



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 40 版  
B 叠 / 信息披露 180 版  
本期 220 版 总第 6458 期  
2015 年 10 月 28 日 星期三



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnilicai

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)

## 三季度基金申赎“冰火两重天”

受A股市场持续震荡影响,三季度权益类公募基金规模大幅缩水,其中开放式股票型基金规模环比大降63.49%。市场风险偏好回落使得固收产品在三季度颇为火爆,债基和货基均呈现净申购,规模环比分别增长33.12%和53.97%。

A03



## 单日反转强化结构性行情

昨日沪指反弹重回3400点上方,创业板指数更是强势拉升,题材热点再度升温。分析人士指出,短线洗筹并缓解成交密集区的抛压后,震荡上行格局将延续,结构性机会依然丰富。

A09

## 顶层设计指引改革方向 实体转型急需金融反哺

# “十三五”经济升级呼唤资本强国

□本报记者 吴锦才 费杨生

金秋十月,党的十八届五中全会在北京召开,审议关于制定国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议是会议重要议程,而经济转型升级将是“十三五”规划的重要内容。要实现这一目标,推进资本市场改革发展,进一步发展多层次资本市场乃是题中应有之义。专家学者认为,在工业强国、制造强国等国策基础上,金融强国、资本强国也应成为重要的国家战略,进一步强化资本市场对实体经济发展、创新引擎打造、并购重组增效的支持作用。

### 锻造资本市场“国之重器”

习近平主席9月22日在接受美国《华尔街日报》书面采访时表示,前段时间,中国股市出现了异常波动,这主要是由于前期上涨过快以及国际市场大幅波动等因素引起的。为避免发生系统性风险,中国政府采取了一些措施,遏制了股市的恐慌情绪,避免了一次系统性风险。境外成熟市场也采取过类似做法。在综合采取多种稳定措施后,市场已经进入自我修复和自我调节阶段。发展资本市场是中国的改革方向,不会因为这次股市波动而

改变。

李克强总理10月22日下午在会见美国前财长保尔森时指出,今年以来国际金融市场持续震荡,中国资本市场特别是股市也一度出现异常波动。中国政府有关部门及时采取稳定市场的措施,防范住了可能发生的系统性金融风险,这符合国际惯例,也是从中国国情出发。我们将持续推进改革,加强制度建设,积极培育公开透明、长期稳定健康发展的多层次资本市场。

金融是现代经济的核心,资本市场则是金融体系的重要组成部分,其对于维护国家金融、经济安全,促进经济转型升级,提升资源配置和使用效率都有举足轻重的作用。可以预期,“十三五”期间,中国资本市场将继续沿着法治化、市场化的路径推进改革,进一步丰富多层次性。在中国工商银行副行长张红力看来,金融已经突破经济工具的角色,成为现代国家治理和经济发展的重要手段,成为国际竞争与国际经略的重要手段。在现代社会,金融是调节利益最广泛、最直接、最有效的媒介中枢。水能载舟亦能覆舟,能否用好、用活、用对金融手段,是一国能否在利益博弈中占得先机、实现可持续发展和总体国家安全的關鍵。

中国人民银行研究局局长陆磊认为,从世界近现代史来看,经济强国必然是金融强国,唯有成为金融强国方能成为经济强国。一般情况下,金融强国都拥有一个或几个国际金融中心,掌握世界经济资源配置权和国际金融市场定价权,其平台是全球性的货币市场、资本市场和商品市场。以美国为例,纽约证券交易所和芝加哥商品交易所吸引了世界各地的投资者(储蓄资金)和融资者(企业和项目),对全球金融产品价格和大宗商品价格具有一定的定价基准作用,从而使美国能够以较低利率吸引其他国家储蓄资金,同时以直接投资等形式对世界各地进行投资,以获得较高收益。

陆磊建议,发展多层次资本市场,显著提高直接融资比重。在总结股票市场波动经验教训基础上,进一步完善股票市场制度,提高社会融资中股权融资比重,在化解高杠杆率风险的同时实现资源配置市场化。

10月25日,参加“第一届中国多层次资本市场研讨会”的与会专家普遍认为,建设多层次资本市场体系是完善现代金融市场体系的重要内容,也是促进中国经济转型升级的一项战略性任务。多层次资

本市场的飞跃发展,带来的不仅是资本的盛宴、产业的福音,更是中国金融生态和投资环境的一次洗礼。

一些专家提出,建设强大的资本市场应该成为国家战略。纵观历史,资本市场在大国博弈中占到举足轻重的地位,国际资本的流向与资本市场的竞争力,将成为大国博弈的战略制高点。

实际上,去年5月公布的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》已明确提出,到2020年,基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系。

改革不会因为此次股市异常波动而有所改变,顶层设计的清晰将指引“十三五”资本市场改革发展方向,有望锻造出发挥经济“晴雨表”、创新“孵化器”、重组“助推器”等诸多功能的“国之重器”。

### 强化服务实体经济之锚

除了在金融安全、金融强国等逻辑下的考量,中国经济稳增长调结构、培育创新引擎的现实压力客观上也要求有一个健康稳定的资本市场,而服务实体、反哺实体正是资本市场发展的核心。(下转A02版)

制图/王力



# 国企改革将成“十三五”改革重头戏

□本报记者 刘丽靓

改革是贯穿“十三五”时期的主线,国企改革无疑是重头戏之一。随着国企改革“1+N”方案陆续出台,“十三五”期间国企、央企迎来重大发展机遇。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,“十三五”期间,重市场、促调整、转方式、引民资这四个方面将是国企改革的重点任务,特别是“三个一批”,即清退一批、重组一批、创新发展一批将是“十三五”期间贯穿始终的举动。国有企业改革的主要目标是,到2020年在国企改革重要领域和关键环节取得决定性成果,这意味着国企改革顶层设计同时也是“十三五”国企改革成为国企发展以及整个国民经济发展的动力。目前,国企改革已由设计图走向施工图,年底乃至明年上半年N个配套意见将陆续出台,各地将积极出台实施意见和试点方案。未来以“三个一批”为特点的调整重组以及混合所有制改革将是国企改革的重要措施。

### 配套政策将陆续出台

今年下半年,国企改革进入政策密集发布期。9月以来,包括顶层设计在内的四大重磅政策相继下发,拉开了新一轮国企改革序幕。

后续还将陆续出台的N个配套文件包括:完善国有资产管理体制方案、国有企业功能界定与分类的指导意见、混合所有制企业实行员工持股试点的指导意见、国有经济布局与结构调整方案、国有资本

投资运营公司方案、完善国有企业法人治理结构方案、加快剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题工作方案,关于鼓励和规范国有企业投资项目引入非国有资本的指导意见、完善中央企业分类考核以及石油天然气体制改革方案等。据悉,员工持股指导意见以及分类指导意见有望很快推出。

财政部财政科研所公共资产研究中心主任文宗瑜表示,“十三五”期间,国企改革将按照十八届三中全会决议的要求有序出台一系列配套文件政策继续推进改革。此次国企改革更多的是打开突破口,重点围绕央企及央企所在行业和领域的开放来进一步推进。十八届三中全会各项改革部署截止日期是到2020年,希望通过五年改革,大多数央企能够发展成为

混合所有制企业,提升央企的竞争力,做强做优做大中央企业,国有资产管理方面也取得新突破。

### 资本运作点燃市场热情

自9月13日国企改革顶层设计方案出台以来,央企动作频频,点燃了市场热情。

市场分析人士认为,今年以来,国企改革有序推进,央企重组整合步伐在加快,国企改革成为国家重点战略领域的央企重组整合契机,有利于推动未来我国在重点战略领域的企业发展。近期相关央企下属上市公司密集披露集团与公司改革的预期,建议关注有资产注入预期或整体上市央企。(下转A02版)

# 养老金委托投资基金归集划拨明年启动

□本报记者 李超

人力资源和社会保障部新闻发言人李忠27日在新闻发布会上表示,下一步将积极推进养老保险顶层设计研究,形成养老保险改革总体方案,推动养老保险基金投资运营工作。人社部正在会同财政部研究制定委托投资基金归集和划拨的办法,并将抓紧开展工作,按照2016年启动实施的目标,尽快出台办法,确保地方委托投资资金及时到位。

李忠表示,按照目前的管理体制,养老保险基金分布在省、市、县三级,将分布在各地的结余基金,特别是分布在市县的结余基金逐级归集到省一级,是开展养老保险基金投资运营的重要前提。现在人社

部正在会同财政部研究制定委托投资基金归集和划拨的办法,规范资金在委托地方和受托机构之间划入和划出的流程,明确委托地方和受托机构协议签署的有关要求。各地的结余资金都将按照统一的流程进行归集和划拨。人社部将抓紧开展工作,按照2016年启动实施的目标,尽快出台办法,确保地方委托投资资金及时到位。

李忠表示,近年来,人社部一直在致力于提高社会保障的统筹层次。从养老保险来看,目前全国31个省市区和新疆生产建设兵团已经出台了养老保险的省级统筹办法。人社部正按照党中央国务院的部署会同有关部门在加强养老保险顶层设计的基礎上,研究制定职工基础养老金

全国统筹方案。目前已经开展了相关基金模拟运行测算,并已形成了方案初稿,拟在进一步论证后适时上报国务院。

6月29日,人社部、财政部会同有关部门研究起草的《基本养老保险基金投资管理办法》开始向社会公开征求意见。李忠此前表示,《办法》明确规定投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老产品的比例合计不得高于基金资产净值的30%。这个30%规定的是养老保险基金投资股市的上限比例,重点仍是合理控制投资风险。在实际运营中,进入股市的基金规模和时点不是由政府来直接操作的,而是由授权受托的市场机构来具体运作,而且也不可能很快达到投资比例的上限。养老保险基金投资运营对股

市会产生一定影响,但这种影响是平缓和循序渐进的。

李忠介绍,1—9月,五项社会保险基金合计总收入33187亿元,其中征缴收入25280亿元,总支出28190亿元,同比增幅分别为18.3%、12.4%、17.8%,累计结余57366亿元。下一步将推进社会保障制度建设,继续实施机关事业单位养老保险制度改革,积极推进养老保险顶层设计研究,形成养老保险改革总体方案、职工基础养老金全国统筹方案,推动养老保险基金投资运营工作。强化社会保险基金监管,研究建立基金安全巡查、约谈和挂牌督办三项制度,完善社会保险欺诈案件查处办法和执法程序,不断提升基金安全水平。

**招商证券**  
www.newone.com.cn  
详情:95555

**招e融**  
网上股票质押融资  
招商证券客户登录系统连接交易系统后可用,可随时申请开通!

随借随还 省心省力  
5000元-800万元  
资金可用可取

### A05 海外财经

## 多家央行释放信号 货币再宽松热潮涌动

近期全球货币政策前景再度出现变数。美联储对于启动加息犹豫不定,年内能否加息仍存疑问。本已决定追随美联储加息的英国央行也出现犹豫,欧洲、日本、澳大利亚等经济体央行则频频释放信号,暗示将加码宽松提上日程。分析人士表示,许多经济体存在再宽松空间,只是此前受美联储加息预期导致资金回流美元资产预期掣肘,一些央行不敢贸然行动。而今美联储加息时点仍是“雾里看花”,再宽松热潮可能再度袭来。

### A06 基金/机构

## 绩优债基掀起分红热潮

受益于三季度债市的火爆,债券基金今年以来整体取得较高回报。10月以来,债券型基金开始密集向投资者派发“红包”。Wind数据统计显示,截至10月26日,今年债基分红金额累计已达165.18亿元,超过去年全年总和,债券型基金今年累计分红的产品数量和规模相继创下新高。

### A07 公司新闻

## 计算机行业前三季业绩向好

业内人士预期,通过“互联网+”战略,集成移动互联网、云计算、大数据和现代制造业物联网,结合电子商务、工业互联网产业和互联网金融,培育新的产业和企业,将成为信息经济的发展重点。适逢三季报披露密集期,高成长的计算机板块表现抢眼。在已公布三季报的95家计算机上市公司中,61家净利润实现增长,增幅超过50%的有20家。

### A08 公司新闻

## 近期逾90家公司高管增持股份

根据相关数据统计,近一个月有92家公司的高管净增持,增持总量约4500万股,其中部分公司大股东及高管增数量较大,已经完成了当时承诺的增持量。

### A10 货币债券

## 加杠杆与去杠杆并存 局部泡沫压不垮债牛

目前市场人士对债市杠杆率高低及其冲击力度仍存争议,多数人士认为,当前债券市场去杠杆风险可控,在整体流动性宽松环境下,引发系统性风险的可能性较低。同时,债市呈现加杠杆和去杠杆共存的奇特景象,如果出现流动性问题或再配置之后的再配置风险,局部杠杆也会对债市甚至宏观经济产生冲击。对投资者而言,控制杠杆仍是重中之重。

### A11 衍生品/期货

## 大佬联手唱空 国际油价跌势难止

受累于供应过剩担忧,以及美国库存数据料显示原油库存再次增加,国际油价跌势几乎“刹不住车”。目前,除了对冲基金下注的原油空单创下7月以来新高以外,一直唱空油价的高盛近日再度表示油价可能急剧下跌。市场人士表示,近期油价反弹,但市场基本面没有改变,全球原油产出依然很高,供给过剩也更严重。

**中证网**  
www.cs.com.cn

**视频节目**

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 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