



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 172 版
本期 196 版 总第 6459 期
2015 年 10 月 29 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

搏击年底排名 牛基扎堆成长股

近期排名提升较快的基金经理对中国证券报记者表示,四季度A股震荡向上的概率较大,但没必要紧盯指数,个股行情将更加精彩。配置上钟情于优质成长股辈出的新兴产业。

A03



加快配置调整 险资投资多元化

“双降”提高了险资资产配置难度。资管人士认为,在投资渠道拓宽而传统大类资产配置风险增加的情况下,应严控风险,推进权益投资转型、关注抗周期资产。

A05

“十三五”资本市场改革发展亮点纷呈

□本报记者 王小伟

市场化、法治化将是“十三五”资本市场改革发展的出发点。在中国经济结构调整和产业转型升级的背景下,资本市场对经济发展、创新引擎打造、并购重组增效的支持作用在“十三五”有望进一步强化。具体来看,“十三五”资本市场改革发展五大亮点将包括完成注册制改革、推进监管转型、吸引长期资金入市、完善多层次资本市场体系和深入推进对外开放。

推进注册制改革和监管转型

国泰君安分析师指出,资本市场在推动经济转型升级中具有战略地位。当前金融结构滞后于经济结构转型升级,未来有望发展的现代服务业多为轻资产、重知识、高技术、高风险、缺少抵押物的部门,当前以银行间接融资为主的金融结构并不能有效支持产业升级。因此,推动转型创新、去杠杆、降低企业融资成本的关键是推动股权融资崛起。在此过程中,注册制将成为资本市场长期健康发展的制度基石。

专家介绍,股票发行体制基本完成从核准制到注册制的过渡已在“十二五”时期明确,十八届三中全会通过的全面改革决定也明确提出,“推进股票发行注册制改革”。2015年,注册制改革的前提条件《证券法》修改已进入相应程序,业内预期“十三五”期间完成注册制改革几无悬念。

国泰君安分析师指出,注册制改革体现了让市场在资源配置中起决定性作用,通过股权融资崛起激发全民创新创业活力。注册制可从四个方面改变中国资本市场,一是有利于提高资本市场效率,提高代表经济转型升级方向的上市公司比重。二是有利于

扩大企业直接融资规模,优化社会融资结构。直接融资比例的提高,将畅通PE、VC退出通道,提高资源配置效率。三是有利于发挥市场自身调节供求作用,为市场提供优质标的。四是有利于发挥机构投资者的专业能力,改变当前以散户为主的投资者结构,推动价值投资理念的传播。

“十三五”时期,监管转型将提速,核心是从事前审批为主转变到以事中事后监管为主。一般而言,事前审批主要是市场准入和事先控制,目的是确保市场参与者具备应有的资格和能力,防范潜在风险。事中监管又称持续监管,主要是确保市场主体持续符合准入条件、依法合规经营,重点在于状态维持和过程控制,包括合规性监管和审慎性监管,具有预防性、合作性特征。事后监管主要是稽查执法,打击违法违规行为,通过惩戒和制裁,包括行政处罚和行政强制,维护市场秩序,清除不合格的市场参与者,或在极端情况下进行风险处置。整体来看,事中事后监管新机制是一种活力激发型监管、信息驱动型监管、智力密集型监管、成本节约型监管。

以证监会稽查执法为例,2015年以来的稽查执法转型,从打击“个案”转变为重点遏制“类案”,从“被动等”转变为及时主动介入,从单兵作战模式转变为联合多部门协同,从封闭式内部执法转变为市场互动式开放执法。

完善多层次体系 优化投资者结构

“十三五”期间,资本市场的重要任务是健全多层次市场体系,推动市场体系从“倒金字塔形”走向“正金字塔形”。这就需要规范发展主板和中小板市场,支持中小企业运用资本市场发展壮大;(下转A02版)

创新产业马力足 经济增长注入新动能

□本报记者 倪铭铤

“十三五”时期是我国经济转型升级、调结构、转方式的重要时期。经济将以怎样的方式实现增长?经济增长的动力是什么?

业内人士表示,未来五年,中国经济增长将更多依靠以高端制造业为代表的创新型产业发展,这是未来中国经济增长的新动力。“大众创业、万众创新”是激活经济发展的动能,也是实现经济增长和转型之间平衡的关键因素。可以预见,“十三五”时期将基本形成以服务业为主导的经济产业结构新格局。

高端制造将“弯道超车”

在全球逐步迈入工业4.0的背景下,中国制造在“十三五”时期将进入政策黄金期。

申万宏源宏观经济分析师李慧勇表示,智能制造是工业4.0的核心,大数据、云计算及“互联网+”是起点,中国开始为制造业弯道超车累积马力。

创新驱动型产业发展驶入快车道,对经济的拉动作用初露端倪:8月,我国高技术制造业生产同比增长10.5%,比7月加快0.9个百分点,高于规模以上工业增加值增速4.4个百分点,成为制造业发展的领跑者。高技术制造业PMI为52.2%,高于制造业总体水平2.5个百分点。1—8月,全国高技术产业投资19569亿元,同比增长16%,比全部投资增速高5.1个百分点。

中国民生银行研究院院长黄剑辉称,从近期经济数据可以看出,要素驱动的传统行业对经济发展的贡献率不断下降,以创新驱动替代要素驱动势在必行。新一轮科技革命和产业变革的特点是成为配置创新要素的核心载体,因此,要完善科技创新的市场导向机制,强化企业技术创新主体地位和市场配置资源的作用。

服务业主导格局渐现

“十三五”规划专家委员会委员、中国(海南)改革发展研究院院长迟福林表示,“十三五”我国基本形成服务业主导的经济产业结构的客观基础正在形成。一是产业转型升级对现代服务业的依赖全面增强。全球化、信息化、服务化是高端制造业的突出特征。在制造业转型升级的新阶段,创新对生产性服务业的依赖性增强。二是制造业转型升级对互联网发展的依赖性增强。“互联网+”时代,离开信息化,离开“互联网+”,制造业转型升级就比较困难,形成现代服务业发展的重头戏和突出优势就比较困难。三是企业发展模式转型对服务型经济的依赖性增强。企业的产品创新很重要,更重要的是企业商业模式的创新。只有包括服务模式在内的商业模式变革能够适应新一轮科技革命、产业变革的趋势,企业才能在新阶段的市场竞争中抢占先机。

迟福林称,消费结构升级对现代服务业需求明显增强。从物质型消费向服务型消费升级;(下转A02版)

后市看涨 公私募着手抢反弹

多家公募基金认为,进入四季度,市场整体向好的趋势更明确,但仍很大程度上处于存量资金博弈阶段,震荡之间有风险也有机会。对公募基金而言,由于受全年排名等因素影响,会成为四季度市场的积极参与者,而私募排名压力较小,可能在四季度相对谨慎。对于震荡中出现的资产,公私募都强调用多策略加以把握。

A08 公司新闻

供需矛盾突出 钢铁企业主业亏损严重

中国钢铁工业协会28日召开信息发布会,介绍前三季度钢铁行业运行情况。前三季度全国粗钢表观消费量大幅下降,虽然粗钢产量有所下降,但不足以抵消需求侧的下降,钢材供大于求的矛盾仍十分突出,钢材价格持续创出有指数记录以来的新低,钢铁企业主营业务亏损严重,加上汇兑损失大幅增加,钢铁行业陷入全面亏损境地。

A09 市场新闻

良性回调 逢低布局

随着沪综指和创业板指步入3400点和2500点上方成交密集区,上行压力明显增大,震荡分化加剧。分析人士指出,无风险利率下行和风险偏好改善逻辑下的中期上行趋势未改,短期波动加大,但仍属良性回调;低估值蓝筹的交易性机会阶段性提升,不过中期来看,成长股主角地位难撼。行情步入强震阶段,迎来右侧低吸良机,建议精选优质品种,逢低布局。

A10 货币债券

转债高估值限制上行空间

分析人士认为,高估值依然构成转债价格继续突破的障碍,目前高溢价率的个券已经透支部分上涨预期,在关注转债交易性机会的同时也要留一分清醒。但与此同时,短期转债供给难以有效释放,依托刚需资金,转债估值也难主动压缩,整体风险有限,在股市调整时仍可能表现出一定的抗跌性。

A11 衍生品/期货

浮盈8亿:铝价大跌背后的“秃鹫”

在沪铝期货交易中,中信期货席位又一次加冕“章鱼帝”之桂冠。与之一站在同一阵营的,还有中粮期货、海通期货席位。

中国证券报记者发现,5月以来,沪铝跌势加速,累计下跌3000余点,这令紧紧咬定空单不放松的“章鱼哥”们不费力气地大赚一笔。不算换合约及加减仓等因素,按照沪铝期货价下跌3500点计算,5月以来中信、中粮、海通期货三席位上约4.5万手沪铝空持仓迄今浮盈约7.9亿元。

新华社图片 制图/苏振

隋强:新三板分层的同时将推出摘牌制度

□本报记者 王小伟

全国股转公司党委委员、副总经理隋强28日出席“2015金融街论坛”时指出,新三板分层制度年内必将推出,分层的同时也将推出和完善市场的摘牌制度。新三板还将从优化协议转让制度、大力发展做市业务、引导做市商加大投入、提高做市能力和水平、扩大市场长期资金供给等多方面改善市场流动性。

强化市场融资功能

隋强表示,下一步,全国股转公司的工作着力点主要包括四个方面。其一,进一步强化市场融资功能,为中小微企业服务。在优化挂牌审查、股票发行和并购审查工作机制的前提下,完善股票发行制度,鼓励挂牌同时发行,发展适合中小微企业的债券品种,推出资产支持证券等业务。

其二,进一步完善市场体系。目前新三板海量市场规模已经生成,分层制度年内将正式推出,全国股转公司还将继续推

出新三板向创业板转板试点等工作。

其三,改善市场流动性。目前新三板流动性掣肘的原因主要包括两方面,一方面,市场合格投资者数量不足,结构单一,导致交易需求不足;另一方面,新三板做市商制度规则下,由于证券公司没有前期经验积累,加之监管体系不成熟,导致很多证券公司整体上做市业务中以自营方式运作和监管,券商组织交易的功能没有发挥出来。全国股转公司正研究一整套的行之有效的方案,包括优化协议转让制度、大力发展做市业务、引导做市商加大做市投入、提高做市能力和水平、完善投资者适当性管理制度、扩大市场长期资金供给等多方面。

其四,加强市场监管,牢牢守住不发生系统性风险的底线。新三板属于海量市场,将坚持创新发展与风险控制相匹配,强化风险融资能力,探索研究运用大数据等技术提高监管效能。为了进一步发挥市场的优胜劣汰功能,在分层的同时,新三板将推出和完善市场的摘牌制度。

创新是新三板永恒基调

隋强指出,一方面,新三板包容性的制度设计和覆盖面广的特点,有助于引导要素向创新创业企业集聚。另一方面,新三板改变了私募股权投资的生态环境和运作模式,有助于引导早期资本形成。此前,中小微企业投资难、定价难,投入以后退出难。看待小微企业融资难问题,既要从融资端看,也要从投资端看。新三板为私募股权投资提供了退出通道,引导投资阶段前移,同时改进了投资的收益条件,完善投后管理,带动了社会资本募集。

同时,新三板积极填平直接融资和间接融资的鸿沟,助力提升金融协同效应。目前,各类金融机构信息相对独立,服务相对独立,服务的分割化、碎片化现象较突出,整体上金融体系的协同效应还不是很强,目前围绕新三板各类金融机构、金融产品已经探索深度合作,全国股转公司已与29家商业银行及1家资管机构签订了战略合作协议,合作银行研发推出

数十款针对挂牌公司的专属金融产品或投资方案。

新三板还引导证券公司等中介机构创新和完善了对中小微企业的服务链条和服务模式。中国证券市场实践使证券公司此前主要以IPO为目标。围绕如何服务于中小微企业,新三板创设了主办券商制度,一方面要求券商以销售为目的在前端遴选企业,另一方面要求券商以提升企业价值为目的,进行持续督导服务,加快业务整合,更早服务中小微企业。因此,在主办券商将资管、投行等业务链条全部打通,券商不仅推荐,而且与挂牌公司发展、做市等密切联系。

隋强强调,创新是新三板的永恒基调,也是新三板的生命力所在。新三板目前还处于初创期,扩大到全国范围不满两年,因此规则制度建设、制度效应充分释放、市场监管完善将是一个持续的过程。市场存在的问题属于“成长的烦恼”。既不能掉以轻心,也不用过分担忧。整体来看,新三板将坚持走自己的路,形成自己的特色。

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动
10月31日 → 潍坊
嘉宾: 黄浩友 民生证券总裁助理 民生财富首席经济学家
主办: 中国建设银行 中国证劵報
承办: 南方基金

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** 民生证券 叶志刚
18:00—18:25 **赢家视点** 银河证券 刘畏

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动
10月31日 → 石家庄
嘉宾: 轩伟 华夏基金策略分析师
主办: 中国建设银行 中国证劵報
承办: 华夏基金

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动
11月1日 → 哈尔滨
嘉宾: 李磊勇 中万东润首席策略分析师 周恒 华夏基金首席策略分析师
主办: 中国建设银行 中国证劵報
承办: 华夏基金

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
---	---