



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版  
B 叠 / 信息披露 108 版  
本期 124 版 总第 7321 期  
2018 年 10 月 9 日 星期二



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

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)

## 致力于经济可持续增长研究 美国两位大咖分享诺贝尔经济学奖

瑞典皇家科学院8日宣布,将2018年诺贝尔经济学奖授予美国经济学家威廉·诺德豪斯(William D. Nordhaus)以及保罗·罗默(Paul M. Romer),以表彰他们在可持续经济增长研究领域作出的突出贡献。

A03



## 今年以来上市公司 股份回购260亿元创历史新高

数据显示,截至10月8日,今年以来A股公司实施股份回购金额达258.17亿元,同比大增426%,创历史新高,2017年该数据为49亿元。

A06

### 激发市场活力 服务实体经济

# “小额快速”并购重组审核机制推出

不构成重大资产重组,且满足下列情形之一的,即可适用“小额快速”审核:一是最近12个月内累计交易金额不超过5亿元;二是最近12个月内累计发行的股份不超过本次交易前上市公司总股本的5%且最近12个月内累计交易金额不超过10亿元。

□本报记者 徐昭

证监会8日消息,近日,证监会正式推出“小额快速”并购重组审核机制。专家认为,此举明确了相关适用情形与要求,有利于支持实体经济,改善上市公司质量,缓解股市资金压力。

近年来,证监会坚持依法全面从严监管,深化并购重组市场化改革,通过大幅取消和简化行政许可,90%以上的并购重组交易目前已无需证监会审核,有效激发了市场活力。随着证券市场并购重组交易日趋活跃,交易金额小、发股数量少的小额并购交易不断涌现。为适应经济发展新阶段特征,进一步激发市场活力,充分发挥并购重组服务实体经济的重要作用,证监会深入贯彻落实党的十九大精神和国务院“放管服”改革要求,针对不构成重大资产重组的小额交易,推出“小额快速”并购重组审核机制,直接由上市公司并购重组审核委员会审议,简化行政许可,压缩审核时间。

证监会同日发布关于并购重组“小额快速”审核适用情形的相关问题与解答。上市公司发行股份购买资产,不构

成重大资产重组,且满足下列情形之一的,即可适用“小额快速”审核,证监会受理后直接交并购重组委审议。一是最近12个月内累计交易金额不超过5亿元;二是最近12个月内累计发行的股份不超过本次交易前上市公司总股本的5%且最近12个月内累计交易金额不超过10亿元。

证监会表示,“累计交易金额”是指以发行股份方式购买资产的交易金额;“累计发行的股份”是指用于购买资产而发行的股份。未适用“小额快速”审核的发行股份购买资产行为,无需纳入累计计算的范围。

证监会强调,有下列情形之一的,不适用“小额快速”审核:一是募集配套资金用于支付本次交易现金对价的,或募集配套资金金额超过5000万元的;二是

按照“分道制”分类结果属于审慎审核类别的。

证监会表示,适用“小额快速”审核的,独立财务顾问应当对以上情况进行核查并发表明确意见。

证监会指出,在推进并购重组市场化改革的同时,证监会将进一步强化监管,加强对财务顾问、资产评估、审计、法律顾问等中介机构的问责,充分发挥中介机构资本市场“看门人”的作用,强化市场激励约束机制,加大稽查执法力度,坚决依法查处各类违法违规行。

证监会强调,下一步将进一步提升服务水平,提高监管效能,深化监管改革,持续研究优化并购重组流程和监管机制,充分发挥市场机制作用,更好地服务实体经济。

(下转A02版)

### A02 财经要闻

## 国务院常务会议确定 完善出口退税政策加快退税进度措施

国务院总理李克强10月8日主持召开国务院常务会议,确定完善出口退税政策加快退税进度的措施,为企业减负、保持外贸稳定增长;部署推进棚户区改造工作,进一步改善住房困难群众居住条件。

### A04 基金新闻

## 私募中长期策略仍偏积极

受国庆长假期间外围股市大幅下挫等因素影响,节后首个交易日A股市场现较大跌幅。来自多家私募机构的最新策略显示,国内宏观经济大体平稳、市场自身估值已经降至历史低位、降准减税正在陆续推出等多方面的利多因素,将会对A股的基本面持续带来稳固支撑。尽管周一A股遭遇下跌,但私募对于市场的中期投资策略仍较积极。

### A05 机构新闻

## 银行竞相下调理财产品投资门槛 类货基产品料大行其道

日前出台的银行理财新规将公募理财产品投资门槛由此前不低于5万元下调至不低于1万元,近日包括建行、农行、招行在内的多家银行宣布下调部分理财产品销售起点金额。分析人士认为,过渡期内,银行公募理财产品中的现金管理类理财产品发行或加速,随着未来银行理财降门槛,对货基有一定替代性。但银行大规模发行现金管理类理财产品仍面临系统开发、流动性备付等压力。

### A06 公司新闻

## 首份三季报出炉 前三季度亏损 炼石有色预计全年赢利

10月8日晚,两市迎来今年首份三季报。炼石有色前三季度实现营收10.87亿元,同比增长158.58%,亏损2.13亿元。公司预计全年净利润约747.79万元。而去年净利润为5789.32万元。炼石有色原来以金属矿产资源采选、销售为主业。自2013年7月起,公司陆续投资设立了成都航宇超合金技术有限公司、成都中科航空发动机有限公司、明星无人机系统有限公司和成都航旭涂层技术有限公司,完成了对航空业务的战略布局。

### A06 公司新闻

## 多家公司上调前三季度业绩预期

10月8日晚间,圣农发展、立讯精密、利达光电等多家上市公司发布三季报业绩预告修正公告,均上调业绩预期,主要在于主营业务发展好于预期。例如,圣农发展公告称,此前预计今年1-9月归母净利润为6.35亿元至6.85亿元,修正后预计盈利8亿元至8.1亿元,同比增长230.13%至234.26%。

### A07 市场新闻

## 供需基本面助力 稀土概念逆势上扬

在两市大幅调整的背景下,稀土概念逆势走强。随着供需趋紧格局显现,行业基本面改善预期有望进一步强化。分析人士表示,下游磁材企业四季度将面临订单旺季采购需求,下半年指标同比下降情况下,稀土企业及贸易商对稀土市场价格走强的信心将明显增强,采购和补库存将推动稀土价格上涨。

### A08 期货/债券

## 国内原油期货价格创上市以来新高

受国庆长假期间国际油价大涨驱动,国内原油期货在节后首个交易日迎来大幅补涨,主力1812合约涨2.97%至572.5元/桶,创该合约上市以来新高。不过,分析人士表示,美国考虑豁免部分伊朗原油制裁及原油钻井数量下降,使得市场对原油供应紧张的担忧有所减轻。但伊朗问题依然是主导国际油价走势的关键因素,四季度供应偏紧将支撑油价整体保持强势。

## 未来行情展望: A股中期上涨逻辑未变

□本报记者 吴瞬

在国庆节前,上证综指重新站上2800点。虽然国庆长假期间外围市场表现不佳,但一些投资人期望A股在四季度能绝地反击,不过也有投资人顾虑重重。8日,A股出现“补跌”。分析人士认为,A股中期上涨逻辑难以撼动。

### 外围市场掣肘

在国庆长假A股休市期间,美股与港股纷纷调整,纳斯达克指数下跌3.21%,恒生指数下跌4.38%。受外围市场等多重因素影响,A股在10月8日开盘后大幅低开。截至收盘,上证综指下

跌3.72%。创业板、中小板指数调整幅度更达4.09%和4.59%。

从资金状况来看,国庆长假前两周曾三次出现3000亿元以上的日成交额,但沪深两市成交额10月8日仍处于3000亿元以下,为2889.3亿元;北上资金10月8日净流出96.04亿元。

国庆节前两周A股难得出现的小幅反弹和回暖气氛再次被“抑制”。9月17日至28日,上证指数涨幅达5.21%,但10月8日这一个交易日的跌幅就达3.72%,这给不少市场人士在国庆长假前预期的四季度反弹和“吃饭”行情蒙上一层阴影。

“国庆长假期间全球股市大幅回落,加上外部出现很多新的因素,8日

A股出现调整。”赛亚资本董事长罗伟冬说。

在广州鸿刚资产董事长赵刚看来,10月8日大幅调整算是意料之中:“如果7日没有降准等政策出台,A股可能跌得还会更狠些。本来节前很多人还是很乐观的,但在国庆长假期间外围市场一开盘,就突然发现这个看法好像不太对。”

博星证券研究所报告表示,外围市场负面影响大多以情绪影响为主,不能改变A股本身运行轨迹。10月8日的调整主要是权重股集体调整所引发的自主性调整行为,毕竟沪深两市自节前连续8个交易日强势上行后未出现有效回踩迹象,即便不受外围市

场影响,短期内同样具备调整需求。随着在10月8日调整过程中成交量有效释放,前期获利筹码得到快速清理,在反弹逻辑不变前提下,市场调整将给投资者带来逢低吸纳良好时机,待股指稍作整理后,有望再度向3000点附近发起攻击。

从国庆长假前市场人士信心满满等待节后市场继续反弹,到受外围市场影响引发A股剧烈调整,而10月8日又处于四季度开端,投资者对A股的信心是否还能持续?

在很多资金或开始谨慎参与A股市场或顾虑重重之际,国庆长假前两周上证综指快速反弹给很多投资者入场信心。(下转A02版)

## 四季度货币政策料强化预调微调

### 专家建议畅通货币政策传导机制

□本报记者 彭扬

随着年内第四次降准的宣布,四季度货币政策走向备受市场关注。接受中国证券报记者采访的多位专家认为,尽管面临12月美联储可能再次加息影响,但我国货币政策重在优先解决国内经济所面临的挑战,将强化形势预判和预调微调。四季度货币政策将保持稳健中性基调,一方面保持流动性合理充裕,另一方面进一步畅通货币政策传导机制。

### 优先考量国内经济基本面

专家表示,国内经济金融运行是决定我国货币政策主要因素。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,我国央行具备四大政策目标,即促进经济增长、稳定物价、充分就业和国际收支平衡。从7日央行宣布降准的时机和程度选择均说明央行目前对货币政策的态度,即

将政策重心确定为对国内基本面优先,优先解决国内经济基本面所面临的挑战,其次才是应对外部环境变化。

在工银国际首席经济学家程实看来,面对外部风险压力,牺牲货币政策和汇率政策中的任何一方,将损害而非挽救另一方。相反,坚持货币政策独立性,通过定向降准等措施加速新旧动能转换,最终通过经济基本面改善,保持人民币的币值稳定。

货币政策的独立性意味着需根据国内宏观经济形势制定。从12月美联储预期加息看,民生银行首席研究员温彬认为,美联储加息对我国货币政策影响不大。目前,我国仍然要在进行结构调整的同时,持续扩大内需。作为大国经济体,货币政策要与国内经济形势相适应,而非受美联储影响。

“在当前内外部环境下,经济下行压力增加,经济增长牵扯到就业、民生等问题,货币政策以内为主、优先考虑稳增长

也在情理之中。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,从中长期看,待宏观数据好转,即经济下行压力减轻时,货币政策可能会回归内外均衡。

### 适时调整边际宽松

专家强调,货币政策仍将保持稳健中性基调不变。中国银行研究报告表示,四季度货币政策仍将保持稳健中性基调,不会“大水漫灌”,但也不会收紧,这有利于货币市场流动性保持合理充裕。四季度往往是财政支出高峰期,这也有利于增加货币供给,提高货币周转效率。

程实认为,稳健中性货币政策的根本内涵在于“货币匹配经济”,为了匹配不断变化的实体经济,货币政策需加强前瞻性的预调微调,适时调整边际宽松。

在流动性方面,温彬表示,预计四季度流动性总体仍会较为充裕。四季度财政支出力度会加大,会对流动性带来改善。定向降准实

施可降低金融机构资金成本,降低实体经济融资成本。也可进一步改善市场流动性,引导金融机构加大对实体经济支持力度。

从基础货币角度看,东方证券首席经济学家邵宇认为,四季度流动性相对来说仍会宽松,当下最关键的是疏通问题。如何体现在广义货币(M<sub>2</sub>)的相应增长和信贷的增长上,这样才能给实体带来更多流动性支持。

中国银行国际金融研究所研究员高玉伟表示,可加大公开市场操作力度,引导市场流动性合理充裕。四季度,在地方债券发行提速背景下,资金需求上升推动利率走高,需要加大公开市场操作力度,保持流动性合理充裕。

至于四季度央行是否还会继续降准,程实认为,沿循“货币匹配经济”的思路,“调结构+补增量”的定向降准将成为当前至2019年中的主要货币政策工具。(下转A02版)

制图/刘海洋



国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:yjcg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:王力