国开行，背后所隐藏的问题却不得不引发社会各界思考。

首先，作为承销商的国开行轻易陷入上述“消息”中，背后是社会各界对主承销商在债券违约过程中应该担当角色的认知误区。根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具中介服务规则》，主承销商应督促企业按时兑付债务融资工具本息，或履行约定的支付义务。企业不履行债务时，除非投资者自行追偿或委托他人进行追偿，否则主承销商应履行代理追偿职责。

由上可见，在债券出现违约时，中介机构的权利和职责边界是督促企业偿付、代理投资者追偿。但在我国社会目前的认知来看，中介机构有责任代理偿付，并有权利要求发行人偿付。

三、据报道，作为我国北方最大的特钢企业，东北特钢2015年利润总额达到2.2亿元，同比增长30%。但东北特钢债券的利息保障倍数多年来维持在1.1倍左右，加之负债结构严重短期化，一旦外部融资环境发生剧烈变化，公司连续出现违约便在情理之中。

这在过往多起债券违约案例中并不常见，尚未引起社会各界足够重视。如何通过强制性的合约条款约束发行人的日常经营行为，更好地保护投资者利益，是社会各界必须考虑的重要问题。

借鉴境外成熟市场的经验，我国投资者也应该要求发行人及其子公司维持较高的利息保障倍数，并执行保守的投资策略，禁止资产划转和过多的关联交易等损害投资者利益的行为。

不过，由谁来执行监督发行人日常经营中是否有危及债券投资者利益的行为，目前尚存在一定争议。社会各界普遍的看法是，按照谁受益谁负责的原则，应该由主承销商来执行；而承销机构则认为，承销机构不应有限受益，却无限担责。

四、

五、

六、

七、

八、

九、

十、

十一、

十二、

十三、

十四、

十五、

十六、

十七、

十八、

十九、

二十、

二十一、

二十二、

二十三、

二十四、

二十五、

二十六、

二十七、

二十八、

二十九、

三十、

三十一、

三十二、

三十三、

三十四、

三十五、

三十六、

三十七、

三十八、

三十九、

四十、

四十一、

四十二、

四十三、

四十四、

四十五、

四十六、

四十七、

四十八、

四十九、

五十、

五十一、

五十二、

五十三、

五十四、

五十五、

五十六、

五十七、

五十八、

五十九、

六十、

六十一、

六十二、

六十三、

六十四、

六十五、

六十六、

六十七、

六十八、

六十九、

七十、

七十一、

七十二、

七十三、

七十四、

七十五、

七十六、

七十七、

七十八、

七十九、

八十、

八十一、

八十二、

八十三、

八十四、

八十五、

八十六、

八十七、

八十八、

八十九、

九十、

九十一、

九十二、

九十三、

九十四、

九十五、

九十六、

九十七、

九十八、

九十九、

一百、

一百零一、

一百零二、

一百零三、

一百零四、

一百零五、

一百零六、

一百零七、

一百零八、

一百零九、

一百一十、

一百一十一、

一百一十二、

一百一十三、

一百一十四、

一百一十五、

一百一十六、

一百一十七、

一百一十八、

一百一十九、

一百二十、

一百二十一、

一百二十二、

一百二十三、

一百二十四、

一百二十五、

一百二十六、

一百二十七、

一百二十八、

一百二十九、

一百三十、

一百三十一、

一百三十二、

一百三十三、

一百三十四、

一百三十五、

一百三十六、

一百三十七、

一百三十八、

一百三十九、

一百四十、

一百四十一、

一百四十二、

一百四十三、

一百四十四、

一百四十五、

一百四十六、

一百四十七、

一百四十八、

一百四十九、

一百五十、

一百五十一、

一百五十二、

一百五十三、

一百五十四、

一百五十五、

一百五十六、

一百五十七、

一百五十八、

一百五十九、

一百六十、

一百六十一、

一百六十二、

一百六十三、

一百六十四、

一百六十五、

一百六十六、

一百六十七、

一百六十八、

一百六十九、

一百七十、

一百七十一、

一百七十二、

一百七十三、

一百七十四、

一百七十五、

一百七十六、

一百七十七、

一百七十八、

一百七十九、

一百八十、

一百八十一、

一百八十二、

一百八十三、

一百八十四、

一百八十五、

一百八十六、

一百八十七、

一百八十八、

一百八十九、

一百九十、

一百九十一、

一百九十二、

一百九十三、

一百九十四、

一百九十五、

一百九十六、

一百九十七、

一百九十八、

一百九十九、

二百、

二百零一、

二百零二、

二百零三、

二百零四、

二百零五、

二百零六、

二百零七、

二百零八、

二百零九、

二百一十、

二百一十一、

二百一十二、

二百一十三、

二百一十四、

二百一十五、

二百一十六、

二百一十七、

二百一十八、

二百一十九、

二百二十、

二百二十一、

二百二十二、

二百二十三、

二百二十四、

二百二十五、

二百二十六、

二百二十七、

二百二十八、

二百二十九、