



新华通讯社主管主办  
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 24 版  
B 叠 / 信息披露 28 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 68 版 总第 6526 期  
2016 年 1 月 18 日 星期一



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb  
金牛理财网微信号  
jinnilicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中证公告快递  
App

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)

## 市场波动加剧 美联储或推迟加息

美股开年以来大幅走低,油价跌破每桶30美元关口,种种迹象显示全球经济增长遭遇强劲逆风,这令市场对美联储今年加息进度的预期下滑。目前市场预期预期美联储年内将加息2-3次,下次行动可能从3月推迟到6月。

A06



## 公募FOF暗中蓄势 灰色地带成拦路虎

由于监管细则尚未发布,公募基金FOF业务至今仍未破冰。今年初的股市大幅调整使基金发行陷入困境,有基金公司欲凭借创新突围,着手准备公募版FOF。如何规避利益输送、内幕信息之嫌,如何解决渠道、费用、人才等困难,仍是“拦路虎”。

金牛基金周报

# 肖钢:改革开放 发展多层次股权市场

### 加强跨市场联动交易管理 开展互联网金融风险专项整治

□本报记者 倪铭媛

证监会主席肖钢16日在2016年全国证券期货监管工作会议上表示,2016年工作的总体要求是,认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,深化改革、健全制度、加强监管、防范风险,促进资本市场长期稳定健康发展。

#### 深化改革开放

对于深化改革开放,增强资本市场服务实体经济能力,肖钢表示,一是发展多层次股权市场。研究制定股票发行注册制改革的相关制度规则,做好启动改革的各项准备工作。注册制改革是一个循序渐进的过程,不可能一步到位,

对新股发行节奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容。建立上海证券交易所战略新兴产业,拓展市场深度,加大对已跨越创业阶段、具有一定规模的战略新兴产业企业的支持力度。同时,加快完善“新三板”制度规则体系,规范发展区域性股权市场,开展股权众筹融资试点。

二是深入推进并购重组市场化改革。进一步取消简化上市公司并购重组行政许可,研究实行并购重组股份协商定价,推动扩大并购审批范围,完善分行业审核,提高审核效率。支持并购重组方式创新,丰富并购重组支付手段,研究出台发行优先股、定向发行可转换债券等作为并购重组支付方式的实施

细则。要密切关注并购重组中可能出现的风险、问题和矛盾,及时制定应对预案和措施。

三是规范发展债券市场。研究发展绿色债券、可续期债券、高收益债券和项目收益债券,增加债券品种,发展可转换债、可交换债等股债结合品种。发展企业资产证券化,推进基础设施资产证券化试点,研究推出房地产投资信托基金(REITs)。深化债券市场互联互通。

四是稳妥推进期货及衍生品市场发展。适应金融改革和产业风险管理需要,在充分评估、严防风险的基础上,做好原油等战略性期货品种的上市工作,完善股票期权试点,推进白糖、豆粕农

产品期货期权试点。加大对商品指数期货、利率及外汇期货研发力度。稳步推进“期货+保险”、“粮食银行”、“基差报价”、“库存管理”等创新试点,进一步拓展期货市场服务“三农”的渠道和机制。研究论证碳排放权期货交易,探索运用市场化机制助力绿色发展。

五是扩大资本市场双向开放。进一步拓宽境内企业境外上市融资渠道,研究解决H股“全流通”问题。完善合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度,逐步放宽投资额度,推动A股纳入国际知名指数,引导境外主权财富基金、养老金、被动指数基金等长期资金加大境内投资力度。(下转A02版,相关报道见A03版)

■ 社评 | Editorial

# 鉴往知来 服务开局之年

2016年的开年必然载入资本市场发展史册——2015年,股市经历了一场异常波动;2016年初,为应对异常波动而实施的熔断机制在人民币汇率下挂、美联储加息等多重因素作用下接连触发;下一步,注册制改革有望启动,资本市场何去何从前所未有地受人关注。在这样的背景下,证监会主席肖钢在2016年全国证券期货监管工作会议上的讲话值得咀嚼。2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,国际经济金融局势错综复杂,证监会将反思过去,继续推进建设公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。

诚如肖钢所言,过去的一年是不平凡的一年,也是资本市场在曲折波动中发展的一年。对于2015年市场的异常波动,肖钢在总结时,既考虑了内外部市场的客观原因,也未回避监管部门存在的问题,充分反映了我国股市不成熟、不成熟的交易者、不完备的交易制度、

不完善的市场体系、不适应的监管制度等,也充分暴露了证监会监管有漏洞、监管不适应、监管不得力等问题”。

2016年,国内外经济金融局面复杂,我国资本市场面临诸多挑战。当前国际经济金融形势错综复杂,市场避险情绪上升,全球股市出现新一轮下跌,大宗商品价格加速下跌,一些新兴市场经济体汇率贬值,我国经济金融面临的外部环境不确定因素增多。国内经济下行压力依然较大,企业盈利下滑,企业杠杆率高企,信用违约风险增加;人民币贬值预期升温,资金外流加大;商业银行不良贷款上升,盈利增速下降,股市、汇市、债市、货币市场等风险因素交互影响,给今年资本市场发展和监管带来挑战。

为了解决监管难题,肖钢在讲话中给出药方,要做好监管工作,必须正确处理四个关系:一要处理好虚拟经济与实体经济的关系,二要处理好发展与

监管的关系,三要处理好创新与规范的关系,四要处理好借鉴国际经验与立足国情的关系。

这些经验教训对未来资本市场的改革发展尤为重要。2016年,资本市场将迎来关键性的注册制改革,这一改革对市场而言牵一发而动全身,如何平稳推进改革将考验监管部门的能力。

这些经验教训对资本市场服务实体经济的大局尤为重要。去年9月,习近平总书记指出,发展资本市场是中国的改革方向,不会因为这次股市波动而改变。我国需要加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场。

2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年。日前召开的中央经济工作会议指出,要在适度扩大总需求的同时,着力推进供给侧结构性改革,提高供给体系质量和效率,增强持续增长动力,推动社会生产力整体改善。资本

市场具有服务和支撑供给侧结构性改革的独特优势:资本市场可以为企业提供多样化融资方式,降低企业杠杆率和融资成本,支持企业并购重组,助力产能化解和存量盘活,培育新产业、新业态、新商业模式,服务大众创业、万众创新,激发经济增长新动力。这一方面为资本市场发展稳定奠定基础,另一方面也需要资本市场这一市场化配置资源平台为改革提供支持。

国务院总理李克强指出,要继续推进多层次资本市场建设,坚持市场化和法治化的方向,加强制度建设,提高监管效能,努力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。我们应看到,在推进资本市场建设的目标中,公开透明、长期稳定健康发展等关键因素缺一不可。反思过去才能更好地展望未来,深刻总结反思经验教训,推进建设长期稳定健康发展的资本市场,服务全面建成小康社会决胜阶段的开局之年。

制图/尹建



中国证券监督管理委员会

国务院发展研究中心主任李伟:

# 四方面着力推动经济迈向中高端水平

□据新华社电

国务院发展研究中心主任李伟近日表示,中国的现代化已进入转型发展的历史重要窗口期,要从科技创新、结构平衡、产业升级、对外开放四方面着力,推动中国经济迈向中高端水平。

李伟在16日举行的“国研智库论坛·新年论坛2016”上说,迈向中高端水平的经济至少有四个特征:一是要形成建立在高生产率基础上的发展方式,二是要形成更加平衡的经济结构关系,三是要实现产业技术水平的中高端化,四是要在全球分工体系中攀升到价值链的中高端位置。

- 实现产业技术水平的中高端化
- 培育发展壮大一批战略性新兴产业和现代服务业
- 提升我国在全球价值链分工中的地位

李伟阐述了中国经济迈向中高端水平的四个着力点:

一是要充分发挥科技创新在全面创新中的核心引领作用,为提高国民经济整体效率奠定坚实基础。宏观层面,加快改革步伐,尤其加大供给侧结构性改革,完善市场机制,促进资源要素在空间和行

业间优化配置;微观层面,鼓励产品创新、商业模式创新、生产流程创新和管理方式创新。

二是在新的发展基础上推动形成新的结构平衡关系。采取更加有力的措施化解过剩产能,淘汰经营难以维持的“僵尸企业”。同时,要以科技创新为依托,培育

发展壮大一批战略性新兴产业和现代服务业,改造提升传统产业尤其是制造业,形成新的发展基础上的、耦合程度高的产业结构体系。

三是以制造业高端化为引领,着力提升产业技术水平。构建有利于制造业高端化发展的制度和政策环境,并通过实施精准的产业政策,引导资金、人才更多地向中高端制造业领域聚集。

四是实施体现发展新要求的对外开放战略,提升我国在全球价值链分工中的地位。与广大发展中国家一道,争取建立一个更加公平合理的国际经济新秩序。

## 金牛理财网基金销售业务上线

□本报记者 任晓

金牛理财网基金销售业务18日正式上线。金牛理财网是中国证券报和新华网下属资产管理和基金销售机构。作为中国基金业“金牛奖”的互动网站,它是首家中央新闻媒体下属的基金销售机构,也是现有第三方基金销售机构中的首家国资背景机构。

金牛理财网将本着“可信赖的投资顾问”的原则,打造优质基金和理财产品的投资“精品店”,第一期上线的公募基金主要是老牌“金牛”基金公司的产品。金牛理财网将以基于金牛基金的系列FOF产品为特色,发挥基金研究能力,为投资者提供相较同类基金有明显超额收益的基金组合产品。今后,金牛理财网将广泛联系各优秀基金公司、证券公司资管部门,为广大投资者筛选并提供优质理财产品。支持基金购买功能的“牛基金”APP近期也将上线。

金牛理财网基金销售业务将依托中国证券报和新华网的良好品牌形象和推广资源,线上和线下并举,不断让更多投资者认可金牛理财网的服务和产品,力争逐渐成为金融理财产品服务机构中的佼佼者。

在中国经济进入“新常态”后,国民积累的存量财富非常巨大,民众对不同收益和风险水平的优质理财产品的渴求非常强烈。但与此同时,某些理财产品和财富管理机构存在问题,包括理财产品信息不透明、投资者适当性制度贯彻不足等。金牛理财网立足于规范、诚信、透明的理财,通过自身的专业研究和投顾团队,为不同风险偏好的投资者提供优质产品和服务。

A04 期货周刊

## 去产能动真格 大宗商品“断腕疗伤”

“供给侧”刮起改革新风,从淡化投资、消费、出口“三驾马车”到提出“供给侧结构性改革”,释放出的明显信号是:找到经济问题的“病根子”,为解决供需失衡下一剂良药。近年来大宗商品跌跌不休,钢铁、煤炭、有色金属等行业惨淡经营,化解过剩产能已成为突出、紧迫的难题。目前大宗商品普遍成本倒挂,高层也显示出“壮士断腕”的决心,但去产能直接影响面广,预计整体大宗商品市场“疗伤”过程曲折且长。

A06 海外财经

## 全球股基上周“失血”110亿美元

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新公布的周度报告显示,在截至1月13日的当周,全球货币市场基金净吸金240亿美元,全球债券基金净吸金20亿美元,全球股票基金则净流出110亿美元,其中美国股基是“失血”重灾区。

A07 公司新闻

## 部分公司股权激励计划遭遇尴尬

近日市场持续调整,部分上市公司此前推出的股权激励计划遭遇行权价“告急”的尴尬,但也有不少上市公司正在筹划新的股权激励事项。分析人士认为,虽然通常情况下,股权激励价格较二级市场价格有一定折扣,但市场快速下跌确实给股权激励行权造成不小压力。另一方面,低股价可以放大股权激励的效果,相关方案的适时推出能对股价形成一定支撑作用。

A09 市场新闻

## 巨震“赶底” 等待右侧大门

分析人士指出,A股连续调整后,估值风险大幅释放,杀跌空间缩小。不过,市场信心缺失,情绪和技术修复仍需时日,并且当前减持、扩容、经济下行等压力依然困扰A股,因此弱势格局难改。操作上,短期内可借助盘中波动降低成本,但不宜急于抄底和大举加仓,可耐心等待市场企稳后逐步布局。

A10 数据/信息

## 485只股票创近9个月新低

今年以来,共有485只股票的最低价跌破了去年下半年的最低价,其中以中小盘股为主。除了部分股票因为长期停牌及高送转而导致股价大幅回落之外,还有部分股票的下跌纯粹是受市场调整因素的影响,后者蕴含着较强的反弹动能,值得挖掘布局。

**爱财** 中证-聚爱财牛熊指数  
智慧安全理财 400-028-0035  
沪深两市基金净值  
33.81% 1.12% 1.12% 1.12%

**泰康 稳健增利**  
债券型证券投资基金  
2016年1月18日-1月29日公开发售

国内统一编号:CN11-0207  
基金代码:1-175 国外代码:DJ228  
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 呼和浩特

地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮箱:zzb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycg@xinhua.cn  
责任编辑:李若愚 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军