

张高丽在京津冀协同发展工作推进会议上强调

按照五大发展理念推动京津冀协同发展

□据新华社电

京津冀协同发展工作推进会议7日在北京召开。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽主持会议并讲话。会议认真总结2015年京津冀协同发展工作，研究2016年总体工作思路，审议京津冀“十三五”规划和相关专项规划，听取北京行政副中心建设规划编制工作汇报，部署下一步重点工作。

张高丽表示，党中央、国务院高度重视推动京津冀协同发展。习近平总书记强调通过疏解北

京非首都功能，调整经济结构和空间结构，走出一条内涵集约发展的新路子，探索出一种人口经济密集地区优化开发的模式，促进区域协调发展，形成新增长极。李克强总理要求树立大局意识，以疏解北京非首都功能为重点，统筹推进各项工作。中央“十三五”规划建议提出，京津冀协同发展要优化城市空间布局和产业结构，有序疏解北京非首都功能，推进交通一体化，扩大环境容量和生态空间，探索人口经济密集地区优化开发新模式。2016年是“十三五”开局之年，也是京津冀协同发展加快推进的关键一年。要全面贯彻

落实创新、协调、绿色、开放、共享五大发展理念，实施《京津冀协同发展规划纲要》，推动京津冀协同发展取得新的更大进展。

张高丽强调，要编制实施好京津冀“十三五”规划，通过科学合理总体布局，努力推动三地“一张图”规划、“一盘棋”建设、“一体化”发展。要抓紧出台控增量、疏存量政策，深入谋划和科学论证承接平台规划建设，有序疏解北京非首都功能。要突出绿色、宜居、人文、智慧发展，注重创业就业与居住功能均衡，高水平规划建设北京市行政副中心。要实施创新驱动发展

战略，持续推进交通、生态、产业三个重点领域率先突破，制定重大项目滚动计划，促进合理有效投资建设。要充分认识大气污染防治的长期性、复杂性和艰巨性，加强联防联控，坚持不懈打好大气污染防治攻坚战和持久战。要合力推进社会事业发展，实施精准扶贫、精准脱贫，办好一批民生实事。要强化体制改革、创新驱动、试点示范三个关键支撑，积极稳妥实施重点领域改革，推动京津冀全面创新改革试验区建设。要按照“三严三实”要求，加强组织领导，明确责任分工，把各项工作抓紧抓实抓好。

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。

外汇局称，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。

开放式基金额度与其他产品或资金额度相互调剂的，QFII机构应通过托管行向国家外汇管理局提交《QFII投资额度调剂备案表》，经外汇局确认同意后可调剂使用额度。(任晓)

三只新股9日在上交所上市

上交所消息，广东邦宝益智玩具股份有限公司、博敏电子股份有限公司、安记食品股份有限公司等三只新股将于2015年12月9日在该所上市交易。

广东邦宝益智玩具股份有限公司A股股本为9600万股，本次上市数量为2400万股，证券简称为“邦宝益智”。博敏电子股份有限公司A股股本为16,735万股，本次上市数量为4,185万股，证券简称为“博敏电子”。安记食品股份有限公司A股股本为12000万股，本次上市数量为3000万股，证券简称为“安记食品”。(周松林)

保险业综合实力稳步提升

中国保险行业协会7日发布的《中国保险行业发展指数报告》显示，以2010年总指数100为基准进行计算，2014年中国保险发展总指数为109.1，保险业综合实力稳步提升。

中国保险发展总指数由多个领域指数加权汇总合成，包括综合实力指数、服务能力指数、创新能力指数和国际竞争力指数。基础实力指数和服务能力指数共同拉动总指数上升，其中基础实力指数对总指数的贡献最大，占41%，反映了保险业近年来承保能力和投资能力等基本功能不断增强。服务能力指数对总指数的贡献也较大，占32.4%，反映了保险业服务经济社会能力的提升。2014年，与实体经济联系紧密的保证保险同比增长66.1%，与民生保障关系密切的年金保险同比增长77.2%，保障性较强的健康保险同比增长41.9%。此外，创新能力指数和国际竞争力指数也都有不同程度提升。

报告认为，保险资金规模、效益双提升，成为保证中国保险业稳定运行的重要方面。随着“一带一路”战略的深入推进，中国保险业将更好地发挥风险管理与资金融通作用，在服务中国企业在国际化的过程中，将迎来中资保险公司“走出去”的重要发展机遇。(李超)

丰富股指期货市场稳定措施 有效改善交易氛围 熔断机制有利市场稳定健康发展

□本报记者 蔡宗琦

上周证监会及交易所发布熔断机制，值得关注的是，规则发布兼顾了现货、期货两个市场，专家表示现货和期货市场引入熔断制度有利于丰富股指期货市场价格稳定措施。对比海外市场来看，A股市场设计熔断机制从起始点就高标准严要求，这样的制度安排有利于市场良好发展。

有利维护流动性

海通证券研究指出，对于熔断机制这一举措的推出，A股市场的反响主要集中在以下几个方面：一是涨跌停板和熔断机制是否冲突？或者说熔断机制下涨跌停板制度是否成为多余？二是全部股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种暂停交易是否人为粗暴干预了市场的流动性？会导致恢复交易后的加倍恐慌？三是熔断机制是否是解决股市暴涨暴跌的有效手段？

对此，其分析认为，熔断机制在暂停交易的缓冲过后就可以重新持续交易，暂停交易让投资者冷静下来，有一个时间来消化价格剧烈变动过程中所带来的信息而不完全是冲动的情绪指挥。涨跌停板虽然没有暂停交易，强制限制了价格的单日变动区间实际上也限制了交易的自由度。二者有相互补充的作用，对风险的控制侧重点不同。

值得关注的是，全市场的暂停交易并不是

粗暴干预市场流动性，反而是变相维护了流动性。当沪深300指数触及5%、7%的两档阈值时，所有股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种都必须暂停交易，可谓“城门失火，殃及池鱼”，也可能为数不少的个股并未涨跌至该阈值水平，也被迫停止交易，从市场公平角度来说似乎不合理。虽然从熔断暂停交易的方式上来看是对市场的直接干预，给诸多投资者造成了自由买卖权利的牺牲，这只是问题暴露出来正面的一面；而背后的一面却是，由于股票跌停之后交易丧失流动性，急于抛售的投资者被迫卖出别的股票，从而形成对其他股票的灾难，这才是真正的不公平。那么，如果有熔断机制、暂停交易的缓冲过后可继续交易就可以缓解这种流动性枯竭导致的多杀多踩踏抛售。

从年中市场大幅波动时的表现来看，极端行情出现时上市公司为了维护自身形象而采取临时停牌措施，停牌家数最多的是2015年7月8日高达1442家、超过半数个股停牌，严重影响了股市正常交易的流动性水平，这也是没有缓冲机制的情况下上市公司主动采取的保护措施，直接导致未停牌上市公司的利益受损，也是对投资者不公平的。如果有熔断机制存在，这种极端情况就不会出现，也就不可能侵害市场投资者的利益。

制度设计高标准严要求

对比美国熔断机制的发展历史来看，其交易规则虽然是针对指数熔断，但2010年6月，在

美股闪电暴跌后，美国证交会在继1988年创立的大盘熔断机制基础上，推出了个股熔断机制，以防止此后股市急速滑坡而导致的市场流动性枯竭。2012年5月，美国证交会又批准了以涨跌限制（限制价格波动上下限）机制替代之前实施的个股熔断机制，以降低个股暴涨暴跌所带来的市场波动以及波动所引起的后续影响。海通证券认为，个股熔断也成为成熟市场控制风险的新趋势，A股市场设计熔断机制从起始点就高标准严要求，这样的制度安排有利于市场的良好发展。

熔断机制虽然无法从根本上解决股市的暴涨暴跌问题，但可以应对突发情况、缓和市场情绪，有效改善交易氛围。

“引入熔断制度还有利于抑制过度投机、冷却投资者的恐慌情绪，降低市场风险和不确定性”，新湖期货董事长马文胜指出，当市场处于熔断期间，市场参与者可以重新理性考虑和评估有关信息，防止市场价格恶性变化。熔断制度的“冷静期”，有助于信息在市场参与者之间进行充分扩散和吸收，限制市场的过度反应，使市场参与者拥有更多的时间来进一步确认当前的价格是否合理，从而防止期货价格暴涨暴跌。

丰富股指期货市场稳定措施

此次熔断机制实施过程中，除现货市场规则调整外，中国金融期货交易所也将在股指期货市场大幅波动时引进指数熔断机制，并对相

关的股指期货交易细则、结算细则以及风险管理办法等进行修改。期货界认为与现货市场调整同步，在股指期货市场推出熔断制度可以更好地防范市场波动风险，完善股指期货风险管理制度，有利于市场的健康稳定发展。

武汉科技大学教授董登新表示：“世界上许多发达的股指期货市场都施行了熔断制度，引入熔断制度有利于丰富股指期货市场价格稳定措施，进一步维护市场的稳定运行。”

他介绍，在引入熔断之前，股指期货市场价格稳定措施主要有：一是实行涨跌停板制度，即沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货合约的涨跌停板为上一交易日结算价的±10%；二是取消了股指期货两个季月合约市价指令的使用，并推出多种市价指令类型，防范市价指令可能对市场价格的冲击；三是盘中实时监控，及时发现可能导致价格异常波动的交易行为，降低市场冲击。上述价格稳定措施在股指期货产品上市初期有效防范了期货市场价格大幅波动风险。在这些措施的基础上，引入熔断机制，有助于进一步完善股指期货市场的价格稳定机制体系，更好地促进股指期货市场功能发挥。

瑞银期货董事长房东明表示：“中金所引入熔断制度是借鉴国外经验，结合中国股市散户交易占比大、散户相比专业机构普遍较少股票/股指估值经验的现状而采取的一种风控措施，是维护股市正常发展的一项必要手段。”

保险资金大举涉足房地产将成趋势

□本报记者 李超

保险资金对于房地产的关注正从多个投资渠道向前推进。万科A近日发布公告称钜盛华及其一致行动人前海人寿成为万科第一大股东，再度引发市场对保险资金介入房地产领域动作的关注。近期亦有部分房地产个股受到多家保险机构的关注。

分析人士认为，房地产行业整体上较高的经营稳定性和预期回报契合保险资金投资的特点，未来针对商业地产、商业地产的REITs（房地产信托投资基金）可能为保险资金运用带来更大的想象空间。

险资投资房地产股需求显现

12月6日，万科A发布公告称，截至2015年12月4日，钜盛华通过资管计划在深圳证券交易所证券交易系统集中竞价交易买入万科A股股票，占万科现有总股本的4.969%。本次权益变动后，钜盛华及其一致行动人前海人寿合计持有万科20.008%的权益。此前，钜盛华和前海人寿

多次买入万科A股股票。

实际上，保险资金对于房地产的关注兴趣未减。在二级市场方面，近一个月的时间内，部分房地产个股受到了多家保险机构的关注。例如，泛海控股除了被前海人寿调研外，还接待了中国人寿、中意资产、安邦资管、天安财险等机构的调研，中航地产则接待了前海人寿、太保资管等机构的调研人员。

华泰证券分析师谢皓宇表示，当前房地产的投资增速已经远低于GDP增速，也低于全社会资金投放速度，造成市场进入资金充裕、资产配置阶段。保险业的银行存款配置需要进行重新配置，以房地产开发周期为三年来测算，三年定期存款的总利润回报是2.75%（单利），房地产的利润率平均在15%。即便考虑到协议存款利率会略高于定期存款利率，但仍然处在较低水平，资金在房地产的配置方面的比重有增加的空间。

某保险资管人士表示，此前保险资金在二级市场举牌房地产的动向曾引发市场猜测，考虑到目前多家保险机构在处于区间震荡的二级市场上对于价值投资理念的青睐，以及保险行

业本身希望打通养老、医疗及相关配套产业链的客观需求，投资房地产相关个股短期内套现的几率不会很大，部分机构通过增持等方式增大在房地产公司中的“话语权”的行为可能对其实现在这一领域的发展战略有所帮助。

中信证券研报认为，只要房地产行业的整体估值水平不发生系统性改变，保险资金举牌房地产公司的事件就可能再次发生。为了确保对保险公司有一定影响力，长线资金选择持续增持特定公司是完全可以理解的。

房企与资本深度结合已成趋势

从2015年已有的保险资金在二级市场上的动作看，作为防御性板块组成部分的房地产个股一直为保险资金所关注。某保险公司创新事业部人士对中国证券报记者表示，目前房地产资金面尚未有系统性改变，保险资金举牌房地产公司的事件就可能再次发生。为了确保对保险公司有一定影响力，长线资金选择持续增持特定公司是完全可以理解的。

有保险公司人士对中国证券报记者表示，

保险资金增持房地产个股股份有助于增大其话语权，对于业务整合也有一定帮助，而且很多保险公司的股东具有房地产行业背景，在把握市场资源方面具有一定优势。此外，也有保险公司尝试与其它公司签订股权转让协议，间接渗透享受相应的房地产投资方面的红利。

上述保险资管人士认为，房企与资本的深度结合已成为保险业发展的一大趋势，跨界带来的资源整合将丰富双方业态和盈利模式，在二级市场之外谋求更多的投资机会。与其他行业相比，房地产行业整体上较高的经营稳定性和预期回报也契合保险资金投资的特点。未来针对商业地产、商业地产的REITs可能为保险资金运用带来更大想象空间。

谢皓宇表示，上市公司分红的增加或将使地产股开始向“地产债”转变，足够好的现金流加上足够的分红，本身就具有债券的性质，类似于国外的公司制REITs，将使得地产上市公司有从股票特性变为债券特性的倾向。在经济转型期过后，债券特性的地产股会更加受到追捧，在某个时期可能出现高溢价。

国开行等三方合建老挝银行卡支付系统

国家开发银行7日消息，近日国家开发银行、中国银联和老挝国家银行共同宣布，三方合作建设的老挝国家银行卡支付系统项目正式上线，老挝境内发行的银行卡实现联网通用。该项目从签约到上线历时一年，比计划提前一个月完成。国开行在此项目上创新援外代理新模式，与国家援外实现了高度协同。

作为“一带一路”沿线的重要国家，老挝是中国对外投资的新兴目的地之一，中国也成为老挝国际游客主要来源地。该银行卡支付系统的建设将大幅提升老挝的支付现代化水平，有力推动中国金融基础设施和支付标准“走出去”，以及中老两国金融基础设施互联互通，促进中国与周边国家的金融合作。(刘国锋)

深圳前海签约启动多个重大项目

与迪拜经济委员会签署合作备忘录、与中粮集团签署合作共建前海中粮亚太总部框架协议、全资控股的前海金融控股公司与东亚银行签订合资证券公司合资合同……

7日，前海管理局举行多项重大项目签约及启动仪式，这些重大项目将不断夯实前海开放、创新的合作平台，预示着前海即将迎来新的发展阶段。

“迪拜是由一张白纸发展而来的开放经济体，在沙漠上建设起来的一座现代化国际新城，其聚焦法治建设、集聚国际资本、大胆开拓国际市场等许多做法值得借鉴。”深圳市委书记、前海蛇口自贸片区管委会主任王伟说，通过与迪拜签署合作协议，双方将建立协作机制、搭建合作平台，促进前海蛇口与迪拜建立合作联盟，实施“一带一路”战略。

前海管理局全资控股的前海金控与东亚银行签署的合作协议，将共同设立港资控股全牌照合资证券公司，共同培育创新型互联网证券公司，为前海金融业改革创新和集聚发展形成新模式、新经验。

与此同时，前海还有多项创新改革措施于近日正式推出。如深圳华强集团、顺丰速运等“走出去”的中资企业和跨国公司可以在前海实现全球结算业务；深圳高速投资有限公司通过外汇资金池境外放款通道，实现对外投资资金的在岸结算；国家知识产权局正式批复深圳前海蛇口自贸片区开展为期3年的知识产权投融资试点，更好地促进创新创业活动等。(据新华社电)

中国结算基金业务相关服务收费标准将调整

□本报记者 李超

中行报告预计2016年宏观政策将保持宽松

中国银行国际金融研究所7日发布了《2016年经济金融展望报告》(以下简称《报告》)。《报告》预计2015年GDP增长6.9%左右，CPI上涨1.4%左右；2016年GDP增长6.8%左右，较2015年小幅放缓；CPI上涨2%左右。

从国内看，前期稳增长政策正在显效，未来政策依然趋松，消费稳定增长且热点频现，房地产市场总体稳定，都有助于宏观经济保持稳健运行。同时，全球经济弱复苏，美国主导的TTIP已达成协议，TTIP也正在谈判中，中国对外出口依然面临不少挑战与困难，加之总需求依然较弱，产能过剩问题持续，企业盈利不佳，产业投资恐难有力恢复，由地方债、汇率、国际资本流动等引发的财政金融风险依然值得关注，这些都将为经济平稳较快增长带来不确定性。

《报告》预计，2016年GDP增长6.8%左右，较2015年小幅放缓；CPI上涨2%左右。2016年是中国“十三五”规划的开局之年，经济形势依然比较严峻，面临的问题和矛盾将更加错综复杂，经济发展正处在阶段更替、结构转换、模式重建、风险释放的关键期。宏观政策将保持宽松的总基调，在扩大需求的同时，更加重视供给侧的管理和改革，推进减税和降低企业生产成本，加快创新和提高产品质量，使新供给更好地满足新需求。(彭扬)

中国结算网站7日发布通知，为降低中国结算基金业务系统参与人及投资者成本，定于从2016年1月1日起，调整中国结算基金业务相关服务收费标准。

在调降登记结算服务费方面，免去所有服务月度下限，即免去原年度最低费用，并对开放式基金产品，以单一管理人登记在中国结算TA系统中的产品数量为基准，增加阶梯打折优惠。此外，免去由中国结算担任托管人的资产管理产品的登记结算服务费。从2016年1月1日起

起，中国结算对2015年下半年收费期(7—12月)及以后的应收费用按调整后收费标准计收。

在调降电子合同服务收费标准，优化计费方式方面，调整后电子合同服务收费标准有所降低，但计费方式由按产品计收调整为按产品代码计收。自2016年1月1日起，中国结算对于2015年及以后的应收费用按调整后收费标准进行计收。

通知称，为避免个别使用代码较多的产品总费用额发生不降反升的情况，对于在新收费标准正式实施之前的旧产品代码(统计时点以

电子合同系统中记录的合同上传起始日期为准，截至2015年12月31日)，管理人可选择继续沿用原收费标准，也可以选择按新收费标准计收，并及时将选择结果以回执形式盖章并传真至中国结算并与同该管理人默认同意按新收费标准计收2015年及以后的电子合同服务费。

在调降对投资者收取的相关费用方面，免收投资者非交易过户手续费等。自2016年1月1日起，中国结算对于投资者新办理业务按调整后标准执行。

上海自贸试验区发布第五批金融创新案例

□本报记者 高改芳

上海自贸试验区金融工作协调推进小组办公室、上海市金融办会同“一行三局”、上海市发展改革委和浦东新区政府(自贸试验区管委会)，7日共同发布自贸试验区第五批金融创新案例暨首批科技金融创新案例。

自贸试验区第五批金融创新案例有12个，其中含4个科技金融创新案例。在金融市场创新方面，2015年11月18日，由上海证券交易所、

德意志交易所和中国金融期货交易所共同出资设立的中欧国际交易所在法兰克福顺利开业，标志着中德双方共同建设的欧洲离岸人民币证券市场开始运行，这既是中国金融市场机构“走出去”发展的实例，也是人民币国际化进程的重要标志，对扩大人民币国际影响力有积极意义。

在金融服务创新方面，海通证券以自贸试验区分公司为借款主体，利用自贸试验区平台借入海外低成本资金，用于其购买中资企业在

香港市场发行的债券，该案例系证券公司首次根据上海自贸试验区分账核算业务境外融资政策，探索自贸试验区跨境融资业务和以债务融资工具为基础，为中资企业海外融资提供服务。

上海金融办表示，要继续支持国家金融管理部门、金融市场和金融机构在自贸试验区开展金融创新，积极做好服务和配合工作，特别是会同国家有关部门共同做好金改“40条”的落地实施工作，不断深化自贸试验区金融开放创新试点