



新华通讯社主管办  
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



中国证券报微信号



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 24 版  
B叠 / 信息披露 100 版  
本期 124 版 总第 6525 期  
2016 年 1 月 16 日 星期六

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgqzqbs>

金牛理财网微信号

A04

## 3000点拉锯战 多看少动



随着风险不断释放，市场调整步幅放缓，但成交量未能有效放大，资金谨慎情绪浓厚。机构人士认为，3000点拉锯战打响，震荡筑底之路将延续，中小创的去估值压力较大，技术性反弹后仍有进一步探底压力。

A04

## 守住失业风险 和金融风险底线



民生证券研究院执行院长管清友表示，2016年是供给侧改革元年，要坚定走不破不立道路，同时守住失业风险和金融风险底线。2016年我国经济增长目标将定在6.5%左右，但最终的实际增速可能略高于6.5%。

# 证监会：两融风险总体可控

尚未出现上市公司大股东回购平仓

□本报记者 倪铭娅

中国证监会新闻发言人邓舸15日在新闻发布会上表示，前期证监会对证券公司融资融券业务采取了调高保证金比例等降杠杆措施，这些措施对于防范融资融券业务风险、保护投资者合法权益发挥了积极作用。目前证券公司融资融券客户整体维持担保比例远高于平仓线，风险总体可控。

邓舸介绍，截至1月14日，融资融券余额1.01万亿元，平均维持

担保比例约250%。维持担保比例低于平仓线(130%)的负债合计20.2亿元，占全部融资融券客户负债的0.2%。而且触及警戒线或平仓线的一些客户，采取了追加担保物等方式避免了强制平仓。2016年以来融资融券业务日均平均近6000万元，比2015年下降约40%，在全市场交易量中占比很小，对市场影响有限。

近日，有媒体报道，部分上市公司大股东质押的股票中有5000多亿元市值因价格下跌触及平仓

线可能被平仓处置。邓舸回应称，媒体报道有误。根据证监会掌握的数据，截至1月14日，场内股票质押业务低于平仓线的融资余额为41亿元，占整体规模的0.6%，多数借款人通过追加担保物等措施消除了平仓风险。目前整体平均履约保障比例约为280%。

邓舸称，截至目前，尚未出现上市公司大股东因股票质押回购业务而平仓的情况。此外，该项业务主要参与方为上市公司持股5%以上股东，根据《上市公司大股

东、董监高减持股份的若干规定》，上市公司持股5%以上股东在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%，因此，该项业务的违约处置一般通过协议转让、大宗交易或司法过户等方式进行，对市场影响有限。虽然此项业务目前总体风险不大，但需提醒上市公司和相关金融机构，要进一步做好风险管理，控制可能的业务风险。

有媒体报道，多人联名举报

獐子岛“2014年收获期虾贝绝收事件”并非因自然灾害，涉嫌信披造假。邓舸表示，证监会已关注到相关报道。证监会2014年11月对该公司进行了现场核查，未发现2011年底播虾夷扇贝苗种采购、底播过程中存在虚假行为，并于2014年12月5日将公司“巨亏”事件的核查及处理情况对外发布。

邓舸表示，此次媒体报道后，深交所立即发出问询函，要求公司作出书面说明并对外披露；(下转A02版)

# 证监会：2016年大力提高违法违规成本 加强私募基金行业日常监管和检查执法

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸15日表示，2016年，随着监管转型的持续推进，特别是股票发行注册制改革的推出，以严格执法为重点的配套措施将及时跟进，证监会将持续提升稽查执法能力，始终严厉惩处违法违规行为，大力提高违法违规成本，坚决履行“两维

护、一促进”职能，为证监会各项重点任务保驾护航，切实保障我国资本市场稳定健康发展与投资者合法权益。

关于2015年度中国证监会稽查执法情况，邓舸表示，2015年1月至12月，证监会系统共受理违法违规线索723件，较上年增长明显；涉及罚没款金额54亿余元，超过此前10年罚没款

总和的1.5倍。1月至12月，证监会继续对内幕交易、利用未公开信息交易保持高压态势，立案调查共计85起，对超比例持股立案调查53起，案件数量维持高位。首次将编造、传播虚假信息、证券公司新三板违规开户、私募基金违法违规等类型案件纳入执法视野，并积极发挥个案辐射效应，规范资本市场信息传播秩

序，规范新三板市场运行，保护投资者合法权益，达到“以点带面”的打击效果。“2015证监法网”专项行动践行稽查执法新思路，提升执法主动性、针对性和有效性。

关于2015年私募基金检查执

法情况，邓舸表示，2015年，证监会组织业内各方力量共对140余家私募基金管理人和私募基金销售机构开展了现场检查，配合地方政府对40余家涉嫌非法集资的私募基金管理人进行风险排查。邓舸称，当前私募基金领域存在以下违法问题，甚至涉嫌非法集资等犯罪活动：一是登记备案信息失真，二是资金募集行为违规，三是投资运作行为违规，四是公司管理失范，五是涉嫌违法犯罪。(下转A02版)

# 修复开启 底部未明

02 财经要闻

## 万科A宣布继续停牌

万科15日晚间发布公告称，因筹划的重大资产重组极为复杂，相关工作难以在1月18日前完成并实现A股复牌，公司股票申请继续停牌。公司预计，在3月18日前披露重大资产重组预案或报告书。

□ 瞭望塔

## 修复开启 底部未明



李波  
本报记者

□本报记者 李波

暴跌如山倒，筑底如抽丝。周四大盘在逼近2850点之际绝地反击，但周五重回弱势。基于利空扰动减弱和技术反抽动能，短期市场步入阶段性修复纠错时间。不过，风险偏好和谨慎情绪尚未复原，行情难以就此反转，底部仍待探明。

引发本轮调整的因素目前开始出现不同程度的减弱和消化。本轮暴跌主要缘于人民币汇率贬值、大股东减持压力、经济数据疲弱以及注册制下的扩容担忧，熔断机制则成为助跌催化剂。熔断机制暂停令助跌因素消除，驱动市场回归正常节奏；离岸人民币汇率本周一度大涨，贬值风险告一段落，有效缓解了谨慎情绪；减持新规出台以及越来越多的上市公司追加锁定期，有助对冲减持潮压力；证监会再度强调“注册制不会一步到位”更释放出政策呵护信号。与此同时，技术面上短期超卖特征明显，反抽动能酝酿。而连续大跌后，蓝筹估值回归安全区间，中小创估值泡沫显著挤压。在此背景下，资金心态开始自冰点回暖，杀跌动能减弱，阶段性技术反抽启动，行情步入修复阶段。

需要指出的是，短线市场仅是修复，并非反转，底部仍未探明。面对大跌幅形成的上方巨大套牢盘，市场信心如果不能有效回归，则行情难以重回上行通道。目前，市场情绪受到重创，复原绝非一夕之功，需要较长时间修复。与此同时，减持和注册制压力困扰市场，风险偏好难以快速回升。周四反弹过程中量能放大并不显著，反映主力资金并未大举进场，抄底心态犹疑意味着后市不确定性依然存在。而技术上2850点的守与破很可能加剧资金博弈观望情绪。因此，如果没有新的预期利好出现，短期阶段性反彈的力度和持续性预计有限，后市可能重回弱势格局，甚至不排除二次探底的可能性。

业内人士指出，面对后市可能的波动，“左侧交易”风险较大，短期操作需保留一份谨慎。对于普通投资者而言，与其赌底猜底，不如耐心等待风险出清、底部探明后再行布局。短期可借助宽幅震荡高抛低吸，以减少亏损，但需快速进出，自救为主，暂时不宜大举加仓。



漫画/张璐得

看，大小盘交替上涨是常态：2013年创业板相对收益69%，2014年国企就跑赢创业板，2015年创业板相对收益61%，2016年国企跑赢创业板概率高。2015年蓝筹股涨幅不足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数，蓝筹股极有可能迎来一轮绝佳的反弹补涨期。

而对于2016年行情的判断，“弱市场”的观点已较为一致。旭诚资产总经理陈赞认为，预计2016年上半年市场投资信心较弱，整体重心下移，市场时不时出现急跌的系统性风险。然而在3000点下方，下跌空间有限，所以2016年为2800点至3400点之间的震荡年份，可以在区间内做波段较为适合。

冀洪涛说，“2016年依然有机会，不破不立，新方向上一定要做布局，差异只是标的的不同。只要有符合标准、有安全边际的标的，我们就敢于配置；一些特别看好的方向，例如传媒，我们可能会持有两三年，做方向上的配置。”

从

国内统一刊号：CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号：1-175  
单独定价：国内统一刊号CN11-0114(周一刊)  
国内邮发代号：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 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 哈尔滨  
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

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

本报监督电话：63072288  
专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：殷鹏 版式总监：毕莉雅

图片编辑：韩景丰 美编：马晓军

## 机构剁小票保产品

尽管熔断机制在上周四暂停，却未挡住本周大部分小票的一路狂泻。“从1月8日开始，我就不断降低小票仓位，尤其是业绩暂时难以兑现的品种。”深圳一位资产规模在50亿元的私募基金经理陈力告诉记者。

虽然他一路减仓，但是产品净值回撤相当明显。“下跌得实在太快，不少股票都是直接按在跌停价才能卖出去，这种感觉就像2008年。”陈力抱怨，2008年上半年，A股从高位一路狂泻，下跌幅度超过六成，个股更是持续阴跌。

与上述私募相比，深圳另一位中小私募更为糟糕，由于该私募数只产品均在2015年5月、6月发行，建仓成本较高，经过8月、11月两轮反弹，净值勉强维持在0.9元左右。不过，此次下跌再次让其损失惨重。“之前成长股买得比较多，大概五六成仓位。虽然本周我的股票反弹力度较大，但现在只能在三成仓位左右操作，毕竟净值接近清盘线，形势危急。”该私募坦言。

近期因净值逼近清盘线，而

被迫剁票的私募产品不在少数。

据私募排排网数据，截至1月5日，净值在1元以下的私募产品近800只，介于1元与1.1元之间的私募产品近700只，私募清盘线一般设在0.7元至0.8元，这意味着有近1500只私募产品在本轮下跌中面临极大的被动减仓压力。

与此同时，公募基金方面，由

消费蓝筹股可能不会有大机会，但是对于我们这类大规模的基金来说，是一个非常好的选项，年内至少会有两三成收益。”上述大型

私募基金经理说。

不少公募基金经理亦有类似操作，深圳一家大型公募基金管理公司投资总监黄先生透露，近期在逐步调仓消费类蓝筹股，“从持仓比例上看，我的仓位已经处于较低水平。按照目前大盘的情况，只要跌破3000点，我就会逐步加仓，配置一些二线优质蓝筹股。”

持同样观点的还有瀚信资产

董事长蒋国云，“进入2016年，更多的资金都是来自银行资金、险资以及后知后觉者，这些资金不愿意冒太大风险。博弈的过程中我们将会看到，热点明显站在中型股票和蓝筹股这边，因为距离底部的时间越来越近，也就是说，即使经济2016年不见底，2017年也会见底。”

### 小盘股末日？

机构抛售小票不管是从逻辑，还是从估值上都已较为充分。“成长股三四十亿元市值的基本上找不出来，都是七八十亿元市值，动不动就是两三百亿元市值。

我看到很多优秀的房地产公司，甚至像华侨城这样的房地产公司，也就是五六百亿元市值，说明成长股的市值已经赶上了蓝筹股市值，成长的故事提早兑现。”蒋国云说。

Wind数据显示，截至1月15日，创业板平均市盈率73倍、中小板平均市盈率50倍左右，仍处于历史较高水平。鹏华基金总裁助理、权益类总监冀洪涛表示，“现在一些板块确实存在估值压力，很多东西不便宜，这是无法回避的现实，只能靠时间和价格调整进行消化。”

“买消费股的理由，并不是因为特别看好消费，而是因为除了酒、家电一类大消费概念个股之外，其他股票都太贵，不值得买。

照历史经验，2016年成长股或偃旗息鼓。从过去数年经验