

# 上交所:精心筹备战略新兴板

## 优化沪港通,研究沪伦通

□本报记者 周松林

上海证券交易所18日召开由全所中层以上干部参加的党委(扩大)会议,传达学习2016年全国证券期货监管工作会议精神。大家一致认为,肖钢主席的报告深刻总结了股市异常波动的经验教训,深入分析了当前国内外经济形势和供给侧结构性改革给资本市场发展带来的机遇和挑战,明确提出了2016年证券期货监管工作的总体要求,全面部署了增强资本市场服务实体经济能力、强化监管本位防范市场风险、强化市场主体依法合规诚信经营、加强系统党的建设和干部队伍建设等重点任务。报告针对性强、要求明确,对于我们做好上交所2016年工作具有很强的指导意义。

与会人士认为,2016年面临的市场形势错综复杂,改革发展的任务艰巨繁重,对上交所而言既面临挑战压力,也充满发展机遇。经济下行压力持续加大,国内外金融市场交互影响,资本市场运行的变数和风险增多,对于做好维护市场稳定工作提出了更高的要求。同时,推进供给侧结构性改革、股票债券发行制度改革、配合市场化并购重组等,对于推进市场改革发展提出了新的任务。

上交所党委提出,2016年工作的总要求是,突出以改革创新为核心、以风险防控和市场监管为保障的中心任务,竭力服务国民经济发展和资本市场建设两个大局。一是按照证监会统一部署,全面做好股票发行注册制改革的各项准备工作。二是精心筹备战略新兴板,做好规则、技术、市场等各方面工作。三是积极发展交易所债券市

场,完善体制机制,强化风险防控。四是继续做好上证50ETF期权试点工作,完善机制,平稳运行。五是建立上海自贸区国际金融资产交易平台,优化沪港通,研究沪伦通,支持中欧国际交易所发展。六是健全市场风险监控、评估、预警机制,推进交易制度和流动性保障机制研究,全面提升防范系统性风险能力。七是加强上市公司信息披露

监管和大股东、高管人员行为监管,强化会员机构自律监管,提升一线监察效能。八是保障市场安全运行,优化技术治理,提升技术支撑能力。九是全面做好中央巡视组巡视意见整改落实工作。

上交所党委要求全所党员和同志,进一步学习领会习近平总书记、李克强总理关于资本市场改革发展的一系列重要指示精神,进一步

# 业内人士认为市场制度体系有望迎多层次重构

□本报记者 王小伟

证监会主席肖钢日前在2016年全国证券期货监管工作会议上发表题为《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》的讲话。多位业内人士指出,2016年中国证券市场制度体系有望迎来多层次重构,尤其是供给侧结构性改革背景下,资本市场将迎来难得发展机遇。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,政策态度积极,将助力市场稳步发展,推动改革创新。目前场外配资有效控制,人民币汇率阶段趋稳,熔断暂停,大股东减持受限,资本市场趋稳,在政策的助力下有望向好发展。展望2016年全年,利率下行的股权投资时代未变,资金入市更平缓,资本市场将温和发展。

申万宏源国研究所执行总经理、首席战略研究员蒋轸睿认为,2016年证券市场制度体系

有望迎来重构。其一,新《证券法》将通过扩大证券范围、探索证券发行注册制这两大突破,带来市场法制层面的重构。其二,监管政策有望在加强协调统一性方面取得突破,泛资产管理行业的持续转型也将自上而下地推动整个金融监管体系的重构。其三,随着政府与市场关系的进一步厘清,市场将发挥更大的主体作用,加快推进多层次资本市场体系的重构。其四,注册制改革破冰,有望以点带面推动转板、退市、交易等制度的进一步完善,以实现市场基础制度体系的重构。其五,泛资产管理机构间通过并购重组、交叉持牌等探索,推动金融混业化进程,促进金融行业格局的重构。

中国银行证券首席策略分析师孙建波指出,资本市场的繁荣,离不开多层次股权市场的建设和注册制的改革。“本次会议上特别强调了发展多层次股权市场,深入推进并购重组市场化改革。股权市场的真正繁荣,离不开注册制的

贯彻“十三五”规划建议和中央经济工作会议精神,进一步落实全国证券期货监管工作会议的各项部署要求,统一思想、坚定信心,脚踏实地、攻坚克难。要树立正确的市场发展观,有责任、有勇气、有担当,比以往任何时候都要精心、细心、耐心,在证监会党委领导下,全力做好2016年交易所各项工作。

规范渐进推行。当前,中国资本市场亟需一整套法律体系,将严格监管的理念落实到实际中。当这些制度逐步完善,监管严格,执法到位,将形成中国股市新牛市的基础环境。”

华泰证券研究所高级宏观研究员薛鹤翔指出,一方面资本市场自身改革将不断推进,多层次资本市场建设将不断完善,预计注册制将渐进式实施、新三板转板试点将兑现、战略新兴板将落地等等,改革将使资本市场能够更好地服务与支持供给侧结构性改革;另一方面供给侧结构性改革背景下,过剩产能行业的兼并重组需求增加、新兴产业发展的融资需求增加,资本市场作为市场化配置资源的平台,将为各行业、各类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。

# 境外金融机构境内存放将执行正常存准率政策

□本报记者 任晓

中国人民银行18日发布消息称,自25日起,对境外金融机构在境内金融机构存放执行正常存款准备金率政策。

央行表示,对境外金融机构境内存放执行正常存款准备金率,建立了对跨境人民币资金流动进行逆周期调节的长效机制,是完善宏观审慎政策框架的一项重要措施,有助于抑制跨境人民币资金流动的顺周期行为,引导境外金融机构加强人民币流动性管理,促进境外金融

机构稳健经营,防范宏观金融风险,维护金融稳定。央行将继续稳步支持人民币跨境使用,促进贸易和投资的便利化,推动人民币国际化健康发展。

央行称,对境外金融机构境内存放执行正常存款准备金率,是对我国存款准备金制度的进一步完善。这一措施不会影响境内人民币流动性,中国人民银行将综合运用各种货币政策工具保持银行体系流动性合理充裕。

业内人士表示,与外币流入需要结汇才能完成境内货币发行不同,境外人民币存放境

内,除非实施严格的账户隔离,否则其自动就成为增发的境内货币。按照现行规则,本来就需要视同境内货币。缴纳准备金只是成文法列举方式下的补漏洞。近期离岸市场人民币回流过多,准备金政策有助于提高其回流套利成本,使离岸人民币“安心”,避免离岸利率持续畸高。

业内人士认为,此举意味着离岸人民币基础货币从此接受央行的直接管理,结束了商业银行作为离岸央行的时代。此举将加大离岸市场做空人民币的成本,同时,令从事在岸和离岸

跨市场套利的效率也将大幅下降。

央行称,2014年12月,中国人民银行发文规定,将境外金融机构在境内金融机构存放纳入存款准备金交付范围,存款准备金率暂定为零。经过一年多的准备工作,相关技术条件已经具备,中国人民银行决定,自2016年1月25日起,对境外金融机构在境内金融机构存放执行正常存款准备金率政策。境外金融机构不包括境外央行(货币当局)和其他官方储备管理机构、国际金融组织、主权财富基金等境外央行类机构。

# 年报陆续披露 机构持股“浮出水面”

□本报记者 徐金忠

近期,上市公司陆续发布2015年年报。上市公司年报渐次披露,基金机构的持股“排兵布阵”也正在逐渐显现。虽然目前发布的年报资料数量有限,但是私募人士认为,去年四季度的机构持股路线有借鉴意义,结合当时的市场环境和资产配置情况等因素,去年四季度基金机构持股风格也是“分化”为主,基于对后市的判断,基金持股进退和年末持股情况也有不同取向。如今,资产配置等的中观环境并未发生彻底变化,市场可能还要面对分化的局面,机构去年四季度的战略取舍仍在接受市场考验。

## 机构持股“谜底”揭开

1月16日,美好集团和财信发展相继披露2015年年报。年报显示,美好集团2015年营收为46.79亿元,较上年同比大幅增长122.33%,归

属于上市公司股东的净利润则达到4.28亿元,较上年同比大涨468.5%。其中,第四季度美好集团业绩表现出色,公司四季度实现营业收入和净利润24.97亿元和2.67亿元,远高于此前三季度平均水平。财信发展2015年年报则显示,公司2015年全年营收6.68亿元,同比增长12.1%,实现归属于上市公司股东的净利润则为8387.73万元,同比增长12.51%。1月18日,安信信托发布年报,公司2015年度实现营业收入29.55亿元,同比增长63.3%,实现归属于母公司股东的净利润17.22亿元,同比增长68.26%。

美好集团年报显示,中央汇金资产管理有限责任公司和中国证券金融股份有限公司分别持有公司157%和1.42%的股份,维持了去年三季度以来的持股。财信发展的机构持股情况在去年四季度则出现变化,长盛国企改革主题灵活配置混合、宝盈新兴产业灵活配置混合、华夏红利混合、宝盈泛沿海区域增长、农银汇理主题轮动灵

活配置混合在十大流通股不见踪影。

广发基金分析人士认为,目前披露的年报资料仍相对有限,上述几家公司背后的机构持股情况并不具有代表性,但是在2015年四季度当时市场的基调是市场大幅下跌后的企稳反弹,当时部分公司的股价甚至一度创出新高,基金机构在三季度低价揽入的“筹码”在四季度有了卖出获利的空间。

## 持股情况料分化

多位机构人士在接受中国证券报记者采访时认为,相对于去年第三季度的恐慌性下跌,去年四季度市场主线在于自我的修复,在这个过程中,在去年三季度机构的持股对象中,确定性板块公司及绩优公司成为基金机构重点布局的对象,特别是一些热门领域内的绩优公司,基金机构显著增持。而在去年四季度随着市场行情的自我修复以及年末排名等的压力下,基金机构在一些估值逐渐修复甚至是创出阶段性高点的

# 上海将推进企业集团整体上市

□本报记者 徐金忠

上海市18日召开了国资国企工作会议,在总结2015年上海国资国企工作的基础上,明确了2016年上海国资国企10方面的工作。据悉,2016年上海将继续推动国资国企改革,上海提出将稳妥发展混合所有制经济,加快推进企业集团整体上市或核心业务上市,发挥企业主体作用,加快科技创新实现转型升级,将实施开放性市场化重组,优化调整国资布局结构等等。

上海提出注重提高质量效益,全力以赴保持经济持续增长;以公众公司为导向,稳妥发展混合所有制经济;发挥企业主体作用,加快科技创新实现转型升级;实施开放性市场化重组,优化调整国资布局结构;完善法人治理结构,建立健全长效激励约束机制;更加注重管好资本,切实完善国资监管体制机制等10大方面工作。

其中,上海明确竞争类企业要突出主业利润增长,功能类企业要关注融资和管理成本,公共服务类企业要坚持收入覆盖成本。在混合所有制方面,上海提出,加快推进企业集团整体上市或核心资产上市,已完成核心资产上市且符合整体上市标准的企业集团加快调整管理机制,实现管理重心与资产结构融合,竞争类混合所有制企业试点员工持股,适时推动燃气行业企业改革,推动具备条件的股权进入国资流动平台。

# 加仓与否

(上接A01版)可以有所增加,且前期购入股票目前已现浮亏的情况已经存在,使得权益类资产配置比例较高的保险机构将维持一定的原有水平。

平安证券分析师缴文超预计,2016年保险业资产配置比例将较为平稳,资产配置之间不会出现大比率的转换。固定收益资产方面,险企可能会偏好配置低久期资产静候利率拐点,海外资产配置在外汇额度放开之前不会有大的突破,信用风险对于保险公司的影响不大。以投资性险种为主的中小型保险公司负债端成本较高,在投资上可能会偏于激进,但受制于监管政策,会有一定限度。

## 考量多种因素确定投资方向

保险业内人士认为,一方面,市场在1月下行

## 政策有待细化落实

重视稳定加工贸易政策预期,完善政策措施是未来中国加工贸易稳定发展的关键。在完善政策措施方面,《意见》明确,加大财政支持力度。鼓励引进先进生产设备,推动加工贸易转型升级和梯度转移。提升金融服务水平。对内陆沿边地区承接产业转移提供信贷支持,扩大出口信用保险规模和覆盖面,提高承保和理赔效率。引导融资担保机构加强对中小型加工贸易

# 险资权益类投资或现分化

趋势明显,但保险资金在权益类资产配置上的比例预计不会出现大幅滑坡;另一方面,在板块选择上,由于市场探底是否结束尚不明朗,险资对于标的的选择将向防御性板块适度倾斜。

部分机构判断,蓝筹股、蓝筹ETF仍将作为险资的主要投资标的,而具有获取绝对收益潜力的证券投资基金也将成为下一步的投资选项。此外,创业板、中小板中的潜力股也可能被纳入考虑,但在买入操作上会更加谨慎。

券商分析师表示,保险资金买入上市公司股票后,并不会特别在意短期内的浮盈和浮亏。举牌股票的投资期限较长,一定程度上可以缓解保险公司资产负债配置压力。选取估值合理、质地优良的上市公司进行长期投资,分享公司成长带来的长期收益,不失为缓解资产负债配置压力的一个

个股上逐步退出,而去寻找仍相对廉价的筹码。

“去年四季度市场行情修复,机构博反弹的操作继续,这种操作开始向一些反弹相对乏力的个股蔓延,但是基于当时的市场环境,机构在进退相关个股时仍相对谨慎,主题机会、业绩提升预期等仍是重要的因素,当时‘资产荒’的配置压力、年末排名的业绩压力等,让包括公募基金在内的机构投资者在谨慎与激进之间徘徊,甚至是两种风格‘混搭’。”私募投资机构人士认为。

广发基金人士认为,随着上市公司年报资料等逐渐披露,机构的去年四季度进退和年末持股情况预计将会有不小分化。“基于对后市的判断,四季度博反弹落袋为安不在少数,看好市场持续反弹趋势,持股坚守者也当不在少数”。这在四季度的基金持仓水平等数据中也可发现,查阅好买基金数据发现,去年四季度偏股型基金的持仓分化和反复的趋势突出,基金机构在其中“摇摆动作”明显。

有益尝试。而且,举牌后保险公司持股比例提高,对被投资公司形成重大影响,从而可实现权益法记账,也可以避免因股价大幅波动给保险公司自身财务状况和偿付能力带来的影响。

不能忽视的影响因素还有“偿二代”监管体系的作用。有保险机构高管认为,“偿二代”对险资资产配置的影响将使显现精细研判的价值。在风险量化与优化方面,保险机构应有效备选组合构建方法,寻找长期股东价值和可接受的风险水平之间的均衡点,通过分析得到在给定风险水平下提供最高收益的资产组合范围。虽然可以通过有效前沿优化得到资产大类的战略配置目标,但在实际操作中,公司依然需要在众多的细分资产类别中,综合考虑收益与风险/资本占用等因素,决定投资方向。

未来随着一系列措施的推进,加工贸易中将有不少行业出现突破。张建平认为,中国的IT行业、家电行业、纺织行业、汽车行业在加工贸易的基础上实现自有品牌的突破。通过创立一批中国加工贸易企业的自有品牌,最终把加工贸易和一般贸易有机地融合起来。

管理;拓展海关特殊监管区功能,在海关特殊监管区,积极推进内销选择性征收关税政策先行先试,适时研究扩大试点。促进海关特殊监管区域向保税加工、保税物流和保税服务等多元化发展等。

# 证监会:路透社发布的肖钢请辞消息与事实不符

证监会18日发表声明称,路透社发布的中国证监会主席肖钢请辞的消息与事实不符。证监会已与路透社联系,要求其更正。(倪铭媛)

# 去年12月70个大中城市房价环比上涨

国家统计局18日公布的2015年12月份70个大中城市住宅销售价格变动情况显示,新建商品住宅(不含保障性住房)价格与去年11月相比,上涨的城市有39个,与上年同期相比,上涨的城市有21个。北上广深四个一线城市仍持续上涨。

数据显示,2015年12月份,全国70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格延续上月走势,环比继续小幅上涨。其中,70个大中城市新建商品住宅价格环比综合平均涨幅与上月相同,二手住宅价格环比综合平均涨幅比上月扩大0.2个百分点;70个城市中新建商品住宅环比最高涨幅为3.2%,高于上月0.3个百分点,二手住宅最高涨幅为3.3%,高于上月1.4个百分点。新建商品住宅价格同比上涨的城市有21个,且涨幅均比上月有所扩大;二手住宅价格同比上涨的城市有35个,其中33个城市的涨幅比上月有所扩大。70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格同比综合平均涨幅分别为7.7%和7.6%,分别高于上月1.2和1.4个百分点。

从北上广深四个一线城市来看,2015年12月份北京新建商品住宅价格环比上涨0.5%,同比上涨10.4%;上海环比上涨2.1%,同比上涨18.2%;广州环比上涨0.7%,同比上涨9.2%;深圳环比上涨3.2%,同比上涨47.5%。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,从发布的数据来看,2015年12月份房价环比继续上涨。同时,由于各城市供需状况各不相同,城市间房价分化现象仍非常明显。一线城市和部分热点二线城市房价上涨较快,环比涨幅明显高于其他城市;其余二线城市环比较为平稳,大部分三线城市仍然处于库存逐步消化阶段,环比仍在下降。此外,同比涨幅继续扩大。随着环比上涨,越来越多的城市同比涨幅由负转正,且比上月有所扩大。从同比看,城市间分化现象更为明显。一线城市的房价同比平均涨幅远高于二、三线城市,三线城市房价同比平均仍在下降。(刘丽敏)

# 上交所去年债券发行量同比增长4.6倍

2015年,上海证券交易所以公司债发行制度改革为契机,大力提升债券市场服务实体经济的能力,债券市场取得了长足发展,市场规模和质量均有大幅提升。

截至去年底,上交所全年一级市场债券发行量1.87万亿元,比上年大幅增长4.6倍;二级市场债券交易量123万亿元,比上年增长42%。目前债券挂牌数量达4415只,托管量3.4万亿元,比上年分别增长70%和50%。上交所债券市场服务实体经济的能力显著增强,交易透明、融资便利、运行高效的 market 特点日益显现,正在成为企业直接融资的重要渠道和信用债重要交易场所。同时,2015年上交所顺利承接了公司债券上市预审核,进一步推进了企业资产证券化、国债预发行、可交换债券业务创新发展,成功推出了债券协议回购、债券借贷等业务,市场创新发展进入快车道。

上交所表示,2016年上交所债券市场将继续坚持“发展与风控并重”的理念,服从和服务于中央提出的“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大重点任务,坚持为债券发行人、市场机构及广大投资者服务,将在充分调查研究、广泛征询市场各方意见的基础上,全面完善上交所债券市场的组织制度、业务规则和技术体系,不断加强债券市场风险防范,持续强化服务功能,提升市场吸引力。

为鼓励和表彰先进,上交所根据去年市场机构公司债券承销、债券交易以及相关市场创新的参与情况,评选出2015年度上交所债券市场优秀公司参与机构和个人。(周松林)

# 习近平:经济长期向好 基本面没有变

(上接A01版)来解决我国经济供给侧存在的问题。我们讲的供给侧结构性改革,既强调供给又关注需求,既突出发展社会生产力又注重完善生产关系,既发挥市场在资源配置中的决定性作用又更好发挥政府作用,既着眼当前又立足长远。要从生产端入手,重点是促进产能过剩有效化解,促进产业优化重组,降低企业成本,发展战略性新兴产业和现代服务业,增加公共产品和服务供给,提高供给结构对需求变化的适应性和灵活性。

习近平指出,新发展理念要落地生根、变成普遍实践,关键在各级领导干部的认识和行动。要深学笃用,通过示范引领让干部群众感受到新发展理念的真理性力量,各级领导干部要结合历史学,多维比较学,联系实际学,真正做到崇尚创新、注重协调、倡导绿色、厚植开放、推进共享。要用好辩证法,对贯彻落实新发展理念进行科学设计和施工,坚持系统的观点,遵循对立统一规律、质量互变规律、否定之否定规律,坚持具体问题具体分析,善于把握发展的普遍性和特殊性、渐进性和飞跃性、前进性和曲折性,善于把握工作的时度效。要创新手段,善于通过改革和法治推动贯彻落实新发展理念,发挥改革的推动作用、法治的保障作用。要守住底线,在贯彻落实新发展理念中及时化解矛盾风险,下好先手棋,打好主动仗,层层负责、人人担当。

# 政策力挺 加工贸易将向全球价值链高端跃升

(上接A01版)

企业的服务。各地区要出台相关配套措施,抓好政策落实。

上述负责人表示,下一步,商务部将根据《意见》要求,会同相关部门建立协调工作机制,不断完善相关政策措施,为加工贸易创新发展提供可持续的优良发展环境。

对于具体措施,该负责人表示,将全面推广加工贸易行政审批改革,在总结广东省行政审批改革试点经验的基础上,在全国范围内全面推广;动态调整加工贸易禁止类、限制类商品目录,完善重点敏感商品加工贸易企业准入