



新华社主管主办  
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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 124 版 总第 6493 期  
2015 年 12 月 8 日 星期二



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzbqs  
金牛理财网微信号  
jinnulicai

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)

## 金交所对接互联网平台 构建风控体系成关键

业内人士认为,传统金融机构和互联网金融巨头频频入股地方金交所,双方可通过互联网盘活金融资产,但如何构建整个流转体系的完整风控值得重视。

A05

## 钢铁电商发展迅猛 行业面临洗牌

五矿发展与阿里创投共建电商平台,引发业界对钢铁电商的关注。业内人士表示,钢铁贸易从线下往线上转移将持续一段时间。长期来看,钢铁电商行业将面临洗牌,盈利模式清晰、产业链完备的平台将胜出。

A07

# 促进交易所债市发展政策措施正在酝酿

## 加紧研究永续债等新品种 加强事中事后监管

□本报记者 王小伟

中国证券报记者从相关人士处获悉,证监会将继续鼓励企业创新,推动丰富债券品种,构建更公开、透明、高效的债券市场。目前监管部门正在酝酿进一步促进交易所债券市场发展的政策措施,包括加紧研究永续债等新品种、加强事中事后监管等,以构建公开透明高效的债券市场,缓解融资难融资贵。

业内人士介绍,在当前社会融资成本依然较高、融资过度依赖银行体系等背景下,调控部门一直鼓励发展直接融资,债券市场也得到长足发展。以公司债券为例,1月15日,证监会发布《公司债券发行与交易管理办法》,“简政放权”和“宽进严管”成为主要方向。一是把发债主体扩大到所有的公司制企业,二是把债券发行方式拓展到“大公募”、“小公募”和“私募”三个方面,三是把

交易场所拓展到新三板、机构间报价系统和柜台系统,四是简化发行审批流程,取消公开发行的保荐和发审环节。这些都大幅提升了公司债券发行的便利度和灵活性,高收益债券品种得到进一步丰富。

监管部门最新统计数据称,截至11月底,今年各类企业发行公司债1.5万亿元,其中非金融企业发行近7000亿元。2014年前11个月,各类企业发行公司债

规模为3303亿元,其中非金融企业发行1443亿元。

市场人士表示,目前公司债品种仍以中长期为主,缺乏一年以内的短期债券工具和永续债等长期工具,与企业的多元化融资需求不匹配。从质押式回购受到投资者认可、公司债投资者类型进一步丰富、现券交易方式多样等发展态势来看,这些将对未来债市产品创新指明方向。(相关报道见A03版)

### A02 财经要闻

## 外汇局放宽QFII产品间额度调剂

国家外汇管理局7日发布通知称,对QFII投资额度实行相对统一管理,放宽产品之间额度调剂。QFII额度分为开放式基金额度、其他产品或资金额度。QFII机构可根据业务需要,向外汇局提出上述两类额度的申请。开放式基金额度可在多只开放式基金产品之间共享。

### A08 公司新闻

## 首旅酒店拟110亿元私有化如家

首旅酒店7日晚披露重大资产重组草案,公司拟通过现金及发行股份的方式,以110亿元购入如家酒店集团100%的股权。本次交易完成后,如家酒店集团将成为首旅酒店的全资子公司,并从美国纳斯达克全球市场退市。首旅酒店称,这是以私有化方式并购美国上市公司的积极尝试,交易完成后有利于迅速扩大首旅酒店规模,丰富首旅酒店的品牌,提升首旅酒店集团和如家酒店的市场竞争力。

### A09 公司新闻

## 拟定增募资20亿元 皖新传媒加码在线教育业务

皖新传媒7日晚发布非公开发行股票预案,拟发行股票不超过7366.48万股,发行价不低于27.15元/股,募资总额不超过20亿元,用于智能学习全媒体平台、智慧书城运营平台项目。该公司表示,将全面整合教育渠道和资质、内容资源,打造智能学习闭环,形成智慧书城泛文化圈。

### A10 市场新闻

## 存量资金博弈“中小创”

周一,市场波动加剧,风格重新转回“八二”。市场成交缩量态势明显,存量博弈格局仍未打破。本周新一波新股将至,美联储加息预期增强,对投资者心理多少形成影响,增量资金观望情绪较浓,等待“挖坑”之后的布局机遇。存量格局下风格大切换难以成行,中小创短线仍将受捧。

### A11 货币/债券

## 债券实质违约添新案例 信用利差加速分化

7日四川圣达集团确认“12圣达债”未能按期足额付息及兑付回售债券本金,成为今年以来债券市场实质违约的第八例。分析人士指出,当前经济仍未回暖,制造业等企业基本面持续疲软,同时政策层面打破刚兑和清理“僵尸企业”及“绝对过剩产能”的决心较大,而违约担忧加剧致高危行业再融资难度加大,债券违约将呈常态化,防范信用风险应成为信用债投资主基调。

# 国有控股上市公司员工持股有望提速

□本报记者 刘丽靓

近期,国企上市公司推行员工持股计划呈加速之势。继上汽集团发布核心员工持股计划,有消息称某集团也将推行骨干员工持股。据悉,酝酿已久的国有控股上市公司实施员工持股的若干意见很快就能下发。业内人士认为,作为国企改革的重要组成部分,国有控股上市公司开展员工持股计划目前已经不存在制度障碍,并陆续有相关公司推出员工持股。随着国企改革深入推进,国有控股上市公司开展员工持股有望井喷。

### 66家国企先行

信达证券数据显示,截至12月2日,457家上市公司已公布员工持股计划,占整个A股标的的16.2%。从实施进度看,已经通过二级市场(含大宗交易)完成购买的有143家,非公开发行的有116家(非公开发售一般在公布草案时已锁定增发价格)、二级市场购买(尚未完成)的有141家。从行业分布看,电子、机械设备和计算机为持股计划分布最多的行业;家电、采掘、银行、交通运输、钢铁等传统行业占比较低。

截至11月30日,国有控股上市公司开展员工持股计划的有66家,占已公布数量的14%。其中,7月迎来爆发期,有14家;9月以来,相继有16家上市公司公布员工持股计划,呈加速之势。作为中煤科工集团下属唯一上市平台的天地科技11月14日公告称,初步计划将煤科院公司与节能研究分院有关的资产、业务、人员进行剥离,组建新公司,煤科院公司拟持股80.3%。煤科院公司及节能研究分院科研管理骨干员工拟持股19.7%,均以现金出资,出资额为4600万元。同时,中煤科工集团承诺在两年内将其所持煤科院公司49%股权注入上市公司。

“作为科研院所改制而成的企业,本次员工持股计划迈出了央企改革的实质性步伐,有望形成标杆效应,成为央企改革典范。”银河证券认为,天地科技此次拟实施的员工持股计划力度较大,将有效改善激励机制,增强核心团队凝聚力,激发新设公司的活力,推动高效煤粉工业锅炉业务迅速发展。

上汽集团也推出了规模高达11.67亿元员工持股计划。根据方案,

参加员工持股计划的员工合计不超过2321人,认购的员工持股计划总份额不超过116745万份。其中,认购员工持股计划的董事、监事和高级管理人员共16人,合计认购不低于2515万份,占员工持股计划总份额的2.15%。分析人士认为,此次上汽的员工持股计划受益人众多,金额较大,授予股权占比达到9.7%,几乎触及10%的上限,若顺利完成将成为汽车行业国企改革标杆,国有企业核心员工与企业业绩增长有效绑定,势必为企业发展带来积极作用。

此外,同方国芯、新华医疗、五粮液等上市公司近期也纷纷推出员工持股计划。有消息称,某集团也将推行内部骨干员工持股计划,员工持股比例或不低于20%。

信达证券认为,2014年为员工持股的孕育年,2015年为爆发年,2016年则为收获年。

### 科研院所类公司受关注

专家指出,国企推行员工持股仍有许多问题需要明确,首先应是先试点后推开,进行员工持股应是竞争性领域、规范化治理、市场化经营的企业,垄断

领域企业和承担政策性业务的企业则不宜推行员工持股。其次,员工持股应向技术骨干、经营管理骨干倾斜,既不能搞全员持股也不能搞MBO,同时,对员工持股数量也应有严格限制。第三,员工持股要以增资扩股为主,员工可以现金或法律规定的知识产权等无形资产出资,不得采取低价折股、送股、垫资等方式。第四,推行员工持股,不得向员工承诺年度分红回报或设置托底回购条款,持股员工不得优先取得分红收益,企业破产重整和清算,不得优先向员工股东分配财产。此外,不得搞关联交易和利益输送,要严格责任追究。

川财证券认为,根据近期已经公布的一系列国企改革文件的相关规定,未来国企推行员工持股将是有所条件的放开,实施员工持股首先需要满足的条件是已实施混合所有制企业和人力资本和技术要素贡献占比较高的企业。因此,科研院所类国有控股上市公司有条件优先实施员工持股计划。科研院所类国有控股上市公司具有人力资本密集,技术要素贡献率较高、股本较小的特点,是国有企业实施员工持股计划的优先标的。

CFP图片 制图/韩景丰

# 11月外汇储备下降872亿美元

## 人民币无持续贬值基础

□本报记者 任晓

中国人民银行7日公布的数据显示,11月我国外汇储备规模再次出现下降,从10月的35255.07亿美元下降至34382.84亿美元,减少872.23亿美元。

外汇储备是为了应付国际支付需要,中央银行及其他政府机构集中掌握的外汇资产。今年5月以来,我国外汇储备逐月“缩水”,直至10月结束“五连降”。11月外汇储备再度缩水,显示10月外汇储备的反弹只是短暂现象。

专家表示,当前全球资本流动均处于周期性低点,我国出现一定程度资本外流并不奇怪。从数据看,尽管10月资本外流压力有所缓解,但资本流出趋势没有根本性改变。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩称,这说明10月只是短暂改善,虽然购汇率短时间被遏制,但结汇率还没有完全上来。如果除去汇率变化引起的损益,11月真正的外汇储备减少值为500亿美元左右,这个数字也不算小。

谢亚轩分析,除外汇管理政策“松绑”带来的“藏汇于民”外,11月外汇储备减少的重要原因,是受美元走强以及对美联储加息预期的影响。资本流出目前还没有看到转向的迹象,但至少外汇市场已经告别8、9月的非理性状态,开始恢复由基本面影响,因此总体风险不大。

业内人士认为,当前中国经济下行状况并未出现实质性好转。近期美联储加息预期升温,加之地缘政治风险加大带来避

险情绪升温,近日美元指数再次突破100大关,人民币贬值压力有所加大,境内外汇差一度达400基点以上,资本流出压力较大。

业内人士认为,中国经济下行压力犹在,美联储加息仍在路上,中美货币政策分化仍将持续,人民币贬值预期并未销声匿迹。加之地缘政治风险加大,市场避险情绪再次升温,这都将使跨境资本面临一定流出压力。不过,市场对美联储加息已有所消化,人民币加入特别提款权(SDR)货币“篮子”,人民币国际化稳步推进,一定程度上有助于缓解资本流出压力。长期来看,在企业走出去战略和中美货币政策分化的背景下,美元将重回强势,加之“藏汇于民”及私人部门进行本外币资产负债结

构调整等影响,决定了外汇储备增速将放缓。

日前中国人民银行副行长易纲表示,当前货物贸易顺差比较大,外商直接投资和中国对外直接投资持续增长,外汇储备也非常充裕,人民币不会有持续贬值基础。当前我国实行的是有管理的浮动汇率制度,人民币加入特别提款权(SDR)后基本汇率制度不会改变,但市场化机制改革会不断推进,最终目标是实现人民币汇率的清洁浮动(即“自由浮动”)。从有管理的浮动汇率制度到清洁浮动之间有个过渡,这个过程应该是渐进的、稳健的。也就是说,我们完全有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基础稳定,同时我们也会增强市场机制的作用,汇率双向的弹性都会增加。



<p><b>华泰集团有限公司</b> 2015年公开发行 公司债券(第一期)</p> <p>发行人 华泰集团有限公司</p> <p>主承销商 债券受托管理人 华泰证券股份有限公司 HUATAI SECURITIES CO., LTD.</p>	<p><b>绿地控股集团有限公司</b> 2015年公司债券 (第一期)公开发行</p> <p>发行人 绿地控股集团有限公司</p> <p>牵头主承销商 海通证券股份有限公司 HAI TONG SECURITIES CO., LTD.</p> <p>联席主承销商 中信证券股份有限公司 CITIC SECURITIES CO., LTD.</p>
<p><b>股市深V后更惧震荡? 轻资产更具盈姿态</b></p> <p>兴全轻资产投资 基金(LOF)</p>	
<p><b>中证网 视频节目</b></p> <p>09:00-09:03 中证独家报告</p> <p>12:00-12:20 股市午间道 世纪证券 宋志云</p> <p>18:00-18:25 赢家视点 中信建投 张益</p>	

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:O1228  
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:北京市宣武门内大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yycj@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:王力 美编:韩景丰