



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 32 版
B 叠 / 信息披露 36 版
金牛基金周报 16 版
本期 84 版 总第 6520 期
2016 年 1 月 11 日 星期一



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



全球启动避险模式 “黄金大战”原力觉醒

新年伊始,全球资本市场大幅波动,黄金的防御性资产魅力再次显现。从中国大妈、印度大婶,到嗜血的全球资本大鳄,乃至各国政府,对黄金的青睐似乎与日俱增。

A04



CES几家欢乐几家愁

2016年国际消费电子展(CES)落下帷幕,参展厂商纷纷拿出看家本领向外界展示最尖端的科技、最吸引眼球的产品和最具潜力的流行趋势。投资者也在第一时间做出反馈,参展企业可谓几家欢喜几家愁。

A06

沪深交易所发布通知落实减持新规

减持门槛提高 协议转让不得低于5%

□本报记者 周松林 张莉

为贯彻落实《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》,规范上市公司控股股东和持股5%以上股东及董事、监事、高级管理人员减持股份行为,明确具体监管要求,沪深证券交易所1月9日发布关于落实《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》相关事项的通知。

通知明确,上市公司大股东通过协议转让方式减持股份的,单个受让方的受让比例不得低于5%,转让价格范围内下限比照大宗交易的规定执行,法律法规、部门规章及本所业务规则另有规定的除外。

上市公司大股东通过协议转让方式减持股份,减持后持股比例低于5%的股

份出让方、受让方,在减持后6个月内应当继续遵守减持规定第八条、第九条的规定;减持后持股比例达到或超过5%的出让方、受让方,在减持后应当遵守减持规定的要求。

市场人士分析,上述规定虽只约定了受让方门槛,实际上对转让方也做了门槛约定。即受让方一次协议受让大股东的股份不得低于5%,同时,一次性出让的股份不得低于5%。一次性协议转让不得低于5%,如此高的比例,可能导致上市公司股东名次的变动,很多上市公司大股东可能需要认真考虑。另一方面,对受让方而言,一次性协议受让5%股份,且一受让完毕就得遵循证监会减持新规,再减持时:一是需提前15个交易日披露减持计划,二是三个月内通过证券交易所集中竞价交

易减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之一。

业内人士看来,5%协议转让的新规,几乎相当于堵住了协议转让的路子。5%的门槛意味着举牌,举牌后半年内不能卖,也就严格限制了大股东减持。此外,举牌后6个月内不能抛售,也就是说至少有5%的股份被冻结,市场减少了可交易股票,有利于稳定股市。

通知明确,1月9日起,上市公司大股东此后任意连续3个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的1%。上市公司大股东减持其通过二级市场买入的公司股份后,继续减持其通过其他方式获得的公司股份的,应当遵守减持规定的要求。大股东减持其通过二级市场买入的

公司股份,不适用减持规定中减持预披露和减持比例限制等相关要求。前述二级市场买入,是指通过上交所集中竞价交易系统或者大宗交易系统买入公司股份。

对于此前市场咨询较多的减持比例计算口径问题,通知明确,上市公司大股东减持公司人民币普通股(A股)、人民币特种股票(B股)时,减持比例中的股份总数按照A股、B股、香港交易所上市股票(H股)股份总数合并计算。

通知明确,结合上市公司大股东、董监高减持预披露计划及其实施情况以及协议转让情况,定期对其减持行为进行事后核查。发现存在违规行为的,将按照《减持规定》和本所业务规则的规定予以处理。

A02 财经要闻

稳定市场需综合发力 改革难“一蹴而就”

新年首周A股市场出现大幅波动。稳定市场、修复市场依然是监管层在未来一段时间的关注重点。分析人士认为,此次股市下跌是汇率波动、熔断新政等多重因素共同作用的结果。从长期来看,这些因素对股市的持续影响力有限,减持新规的实施以及熔断机制的暂停,将引导市场预期,维护市场稳定。在市场稳定、健康的基础上,注册制、深港通、战略新兴板等一系列改革措施方能顺利推行。

A03 焦点

挑战呼唤监管转型 创新释放金融活力 资本市场迈入“改革大年”

1月8日至9日,由中国人民大学金融与证券研究所、中国证券报、华融证券股份有限公司联合主办的“第二十届(2016年度)中国资本市场论坛”在北京举行。与会专家表示,发展多层次资本市场仍是重中之重,中国资本市场最大的机遇将来自于制度改革推动的流动性释放。当前应积极探索完善符合我国国情的监管体系,促进资本市场健康发展。

A09 市场新闻

修复元气需时日 底部反复恐难免

A股在2016年的第一周经历了罕见的巨震,市场在前四个交易日中就四次触发熔断机制,这引发了恐慌情绪的弥漫,各种技术形态被严重破坏。不过上周四晚间管理层连夜发布政策暂停了熔断机制,使得周五大盘长针探底后行情趋于平稳。然而,A股市场元气已经大伤,指数之前几个月震荡整固形成的温和上升形态被彻底破坏,而且盘中热点匮乏,指数的反弹难以一蹴而就,底部反复难以避免。

A10 数据/信息

估值陡降“洼地”吸引力提升

上周市场连续破位大跌,整体估值显著下行。据wind资讯统计,按照TTM整体法,全部A股市盈率降至20.54倍。其中,沪深300和上证50的市盈率分别降至12.53倍和9.68倍,接近历史低点,安全边际提升;中小板和创业板的市盈率分别降至55.17倍和80.57倍,在主要板块中降幅最大,估值风险有所释放。两市股票估值分化显著,有19只破净。尽管市场受制多重压力,短期弱势难改,但随着估值向合理区间回归,持续调整的空间有限,低估值优质品种逐渐重现吸引力。

金牛基金周报

熔断下基金惊魂:挂跌停价也卖不出

“直接被废掉功夫。”某机构投资经理说,“A股趋同性太高,即使熔断机制本身不是造成下跌的主因,但在势不可挡的下跌趋势中,很多基金经理的操作与小散无异,甚至想跑得更快。如果专业人士都无法说服自己坚守,可以想象市场上几乎就不会看到与市场方向相反的操作。”

上游行业通缩压力不减 今年料维持低通胀格局

□本报记者 任晓

国家统计局9日公布的数据显示,2015年12月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.6%,环比上涨0.5%;工业生产者出厂价格(PPI)同比下跌5.9%,同比连续46个月下降。市场人士认为,上游行业通缩压力依然不乐观,今年或将维持低通胀格局。

工业通缩持续

国家统计局城市司高级统计师余秋梅认为,去年12月份食品价格环比上涨1.5%,影响CPI环比上涨0.52个百分点,是CPI环比上涨的主要原因。

摩根士丹利华鑫证券研究部首席经济学家章俊认为,鉴于今年春节相对于去年来得更早,1月份通胀会出现低基数效应,从而可能引致CPI在1月份明显反弹。虽说去年12月PPI同比增速已经是连续第五个月维持在-5.9%的水平,但期间环比增速却在最近两个月持续下滑,说明上游行业的通缩依然不乐观,由于经济转型和需求疲弱所导致的主动及被动的产能过剩及库存积压依然压制工业品价格的反弹。

章俊认为,2015年全年CPI为1.4%,比前一年下降0.6个百分点。而去年年初中央设定的通胀目标为3%,虽然相比前一年下调了0.5个百分点,但

依然为货币政策预留了充裕的空间。从实际结果来看,通胀下行的幅度应该是超过预期的,目标和实际数值之间的偏差也从1.5个百分点拉大至1.6个百分点。虽说1.4%的全年通胀水平离通缩还有一定距离,但对中国这样一个发展中国家而言是偏低的,侧面反映经济偏冷的现实。PPI更为直观,在连续46个月负增长之后,上游行业已经是连续第4年面临通缩的窘境。而2015年由于以原油为代表的全球大宗商品价格跳水,以及在经济转型过程中产能过剩现象的加剧,PPI全年负增长5.2%,接近于2009年金融危机期间的-5.4%的水平。从GDP平减指数来看,截至前三季度是

-0.2%,如果没有意外的话,GDP全年的平减指数应该也是负值。如果这成为现实,这将是近20年除了98/99年亚洲金融危机和2009年美国次贷危机之外,唯一一年从GDP平减指数角度来说发生通缩的年份。

输入性通缩难有改善

章俊预计,2016年CPI可能反弹至1.8%,略高于市场预期水平。一方面是今年食品价格可能会出现一定程度的反弹,主要反映在猪肉和粮食价格。受去年生猪和母猪存栏量持续下跌的影响,猪肉价格可能会明显反弹;(下转A02版)

国务院发展研究中心主任李伟表示

“十三五”经济发展面临三大约束

□本报记者 任晓

国务院发展研究中心主任李伟10日在第七届中国经济前瞻论坛上表示,“十三五”时期GDP年均增速保持在6.5%以上难度很大,中国经济至少面临着三大方面的发展约束。

李伟指出,按照到2020年国内生产总值比2010年翻一番目标的要求,“十三五”时期国内生产总值年均增速应保持在6.5%以上。“改革开放30多年以来,我国国内生产总值实现年均近10%的增长,与这一速度相比,6.5%并不高,但要实现这样速度的增长,难度

将很大。”李伟分析称,从规律上看,当发展迈上一定阶段,经济总量达到一定规模后,增长速度一般都会下降。从发展面临的内外条件来看,“十三五”期间将至少有三大发展的制约。

一是从国际市场看,发展的外部需求约束明显增强。2008年金融危机以后,尽管主要经济体采取了一系列刺激经济复苏的措施,但由于各国经济长期积累的结构性矛盾没有得到解决,全要素生产率普遍下降的趋势尚未得到扭转,全球经济要实现新一轮的快速增长尚需时日。IMF将2016年世界经济增

速由3.8%下调至3.6%,全球经济增速放缓。

在各国竞争日渐激烈的同时,全球化进程却出现波折。表现在WTO框架下多边贸易谈判迟迟未能取得突破性、实质性进展,同时却有不同区域性的贸易安排频繁推出。这些区域性贸易安排不可避免地会使全球市场呈现“碎片化”。

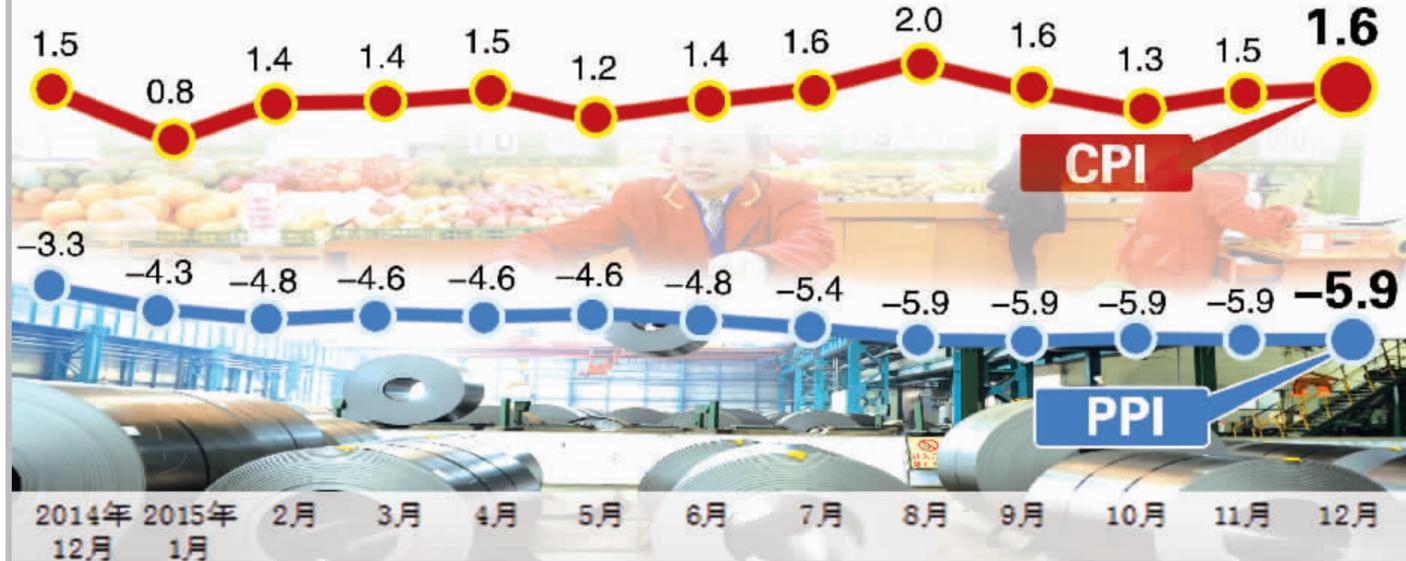
二是人口结构出现转折性变化,劳动力成本不断增强。“中国在中等收入阶段就出现人口供求关系的转折性变化,在世界上很多国家很少见到。随着人口老龄化的加剧及劳动力人口的迅速下降,在全球贸易中,中国劳动

力竞争优势减弱。”

三是资源环境负荷接近或达到承载力的上限,资源环境约束显著增强。长期以来,由于大量的耕地被用于工业化、城市化,中国的耕地保有量逼近“安全”红线。为保证13亿人口的粮食安全,未来的工业化、城市化不可能再像以前那样粗放式、低利率、低成本地侵占耕地。过去不太顾忌环境成本的发展模式不可持续。

李伟提出,“十三五”期间,我国要落实新的发展思想和理念。首先,要以统筹的思维来推动创新发展。(下转A02版)

新华社图片 制图/尹建



爱财 中证-聚爱财牛熊指数
智慧安全理财 400-028-0035

兴业基金 兴业财富
兴业基金领跑 住房公积金贷款 资产证券化业务
客服热线: 40000-95561

定增基金, 1000元起投 即将发行
九鼎投资 股票代码: 168102
联系电话: 400-628-0606

金辉集团股份有限公司 公开发行2016年公司债券(第一期)
发行金额: 人民币3.0亿元