



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

中国证券报微信号  
xhszzb中证公告快递  
App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 72版  
本期 112 版 总第 7017 期  
2017年9月19日 星期二

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbbs>金牛理财网微信号  
jinniulicai

## 调控强音频发 三维度剖析楼市“变奏”

在一系列楼市政策措施影响下，市场供需、房企策略、行业发展“变”字当头，未来有望步入“去炒作”、“租售并举”等新阶段。同时，新房库存和可预期的供应量都难以回到历史高点，激活存量住房资源迫在眉睫。

A03



## 两市回升 “偏暖”行情有望延续

分析人士表示，上证综指大周期上仍处于周线和日线级别上涨状态。尽管经历了接近三周的横盘纠结走势及上周回调“小插曲”的干扰，但短线市场参与热情出现一定“降温”，但整体来看，行情走势仍较为健康。

A09

# 紧盯风险点 稽查执法“全链条突进”

□本报记者 徐昭 实习记者 林婷婷

截至9月15日，今年以来证监会共对105宗资本市场违法违规案件作出行政处罚。其中，包括29宗内幕交易案、21宗信息披露违法违规案、14宗操纵市场案、10宗中介机构违法违规案、7宗从业人员违法买卖证券案。

专家认为，监管层在持续紧盯资本市场风险点、严厉打击上市公司虚假陈述、重大内幕交易及操纵市场等传统类型违法违规行为的同时，更加注重规范执法，确保执法质量。下一步，预计监管机构将进一步加强稽查执法规范化建设，“全链条突进”，通过编制违法犯规案由清单、

明确执法基本规范、建立健全监督机制，构建服务实战、责权明晰、科学完备的执法制度体系。

### 盯紧高危风险点

数据显示，上半年，证监会启动初步调查和立案调查302起，新增重大案件70起，同比增长一倍以上；新增涉外案件97起，同比增长27%。稽查部门调查终结立案案件118起，其中移送行政处罚审理程序103起，移送公安机关19起。

具体来看，上半年查办案件中，内幕交易、信披违法及操纵市场案件仍是主要类型，占全部案件数量76%。其中，内幕交易新增案件140起，占全部案发数量

46%，为主要案件类型；操纵市场、信披违法案件持续保持增长态势。

“近年来，证监会以专项执法行动为抓手，严厉打击证券期货违法违规行为，既继续坚持严厉打击上市公司虚假陈述、重大内幕交易及操纵市场等传统类型违法违规，更从防范金融风险、保障改革稳定发展的大局出发，重点打击事关

市场风险防范、市场和舆情关注热点、影响市场改革发展、构成重大欺诈的典型案件。”接近证监会的人士透露，同时还针对上市公司信息披露案件、炒作次新股等恶性操纵案件、内幕交易案件等市场热点主动出击。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示，证监会坚持专项行动与常态执法相结合的方式，依法、全面、从严打击证券期货各类违法违规活动，这是依法治市、从严治市、勤政治市的具体体现，为证监会今年的稽查执法点赞。

“不打扫房间，不知桌角床下灰尘有多少。不装作表面干净，而敢于灰头垢

面、冲锋在前，才能洗心革面、整洁一新。”田利辉指出，要通过加强监管，逐步形成“不敢违、不能违、不想违”的有效机制。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，近些年来，证监会对证券期货市场的监管有明显进步，尤其是在市场操纵、内幕交易、信息造假等违法违规方面，强监管、严监管已经是常态化，无论从案件查处数量还是从罚没金额来看，都产生了一定的威慑效果。

### 打造协同作战新格局

业内人士指出，当前信披违法、操纵市场等案件显现涉及主体多、地域广、取证量大等新特点，监管层应充分挖掘现有稽查执法资源，建立“集团化”办案模式，集中优势力量突破重点案件。

证监会新闻发言人高莉此前表示，证监会注重协调，加强衔接配合，以执法协作机制为依托，积极打造协同作战新格局。(下转A02版)

## 砥砺前行 迈步新征程 ——迎接十九大资本市场改革发展系列报道



# 月底“通关”应无碍 四季度流动性不悲观

□本报记者 张勤峰

近三个交易日，央行投放不断上升，显示季末流动性收紧的戏码已然上演。分析人士表示，本周可能是流动性供求矛盾最突出的时期，而基于“削峰填谷”的操作思路，流动性压力最大的时候，也是央行投放最积极的时候。流动性长期、大幅偏离“合意区间”的可能性较小，本季末资金面“通关”大概率将有惊无险。进一步看，四季度是地方债供给低潮期，又是财政支出高潮期，加上调控基调逐渐明朗，总体流动性状况可能好于三季度。

### 投放加码

在连续两日开展千亿级逆回购交易之后，18日，央行共开展3000亿元逆回购操作，交易量仅次于7月24日的3500亿元，为今年以来的次高值。全口径统计，当日央行公开市场操作(O-

制图/刘海洋 数据来源/Wind资讯

MO)实现净投放1865亿元，为连续第三日净投放，三日累计实现净投放4865亿元。

过去三日，除1135亿元MLF之外，并无逆回购到期，而央行已于9月7日开展MLF操作2980亿元，完成对9月全部到期MLF的足量续做。作为对比的是，从8月下旬到9月上旬这段时间，央行一直通过公开市场操作净回笼货币，本月初面临较多的逆回购到期时，OMO还一度陷入停摆。

毋庸置疑，最近央行投放流动性的意愿在增强，量在增加，但并不意味着货币政策变得“更松了”，而是资金面比前一段时间“更紧了”。

分析人士指出，当前货币政策取向是不松不紧，具体体现为对流动性进行“削峰填谷”。最近央行重新加大逆回购操作力度，实施阶段性的“填谷”操作，恰恰说明最近流动性水平正在或者已经滑出管理区间的“下限”。

上周以来，银行体系流动性明显趋于收敛，各期限债券回购利率重新走高。即使在央行连续三日实施大额净投放之后，18日，流动性形势仍未见明显的起色。交易员反映，18日银行间市场资金面持续紧张，大量机构寻求在高价位融入，紧张态势持续至尾盘也未得到缓解，形势不容乐观。当天，银行间市场隔夜回购利率上涨11个基点至2.82%。

### 机构或要“出汗”

今年以来，每月资金面上旬宽松、中旬收紧、下旬回暖基本已成“惯例”。考虑到季末扰动因素增多，9月中旬资金面再度收紧，本应在预料之中，但因之前市场对9月流动性比较乐观，因

此，近几日资金面紧张反倒有些“超预期”，市场对季末流动性也不免增添几分担忧。华南某券商固收研究员就表示，按目前形势看，今后一两日流动性状况仍不容乐观，对季末风险也不能掉以轻心。

导致近几日流动性紧张的主要推手仍是企业缴税。公开信息显示，9月税期基本到15日结束，但缴税走款的影响还会持续两至三日，因此，15日前后两至三日将是缴税影响最明显的阶段。市场资金面正是从上周中开始变得紧张。

政府债发行也在持续回笼流动性。截至18日数据显示，9月11日至20日，国债、地方债发行缴款规模达到2462亿元。(下转A02版)

### 延伸阅读

## 货币宽松猜想：以时间换空间

A10



# 让您的财富更有价值

“让您的财富更有价值”，将成为我们一切努力的源动力！

我们致力于成为最值得您信赖的投资和财富的风向标。为此我们会全力以赴。接下来您会看到，我们会整合各方资源，增加和优化音、视、图、文等传播手段，以严谨、理性、前瞻的态度和风格，第一时间、第一现场解析一切与您财富密切相关的政策或趋势、忠实记录中国和全球市场的风云际会、变局之痕。

9月19日 全新改版

[WWW.CFBOND.COM](http://WWW.CFBOND.COM)



关注微信公众号  
中国财富帮  
(ID:china-cfbond)

## 厦门国际港务股份有限公司 公开发行公司债券 2017年(第一期)

发行人  
**IPC**  
厦门国际港务股份有限公司  
牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人  
**CICC 中金公司**  
联合主承销商  
**citibank** **W 万联证券**

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 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

## 中建投租赁股份有限公司 公开发行2017年 公司债券(第一期)

发行人  
**中建投租赁**  
主承销商、簿记管理人、债券受托管理人  
**CMS 招商证券**

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号  
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.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:孙 涛 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军