



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 24 版  
B 叠 / 信息披露 568 版  
本期 592 版 总第 7335 期  
2018 年 10 月 25 日 星期四



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb  
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)

## 美股上演“死猫跳” 机构唱空调门渐高

近日华尔街机构对于美股的研究报告频频“死猫跳”字眼。截至10月23日,标普500指数已经连续5个交易日下跌,并一度击破了10月11日的前期低点。摩根士丹利、高盛等机构纷纷表示,看淡美股未来走势,唱空行列的机构队伍开始扩大。

A03

## “聪明钱”仍钟爱金融股

在两市分化背景下,北上资金成交维持活跃,金融股获密集加仓,医药、白酒等行业龙头股受到减持。分析人士表示,北上资金重新积极布局A股无疑显示出其对中长期投资机会的认可,短期看,其重点布局的个股不仅将受益于增量资金流入带来的流动性优势,在回调行情中更具防御性。

A07

# 加强A股制度建设 吸引长期资金入市

□本报记者 徐昭

近期,监管层频繁表态支持以保险等为代表的长线资金以财务投资或战略投资形式入股上市公司。专家认为,长线资金入市有利于优化投资者结构、稳定市场,但要激发长线资金入市还有待更多改革之举。培育长期资金入市,根本上是要加强A股市场制度的建设,完善发行制度、退市制度,保证上市公司质量,是吸引长期资金最重要的一步。

### 长线资金利于A股平稳运行

“长期资金入市有利于维持股市平稳运行,促进股市良好发展。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,长期资金

投资者追求价值投资,有利于改善A股定价机制,通过价格发现功能,优化金融资源配置。

中信建投证券执委、董秘王广学认为,从短期看,一方面有利于为当前市场提供流动性,化解市场风险;另一方面,有利于缓和投资者担忧,修复市场信心。从长期看,长期投资有利于引导市场回归资金本质,有利于上市公司经营活动,加大金融资本对实体经济支持力度,为A股长期健康奠定基础。

对于加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度,中原证券研究所所长王博认为,有利于优化长期投资环境。保险资金财务性和战略性投资具有稳定性和长期性特点,若壮大该类机构投资

者力量,就等于养护长期资金重要源头,在进行筛选后,将优质上市公司作为标的,风险可控,也能实现长期利润,达到双赢目的,更重要的是在资本市场营造长期投资氛围环境。

“险资入市成为新的压舱石,抑制因爆仓强制止损带来抛售潮,防化股权质押风险释放,稳定市场预期,缓解投资者负面情绪,进而减弱恶性传递,避免放大股价波动效应。”王博表示,还有利于引导市场预期,成熟的资本市场具备一定抗风险功能,这既需要投资者的信心,又需要引导投资预期机制,培养长期投资机构,可缓冲股市波动冲击,规范投资环境,引导理性预期,有利于稳定和拓宽资金来源,营造良好发展环境。

### 多措并举吸引长线资金入市

在鼓励市场长期资金来源方面,王博认为,有以下三种方法可行。第一,降低资金准入门槛,打开新的口子。例如,允许银行理财子公司对资本市场进行投资,银行理财资金注入股市此前并未放开,新的政策将理财资金的“水”引流注入到股市中,从而释放流动性。再加上配套的理财新规落地,更是通过取消刚兑、标的净值化、资金门槛降低等方式,提升理财资金对接股市兼容性,提供新的长期资金来源。再如,银保监会取消险资投资股市门槛比例限制,也是“降门槛、开新闻”的举措。

第二,培养、创造和重组新的力量。(下转A02版)

## 全国首单纾困专项债 拟在深交所发行

□本报记者 王兴亮

10月24日,深圳市投资控股有限公司(简称“深投控”)2018年纾困专项债券发行公告在深交所官网披露,将于10月26日簿记发行10亿元。据了解,这是全国首单纾困专项公司债券。

根据深圳市政府促进辖内优质上市公司稳健发展、共济化解流动性风险的精神,深投控将联合社会资本等参与方,以本期债券募集资金出资设立深投控共赢股权投资基金(暂定名称),通过市场化方式构建风险共济运作机制,帮助缓解深圳市民营上市公司实际控制人流动性压力。

本次深投控纾困专项债券的发行,是充分利用资本市场融资功能,拓宽化解民营企业流动性风险资金渠道的重要一环。专项债券的落地具有重要示范作用,目前多家承担化解民营企业流动性风险责任的主体企业对此持积极态度。

# 多方合力化解股权质押融资业务风险

## 政策资金齐出 缓和 market 情绪

□本报记者 孙翔峰

针对股权质押融资业务风险,各部门近日纷纷出台应对措施。中国证券报记者日前了解到,各地国资正在积极配合上市公司解决流动性困境,也有券商通过降低上市公司股权质押平仓警戒线等方式,进一步缓解优质上市公司股权质押融资业务风险压力。业内人士分析,从股权质押入手,能有效缓解上市公司流动性难题,拆解资本市场因大股东股权质押“爆仓”等带来的股价下跌等问题,对缓和当前市场情绪有重要作用。

### 抓住市场痛点

A股股权质押风险不容忽视。华创证券统计,截至10月18日,A股市场有3553家公司进行股权质押,参考市值合计41956.30亿元。

上市公司股权质押融资虽然是大股东个人行为,但是一旦处置不当将带来市场流动性风险、市场波动加剧、上市公司控制权转移等一系列问题。因此,近期监管层积极表态“拆雷”股权质押风险。

上海交通大学上海高级金融学院教授陈欣在接受中国证券报记者采访时表示,当前市场流动性紧张的核心就在于大股东流动性紧张,宏观流动性宽松很难缓解这一问题。从股权质押入手,能有效改善上市公司大股东流动性。

华创证券首席策略分析师王君对中国证券报记者表示,由于此前股权质押杠杆率较高,当前股权质押风险靠市场力量很难出清,所以监管层把股权质押当做核心症结去解决,应该说是抓住了市场的痛点。

### 多方资金发力

在政策层对纾解上市公司股权质押融资业务风险密集表态同时,地方国资、券商等各方主体也在拿出真金白银,成为股权质押融资业务风险“拆弹先锋”。

深圳市近日出台促进上市公司健康稳定发展若干措施,安排数百亿元专项资金,降低上市公司股权质押融资业务风险。深圳辖区还有铁汉生态、腾邦国际等多家上市公司表示与相关政府机构进行合作。

“现在尽调已接近尾声。”铁汉生态内部人员对中国证券报记者表示,股东积极配合和国资之间进行股权转让工作。这位工作人员表示,同国资合作有利于改善公司流动性困境,也有利于解决大股东存在的现金流风险。

北京市海淀区属国资和东兴证券发起设立支持优质科技企业发展基金,基金规模100亿元,首期20亿元已完成募资,通过受让不超过上市公司总股本10%的股权,帮助民营科技上市公司化解股权质押风险等。

中国证券报记者了解到,已有券商通过降低上市公司股权质押平仓警戒线等方式,(下转A02版)

## 地方国资接力 驰援上市公司

□本报记者 刘丽娟

业内人士认为,各地国资接力驰援上市民企,年内混改试点也进入加速落地期,资本市场“双向混改”是大势所趋。后续随着一系列政策落地以及增量资金的支持,有利于稳定市场信心,缓解股权质押融资业务风险压力。

发改委新闻发言人孟玮在24日召开的新闻发布会上表示,第三批混改试点企业共31家,包括10家央企集团下属企业和21家地方国企。目前,发改委已批复8家央企企业试点方案,各地已批复15家地方国企试点方案,其余试点方案也在抓紧履行批复程序。目前正抓紧研究混改试点企业员工持股等政策。

### 多地国资积极行动

随着A股市场下跌,股权质押融资业务风险增加,多家民企上市公司开始积极寻求国资入股。

10月24日,同兴达在投资者互动平台上回应“深圳国资百亿驰援”称,该事项正在与深圳市相关职能部门沟通对接,了解情况,以备公司未来的可能需求。同日,万润科技公告称,近日,资本市场出现关于公司获得首批专项援助资金的新闻报道,目前公司正在与国资洽谈重大事项,尚未有最终结果。此外,近日,普路通、证通电子、万泽股份、合力泰、雷科防务、英唐智控、永泰能源等多家上市公司纷纷宣布拟引入国资。

据民生证券数据显示,目前已有深圳、北京、山东、河南等17个省市的地方国资已受让共29家民营上市公司股权。其中,机械、有色金属和电子元器件行业为交易频次较高的行业。地方国资为最活跃买方有25个,其余4个交易的买方为国务院国资委背景的产业基金。在这些案例中,有15起发生控制权变更,其中11个案例股权转让比例不少于10%。

多地国资正积极行动,纾解上市公司股权质押风险。深圳市政府近日已出台促进上市公司健康稳定发展的若干措施,安排数百亿元专项资金,从债权和股权两方面入手,降低深圳A股上市公司股票质押风险,改善上市公司流动性。(下转A02版)

## 多路积极探索 券商联手帮扶

□本报记者 陈健 赵中昊

券商多路参与化解股权质押融资业务风险正在进行中。某大型券商有关人士近日向中国证券报记者确认,其所供职的公司参与证券业支持民营企业发展集合资产管理计划,拟出资25亿元。此外,中国证券报记者了解到,传统的四大资产管理公司旗下券商子公司在积极探索纾解企业股权质押融资业务风险路径。

某券商信用业务有关负责人表示,近日监管层表态对化解股权质押融资业务风险有积极作用,大股东质押比例过高是影响上市公司股价表现重要因素,但上市公司资产收益率边际效应收窄与部分上市公司质押比例持续高位相互压制,解决这一问题对缓释风险会产生积极影响。

### 券商联手帮扶

证券业协会日前表示,组织部分证券公司共商市场化方式化解股权质押风险。初步形成证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划的意向性方案。首次由11家证券公司达成意向出资210亿元设立母资管计划。

对此,中国证券报记者了解到,中信、中信建投、银河、华泰、国泰君安、申万宏源、招商、国信、海通、广发和天风证券等11家券商参与认缴出资。

参与出资的某大型券商资产管理部人士对中国证券报记者表示:“公司昨天开会讨论此事,具体方案未定。”

在上述券商中,天风证券已于近日宣布启动“困境共赢”企业帮扶战略行动。天风证券副总裁崔晨曦表示,该行动联合基金、PE、银行、保险、信托等机构,运用债券重组、债转股、并购重组、优先股等多种金融工具,为有需要企业提供多种形式和途径的融资产品与服务。针对企业所面临的问题,以全局性和前瞻性视角,制定具体化技术解决方案,全面疏通金融活水向实体经济的渠道。

某中型券商分析人士表示,民营企业发展集合资产管理计划的运作模式可能是“母基金+子基金”模式,预计券商是扮演管理人角色,参与募资、投资、管理等环节。

民营企业发展集合资产管理计划吸引银行、保险、国有企业和政府平台等资金投资。这位人士表示,如果募集资金来源于银行、保险,这些机构可能更倾向于要求固定收益回报,这会更加考验券商管理运作能力。

### 多渠道合作化解

中国证券报记者经调研了解到,传统的四大资产管理公司旗下券商子公司也在积极探索纾解企业股权质押融资业务风险的路径。“现阶段,我们公司正准备同当地政府探讨设立双百亿基金,具体细节还在商讨之中。”注册地在南方的某传统四大AMC旗下券商子公司表示。(下转A02版)

### A02 财经要闻

## “私募管公募”模式有望开启

日前公布的《商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)》及相关文件中,明确了依法合规、符合条件的私募投资基金管理人可以是银行公募理财产品的投顾和私募理财产品的合作机构。业内人士认为,尽管过去在银行委外资金中也采取过用私募做投顾的方式,但是,征求意见稿此次拟允许私募管理人为公募理财产品做投顾,不仅有望开启“私募管公募”新模式,为私募带来可观的潜在增量资金,或许还将加速“公奔私”频率。

### A04 基金新闻

## 易方达瑞惠和招商丰庆A临近清盘

24日,由证金公司在2015年出资认购的五只公募基金中的易方达瑞惠和招商丰庆A发布三季报,两只基金均出现大额赎回情况。其中,易方达瑞惠报告期内总赎回份额为118.87亿份,赎回比例接近99%;招商丰庆A报告期内总赎回份额为119.06亿份,赎回比例超过99%。

### A05 机构新闻

## 上市券商前三季度业绩下滑

10月23日,山西证券披露A股上市券商首份三季报称,公司前三季度营业收入为43.5亿元,同比增长27.92%;归属于上市公司股东的净利润为1.16亿元,同比下降69.4%。根据此前上市券商披露的业绩预告以及1-9月营收月报,分析人士预计,上市券商今年前三季度业绩下滑较为严重。今年全年券商业绩料将继续承压。对于券商后市走势,则持续看好龙头券商投资机会。

### A06 公司新闻

## 行业协会: 氯甲环酸不是牙膏原料禁限用物质

针对云南白药牙膏中含有处方药氯甲环酸引发的市场热点,10月24日,中国口腔清洁护理用品工业协会发表情况说明称,氯甲环酸不是国家标准牙膏用原料规范所列的禁限用物质。为确保使用原料安全,协会要求企业在产品研发阶段综合考虑暴露量、作用部位、摄入途径等方面,对产品安全风险进行评估,通过安全评估方允许产品上市。

### A08 期货/债券

## 黄金空头大撤退 金银比价有玄机

此前赚得盆满钵满的黄金空头,10月以来遭受市场大幅反击,被迫选择大撤退。CFTC数据显示,至10月16日当周,投机者所持COMEX黄金期货和期权净空头寸减少6.56万手合约。文华财经数据显示,10月以来,COMEX黄金累计反弹了3.18%,从月K线上看,已创近10个月单月最大涨幅。业内人士认为,为资金增添一件“黄金甲”的时机已经来临,同时金银比处于历史高位,高达83:1。这意味着相对于买黄金而言,配置白银多头或许会获得更大收益。

**青岛城市建设投资(集团)有限公司**  
2018年公开发行可续期公司债券(第一期)

主承销商: **CCCI 青岛城投**  
CMAA 招商证券  
华泰证券

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 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:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮箱:zqb@zqb.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:吕 强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力