



新华通讯社主管  
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



# 理财周刊

MONEY TIMES

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)

A叠 / 理财 32版  
B叠 / 信息披露 88版  
本期 120版 总第6519期  
2016年1月9日 星期六



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgqzqbs>



金牛理财网微信号  
jinniulicai

A04

## 2016年春季行情料延后



2016年首个交易周，在推出熔断机制后市场两个交易日四次触发熔断后，监管层暂停该机制。机构人士认为，由于熔断机制存在一些不合理性，助跌市场。待A股风险偏好和基本面得到修复后，春季行情有望到来。

# 证监会：3月1日非注册制改革实施日

合理安排新股发行 下一批发行准备需半个月左右

□本报记者 倪铭娅

股票发行新规自2016年1月1日起实施，关于新规下第一批新股发行上市情况以及是否延续实施新股供给的“预期管理”，证监会新闻发言人邓舸8日在新闻发布会上回应称，新的规则发布后，已过会的首发公司需按新规则的要求，制定切实可行的填补回报措施，履行董事会决议等公司内部决策程序，按新的信息披露要求修改补充招股说明书，履行会后事项程序。预计上述准备工作需要半个月左右时间。新规下的股票发行启动时间取决于企业上述准备工作完成情况。证监会将根据市场和交易系统初期运行情况，按照有利于增强市场活力、维护股市稳定的原则，合理安排新股发行。

为缓解新规下新股发行对交易系统的压力，保证交易系统安全运行，初期新股发

行将按各交易日均衡申购的原则安排，后期逐步进行调整。按照目前做法，为明确市场预期，证监会仍将在企业新股发行核准后，通过证监会微博、微信第一时间公布核准企业的家数和名单。

全国人大审议并通过注册制改革授权决定，该决定自2016年3月1日起施行。这是否意味着注册制将于3月1日起实施？对此，邓舸表示，这里讲的3月1日，是指全国人大授权决定两年施行期限的起算点，并不是注册制改革正式启动的起算点，改革实施的具体时间将在完成有关制度规则后另行提前公告。

邓舸表示，全国人大的授权决定，为推进股票发行注册制改革提供了明确的法律依据。为此，需要国务院根据授权对注册制改革作出相关制度安排，出台相应文件。证监会将根据国务院确定的制度安排，制定《股票公开发行注册管理办法》等相关部

规章和规范性文件。目前，证监会相关规章制度的起草工作正在有序进行，待各方面条件成熟后，将按规定向社会公开征求意见。

邓舸强调，在注册制正式实施前，证监会将按照现行核准制要求，继续做好股票发行审核工作。与此同时，证监会将做好发行审核工作向注册制过渡的预案，对发行审核工作作出合理安排，确保实现发行审核工作平稳衔接。相关方案将及时向社会公布。

证监会日前指出，股票发行注册制改革是我国资本市场股权融资监管制度的重大变革，其核心在于理顺市场和政府的关系，既要解决好发行人与投资者信息不对称所引发的问题，又要规范监管部门的职责边界，充分发挥市场配置资源的决定性作用，防止政府部门对市场过度干预。实施股票发行注册制改革在我国缺少经验，需要通过实践探索积累经验，可以为下一步《证券法》的修改完善创造更为有利的条件。

A04

## 不必忧虑人民币汇率短期波动



交行首席经济学家连平表示，人民币并不具备趋势性大幅贬值基础。2016年不排除人民币出现阶段性适度贬值的可能性，但中国经济基本面和政策调节能力决定人民币贬值幅度会低于市场较为流行的预期。

02 财经新闻

## 证监会：加大对贫困地区金融服务力度

证监会新闻发言人邓舸8日在新闻发布会上表示，证监会系统加大对贫困地区金融服务力度，积极发挥资本市场在脱贫攻坚中的积极作用。

02 财经新闻

## 证监会对五宗案件作出行政处罚

近期证监会对5宗案件作出行政处罚，其中1宗编造传播虚假信息案，2宗操纵股票价格案，1宗内幕交易案和1宗信息披露违法及在限制期限内买卖股票案。

02 财经新闻

## 上交所加强自愿性信息披露监管

近期上交所对上市公司自愿披露公司股价比较敏感的战略框架协议强化了事中事后监管，先后通过信息披露监管问询，督促近10家公司发布补充公告。

瞭望塔

## 霜去雪渐融迎春需耐心



张怡  
本报记者

A股跨年行情未现，多重因素雪上加霜，铸就了2016年首周的惊心动魄：四次触发熔断机制，恐慌情绪弥漫，千股跌停再现，指数破位，节奏打乱。随着维稳政策的出台，心态趋于平静，行情逐步企稳。不过经历重创之后的A股市场面临冰雪融化期，暂时泥泞将使投资者需多一些耐心等待A股春天。

这个冬天A股市场不平静。2015年10月以来市场反弹，11月底和12月底均出现快速下跌，增量资金未能驰援，乏力态势频繁出现。在对春季躁动的期盼之下，投资者对行情始终抱有期待：如果没有跨年行情，那么总有2016年1月行情和春季攻势吧？经过第一周的连续破位下跌之后，部分融资客已经出现爆仓，投资者信心跌落谷底。连续两根长阴线基本打晕了中线多头。在这种情况下，期盼市场V型反转至大跌之前的水平短期难以实现。

当前，市场各主要指数再度接近2015年9月的整理平台，即便没有维稳政策出台，市场在该位置也有一定的反抗动能。而且，市场熔断机制被暂停，证监会出台减持新规，投资者需要熬过冰雪融化期，此时市场超跌反弹是大概率事件。因而目前不值得割肉，扛过去更为适宜。但是，抄底的好时机或许仍需等待，因为在预期和情绪主导的市场中，预期未能明显好转、情绪不稳定，均意味着大盘在底部继续反复飘摇在所难免。

增量资金是2015年底以来行情的最大制约因素，而今偏空的环境中，更成为一道掣肘。不仅如此，2016年A股市场的最大特征就是迎来大扩容，不仅是禁售令的解除、限售股解禁、再融资等传统扩容压力，而且面临着新股发行注册制、战略新兴板、新三板分层和转板等一系列变革性扩容大潮。与此同时，增量资金尽管也有扩容预期，但是行情的不稳定使得不确定性增强，有机构预计增量资金在2016年的扩张力度将弱于2015年。

春节尚未到来，冰雪融化、路途泥泞必然导致步履蹒跚，但局部行情不会沉寂，后续行情仍可期待。



漫画 张驰得

就跑赢创业板，2015年创业板相对收益61%，2016年国企跑赢创业板概率高。”

瀚信资产研究总监李君认为，2015年蓝筹股涨幅不到10%，远远落后于创业板涨幅。2016年上证指数大概率会强于创业板指，蓝筹股可能迎来一轮绝佳的反弹补涨期。创业板指指数经过2015年的大涨之后，预期炒得很大，大概率出现盘整。

不过，有机构对此存有疑虑，“参照以往经验，大蓝股行情往往

非常急促，比如2012年的银行股行情，不容易捕捉，目前只能尽量均衡配置大盘股和一些相对安全的小盘股。”上述公募基金权益类投资总监坦言。

有机构认为，2016年是最困难的一年。圆融方德投资董事长冉兰说，“谨慎是很有必要的，既然大家都说是经济寒冬，甭管小寒大寒，很有必要先备点儿口粮。就好比东北人冬季每家每户院子里都放着一堆白菜一样，得留有现金，切不可冒失。”

兴业基金领跑

住房公积金贷款

资产证券化业务

客服热线: 400000-0000

全国服务热线

兴业基金

兴业财富

理财中心

逼近清盘线，只能大幅降低仓位，后面的市场不好说，先确保不要击穿清盘线。”陈力表示，本周五将手中持有的小票几乎斩尽。

意外超跌的市场几乎打蒙了大部分机构。“渠道那边不断反馈过来客户意见，有不少客户提出赎回，投研那边也在全员研究，以作出相应策略。”1月8日下午，深圳一位管理着百亿元规模的私募机构市场负责人对中国证券报记者表示。1月4日，该人士有过类似表述，不过情况要比目前缓和得多。

其实本周的调整在市场意料之中，但是调整速度与幅度在市场意料之外。“我原本估计市场会在数周内调整到3300点的位置。但是在熔断机制干扰下，四个交易日，一步到位调到3000多点。”深圳一位管理着50亿元资金的私募基金经理坦言。

超跌的市场直接引发恐慌性杀跌，“只能埋头苦卖小票，含着泪也要卖，要不然回撤太大了。”

一位权益类公募基金投资总监说。尽管该公募人士在2015年底已逐步减少持仓比例，但是本周意外大跌让其产品净值损失近10个点。

### 机构倒苦水

A股自2015年6月中旬开始的巨幅调整，让公私募从天堂急速跌入地狱，“大幅回撤”、“爆仓”、“清盘”，这些触目惊心的词语一度弥漫市场，过山车式的走势成了不少私募的噩梦。据格上

### 风格或重归大盘股

值得注意的是，参照A股过去

数年经验，2016年小盘股可能熄火，风格或重归大盘股。丁硕认为，2016年A股市场会维持震荡趋势。“短期内市场趋势难以转好，创业板估值80多倍。市场对于2016年宏观经济预期比较一致，认为2016年会继续筑底，看不到改善迹象。从过去数年经验看，小盘股交替上涨是常态；2013年创业板相对收益69%，2014年国企

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
单独订户:国内统一刊号 CN11-0114(周一刊)  
国际邮发代号:81-175  
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 福州 长沙  
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明  
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨  
太原 无锡 同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zcb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321

本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:尹 建 美 编:韩景丰