

“宝万之争”添变数 安邦惠理再增持

□本报记者 张莉

尽管最终局势尚未明朗，但愈演愈烈的“宝万之争”事件正在变得日益复杂。12月22日晚间，据港交所最新披露数据显示，宝能系钜盛华在万科A股停牌前的12月15日再度增持万科股权，持股比例增至23.52%。同时，安邦保险、惠理集团也在万科停牌前增持公司股份，持股比例分别增至7.01%和5.03%。分析人士认为，在“宝万之争”中，安邦保险的站位或成关键因素，而万科管理层会否寻求惠理集团等其他股东的同盟，也将改变此次事件的走向。这也意味着，这场涉及百亿级资本规模、参与者众多的股权争夺战仍将持续。

停牌前增持动作频频

正在处于停牌阶段的万科并没有迎来市场意想之中的平静。12月22日晚间，港交所披露的公开数据显示，宝能系旗下的钜盛华12月15日买入1.184亿股万科股份，占万科股权的1.07%，持股比例从原先的22.45%增至23.52%。这也是钜盛华10日、11日连续增持万科股权后最新公

开的增持动作，此次增持距离万科股票停牌日仅有三天。

而除了宝能系之外，同样选择增持万科股权的安邦保险也引发了市场的热度关注。据港交所披露数据显示，安邦保险17日增持万科A股股份1.5亿股，每股增持平均价为21.808元。18日增持万科A股股份2287万股，每股增持平均价为23.551元。在连续两日增持后，安邦占有万科A股股份升至7.01%。

有熟悉市场操盘的私募机构人士分析，在股票停牌前夕，市场的资金动向已经暴露出机构大笔资金买入万科的迹象，不排除是安邦保险参与的可能。据深交所公开信息显示，12月17日，万科A当日买一和买二均为机构专用席位，合计买入26.5亿元。当日总成交额比例为47.1%。12月18日，买一和买三同样出现机构专用席位，合计买入15亿元。连续两个交易日，机构席位总体耗资41.5亿元买入万科A股。

此外，资产管理公司惠理集团也加入万科停牌前的“增持大军”中。据港交所权益披露资料显示，惠理基金于12月15日按每股2111港元，增持万科H股331万股，持股量由4.77%增至5.03%，买

入金额约为6987.41万港元。而据此前资料显示，早在10月20日、11月3日和11月9日，惠理集团先后三次减持万科股权，至持股比例跌至4.77%。业内人士认为，作为万科主要股东企业，惠理集团没有延续此前操作，而是在万科停牌的敏感点前夕进行增持股权，其动机也令各方猜测。

安邦保险或成关键变量

有市场观点认为，和宝能系同样持续增持万科股权的安邦保险，将可能是此次“宝万之争”的关键变量。从目前持股比例来看，宝能系和安邦保险总体持股比例达到万科A股股份的30.53%，如果安邦保险选择和宝能系共同结盟或成为一致行动人，其持股比例将可能达到上市公司的约收购线。

据万科的公司章程规定，成为公司控股股东需要满足以下条件之一：如单独或者与他人一致行动时，可以选出半数以上的董事；单独或者与他人一致行动时，可以行使或控制公司30%以上(含30%)的表决权；持有公司发行在外30%以上(含30%)的股份；单独或者与他人一致行动时，以其他方式在事实上控制公司。

不过，对于宝能系和安邦是否结成“同盟”，也有市场人士提出质疑。据某地产公司相关人士指出，如果宝能安邦是一致行动人的话，需要公开披露，目前并没有这方面的公开资料。与此同时，宝能系和安邦之间同属行业竞争对手，在利益分配等方面会存在分歧，可能不会存在强烈意愿偏向宝能，这也意味着这场收购战中将可能出现“三方共存”的相互牵制平衡状态。而对于市场有关“一致行动人”的说法，万科董事局主席王石22日晚间微博发文称，“幻想祛除，透明的万科依然是万科，而联手的‘一致行动人’又会是什么模样呢”。

实际上，来自联交所资料披露的最新权益变动，不仅让角逐万科股权的多方参与者逐一亮相，也让这场引发各方争议的股权争夺战的局势显得颇为复杂。从目前业内人士分析来看，一方面，宝能系与万科管理层之间的控制权争夺逐渐进入白热化阶段，双方互相反制的措施将可能随时向外界公布，而引发交战升级；另一方面，由于增持万科股权的参与者众多，这场牵动资本市场神经的年终大战也充满了变数，胜负未定前，随时可能出现反转局面。

银监会：研究出台更具针对性的监管政策

近日，银监会党委书记、主席尚福林主持召开党委会，传达中央经济工作会议和中央城市工作会议精神时强调，深刻领会经济新常态重大判断的逻辑内涵，努力实现多方面工作重点转变；深刻领会宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，研究出台更具针对性的监管政策；深刻领会供给侧结构性改革的内涵要求，全力支持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，支持打好经济结构性改革的攻坚战；深刻领会关于防控金融风险的重要要求，着力打好风险防控的歼灭战，牢牢守住不发生系统性区域性金融风险底线。(陈莹莹)

保监会学习传达中央经济工作会议精神

保监会22日召开党委扩大会议，学习传达中央经济工作会议精神。保监会党委书记、主席项俊波传达了习近平总书记、李克强总理在中央经济工作会议上的重要讲话精神，要求保险监管系统深入学习、准确把握、全面贯彻，以中央经济工作会议精神为指导，坚持抓服务、严监管、防风险、促发展，推动2016年保险监管和行业发展不断迈上新台阶。(李超)

国开行：更大力度支持国家重大项目建设

国家开发银行22日在京召开行党委中心组学习(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议和中央城市工作会议精神，研究部署国开行贯彻落实措施。党委书记、董事长胡怀邦主持会议要求，国开行要对照会议精神，找准开发性金融着力点，创新投融资模式，集中信贷资源，撬动社会资金，以更大的力度支持国家重点领域、重大项目建设。(陈莹莹)

北京北银京津冀股权投资合伙企业挂牌成立

北京北银京津冀股权投资合伙企业(有限合伙)22日挂牌成立，定位于为京津冀区域协同发展提供资本支持与创新金融服务，将充分利用北京银行客户资源优势、资金优势、风险管理优势，通过与北京、天津、河北省政府及有关部门的银政合作和京津冀区域内的银企合作，实现促进京津冀协同发展的目标。(陈莹莹)

着力提高城市发展持续性宜居性

(上接A01版)推进城镇化要把促进有能力在城镇稳定就业和生活的常住人口有序实现市民化作为首要任务。要加强对农业转移人口、医疗、养老、住房保障等领域配套改革。

第五，统筹生产、生活、生态三大布局，提高城市发展的宜居性。城市发展要把握好生产空间、生活空间、生态空间的内在联系，实现生产空间集约高效、生活空间宜居适度、生态空间山清水秀。城市工作要把创造优良人居环境作为中心目标，努力把城市建设成为人与人、人与自然和谐共处的美丽家园。要增强城市内部布局的合理性，提升城市的通透性和微循环能力。要深化城镇住房制度改革，继续完善住房保障体系，加快城镇棚户区和危房改造，加快老旧小区改造。要强化尊重自然、传承历史、绿色低碳等理念，将环境容量和城市综合承载能力作为确定城市定位和规模的基本依据。

第六，统筹政府、社会、市民三大主体，提高各方推动城市发展的积极性。

专家预期财政降负“组合拳”将更高效

□本报记者 刘国锋

中央经济工作会议提出，积极的财政政策要加大力度，实行减税政策，阶段性提高财政赤字率，在适当增加必要的财政支出和政府投资的同时，主要用于弥补降税带来的财政减收，保障政府应该承担的支出责任。专家表示，预计2016年财政政策会保持相当积极的姿态，赤字率会在2015年基础上有一定上升，减税等措施的推进更有利稳增长目标的实现。

财政赤字规模或超万亿

市场人士在对2016年“松货币、宽财政”的宏观政策定调的同时，也对财政政策将发挥更大的作用达成共识。中国社科院财经战略研究院研究员蒋震表示，财政赤字是应对经济下行的一种有力措施。提高财政赤字可以扩大财政支出，应对宏观经济形势下行的压力。万博经济研究院院长滕泰介绍，我国赤字率与欧美国家相比，还有很大空间，减税则对应着政府扩大赤字规模，政府发债还能解决当前“资产配置荒”的问题。

目前，研究机构对2016年财政赤字率的预期普遍不低于3%。“在今年算决赤字已经临近3%的情况下，明年的财政赤字突破3%是大概率事件。”

中信证券22日发布的报告表示，阶段性提供财政赤字率的提法意味着明年财政赤字很可能超预期。瑞银证券预计，2016年财政赤字将提高至3%以上，这意味着中央财政赤字规模将超万亿，地方政府新增债券发行规模也可能达万亿。

业内人士认为，2015年政府在财政方面的措施与频繁发力的货币政策相比显得较少，在2016年供给侧改革逐步推行的前提下，预计财政政策将进一步发挥作用，与货币政策相配合。

“双宽松”的财政货币政策的配合将更加紧密。中信建投证券22日表示，积极的财政政策特别是地方债务置换，帮助企业降低成本，都需要宽松货币政策的配合。数量型的货币政策将被赋予重任，2016年有望继续多次降准，其中还有应对人民币贬值带来的资金外流、外汇占款放缓的对冲意义。

降负“组合拳”料更高效

专家认为，中央经济工作会议提出实行减税政策，将有效帮助企业降低成本。国务院参事室特约研究员姚景源22日表示，明年对企业将是很大的机遇，一定会大幅度实行企业减税，让企业能有效应对成本上升。财政部财政科学研究所副所长王志才指出，减税应该偏向有效率

的企业、国家扶持的产业领域等。

“降负将更多地向符合需求升级方向、能够提高有效供给水平的制造业倾斜；对于产能过剩尤其是高排放、高污染的钢铁等传统行业而言，即便要降税，也将是在兼并重组、破产倒闭等产能淘汰的基础上适时降税费，而且幅度料将有限。”中信证券表示，虽然中央经济工作会议没有提出全面减税，但是明确提出降低制造业增值税税率，这体现中央对制造业面临的困难的重视。对于制造业增值税的降低也不是全部制造业同一水平的降低。

2015年以来，针对减轻小微企业负担，促进企业加大研发投入等，政府已出台多项减税举措。机构人士介绍，在明年减税政策方面，预计决策层会把营改增范围扩大到房地产、建筑业等服务业行业，降低企业缴纳的社会保险费率，并加大对小微企业和高新技术企业的税收优惠。

改革措施有望加快落地

中央经济工作会议提出，产业政策要准，就是要准确定位结构性改革方向。改革政策要实，就是要加大力度推动改革落地。对此，专家表示，此次会议最大的亮点是从中央层面正式阐明了供给侧结构性改革的框架和主要内容，

为“十三五”的开局之年指明了结极性改革的方向。

中国人民大学国家发展与战略研究院执行院长刘元春认为，伴随着经济结构性改革的推进，有望推出系列结构性的财政政策和货币政策，支持产能过剩行业的重组，并通过行政体制的改革，破除地方政府和一些行业部门对相关企业的过度保护。

在此背景下，市场对明年的改革方向更加明朗。招商证券22日表示，结构性供给侧改革将是2016年经济工作重心，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板等关键点是明年经济工作的五大任务。

另有机构人士介绍，受此推动，改革措施有望加快落地，明年地方国企改革将进入落地期，金融监管体制改革或已纳入议程和明年的计划。同时，经济结构调整需要金融支持，间接金融的调整提供了直接金融发展的机遇，资本市场将在未来扮演更重要的角色。中金公司进一步指出，宏观政策重心正从扩大需求转向实施供给侧结构性改革，而包括资本在内的生产要素市场将是一个重点改革领域。落实改革可以大幅提高经济增长水平，金融改革仍将是2016年政策议程上最重要的议题之一。

明年新股发行或提速

(上接A01版)

由于注册制改革将在《证券法》修订完成前先行落地，明年上半年推出的可能性最大，因此，新股扩容时代或将到来。

根据德勤统计，A股市场2015年共完成220宗IPO，集资1588亿元。预期A股新股市场在2016年会更趋平稳，而监管机构很大可能会适度为新股发行活动提速，这意味着大约有380至420只新股发行，融资额会达到2300亿至2600亿元人民币。

国泰君安相关人士预计，2016年新股发行频率可能会提速。一方面，伴随相对宽松的货币政策和投资者不断增加的信心，A股IPO对政策环境和投资者不断增长的信心，A股IPO对

投资者吸引力将大幅提升。另一方面，新股发行向注册制转变的路径已明确，在明年4月份的年报更新及8月份半年报更新时间窗口到来前，最可能迎来新股发行高峰。

不过，多数机构都认为资金的承接力量同样巨大。海通证券认为，2016年仍是钱多的年代，其中，银行资金配置性需求预计为2万亿元，保险、社保、养老金配置性需求预计为6300亿元，居民储蓄搬家的潜在资金为2.7万亿元，海外资金流入，潜在资金1700亿元。这些庞大的增量资金将成为IPO和再融资的重要“托底”力量。

海通证券指出，证监会明确表示2016年会

进一步扩大股权融资规模，并尽早实行注册制。2014年IPO和再融资规模分别为613亿元、6882亿元，尽管2015年下半年IPO和再融资受限，全年仍分别有1406亿元、9144亿元，考虑到2016年股权融资进一步扩大，预计2016年IPO和再融资分别达到4000亿元、10000亿元。

“经济转型需要大力发展资本市场，充分发挥资本市场直接融资功能，这有利于降低企业融资成本，也有利于新兴行业的快速发展。”相关专家指出，无论从国内外融资结构的差异来看，还是从股票占家庭资产比例来看，直接融资代替间接融资是必然趋势，从这个角度说，股权投资的大时代正在路上。

上周沪深两市新增投资者环比减少6.98%

中国证券登记结算有限责任公司22日公布，上周沪深两市新增投资者数量32.54万户，环比减少6.98%。其中，新增自然人投资者数量32.45万。期间参与A股交易的投资者数量达2118.20万，环比增加2.93%。(李超)

思维列控24日在上交所上市

河南思维自动化设备股份有限公司将于2015年12月24日在上交所上市交易。该公司A股股本为16,000万股，本次上市数量为4,000万股，证券简称为“思维列控”。(周松林)

■“公平在身边”投资者保护专项活动年终综述

证监局及会管单位践行公平理念 创新服务机制

□本报记者 王小伟

“公平在身边”投资者保护专项活动是资本市场加强投资者合法权益保护工作的一项重要举措，需要全社会、全行业和全市场的共同努力。记者从相关部门获悉，多地证监局及会管单位纷纷践行公平理念，创新服务机制，为中小投资者和合法权益及公平投资保驾护航。

深圳证监局：多元化处理投资者诉求

2014年，深圳证监局创新性提出“四位一体”的多元化纠纷解决机制并取得了良好的效果。2015年以来，深圳证监局积极响应“公平在身边”投资者保护专项活动，继续深入推进“四位一体”的多元化纠纷解决机制，以“公平”原则为指导，综合运用法治思维和法治方式，重点强化经营机构的首要责任，发挥调解机制在纠纷解决中的作用以及监管机构的事中事后监管职责，有效缓和投资者求偿困难的局面，特别是2015年股市异常波动时，深圳证监局快速反应，妥善处置了投资者反映较多的证券期货经营机构客服电话难以拨打、信息系统故障等问题。

首先，经营机构承担投诉处理首要责任的意识和能力进一步加强。2015年，深圳证监局从完善工作机制、加强沟通交流等方面

进一步强化经营机构承担投诉处理的首要责任。记者了解到，2015年，深圳证监局通过定期通报、专项检查、重点约谈、联合惩戒等措施，督促经营机构切实履行投资者保护主体责任，有效提升了经营机构的投诉处理能力。

中国结算：提升服务水平 践行公平理念

作为资本市场重要的金融基础设施，自专项活动启动以来，中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)开展和推进了多项配套活动及项目，以行动积极配合专项活动的开展，通过提高投资者服务水平、改善投资者服务质量践行公平理念，努力打造了一套具有登记结算特色的投资者公平服务体系。

首先，提供更加公平的诉求处理及咨询服务。一方面，通过搭建诉求解决经验交流平台，共同加强投资者诉求处理能力。作为资本市场重要的金融基础设施，中国结算统筹规划，完善技术架构，于10月推出无指定交易证券账户远程查询服务，向证券公司开放无指定交易A股个人账户持有查

询权限，将中国结算的柜台服务延伸至各地证券公司营业部。截至11月6日，中国结算已与75家证券公司签署无指定交易证券账户查询服务代理协议，进一步提高沪市投资者证券持有查询便捷度，未办理无指定交易关系的沪市投资者可以到其中任何一家证券公司营业部，申请查询其账户的持有情况。

投服中心：纠纷调解工作稳步推进

中证中小投资者服务中心有限责任公司以“公平在身边”投资者保护专项活动为契机，牢固树立一盘棋思想，立足职责定位，强化服务投资者的宗旨意识，围绕专项活动的主题主线，稳步推进纠纷调解工作，取得了较大进展和阶段性成果。

首先，提高纠纷案件调解效率，完善调解规则。2015年以来，截至11月份，投资者服务中心通过接受纠纷当事人申请，证监会系

统转办和法院委托方式，初步登记北京、上海、湖南等地34家上市公司虚假陈述、内幕

交易等纠纷案件和证券期货经营机构与客户之间的纠纷案件共1467件，争议金额1.25亿元，正式受理197件，调解完结180件，调解成功173件，调解成功率达96%，调解成功的案件，投资者获得赔偿金额达1709.15万元。

同时，投资者服务中心初步制定了适用

全市场统一的

标准、

规则

和

相关

规范

和

相关

规定

和

相关

制度

基础。

第二，创新纠纷调解机制，积极向中小投资者倾斜。一方面，通过调解相关费用免除机制、程序便捷机制、集体调解机制、司法审查绿色通道等措施，提升调解工作公信力和权威性。

2015年6月25日，投资者服务中心与上海一院签署了首份诉讼对接合作协议，自签约以来，投资者服务中心通过法院委

托成功调解案件60余件，节约了大量诉讼成

本，缓解了法院的压力，得到了