

## 范剑平:中国还没得到 油价暴跌益处

国际油价暴跌是否能让中国真得利?  
在华夏新供给经济学研究院的2014年第四季宏观经济形势分析会上,国家信息中心首席经济师范剑平称,油价下跌对中国经济的益处暂时还没有得到,反过来还应慎重处理伴随油价下跌的经济结构调整,不应形成对节能减排结构和可持续发展的干扰。

范剑平认为,中国经济新常态下新的经济增长点乏善可陈,造成舆论对于国际油价和大宗商品价格走低的过度利好预期。其实,在此轮油价下跌中,中国经济增速放缓,需求减少也是原因之一。

过去五年,世界大宗商品价格一路上涨的一个很重要原因就是来自于中国,而且主要可能是我们的房地产。”他说中国商品房销售在短时期内从10%一下提高到2013年的14.3%,社会对房地产投入加大带来大宗商品价格上涨,继而影响整个国家供给结构的改变。“一旦大宗商品价格掉头向下的时候,对各行各业有利有弊,但是,受大宗商品价格下跌带来的影响中,传统产业受到的负面影响相对占比大,而从中得到好处的产业相对占比小,这是过去五年价格变化对我们产业结构调整带来的影响。”范剑平说。

范剑平指出,从时间层面看,目前大宗商品价格下跌对中国经济影响是一个去库存的过程,在这个阶段,中国暂时不能得到价格下跌的好处。他表示,就财政而言,举例说2014年我国进口关税是大幅下降的。从企业角度看,产能过剩状态下各家打的是价格战。

范剑平说,企业要等大宗商品价格真正见底,并且开始小幅回升的时候再增加库存,到那个时候,可能对于企业利润盈利的改善就会慢慢体现,现在的价格趋势是助跌而非助涨。

因此,范剑平认为,如果价格下跌不是由于供给面技术革命,而是需求增长放缓带来的,那么这种获益的期望就是不可持续的。(田楠)

## 湖南证监局积极支持 辖区上市公司推进混改

日前,湖南证监局召开辖区内上市公司培训会议,局长熊国森表示,将在2015年加快推进湖南上市公司机制创新,积极支持湖南上市公司混改。

熊国森介绍,2014年前三季度,受宏观经济减速和自身产业结构影响,湖南上市公司收入增长乏力,总收入同比下降2.2%,盈利水平同比下降25.92%。但是,经济经营形势倒逼上市公司借助再融资、并购重组等投融资手段,实施行业整合,化解经营风险。因此,2014年,湖南上市公司资本运作呈高度活跃态势。

据统计,湖南上市公司再融资额创下新高,共29家次公司公布再融资预案,涉及金额310.553亿元;并购重组也频繁出现,去年湖南15家上市公司开展并购重组,涉及并购金额328.97亿元,是历史上最活跃的一年。

熊国森指出,湖南上市公司要积极探索和推进机制创新。一是在股权结构方面,上市公司特别是国有控股上市公司要积极推进混合所有制改革。二是在中长期激励方面,要继续开展股权激励,探索员工持股计划,完善对核心团队和员工的中长期激励机制。三是在子公司层面,可以采取合伙人制度等有效机制,激发创新创业活力。(文文明 邢云)

## 3企业IPO终止审查

证监会最新公布的首发企业IPO排队名单显示,上周有3家企业终止审查,截至22日,共有644家在IPO排队通道候候。

上述3家终止审查企业,分别为招商证券保荐的汇绿园林建设,兴业证券保荐的福建海峡科苑,以及中德证券保荐的杭州利科化工。(程丹)

## 聚焦各地两会关键词:

# GDP调低 国企改革 区域发展

证券时报记者 许岩

据证券时报记者统计,截至昨日发稿,已有12省(自治区、直辖市)召开了地方两会。多地下调了今年GDP的增长预期。此外,梳理各地政府工作报告发现“深化改革”、“新常态”、“区域经济”、“国企改革”等成为今年各地政府经济工作关键词,可预见,2015年国企改革、财税金融体制改革、区域协同发展等将在各地进一步深入推进。

## GDP下调 主动适应新常态

每年地方两会,对经济增速目标的设定都成为首要关注的热点。据证券时报记者统计,在已经召开人大会议的河北、西藏、重庆、宁夏、新疆、浙江、北京等12省市中,除了西藏设定的GDP增长目标同去年持平外,其余几地皆下调各地的经济增速目标。

河北从去年设计的8%下调至7%左右,重庆从11%左右下调至10%左右,宁夏从10%左右下调至8%,浙江从8%左右下调至7.5%左右,新疆从11%下调至9%。北京将GDP增速目标由去年报告中的7.5%主动下调至7%左右。

GDP目标下调的主要原因是,根据已公布的2014年地方GDP增长情况,这12个省市中,除西藏2014年的GDP增长达到预期目标外,其余几地去年的GDP实际增幅均未达到年初设计的目标。

其中,2014年经济增速最快的重庆,根据发布的数字,实际增速为10.9%,略低于11%的目标。河北2014年GDP增长目标为8%,实际增长6.5%左右;宁夏去年的GDP增长目标为10%,实际增长则为8%。陕西2014年增长目标位11%,

GDP年度增长目标		
	2014年GDP增长目标	2015年GDP增长目标
河北	8%	7%
重庆	11%	10%
宁夏	10%	8%
新疆	11%	9%
浙江	8%	7.5%
北京	7.5%	7%
天津	11%	9%
陕西	11%	10%
上海	7.5%	取消增长目标
西藏	12%	12%

翟超/制图

实际为9.7%,2014年北京经济增速为7.3%,略低于7.5%的目标。

根据国家统计局公布的数据,2014年中国GDP同比增长7.4%,这一增速创下了1990年以来的新低。各地下调GDP增长目标也体现出地方也在适应中国经济新常态”,新常态将成为中国各地制定发展目标的重要考量。

上海市的政府工作报告,首次不提GDP增长的具体目标。上海除了对GDP不设增长目标,经济社会发展主要目标中经济部分的文字比重也较往年明显下降,新增了自贸区制度创新、科技创新、编制“十三五”规划的内容,并且对于公共服务、民生保障都设有具体的数字指标。

此外,经济新常态的内容包括调结构、惠民生、稳增长,至于如何调结构,多长时间可以实现经济发展状态的改变,各地两会已经开始讨论这个议题。

北京市2015年政府工作报告中关于“新常态”的相关表述共出现11次之多。如京津冀协同发展,报

告指出这是适应新常态、落实新定位、迈向新目标的“必由之路”。

## 深化改革 国企改革位列首位

改革”成为另一个关注焦点。近期密集召开的地方两会,都在围绕“改革”论述工作思路,证券时报记者梳理发现,国企改革、财税改革、金融体制改革等都被重点提及。今年1月7日率先召开的河北两会,政府工作报告强调要“狠抓改革攻坚”。

上海市的政府工作报告提出,主动适应经济发展新常态,把思想和行动统一到中央战略判断和对各项工作的要求部署上来,增强加快转变经济发展方式的自觉性和主动性,深化改革不断进取,改善民生持续有为。

北京市的政府工作报告提出,全面深化改革。政府要勇于自我革命,把该放的放到位,把该给的给到位,把该管的管到位,给市场主体创新创业留出空间、

# 五部门大力支持信用保证保险

## 试点向险企放开央行征信系统,支持险资投资创业投资基金

证券时报记者 曾福斌

近日,中国保监会会同工业和信息化部、商务部、央行、银监会等五部门联合印发了《大力发展信用保证保险 服务和支撑小微企业的指导意见》。

保监会有关人士表示,《指导意见》旨在引导保险行业加快发展信用保证保险,运用保险特有的融资增信功能,支持实体经济发展,促进经济提质增效升级,对缓解小微企业融资难、融资贵问题具有重要意义。

《指导意见》强调发挥政府推动作用,形成政策合力,给予从事小微企业经营和服务的保险公司在银保合作、征信系统开放等方面的政策支持。《指导意见》强调了信用保证保险融资增信功能,明确了服务小微企业的重点领域、经营模式、产品创新、增值服务

等方面内容。

《指导意见》有以下亮点:一是政策引导创新经营模式。《指导意见》鼓励各地结合当地实际情况,积极探索以信用保险、贷款保证保险等保险产品为主要载体,引导保险公司通过“政府+银行+保险”这种多方参与、风险共担的合作模式,经营小微企业信用保证保险业务。

二是加强银保合作,引入保证保险机制合理确定贷款利率。推动银行和保险公司合作,引入贷款保证保险机制,对购买贷款保证保险进行贷款的小微企业,引导银行合理确定贷款利率,提高审贷效率。加强银保双方在客户开发、信息共享、欠款追偿等多个环节的紧密合作。完善银保双方信息系统配套建设,实现银保信息互通互联。强化银保双方在信息披

露、贷后管理、业务培训等方面的合作,全面排查风险,防范虚假贸易融资和骗贷骗赔风险。

三是试点放开央行征信系统。《指导意见》明确,人民银行会同银监会、保监会、地方政府及相关部门推动小微企业信用体系建设,整合小微企业注册登记、生产经营、纳税缴费、劳动用工、用水用电等信息资料,建立信用信息共享平台,依法向征信机构开放。试点放开经营小微企业业务达到一定规模的保险公司接入人民银行征信系统,实现信息共享。

四是鼓励创新资金运用渠道。《指导意见》鼓励保险公司发挥专业化投资及风险管控的优势,投资符合小微企业专项债券及相关金融产品。鼓励保险资产管理机构探索设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金,支持小微企业、

搭好舞台。

改革是经济发展的最大动力源泉。”新疆维吾尔自治区副主席、代理主席雪克来提·扎克尔在政府工作报告中说,2015年,新疆要实现重点领域改革新突破,下更大决心采取实质性措施,把简政放权、放管结合推向深入,建立和规范权力清单、责任清单、负面清单。

国企改革”是“改革”中的重中之重,据记者梳理,前述12个省市均将国企改革列为2015年工作要点。

重庆市召开人大会议,市长黄奇帆表示,要全面深化改革,加快经济结构战略性调整,2014年重庆市国资国企改革项目签约逾千亿元,成为改革进度最快的省市之一。

浙江省省长李强在代表浙江省人民政府向大会作政府工作报告时表示,今年要积极推进国资国企改革,以港口、交通等投资运营平台建设为突破口,推进国有企业、国有资产整合重组。同时,鼓励支持民营企业加快股份制改革、参与国有企业改革,大力发展混合所有制经济。

北京方面在做政府报告时指出,出台市属国资国企改革实施规划和配套政策,妥善解决国有企业历史遗留问题,推动市属企业与中央企业、中关村高新技术企业合作发展,完善法人治理结构,提高国有资本证券化率。健全国资监管体制,以管资本为主加强国资监管,完善国有企业负责人长效激励和约束机制。调整优化国有经济布局,把国有资本更多集中到公共服务、基础设施建设、生态环境保护以及战略性新兴产业等领域。

新疆的政府工作报告提出,最大限度推进央企属地注册和地方参股,加快混合所有制经济发展。推动新增油气区块地方自主开发、合资合作开发。

## 区域发展

### 京津冀协同等概念受捧

新一届政府领导提出“京津冀协同发展”、“长江经济带”和“一带一路”等重大国家战略。如何积极融入这些国家战略,抓住发展机遇,也将是相关省份两会的重要议题。

河北提出,要大力推进京津冀协同发展,推动与北京、天津合作做深、做实、做细,实施交通、产业和生态三个领域率先突破,创建协同创新共同体等。

治理雾霾、缓解北京的“大城市病”,推动区域协调发展,促进经济增长方式转变,是京津冀协同发展的重要目的。过去三年,治理雾霾一直是河北省政协的一号提案。

在京津冀一体化呼声愈来愈高的大背景下,北京市拿出了相当大的诚意,京津冀协同发展问题,在今年7项重点工作中,排在第一位。报告中8次提到“京津冀”,还提出,主动融入国家“一带一路”战略。

“长江经济带”和“一带一路”战略涉及中国东、中、西部多个省市,将成为这些地区经济发展的重要动力。去年12月,上海自贸区设立一年多后,国务院决定在广东、天津和福建特定区域再设三个自由贸易园区。这些自贸区也会是区域发展的重要支撑。

在古丝绸之路沿线,宁夏今年的政府工作报告中提出,以国家“一带一路”战略为引领,进一步打造丝绸之路经济带战略支点。新疆则提出,紧紧抓住国家“一带一路”建设重大历史机遇,扎实推进丝绸之路经济带核心区建设。

地处西南边陲的西藏,也在2015年的政府工作报告中提出,加快建设南亚大通道,积极对接“一带一路”和孟中印缅经济走廊,推动环喜马拉雅经济合作带建设,力争进出口贸易总额增长10%。

## 两散户内幕交易

### 江苏宏宝被罚

一年前,长城影视借壳江苏宏宝竟扯出多起内幕交易,证监会最新的行政处罚决定书显示,两名散户汪东、孔继东因提前得知内幕消息交易江苏宏宝股票,被证监会处以行政处罚,没收汪东违法所得147020元,并处以147020元罚款;对孔继东处以5万元罚款。

此外,证监会还披露了冠豪高新内幕交易案,时任冠豪高新运营管理部经理蔡素晖,在得知冠豪高新筹划收购伊诺尔相关股权的计划后,委托丈夫冯凌汉利用其自有账户蔡素晖在敏感时期内买卖冠豪高新股票,最终扣除交易税费后亏损712元。证监会认定蔡素晖、冯凌汉的上述行为,构成内幕交易行为,便对蔡素晖、冯凌汉夫妇处以5万元罚款。(程丹)

(上接 A1版)

四是稳步提升资本市场开放水平。优化沪港通机制,研究推出深港通,便利境内企业境外发行上市,推动A股纳入国际基准指数,完善QFII和RQFII制度。

五是全面推进依法治市。坚持立法先行,继续配合全国人大做好证券法修订和期货法制定工作,推动出台相关行政法规和司法解释,推进资本市场法律实施规范体系建设。坚持严格执法,完善以查审分离为核心的执法体制,加强与相关部委的执法协作,从严惩处各类违法违规行。坚持把投资者保护作为重中之重,启动行政和解试点,完善违法责任主体先行赔付机制,使投资者保护全面渗入监管工作的各环节。

六是切实加强风险防范。要着力加强系统性风险监测监控,健全风险预警机制,防范市场内外部风险相互传导、交叉叠加,牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。

## 国务院发展研究中心副主任刘世锦:

# 降准降息资金或流向股市 对实体经济作用有限

据新华社电

针对市场广泛关注的“刺激政策”,国务院发展研究中心副主任刘世锦近日说,降准降息能在短期内改善预期,但新增资金未必流向实体经济,可能流入股市,对实体经济刺激作用有限。

刘世锦在日前举行的“第六届中国经济前瞻论坛”上说,关于中国经济“通缩风险”的问题近期被抛出。中国即使出现了一定程度的通缩,也只是“非典型通缩”或者

结构性通缩”,和美国等成熟市场经济相比是有根本性区别的。这种“非典型通缩”不是通常意义上由货币供给不足引起的,而是由于终端需求放缓导致的供给侧过剩产能调整引起的。

降准降息能起多大作用?能起点作用,也许能改变一下预期。”刘世锦说,但由于很多行业产能过剩,资金未必能进入实体经济,而大部分会流入股市,对实体经济的扶持和刺激作用不会太强。

刘世锦说,刺激”在经济上

是一个中性概念,不能把刺激和改革对立起来,也不能将“刺激政策”负面化。当前,财政政策相对有效,要通过增加政府投资,主要是基础设施投资,扩大终端需求,特别要注重提高投资的有效性。

他说,中国经济在转入中高速增长后期,要研究和确定反映新常态下发展质量的指标,例如按照刘世锦充分、企业可盈利、财政可增收、民生可改善、风险可控、资源环境可持续”的要求,形成有利于提高发展质量、切实可

行的指标。然后,以质量指标倒逼速度指标。

刘世锦认为,与发展质量相对应的速度有一个合理区间,过高或过低都会对发展质量产生不利影响。当增速出现快速下滑苗头时,适度的刺激政策仍是必要的。但要明确刺激政策只有助于恢复短期平衡,并不能解决中长期结构问题。转型期推出刺激措施的目的是“托底”,防止经济增速严重偏离潜在增长率,损害发展质量,而非“推高”,重返高速增长轨道。

### 节目预告

11月26日(周四) 19:00-20:00 财经新闻  
11月26日(周四) 20:00-21:00 财经新闻  
11月26日(周四) 21:00-22:00 财经新闻

### 今日出版营业部(部分名单):

1. 深圳前海金源证券营业部  
2. 深圳前海金源证券营业部  
3. 深圳前海金源证券营业部  
4. 深圳前海金源证券营业部  
5. 深圳前海金源证券营业部

### 今日出版嘉宾:

1. 刘世锦 国务院发展研究中心副主任  
2. 刘世锦 国务院发展研究中心副主任  
3. 刘世锦 国务院发展研究中心副主任

### 主持人:立一

播出时间:11月26日(周四) 22:20

代码	名称	收盘	涨跌	涨跌%	代码	名称	收盘	涨跌	涨跌%
399001	深证成指	11456.29	-0.30%	-399311	沪深300	3813.12	-0.23%		
399005	中小板指	6056.40	-1.48%	399314	创业板指	3702.95	0.21%		
399006	创业板指	1697.29	-2.68%	399315	沪深300	4338.85	-0.95%		
399007	上证50	3737.54	-0.53%	399316	沪深300	4555.55	-0.80%		
399007	上证50	4035.65	-0.90%	399350	上证50	4607.46	-0.02%		
399101	上证100	6216.60	0.07%	399379	沪深300	6537.97	0.25%		
399301	深证100	136.51	0.03%	399481	创业板指	127.78	0.14%		