



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinniuicai

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)

A02

### 报告显示 逾三成居民预期 下季房价上涨



14日,中国人民银行调查报告显示,在受调查居民中,33.7%的居民预期下季房价“上涨”。倾向于“更多消费”的居民占26.0%,比上季上升1.3个百分点;倾向于“更多储蓄”的居民占44.3%,比上季上升0.7个百分点。

A06

### “后iPhone时代” 苹果期待走向 下一个巅峰



市场人士表示,突出可穿戴设备和服务功能或是苹果公司进入“后iPhone时代”的现实选择。苹果目前正在加速驱动核心技术进行上下游垂直整合并突出服务等功能,以期走向下一个巅峰。

### 对7宗内幕交易案件作出行政处罚

# 证监会:持之以恒打击内幕交易违法行为

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉14日表示,证监会将常抓不懈,持之以恒打击内幕交易违法行为,不断强化监管执法,督促相关内幕知情人律已慎行,遵守内幕交易禁令,恪守职业道德,警示市场相关方切勿逾越法律底线,依法参与证券投资,切实维护公平公正的市场秩序,保护广大投资者合法权益。

高莉介绍,证监会近日依法对潘勇内幕交易“天成控股”“银河生物”案作出处罚,没收潘勇违法所得14,933,306.29元,并处74,666,531.45元罚款,并对潘勇采取10年证券市场禁入措施;依法对李梅内幕交易“长盈精密”案作出处罚,责令李梅依法处理非法持有的证券,没收违法所得257,710.03元,并处773,130.09元罚款;

依法对杨绍华内幕交易“长盈精密”案作出处罚,责令杨绍华依法处理非法持有的证券,没收违法所得103,667.43元,并处311,002.29元罚款;依法对黄万忠内幕交易“长盈精密”案作出处罚,没收黄万忠违法所得120,762.22元,并处362,286.66元罚款;依法对胡忠权内幕交易“维格娜丝”案作出处罚,没收胡忠权违法所得82,980.15元,并处248,940.45元罚款;依法对洪瑞、王凤雷内幕交易“维格娜丝”案作出处罚,对于洪瑞内幕交易行为处以60万元罚款,对其建议他人买卖相关证券的行为处以60万元罚款,对王凤雷内幕交易行为处以60万元罚款;依法对樊通兴内幕交易“维格娜丝”案作出处罚,没收樊通兴违法所得11,549.07元,并处34,647.21元罚款。

高莉说,上述案件中,潘勇系天成控股和银河生物的实际控制人潘某之弟,同时是上述两家上市公司第一大股东银河天成集团的股东,在相关内幕信息敏感期内,潘勇与内幕信息知情人潘某联络频繁,连续利用两条内幕信息内幕交易了“天成控股”“银河生物”;围绕“长盈精密与三环集团共同投资设立合资公司”这一内幕信息,三环集团董事长张某某儿媳李梅、三环集团董事张某某配偶杨绍华、三环集团子公司三环电子副总经理黄某云的叔叔黄万忠等3人基于与内幕信息知情人的特定关系或联络接触,在内幕信息敏感期内,明显异常地交易了“长盈精密”,构成证券法明确禁止的内幕交易行为;围绕“维格娜丝拟以现金方式收购衣念香港及其关联方持有的Teenie Weenie品牌及该品牌相关的资产和业务事

项”这一内幕信息,胡忠权、于洪瑞、王凤雷、樊通兴等人或本身为内幕信息知情人,或与内幕信息知情人存在特定关系和联络接触,在内幕信息敏感期内,明显异常地交易了“维格娜丝”,构成证券法明确禁止的内幕交易行为。

高莉强调,近年来,内幕交易违法行为经常呈现出窝案特征,多名违法行为人聚集同一内幕信息进行“围猎”,甚至互相建议、彼此串联,必须严惩。资本市场是信息市场,上市公司经营信息的公平知情权是广大投资者作出合理投资决策的重要保障,是证券市场健康发展的基本前提,部分上市公司内部人、业务关联方及其他利益相关方利用信息优势进行内幕交易,妄图非法获利,严重扰乱资本市场发展秩序,侵害了广大投资者的合法利益,必须严厉打击。

### 证监会要求期货经营机构 加强客户交易终端信息采集

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉14日表示,为进一步落实期货市场穿透式监管要求,指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信息采集及接入认证工作,证监会发布《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》,对2013年《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》做出补充监管要求。

公告内容主要有以下三个方面:一是明确会员对客户的管理。明确期货公司对客户交易行为的管理责任,要求期货公司应确保客户下达的交易指令直达其信息系统。二是保证会员能够接收到客户完整准确的信息。规定期货公司对其交易、结算软件以及客户使用的交易终端软件进行接入认证管理,确保软件具备真实、准确、完整地采集和报送功能。三是明确由中国期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息,并共享给期货交易所。同时,制定配套的技术规范,用于指导期货公司按要求采集客户交易终端信息。

高莉强调,客户交易终端信息采集是重要的市场基础性工作,客户真实、准确、完整的信息,有助于期货交易所加强一线监管和证监会监管执法,维护期货市场秩序。

# 经济稳中向好 不存在滞胀或类滞胀

□本报记者 赵白执南

国家统计局14日公布的数据显示,1-8月,社会消费品零售总额242294亿元,同比增长9.3%;全国固定资产投资(不含农户)415158亿元,同比增长5.3%;规模以上工业增加值同比增长6.5%。

专家认为,8月经济运行继续保持总体平稳、稳中向好发展态势,“滞胀”不会发生,消费保持稳定,在政策支持下固定资产投资有望趋稳,经济结构不断优化,增长内核正转向“新经济、轻资本产业为主、内生增长型模式”。

### 不存在滞胀或类滞胀

8月,社会消费品零售总额31542亿元,同比名义增长9.0%。

中信证券首席固定收益分析师明明认为,总体而言,8月消费略超预期上行,主要是受季节性因素引发的必需品需求走强影响。装修集中月、网络

促销活动及开学季临近,相关消费有所提振。

明明表示,8月是传统家装集中月份,家装消费网上促销活动力度较大,当月建筑及装潢材料消费有所上行,同比增速较上月提升2.5个百分点;与之相关联的家用电器和音像器材消费明显回升,同比增速4.8%,较上月上行4.2个百分点。临近开学季,文化办公用品类零售额较上月大幅回升。明明说,后续影响消费主因是价格效应,包括油价上涨、药价下行、猪肉等食品价格上涨等。

专家认为,物价仍温和上涨,不会对消费起到过多负面影响。

“前一段时间,媒体上有这方面的讨论,讨论滞胀或者类滞胀。”国家统计局新闻发言人毛盛勇14日就8月国民经济运行情况答记者问时表示,滞胀或者类滞胀是不存在的。物价总体来讲还是属于温和和上涨的水平。最近两个月价格涨幅确实有所扩大。造成8月消费价格涨幅扩大的因素主要是一些季节性的短期因素,这些

因素在未来几个月不会给价格上涨带来新的压力。

在平安证券首席经济学家张明看来,目前导致通胀预期上行的事件都属于供给侧影响,没有得到需求方支持。油价、蔬菜、猪肉价格能否持续上涨存在不确定性。虽然一线城市房租上涨可能持续,但对CPI中房租部分的影响微乎其微。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,居民消费增速能否上升取决于三方面实施情况。一是实质性减税降费,提高居民收入;二是从过去粗放式、依赖房地产经济增长模式逐渐转型。三是推动改革,打破制约中产阶级消费升级约束。

### 基建投资有望反弹

1-8月全国固定资产投资增速比1-7月回落0.2个百分点。专家认为,年内固定资产投资增速走势取决于基建投资增速,在政策支持下,9-10月基建投资增速可

能有所修复。

潘向东表示,8月固定资产投资增速低于预期主因是基建投资增速不及预期,基建投资对固定资产投资拉动率较7月降低0.3个百分点。从7月底开始,政策加大对基建投资支持力度,宽货币在宽信用传导,但8月基建投资依然没有好转,一方面可能是由于有一部分地方债在8月需置换完毕;另一方面,政策传导存在一定滞后性。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,政策对基建投资支持力度在加大,8月地方债发行已明显提速,发改委项目审批也在加快,未来几个月应能看到基建投资逐步企稳和温和反弹。

除基建投资外,鲁政委指出,房地产投资和制造业投资均已显示较强韧性。1-8月房地产投资同比增速虽然比1-7月小幅回落0.1个百分点至10.1%,但房地产新开工面积增速持续加快,带动施工面积增速走高。1-8月制造业投资增长7.5%。(下转A02版)

制图/王力



# 上市公司先锋探路 上海国资改革加速

□本报记者 孙翔峰 陈健

### 上市公司探路

老凤祥13日发布的《关于上海老凤祥有限公司之部分股权转让协议》(以下简称“股权转让协议”)显示,上海老凤祥有限公司职工持股会以及自然人持股代表(石力华等)拟将持有的上海老凤祥有限公司21.99%股份转让给央地融合(上海)工艺美术股权投资中心,后者的执行事务合伙人为国新张创(上海)股权投资基金管理有限公司(以下简称“国新张创”)。国新张创为在沪央企国新控股(上海)有限公司旗下基金运行平台。

专家表示,老凤祥股改落实,标志着这一上海老牌国企改革步伐进一步落地。近年来,上海国企改革坚持公众公司导向,发展混合所有制经济,利用上海要素市场齐全的优势,有效地推动国企改革进一步深化。在此基础上,上海市国企改革有望进一步加速。

股权转让协议称,此次股权协议转让后,目标公司设董事5名,其中国新张创有权委派董事1名。另据特别条款,国新张创提议上海老凤祥有限公司职工持股会以及自然人持股代表(石力华等)可以投资基金的经营、技术骨干将本次股权转让所得的50%用于认购国新张创基金份额。

专业人士表示,本次股权调整一方面可改善公司股权结构,打破职工股权固化僵局,提升市场化、现代化水平;另一方面为公司引入央企资源,落地央企与地方企业融合发展,创新国企改革方式。

上海的改革往往从上市公司出发。上海国企上市公司比例较高,有较好的资源基础。另外,上海要素市场齐全,有明显的先发优势。

以上海国企人力资源改革为例,2017年,上海在8家企业试点职业经理人薪酬制度改革,试点企业均为上市公司。

上海市国资委副秘书长、上海市国资委党委书记、主任宋依佳表示,上市公司法人治理结构完善,职业经理人薪酬制度改革目的是激发市场活力,创新经营模式,促进人才流动,按照市场化选聘、契约化管理原则,积极营造管理人员能上能下、才能进能出、薪酬能多能少的体制机制。

东方明珠相关负责人向中国证券报记者表示,作为上海国企改革先发展者之一,东方明珠在用人选人机制上有较大突破。公司基于战略布局,根据市场和产业发展需求,提高管理运营效能,在人才建设方面充分考虑年轻化、市场化、专业化。在最新聘任的五位高级副总裁中,有四人为“70后”,两人来自市场引进,两人是专业技术背景,充分体现东方明珠人才梯队建设专业性。

### 打造一流品牌

上海市国资委近日出台《关于本市国

有企业全力打响上海“四大品牌”的实施方案(2018-2020)》。方案提出,通过三年努力,形成10家以上具有国际竞争力的企业,打响300个有较强市场影响力品牌。将加快混合所有制改革,优先推进品牌企业整体上市和核心资产上市,鼓励具有一定品牌影响力的国有控股上市公司引入战略投资者实施“二次混改”。

“老凤祥作为上海标志性品牌之一,在混改等内容上,会有一定先行优势。”上海社会科学院研究员、上海国际经济交流中心研究部主任陆军荣对中国证券报记者表示。

宋依佳表示,上海市国企改革重要目标之一就是,引导国企打造一流企业品牌。推动企业加大投资力度,重点布局战略性新兴产业等领域,加快互联网、大数据、人工智能与制造业深度融合。完善国有创投企业市场化运作实施细则,探索建立科技成果、知识产权归属和利益分享机制。(下转A02版)

## 02 财经要闻

### 银行间债市评级机构 市场化评价结果公布

中国银行间市场交易商协会14日发布《关于公布2018年非金融企业债务融资工具信用评级机构市场化评价结果的公告》。根据评价结果,5家评级机构的排名从高到低依次为中诚信国际、上海新世纪、东方金诚、联合资信和大公资信。

## 03 公司纵横

### 风电与光伏发电 平价上网有望加快

14日,中国证券报记者从多名业内人士处获悉,近日国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知(征求意见稿)》。征求意见稿指出,各地要组织开展平价上网和无补贴风电、光伏发电项目建设。

## 04 市场扫描

### 四季度经济将企稳 A股配置价值显现

A股市场弱势格局延续,经济将如何演绎,货币政策、财政政策能否给市场带来新的引擎?中国证券报邀请长江证券研究所宏观部负责人赵伟、招商银行总行资产管理部高级分析师和金国证券宏观分析师段小乐进行分析。

## 05 投资理财

### 债市不温不火 打破僵局关键在经济

近期债券市场不温不火,症结在何处?宽信用有何进展?货币政策还有放松空间吗?针对这些热点话题,中国证券报邀请中山证券债券交易部总经理陈文虎和东北证券固定收益大金融首席研究员李勇进行讨论。