



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

中公公告快递  
App

# 中国证券报

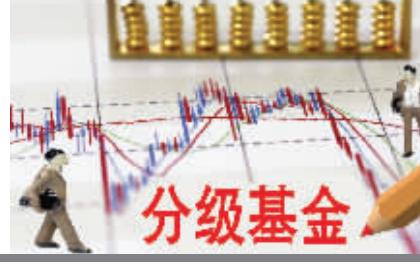
CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

## 入场难度下降 融资规模看涨 信用债市场迈向“新宽松时代”

在流动性持续宽松、“资产配置荒”不断演绎的背景下，债券牛市如火如荼。分析人士表示，信用债“入场”难度有望继续下降，企业通过债券市场融资的规模将大概率持续增长，信用债市场正在迈入一个“新宽松时代”。

A03



## 量价齐升 分级B重燃激情岁月

伴随近期A股的回暖，此前饱受诟病的分级基金再度活跃。上周有59只分级基金B的周涨幅超过20%。多只分级基金的场内份额不断增长，一些分级基金上周甚至出现翻倍增长。统计数据显示，上周股票型分级基金场内份额环比增长10.55%，成交金额环比增长约62%。

A06

## 转变稽查执法思路 推进监管转型 “证监法网”专项行动彰显执法创新

□本报记者 王小伟

证监会上周通报，对4宗内幕交易案和1宗涉嫌编造传播虚假信息案等5宗证券违法案件做出行政处罚决定，证监会对证券市场违法违规行为将持续保持高压态势，后续案件将渐次部署。目前，“2015证监法网专项行动”已开展半年。证监会稽查部门创新执法模式，打击个案，遏制类案，集中力量批次执法，不仅推动下一阶段处罚、听证等环节的顺利进展，而且折射出简政放权的背景下，从事前监管到事中事后监管的监管转型思路，彰显监管部门肃清证券市场“毒瘤”的决心和稳定市场、修复市场、建设市场的信心。

### 对违法违规保持高压态势

从4月24日开始，针对证券市场违法违规易发多发态势，证监会在强化常规方式打击违法违规行为的同时，部署开展

“2015证监法网专项行动”，集中力量对市场反映强烈、严重危害市场秩序的重大违法违规行为实施专项打击。证监会发布会公布的案例，既包括稽查执法部门的常规案例，也包括“证监法网”专项行动的相关案例。

“证监法网”专项行动披露的案件数量已经破百，其中一半以上已进入行政审理或侦查阶段。稽查部门常规案件处理也一直在未中断，今年以来的案件数量也超过100个。这意味着，证监会今年披露的案件数量较去年将大幅度增长。相关人士表示，证监会对证券市场的违法违规行为将持续保持高压态势，后续案件有望继续渐次部署。

梳理证监会今年以来披露的相关案件可以发现，证监会对内幕交易、市场操纵、违规减持、短线交易等扰乱市场秩序行为的打击力度持续加大，重拳出击违法违规行为。相关人士介绍，“证监法网”专项行动范围广、频率高、力度大，通过创新

项行动经过半年多时间的工作，现在做到了每两周集中部署一批案件，每一个月集中突破一批案件，每周动态发布一些信息，并且案件对于各市场、各板块、各主体、各类型的违法违规行为基本实现“全覆盖”。

已公布的相关案件涉及主板、中小板、创业板、新三板等多个板块，既有证券市场的案件，也有期货市场的案件。案件的涉嫌违法行为类型广泛，既有违反信息披露要求的信息欺诈行为，也有违反公平交易原则的内幕交易、操纵市场等禁止交易行为；既有证券期货基金经营机构违反经营规范要求的违法行为，也有中介机构违反勤勉义务的执业违法行为；既有传统典型的证券期货欺诈行为，也有利用市场业务创新的新型违法行为。

相关专家分析，此次“证监法网”专项行动范围广、频率高、力度大，通过创新

执法模式，不仅推动下一级段处罚、听证等环节的顺利进展，并且不少案件及时移送公安机关处理，对于维护资本市场的健康运行发挥了重要作用。

### 稽查执法思路四方面转变

今年以来，A股市场剧烈波动。面对复杂的市场环境，证监稽查力量相对有限，如何把稽查的威慑力量做到最大、更多地打击违法违规以净化市场环境，成为证监会稽查执法部门的新课题。

业内人士分析，在新背景下，证监会稽查执法思路经历了四个方面的转变。首先，从打击“个案”转变为重点遏制“类案”。遏制“类案”给市场上各种类型的违规行为划定了“监管红线”。谁要是碰了红线，证监会稽查部门就会调查，违规者就会受到处罚，起到了震慑作用。

其次，从“被动等”转变为及时主动介入。(下转A02版)

## 积极财政政策接连出招稳增长 盘活财政存量资金有望再发力

□本报记者 倪铭娅

由于财政收支压力，盘活存量资金成为稳增长政策工具中颇具潜力的一项。业内人士表示，盘活存量资金近期可能在车辆购置税上发力。财政部正在研究取消车辆购置税的专款专用制度，将其纳入一般公共预算管理，以税收返还或一般转移支付的方式下拨给地方政府。预计四季度将成为财政政策加码的窗口期。随着稳增长政策加码和股票估值中枢的逐渐抬升，未来一段时间，受益于财政政策发力的行业有望迎来新一轮投资机遇。

### 提高资金使用效率

国家统计局最新发布的数据显示，1—9月，固定资产投资同比增长10.3%，9月单月增速从上月的9.1%下降至6.8%。其中，9月基建投资同比增速下降至14%，房地产投资下降至-3.1%，制造业投资回落至4.6%。

东方证券分析师邵宇认为，从财政

和货币角度来看，8、9月政策都在发力，但投资未能企稳，可能还是因为资金闲置所致。固定资产投资的企稳可能还要靠政府盘活存量资金。目前地方政府投资意愿不足，四季度关键要看能否将地方政府稳增长工作统一起来，盘活存量资金，提高资金使用效率。

审计署最近3个月发布的审计结果公告反映了财政资金统筹使用和清理盘活不到位的问题。审计署最新发布的审计结果显示，车辆购置税补助地方建设资金大量结转结余，中央本级政府性基金及一般公共预算中部分专项转移支付资金批复下达较慢。审计署

原因和难以统筹盘活的制度障碍，重点抽查城乡社区事务、扶贫、农林水、保障性安居工程、养老服务建设、社会保障和就业等重点民生领域的项目资金结存和使用情况。

业内人士透露，盘活存量资金近期可能在车辆购置税上发力。在财税改革的大背景下，财政部正在研究取消车辆购置税的专款专用制度，将其纳入一般公共预算管理，以税收返还或一般转移支付的方式下拨给地方政府。

### 财政赤字可扩大

财政部最新发布的数据显示，9月财政赤字再度扩张，积极财政政策延续。9月一般公共预算收入同比增长7.1%，增速较上月回升3.6个百分点。同口径下公共预算支出同比增长25%，增速较上月提高0.8个百分点。

中金公司分析师梁红认为，财政赤字进度大幅提前。9月财政存款降至4108亿元，同比下降0.5%，反映出财政政策的积极态势。按照全年预算，四

季度还有1.1万亿元的赤字空间，低于去年同期的1.4万亿元。截至8月底，政府已收回中央和地方存量资金109亿元和2966亿元。考虑这部分资金，四季度财政赤字支持力度有望与去年持平。

中国首席经济学家论坛主席夏斌表示，基于中国的增长潜力，未来几年可以进一步扩大财政赤字，加大财政政策有效精准化的投资力度。除城市地下网管投资之外，财政资金还应大力增加有利于居民消费的公共服务投资，同时尽快建立内部决策评估制度，把科学决策落到实处。

财政部财科所原所长贾康表示，当前赤字安排与资金运用风险可控。(下转A02版)



## “资产配置荒”隐现 机构海外布局升温

□本报记者 周文静

在货币宽松与经济低迷并存的情况下，资金端与资产端的供求不平衡，优质资产减少，收益率下行，国内“资产配置荒”隐现。业内人士表示，近期不少商业银行、信托公司、第三方理财等机构开始把目光转向境外，加快布局海外市场，频频推出投资海外市场的各类投资理财产品。除推荐风险相对较低的海外债券、共同基金外，不少机构针对高净值人群推荐私募股权基金。

### 机构加大海外业务力度

民生银行深圳分行私人银行总经理李静说：“我们现在把主要的精力放在了中国香港和美国的资产配置上，这一块的

年化收益将在7%以上。境外配置的一些股票债券收益大概在3-4%，同时预计未来人民币贬值，我们将投资产品做远期汇率的锁定，产品收益将进一步提升。这类产品是我们未来的重要开发方向。”此外，招商银行旗下招银国际私人财富管理中心近日在香港开业。不少信托公司开始在海外设立子公司。诺亚、宜信等第三方理财机构在海外设立子公司并推出或筹备投资海外市场的产品。

从三季度经济基本面来看，发达经济体经济复苏较为缓慢，新兴经济体也出现经济增速放缓的趋势。平安证券认为，发达国家，美国与欧元货币政策的分化将逐步成为现实，而新兴市场国家在美联储升息预期下，货币政策也会分化。三季度全球股票市场的风险偏好已出现下降，新

兴市场更是股市汇市双软。预计四季度全球股市和汇市较三季度稍显稳定，继续实行宽松货币政策国家的债券市场表现将转好，大宗商品价格的反弹需等待美元指数走软的信号。不少市场人士认为，当前海外经济形势正是国内资金出海投资的好时机。

另一方面，人民币国际化正在加速。多位资管业内人士表示，中国资本市场不断开放，“一带一路”带来了新机遇，沿线的国家都有投资的机会。美国United China Fund创始合伙人吴向宏认为，目前国内依赖投资驱动经济增长，平均资产回报率下滑，投资海外市场的收益率未来一段时期很可能超过在国内投资的收益率。摩根大通亚太区董事总经理龚方雄认为，在人民币国际化进

程加快的步伐下，中国高净值富裕阶层的海外资产配置正当时，在综合性设置投资模块时，配置海外资产有较大的必要性。

### 掘金中国相关机会

李静分析，作为资产管理人，看的不是短期的市场，而是判断5年、10年后的经济走势。随着开放的推进，香港资本市场有较多投资机会，而日本房地产市场在历经30年的下跌后有望迎来拐点。随着“一带一路”战略的实施，沿线的柬埔寨、泰国等国由于人力、土地成本低，未来5年内的增值空间也比较大。

宜信财富高级副总裁赵若冰表示，资产管理应遵循资产配置、风险分散的原则。(下转A02版)

A叠 / 新闻 32 版  
B叠 / 信息披露 60 版  
本期 92 版 总第 6452 期  
2015 年 10 月 21 日 星期三

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbbs>  
金牛理财网微信号  
<http://jnlc.zgzb.com>

中国证券报官方微博  
<http://weibo.com/zgzb>

金牛理财网官方微博  
[http://weibo.com/jnlc\\_zgzb](http://weibo.com/jnlc_zgzb)



随借随还 省心省力  
5000元-800万元  
资金可用可取

招商证券客户登录智选理财交易系统后，可随时申请开户！

A02 财经要闻

## 上周沪深两市新增投资者29.55万

中国证券登记结算有限责任公司20日公布，上周沪深两市新增投资者数量29.55万，其中新增自然人投资者数量29.47万。8日至19日，参与A股交易的投资者数量达2194.15万。

A06 基金/机构

## 场内货基遭大规模赎回 基金建议卖出避“塞车”

由于市场回暖，通常被用来存放闲置资金的场内货币基金遭遇大规模净赎回。有基金触及当日赎回上限，一些投资者赎回申请遭拒。有相关基金经理表示，场内货币基金最重要的T+0属性主要体现在交易功能，当投资者急需流动性时，应选择卖出以避免赎回“塞车”。

A08 公司新闻

## 中铁二局、中国中铁将进行重大资产重组

中铁二局发布重大资产重组继续停牌公告，初步确定本次重大资产重组的交易对方为间接控股股东中国中铁。本次交易方式涉及重大资产置换及发行股份购买资产，重大资产重组的标的资产为中国中铁工业制造板块相关子公司股权，但涉及的资产范围尚未最终确定。

A08 公司新闻

## 上市公司修订非公开发行方案增多

20日晚，国祯环保、\*ST皇台、安彩高科等多家上市公司发布非公开发行股份预案的修订稿，北京银行发布非公开发行优先股预案(修订稿)。这些公司都是根据证券市场的变化情况对原方案进行及时调整，以利于方案的实施，也有利于保护投资者权益。

A09 公司新闻

## 严重供过于求 煤炭市场旺季不旺

煤炭行业已进入消费旺季，但市场严重供过于求，前景不容乐观。部分下游电厂通过大客户价格采购来的煤炭除满足自用需求外，将多余的煤卖给其他用户。市场分析人士指出，在此背景下，煤炭电商前景不看好。

A11 货币/债券

## 再配置宿命：股债齐牛还是竞跑

股市风险已得到较大程度释放，并且随着债市收益率不断下行，股、债相对价值得以修复。虽然股市上涨在一定时期内尚难伤及债市筋骨，但可能造成的边际影响是债券投资者不应漠视的因素。分析人士表示，随着股市行情回暖，有必要关注未来风险偏好继续回升以及金融资产供给恢复可能造成的“再配置后的再配置风险”，离股市最近的交易所债市可能成为风向标。

A12 衍生品/期货

## 大宗商品走到悬崖边 BDI：绳索还是稻草

虽然9月中旬经历了一波短暂反弹，但近期BDI指数并未延续上涨，而是重归弱势，最近50个交易日大幅下挫37.75%。这令市场打消了此前反弹的“幻象”，甚至担忧大宗商品可能迎来一波凌厉的跌势。分析人士认为，在BDI指数暴跌背后，通货紧缩阴影仍笼罩全球，打击通缩“幽灵”的利剑不能入鞘。

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

中证投资 卓翔宇

18:00-18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣

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 南昌 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  
专用监督邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军