



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

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 64 版  
B叠 / 信息披露 76 版  
本期 140 版 总第 7054 期  
2017 年 11 月 8 日 星期三

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

## 暖风频吹提振预期 中概股回归柳暗花明

业内人士表示,新一轮优质中概股回归的热潮有望开启,优质公司将为A股市场注入新鲜血液。同时,在严监管的大趋势下,中概股回归面临的合规要求依然十分严格,回归之路必须合法合规。

A03



## 拐点时刻投行互怼 谁是油市“乌鸦嘴”

“眼下,做空原油需要一些勇气。”一位商品基金经理说。同时,原油投机客净多头寸攀升至历史新高,原油能否站稳60美元/桶并再下一城呢?国际投行们似乎意见很不一致……

A12

## 李克强:健全普惠金融体系 打通金融活水流向小微企业的“最后一公里”

□新华社电

全国小微企业金融服务电视电话会议11月7日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出:小微企业,就业旺,经济兴。金融支持是激发小微企业活力、助推小微企业成长壮大的重要力量。党的十八大以来,根据党中央、国务院部署,金融系统和各地区各部门多方联动、协力推进,对小微企业的金融服务不断改善、支持力度持续加大,成绩应予肯定。希望全面深入贯彻党的十九大精神,把思想统一到十九大精神上来,把力量凝聚到实现十九大确定的任

务上来,认真落实全国金融工作会议部署,切实增强金融服务实体经济能力,将小微企业金融服务放在更加重要的位置。要进一步深化金融体制改革,健全多层次市场体系尤其是普惠金融体系,加快建设稳定紧密、良性互动的银企关系,更好发挥市场在小微金融资源配置中的决定性作用。要创新机制与模式,重抓政策落实,着力打通金融活水流向小微企业的“最后一公里”,在缓解小微企业融资难融资贵问题上取得更大成效,有力促进大众创业万众创新、新动能发展壮大,为实现经济社会持续健康发展、决胜全面建成小康社会作出更大贡献!国务院副总理马凯出

席会议并讲话。他强调,要深入贯彻党的十九大精神,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真落实李克强总理重要批示要求,按照全国金融工作会议和国务院部署,切实落实金融服务小微企业各项政策和改革举措,全面提升金融服务能力和可得性,努力在缓解小微企业融资难融资贵问题上取得更大成效。

马凯指出,党的十八大以来,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地、各部门和金融机构做了大量扎实有力的工作,小微企业金融服务取得了显著成效,总量加大、广度提升、成本降低,融资难融资贵问题有所缓解。同时,也要清醒

认识到小微企业融资难融资贵问题的长期性、艰巨性。

马凯要求,各地、各部门和金融机构要把思想认识行动统一到党中央、国务院的决策部署上来,切实落实货币、财政政策对小微企业的支持措施,完善适应小微企业金融服务需要的金融组织体系,不断创新支持小微企业的金融产品和服务,大力拓展小微企业直接融资,健全小微企业融资担保和保险机制,持续推进小微企业信用信息体系建设,继续清理整顿小微企业金融服务不合理收费,改进和加强对小微企业金融服务的监督考核,切实提升金融服务小微企业的能力和效果。

## 严管不合规资产入池 消费金融ABS发展规范有序

□本报记者 徐昭

数据显示,截至2017年9月底,在交易所市场挂牌转让的消费金融ABS产品超过1900亿元。专家认为,该类产品受到监管层的严格监管,建立起了完善的风险控制体系,可以控制运行不规范、风控不严谨的企业进入消费金融资产证券化市场。同时,该类产品严格规范基础资产的合法合规性,严格控制“校园贷”“首付贷”等不符合国家政策、法规要求的资产入池,目前整个市场运行发展规范有序。

### 信息披露要求明确

截至2017年9月底,在交易所市场挂牌转让的消费金融ABS产品超过1900亿元,规模最大的发起机构蚂蚁金服1728亿元(其中,消费贷花呗873亿元,现金贷借呗855亿元),蚂蚁金服加上京东白条、小米小贷、百度小贷占整个交易所市场挂牌转让的消费金融ABS产品比例超过99%。从期限上看,蚂蚁花呗和借呗的ABS产品均为1年期,其他产品的期限也在1~2年之间。

权威人士指出,在交易所市场挂牌转让的消费金融资产证券化产品受到证监会、交易所和基金业协会的严格监管,从申请挂牌转让到发行备案再到存续期管理都应按照监管部门的相关规定和要求履行充分的信息披露义务。

证监会《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》明确规定了管理人应在计划说明书中披露资产证券化的原始权益人情况、基础资产情况及现金流预测分析等内容;针对基础资产池要求披露资产池的遴选标准及创建程序、基础资产池的总体特征、基础设施池的分布情况等信息。

具体来看,存续期内,管理人应严格按照《信息披露指引》要求,按时披露《资产管理年度报告》。针对消费金融类资产证券化产品,为了让投资者更好的了解所投资产品的状况,大部分管理人一般还主动按季披露《资产管理季度报告》,充分做好信息披露工作,向投资者汇报专项计划存续情况、兑付情况、资产现状等内容。

专家指出,交易所市场的消费金融资产证券化产品均应按照上述要求向

投资者详细披露发行主体和基础资产的情况,有益于规范发行主体的经营行为和促进投资者的风险甄别。

### 不断完善风控体系

权威人士透露,证监会制定了严格的投资者适当性管理要求,ABS产品应向合格投资者发行,主要包括经有关金融监管部门批准设立的金融机构,上述金融机构面向投资者发行的理财产品,合格境外机构投资者,社会保障基金、企业年金等养老基金,名下金融资产不低于人民币三百万元的个人投资者等。交易所市场消费金融ABS产品的投资者以专业机构投资者为主,主要包括银行资管、券商资管、公募基金、银行委托资金等,该类机构投资者具有较强的风险识别和承受能力。

为了规范消费金融资产证券化产品的运行,防范潜在的风险,交易所在原始权益人合规经营和风险控制机制上有严格要求,要求原始权益人主体优质,且建立了完善的风险控制体系,拥有完善的贷款审批程序和健康的财务状况。通过整体把控原始权益人的经营情况,可以

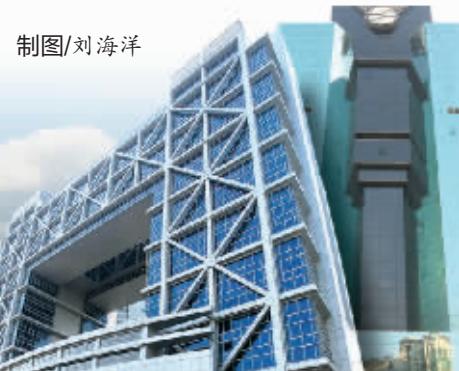
控制运行不规范、风控不严谨的企业进入消费金融资产证券化市场。

目前,交易所市场消费金融ABS产品发行主体主要为消费金融领域龙头、有良好历史运营记录和强大系统支撑的企业,如蚂蚁金服、京东金融等行业龙头企业。发起机构通常具有小贷、融资租赁或保理牌照,受到金融办、商务部等主管部门监管,不存在网络借贷平台(P2P),亦不存在非法集资等情况。

区别于传统消费金融企业依赖历史借贷数据判定违约风险的风控模式,交易所市场互联网金融企业通过线上线下结合、多维度海量大数据,使用有意识目的行为数据及机器学习算法来构建全新的信用模型,了解更多的借款人行为信息,并在反欺诈、贷前信审、贷后催收等风控管理环节也作出了更多创新。

### 强化基础资产质量管控

接近监管层的人士透露,交易所市场挂牌的消费金融资产证券化产品严格规范基础资产的合法合规性,严格控制“校园贷”“首付贷”等不符合国家政策、法规要求的资产入池。(下转A02版)



## 南下资金持续涌入 港股牛市或有下半场

□本报记者 倪伟

周二香港恒生指数盘中一举突破29000点关口,创近10年新高。分析人士表示,市场上行是内外因素合力拉升的结果。全球市场涨多跌少,尤其美股屡创新高,缓解了港股紧张情绪。更重要的是,内地资金在市场调整期伺机南下,给港股带来了源源不断的的新鲜血液,为升势提供了强大的助力。

### 资金加速南下

万得数据显示,10月南下资金净流入港股350.96亿港元。资金的加速流入是从19日开始的。10月19日净流入22.38亿港元;23日至27日,单周净流入110.39亿港元;10月最后两个交易日,净流入39.54亿港元。11月以来5个交易日,南下

资金净流入逾134.4亿港元,呈放大趋势。

从南下资金重点关注的板块看,近7个交易日资金净买入前10位的个股为:工商银行31.98亿元、腾讯控股17.82亿元、汇丰控股11.92亿元、中芯国际10.64亿元、中国平安9.62亿元、建设银行6.66亿元、新华保险6.24亿元、中兴通讯6.17亿元、中国石油股份3.4亿元和招商银行2.85亿元。近一个月数据显示,净买入前6名个股顺序完全一致,后4位分别为中国太保、新华保险、中兴通讯和环球医疗。

市场人士称,南下资金持续大举加仓的个股,首先以银行保险等大盘金融股为主,其次是有业绩和基本面支撑的大盘蓝筹股。金融股持续被南下资金大举加仓的逻辑在于,首先,中国金融股龙头的基本面反转趋势确定,三季报发布提升全球投资者信心;其次,海外经济复苏、美国税改

进展推动全球金融股行情共振。每次因为短期情绪波动而引发的调整,都是买入的时机。市场如果继续看好港股大市,资金就会继续加仓金融股。

### 牛市或有下半场

周二恒生指数盘中创29017点新高,为恒指2007年12月以来首次盘中站上29000点大关。万得数据显示,港股通资金周二净流入40.47亿港元,其中港股通(沪)净流入24.99亿港元,港股通(深)净流入15.48亿港元,再创新高。市场人士认为,港股强势突破前期震荡区间,开启了牛市下半场。四季度港股不存在系统性风险,南下资金持续大举加仓,表明了资金对港股市场后期上行走势的确认。

高盛首席中国策略师刘劲津称,随

着外围不明朗因素消除,港股市场表现将越来越好。板块方面,中资银行、保险及券商股值得关注,其中中资银行股今年的盈利增长为近年最强,目前市净率仍较低。

瑞银投资研究执行董事梁裕昌认为,此轮牛市主要受内地机构投资者追求高市值股份的新投资思维所带动。未来两年会有新南下资金追捧高流通率的股票,意味着牛市才刚刚开始。

中融基金国际业务部总监付世伟表示,一至两年内港股仍有一定上行空间,恒生指数2018年有机会升至32000点。

兴业证券张忆东表示,企业业绩继续改善,有助于全球资金战略性配置港股的动能继续增强。投资策略上,把握行情的基本面驱动属性,继续看好金融龙头。

A09 公司新闻

## 投资聚焦服务实体经济 首钢集团优质资产将注入首钢股份

首钢基金总经理赵天旸日前在接受中国证券报记者专访时表示,按照十九大会议精神要求,在集团党委的领导下,首钢集团将增强服务实体经济能力,把发展经济的着力点放在实体经济上,着力打造城市综合服务业。“我们希望首钢股份的市值有一个持续上涨空间,实现控股股东与投资人共赢。”赵天旸介绍,首钢股份定位为钢铁、园区开发“双主业”并行,集团内相关优质资产将通过首钢股份上市。

A11 货币/债券

## 人民币:四季度“魔咒”难再现

分析人士指出,近期美元相对平稳的表现为人民币汇率持稳创造较好的外部条件,外汇储备数据变化透露的资本流动信息也支持人民币汇率保持总体稳定。当前资本外流压力已显著缓解,人民币汇率总体持稳的态势更趋巩固;市场对美元后市分歧加大,后续人民币兑美元双边汇率波动可能增加,即便不能出现升值,也有望成为近几年贬值最少的一个四季度。



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

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕丽雅

图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰