



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 36 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 92 版 总第 7309 期  
2018 年 9 月 17 日 星期一



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

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)



## 推进要素市场化改革 发挥民营经济活力

中国发展高层论坛2018年专题研讨会16日在京召开。与会专家表示,未来中国发展必须坚定不移地依靠改革开放,需推进要素市场化改革,激发企业活力,进一步发展民营经济,发挥人才红利,推进改革进一步深化。

A03



## 飓风“乌龙指”点燃油市 页岩油重塑供应版图

一度被预期为“美国史上最强大风暴之一”的飓风“佛罗伦斯”上周助推国际油价大涨。最新消息显示,“佛罗伦斯”已减弱为一级热带风暴,所经过地区并非美国炼厂和原油产地集中所在地。

A05

■ 中证论衡

# 构建完备现代金融体系亟须“补短板”

### 专家建议确立政策利率调控框架核心地位

□ 本报记者 彭扬

现代金融体系是现代经济体系不可或缺的重要组成部分,构建完备的现代金融体系已是中国的当务之急,亟须“补短板”。业内专家表示,未来构建现代、市场化、适应创新要求的金融体系,要真正实现让市场机制在金融资源配置中发挥决定性作用;同时,需让货币政策从数量型向价格型框架转变。

#### 金融体系转型迫在眉睫

“构建完备的现代金融体系已是中国的当务之急,亟须‘补短板’。”浙商银行董事长沈仁康表示,现代金融体系对中国未来的发展具有至关重要的意义。经济与金融的关系要求中国尽快建立现

代金融体系。金融是现代经济的核心和资源配置的枢纽,现代金融体系是现代经济体系不可或缺的组成部分,对推动供给侧结构性改革、促进经济提质增效具有重要作用。

国家金融与发展实验室副主任殷剑峰表示,我国金融体系依然是一个相对封闭的体系。这种银行导向、政府主导相对封闭的金融体系,客观上来说在过去40年改革开放期间完成了动员储蓄、推动大规模投资和经济高速增长的任务,但这样的金融体系已经不能适合未来中国经济结构的变化,包括人口结构、产业结构、需求结构等。

当前中国金融体系有三方面无法适应新阶段经济发展需要。《2018·径山报告》(以下简称“报告”)提出,一是金融

体系无法满足实体经济的新需求;二是政府与市场之间的边界不清楚;三是金融风险,防范系统性金融风险已成政府“三大攻坚战”之一。

沈仁康称,纵观世界,主要发达国家都已建立起现代金融体系,中国也必须建立起符合自身发展特点的现代金融体系。站在当前时点,中国金融体系的优势和不足都比较明显。一方面,改革开放40年来,中国金融快速发展,取得了举世瞩目的辉煌成就,金融业规模处在世界前列;另一方面,中国金融资源配置不平衡,服务实体经济不充分,国际竞争力有限,金融抑制程度较高。

对于构建现代、市场化、适应创新要求的金融体系,报告建议从七方面入手:一是真正实现让市场机制在金融

资源配置中发挥决定性作用,二是进一步推进银行商业化改造,三是围绕信义义务发展功能健全的资本市场,四是建立支持创新与产业升级的金融政策,五是金融监管要守住不发生系统性金融风险的底线,六是货币政策要从数量型向价格型框架转变,七是完善现代金融的法律体系。

#### 发挥政策利率“锚”作用

中国人民银行金融研究所所长孙国峰在报告中提出,金融体系要适应实体经济,与实体经济实现良性循环,货币政策要适应金融体系,既需科学制定,也需有效实施,以促进金融体系与实体经济的良性循环。因此,构建适应现代金融体系的货币政策框架至关重要。(下转A02版)

A02 财经要闻

## 易纲:主动有序扩大金融业对外开放

中国人民银行行长易纲在由中国经济50人论坛成员撰写的《50人的二十年》一书中表示,要继续主动有序扩大金融业对外开放。尽管我国在推动金融业对外开放方面取得了一些成绩,但当前国内外环境复杂多变,外资对我国金融业诉求也不断增加,我国金融业开放程度与实现自身发展需要相比仍存在较大差距。

A02 财经要闻

## 心理关口告急 美债利率上涨难掀风浪

目前关键的10年期美债收益率已来到3%附近。年初全球市场曾因美债利率快速接近3%的“心理关口”遭遇“股债双杀”。这轮美债收益率上涨是否会再掀风浪?机构认为,当前美国股票和债券价格的跷跷板效应弱化,但相对性价比尚未逆转,加上中美利差的缓冲空间犹存,A股安全边际上升,这轮美债收益率上行对我国股市冲击料有限。

A04 海外财经

## 全球股票基金上周大幅“失血”

资金流向监测机构EPFR最新发布的报告指出,截至9月12日当周,全球股票型基金出现55亿美元净流出,全球货币型基金出现145亿美元净流出,全球债券型基金净流入2.71亿美元。分地区看,新兴市场资金流出仍在继续且进一步加速,同时资金再度流出美股和欧洲股票市场。

A06 期货大视野

## 经销商提前备货 天然气“气荒”难重演

近年来,由于环保力度不断加大、“煤改气”措施实施,我国天然气需求快速增长。随着北方天气逐渐转凉,市场不时产生对今冬天然气供需形势的担忧情绪。数据显示,4月以来,天然气价格一路上行,近日更是升破去年“气荒”时创下的高点,吸引部分贸易商提前备货“御冬”。

A08 市场新闻

## 市场信心逐步提升 两因素短期考验反弹成色

当前基本面积极因素不断聚集,但市场反弹高度受制于两大因素:一是量能能否继续放大;二是从科技股到周期股再到白马股,高位股补跌是否得到有效遏制。值得注意的是,14日,食品饮料板块逆市大幅拉升,强势股补跌显现好转迹象。

# A股持续“磨底” 外资“满额”加仓

□ 本报记者 李惠敏 林荣华

当前,一些内资机构虽有加仓意愿,但出于对净值回撤等因素的顾虑,没有短期内大幅加仓的计划。与此同时,一些外资机构持续加仓,他们认为A股估值远远低于全球主要市场,属于价值洼地。

#### 外资机构打满购买额度

A股持续“磨底”,不过,部分QFII机构悄然大举加仓,一些机构甚至每日将购买额度打满。数据显示,外资持有A股流通市值占比接近6%,可比肩险资。多位基金经理证实,近期部分QFII机构不断加仓A股。

“大部分外资基金此前并未主动配置中国市场,但今年以来均升级了资产配置模型,将中国作为单独市场进行投资。”行健资产管理联合创始人及行政总

裁颜伟华表示,外资对中国市场的看法普遍比内地投资者乐观。“A股参与者大部分是不注重基本面的散户投资者,当前市场情绪脆弱,任何‘风吹草动’均可能影响股市涨跌,叠加近几个月部分公募基金清盘加剧了抛售压力。”他表示,近期出台的一系列经济措施传导至实体经济有一定滞后性,因此目前处于经济数据转强前的真空期,未来几个月经济数据可能维持疲弱,市场仍将继续波动。但他强调,中国经济基本面没有转坏。

“外资存量肯定是持续增加。”一位外资机构负责人表示,“一方面,周期下行、内外因素的不确定性使内资过于悲观,这些负面预期已充分体现在价格中。另一方面,随着A股加入MSCI,相关ETF资金被动进场,事实上,外资买入量并不大,只是内资信心低迷,就显得外资活跃。”

海通证券最新报告显示,一季度末,外资持股12016.33亿元,占A股自由流通市值比例为5.39%,其中ROFII持股占3.6%,陆股通北上资金持股占1.8%。对比来看,公募基金和保险A股投资总额分别为1.9万亿元、1.5万亿元,占全部A股自由流通市值比重约8.4%、6.7%。估算至7月底,外资持有自由流通市值比例约6%。北上资金数据显示,4月至7月累计净流入1338.2亿元,近1个月净流入达249.39亿元,历史累计净流入达5746.29亿元。

#### 内资纠结买入时机

与外资的积极做法相对照的是内资的谨慎。尽管不少内资机构认为“市场中长期配置价格显现”,但在仓位管理上,一些机构则表示短期内不会大幅加仓。

究其原因,预期过于悲观是主要因素。北京某券商自营研究员表示,目前股

票仓位只有两成左右,虽然A股长期投资价值十分明显,诸如保险等长线资金也在持续买入,但短期内大幅加仓仍有净值波动过大的可能性。“目前情况是投资者对经济和企业盈利预期过于悲观,待相关数据明显向好时,投资者预期才会相应扭转。”他说。

个别业内人士表达了悲观的看法。北京某业内人士认为,虽然A股整体估值与此前几次历史大底相差无几,但由于对内外部不确定性的担忧,导致市场对企业盈利可持续性预期过于保守。他说:“从过往经验看,A股出现过跌幅越市盈率先越高的情况,就是因为企业盈利下滑明显。”

除过度悲观预期,出于控制回撤而出手谨慎的机构也有不少。北京某中型私募研究员说:“市场对利空预期的演绎可谓极致。(下转A02版)”



## 中国期货市场监控中心

## 招聘启事

中国期货市场监控中心是经国务院同意、中国证监会决定设立并管理的全国性期货市场监测监控机构。中心自2006年成立以来,顺应中国资本市场创新发展的大势,不断改革创新、丰富功能、发展壮大,已成为独具中国特色的集期货及衍生品市场监测监控、基础运营、投资者保护、市场及指数分析研究等于一体的金融监管服务平台。现根据工作需要,面向社会诚聘具有相关工作经验的专业人才。

#### 一、招聘人员

综合管理岗7人、客户管理岗1人、机构监控岗

8人、市场监控岗12人、分析研究岗9人、财务会计岗1人、信息技术岗17人。

#### 二、招聘程序

招聘程序包括资格审查、笔试、面试、体检、外调政审等步骤。对于个人素质特别优秀或从业经验丰富的报名者,在资格审查中可适当放宽专业、学历及年龄限制。

#### 三、报名要求及注意事项

(一)报名时间  
报名截止日期为9月19日  
(二)报名方式

请将简历或报名表(见附件1)通过E-mail、传真或邮寄的方式发往我中心。

E-mail: hr2018@cfmmc.com

传 真: 010-66555038

地 址: 北京市西城区金融大街5号新盛大厦

B座17层综合部

邮 编: 100033

联系电话: 010-66555088/5039

(三)注意事项

发送简历或报名表时,请注明应聘岗位。

招聘详情请登陆我中心网站([www.cfmmc.com](http://www.cfmmc.com))

## 休刊启事

根据国家有关2018年部分节假日安排的通知和沪深交易所2018年“中秋”“十一”假期休市的规定,本报分别于9月23日至9月24日、9月30日至10月7日休刊。

本报编辑部

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 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

地址:北京市宣武门大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式设计:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军



中国证券报APP

因为专业 所以权威

# 9月10日 隆重上线

- 7X24快讯——第一时间发布权威新闻资讯
- 新闻推荐——深度解读资本市场重大事件
- 中证视频——随时聆听财经大咖新颖观点
- 信息披露——全面覆盖公司基金各类公告
- 会员权益——一键专享样报快报资本专报



IPHONE版下载

ANDROID版下载