



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 20 版  
B 叠 / 信息披露 60 版  
本期 80 版 总第 6423 期  
2015 年 9 月 10 日 星期四



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnlicai

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)

## 阳线改变“价值观” 机构谋划抄大底

此前市场恐慌性情绪蔓延,曾一度让机构投资者对“中小创”避之不及,割肉、轻仓成了标配动作。不过,随着数根阳线确立,悲观的投资预期正在急速转向。价值股的高息率,成长股的超跌,已让A股市场进入了相对安全的区域。

A03



## 新电改综合试点扩围加速

9月9日,国家发改委批复了《宁夏电网输配电价改革试点方案》,这是第二个获得批复的省级输配电价改革试点方案。新电改综合试点扩围进程呈加速之势。

A07

# 李克强:经济整体平稳基本面没有变 有能力保持经济中高速增长,迈向中高端水平

□据新华社电

国务院总理李克强9日下午在大连国际会议中心会见来华出席2015年夏季达沃斯论坛的世界经济论坛主席施瓦布及与会各界知名人士,并同他们座谈交流。

李克强表示,当前世界经济仍处于波动之中,复苏依然乏力。要实现世界经济真正复苏,必须有强劲、可持续、平衡的增长,需要培育新的动能。各国应携起

手来,同舟共济,发挥比较优势,共绘经济增长新蓝图,使世界经济有一个焕然一新的局面。

李克强指出,当前中国经济运行处在合理区间,经济整体平稳的基本面没有变,对世界经济增长仍然是重要的推动力量。中国人民有智慧、中国政府有能力保持中国经济中高速增长,迈向中高端水平。我们将继续坚定不移全面深化改革,对外开放的大门也会越开越大。

李克强强调,发展实体经济,将各方

有效需求和有效供给结合起来,形成新的增长点,是当前形势下各方合力应对经济下行压力的关键。中国提出开展国际产能合作,以自身产能和装备制造业优势对接发展中国家基础设施建设和工业化需求,以及发达国家高端产品和先进技术运用,可以帮助发展中国家低成本、高速度、高水平推进工业化、现代化进程。这也有助于把金融和产业、虚拟经济和实体经济更好结合,共同服务实体经济增长,为全球经济复苏提供有力支

撑。中方愿同跨国企业共同开发本国和第三方市场,实现互利多赢,共促发展,共享繁荣。

施瓦布表示,夏季达沃斯论坛影响越来越大,表明国际社会对中国经济发展前景抱有信心。本届论坛期间专门举办了国际产能合作分论坛,与会者一致认为,开展国际产能合作有利于各国优势互补,通过合作实现互利共赢,也有助于中国产业升级转型。世界经济论坛愿进一步加强同中国的合作。

## 徐绍史:共商共建共享推进国际产能和装备合作 已初步圈定15个合作意愿较强烈、合作基础条件较好的国家

□新华社记者 陈梦阳 许晟 王晓蕊

国家发展和改革委员会主任徐绍史9日在夏季达沃斯论坛上说,开展国际产能和装备合作,既顺应产业发展分工潮流,也有助于世界经济复苏,中国将与有关国家一起,共商、共建、共享推进国际产能和装备合作。

徐绍史介绍说,中国主要通过投资建厂、建设生产线、建设基础设施、建设产业链、建设产业集聚区等方式,实施国际产能和装备合作。合作原则是“国际惯例、商业原则、企业运作、政府引导”。

他表示,通过建立合作机制、制订框架方案、列明项目清单、做出融资安排等途径,政府可以与对方签订和建立合作机制,机构和企业也可以通过这种方式建立合作。合作方式不限于双方,还可以通过三方合作,联手开发第三方市场。

徐绍史说,中国、发达国家、其他发展中国家各有优势,契合到一起,就能在大范围推动深度的国际产能装备合作,为世界经济的复苏增添新动力。

徐绍史认为,发达经济体具有先进技术和管理经验,也有雄厚的资金实力,但发达经济体生产成本较高,同样需要转型升级;发展中国家进行工业化、

城镇化,需要比较完善的工业体系,有市场需求。

他说,中国通过改革开放抓住本轮产业分工调整机会,既“引进来”,又“走出去”,形成了门类齐全又较丰富的产能,对世界经济增长的贡献率约为30%。

徐绍史说,目前已初步圈定15个合作意愿较强烈、合作基础条件较好的国家,准备开展国际产能和装备合作,涵盖亚洲、非洲、拉丁美洲、欧洲等地。

徐绍史介绍说,我国已经开始在一些支点国家进行国际产能合作布局。最典型的是哈萨克斯坦,第一批确定的25项产能合作早期收获项目约230亿美元,最近选定的第二批42项合作项目,涉及金额将达到300亿美元。此外,中国还在与欧盟、东盟、中东欧国家等地区组织和国家开展国际产能和装备合作。

他说,我国还将与具有先进管理经验、先进技术的国家和跨国公司合作,联合开辟第三方市场。如正联手法国在第三国开发核电。

据了解,目前国务院相关文件已明确12个国际产能合作的重点产业,包括钢铁、冶金、建材、造船、铁路、电力等,并且已建立了一批基金支持国际产能合作。徐绍史表示,国际产能合作提出的时间并不长,但已经迈出实质性步伐,有良好开端。

## 夏季达沃斯论坛与会人士 热议国企改革

□本报记者 李超

多位与会人士9日在夏季达沃斯论坛上表示,中国经济高速发展积累的一些矛盾和风险逐步显现,但中国经济依然运行在合理区间。经济转型可考虑用“扎针灸”的方法触动关键的神经节点,通过降低借贷成本,促进项目完成并实现企业改革。

酝酿多时的国企改革文件有望近期陆续出台,混合所有制改革成为多方期待。分析人士认为,国企改革方向进一步明确,未来央企层面改革将加速开展,资本市场将在央企改革中发挥重要作用,央企并购重组浪潮或将涌现。

### 转型需要“扎针灸”

国家发改委主任徐绍史表示,中国经济基本面良好,但目前面临的下行压力较大,产能过剩是具体体现之一,这些过剩产能并不是落后产能,而是符合技术规范、符合环保标准且比较先进的产能。(下转A02版)

### A05 基金/机构

#### 海外基金看多A股

A股市场持续大幅震荡引发海外投资者的关注,中国股市、中国主题ETF基金和人民币汇率等成为美国投资者观察全球金融市场的重要指标之一。一些海外基金经理和分析师对A股坚定看好,认为大跌反而带来了难得的建仓机会。

### A06 特别报道

#### 新疆生产建设兵团提出 提升传统产业优势 培育发展新动能

8月底,新疆生产建设兵团发改委分别召开了北疆、边境、南疆三个片会,征询对兵团“十三五”规划纲要的意见建议。兵团党委、副秘书长刘以雷在接受中国证券报记者采访时表示,“腾笼换鸟、凤凰涅槃”,向改革要红利,提升传统产业竞争优势,培育新产业和新商业模式,向农业、农场、农工要新空间。

### A07 公司新闻

#### 重庆钢铁 拟募资近50亿元投高端板材项目

重庆钢铁9月9日晚公布非公开发行A股股票预案,公司拟以3.86元/股的价格非公开发行股票数量不超过12.85亿股,募集资金总额不超过49.62亿元,将用于重钢-POSCO冷轧板材项目及重钢-POSCO镀锌板材项目,并偿还银行贷款。

### A10 货币债券

#### 转债估值尴尬 波段操作为宜

8月底以来,A股市场迎来修复性反弹,可转债市场虽跟随反弹,但表现屡屡不及正股。分析人士指出,高估值限制了正股反弹市道下的转债进攻性,鉴于短期A股市场可能呈反复震荡筑底走势,加之转债择券空间有限,适时高抛低吸显得尤为重要。

### A11 衍生品/对冲

#### 两融余额料止跌企稳

8日市场多头发力,午后展开一轮百点逼空,但当天两融余额逆势下滑遭遇融资净偿还,与前期空方施压、融资偿还额居高不下相比,近两日融资偿还额维持稳定,反而是融资买盘规模大幅萎缩。此外,8日沪市和深市融资余额还反方向变动,一减一增。诸多“异常”信号显示,随着两融规模重返合理区间,或者集体杀跌、或者单一做多的两融主逻辑已经开始发生变化。

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

9月12日上午8:45 → 福州

嘉宾: 高向东 厦门证券首席经济学家  
曹 雷 富国中小市值基金经理  
陈 强 招商证券基金研究中心首席研究员

主办: 中国建设银行 中国证报

承办: 招商银行 广发证券

把握市场脉搏

未来

吴晓波 著

中信出版社

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

9月12日 一 安徽

嘉宾: 宗庆 招商证券基金研究中心首席研究员  
芮晨 交银先锋基金经理

主办: 中国建设银行 中国证报

承办: 招商银行 广发证券

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道 银河证券 刘 畏

18:00-18:25 赢家视点 民生证券 叶志刚

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 贵阳 无锡同时印刷	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
---	---

## 坚持市场化法治化方向 推动资本市场稳定健康发展

□本报记者 费杨生 王小伟

业内专家认为,无论是教科书理论还是海内外实践,无论是成熟市场还是新兴市场,在市场出现恐慌情绪蔓延、流动性问题凸显的时候,政府“有形之手”及时干预是必要的、合理的。此次股市波动也暴露了A股市场制度不健全、监管不适应及市场主体不成熟等问题。要解决这些问题,根本上要靠深化改革,健全法制,完善监管,坚持市场化、法治化方向,推动资本市场稳定健康发展。

### 市场失灵时进行干预是国际惯例

近几个月来,我国股市出现了异常波动,经历了快速上涨和下跌。在市场出现千股跌停、千股停牌、股指期货全线跌停等罕见状态,陷入流动性危机之际,“有形之手”及时干预是必要的、合理的,也是符合国际惯例的。

世界银行行长金墉在谈及中国稳定

股市时曾表示,必须注意,这是一个相对年轻的股票市场。世界各地股市发生各种状况,政府都会采取措施降低国内股市波动程度。

资料显示,无论是1987年股灾还是2008年次贷危机,美国财政部和美联储这些代表政府力量的机构都积极参与进来,不管是喊话提振市场信心,还是动用真金白银进行流动性支持,都做得比较彻底、有力度。在次贷危机救助中,美国采取了限制金融股的做空行为,美联储直接收购有毒资产,将金融机构国有化等措施。

专家解释,之所以形成这种国际惯例,主要是因为金融市场的风险具有很强的传染性,救市出手须果断、及时。如果市场融资和交易功能弱化,进一步恶化到金融机构倒闭或遭遇挤兑时再出手挽救,那么政府支付的成本、市场遭受的损失很可能指数级放大,有可能演变一场系统性金融风险。

市场人士认为,前期股市快速回落甚至出现恐慌性下跌,杠杆融资在助涨后加速助跌,部分金融产品触及止损线强制平仓,现货、期货市场交互下跌,市场流动性风险和金融系统性风险凸显。面对这种局面,果断采取多种措施,维护股市稳定,是非常必要的,避免了可能发生的系统性风险。

实际上,资本市场稳定健康发展离不开“看不见的手”和“看得见的手”的协调统一。《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》明确提出,资本市场改革发展要处理好市场与政府的关系。尊重市场规律,依据市场规则、市场价格、市场竞争实现效益最大化和效率最优化,使市场在资源配置中起决定性作用。同时,更好发挥政府作用,履行好政府监管职能,实施科学监管、适度监管,创造公平竞争的市场环境,保护投资者合法权益,有效维护市场秩序。

### 坚持市场化法治化方向

“有形之手”干预并不是要代替或削弱“无形之手”,未来资本市场发展仍将坚持市场化、法治化方向,更好地发挥市场、法治力量的作用。此次股市异常波动暴露出的问题,从根本上要靠深化改革、健全法制、完善监管来解决。

证监会有关负责人在答新华社记者问时说,要有序推进市场改革开放,坚持市场化、法治化取向,积极稳妥实施股票发行注册制改革,着力促进提高上市公司质量,加快上市公司并购重组的市场化改革,规范大股东和实际控制人股份转售制度,推进上市公司股份回购制度建设,认真落实上市公司分红制度,优化投资者回报机制;弥补监管漏洞,完善市场管理制度。

近期,有关部门已出台多项政策,完善市场制度。比如,沪深交易所、中金所正就指数熔断机制公开征求意见,拟引入熔断机制来抑制股市非理性波动;(下转A02版)



新华社、CFP图片 制图/苏振