



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 48 版  
B 叠 / 信息披露 712 版  
本期 760 版 总第 7336 期  
2018 年 10 月 26 日 星期五



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号  
jinnilicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报 App

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)

## 券商研究所谋变

“最近我们同行聚会都在大倒苦水。很多研究所将来可能要‘血拼’佣金了,我们就得更加卖力去讨好那些大客户。”供职于北京某大型券商研究所的金融行业分析师张林(化名)表示。无论是新入行的研究员抑或是首席分析师,甚至各家研究所及券商管理层,都在重新思考:未来卖方研究将会走向何方。

A05

## 权重发力 A股渐摆脱“跟跌不跟涨”

近期,A股跟随外围市场波动加剧,市场一度形成了A股“跟跌不跟涨”的错觉。不过,分析人士指出,一方面,明年A股非金融板块盈利增速将大概率见底;另一方面,美股进入调整周期,从资产配置角度,估值盈利匹配度更好的A股吸引力正在上升。种种积极因素有望促使A股摆脱“跟跌不跟涨”怪圈。

A08

## 银保监会主席郭树清表示

# 培育养老金融产业 促进资本市场发展

□本报记者 程竹

中国银保监会主席郭树清25日在“国际养老金监管组织全球养老金论坛”上表示,中国银保监会将按照统一部署,助力养老金融体系发展,不断提高人民群众的养老金保障水平。该论坛由银保监会主办。

郭树清说,中国养老金的体系结构还不够平衡,公共养老金在现阶段还是占绝对主导,所占比重过高,而市场化的职业和个人养老金发展还很不充分。市场机制具有突出的效率优势,可以对公共养老金形成有力补充。一是提供种类多样的养

老金计划,满足企业和居民个性化的养老保障需求;二是缴费和给付挂钩,具有激励相容的特点,提高制度参与率和覆盖面;三是积累长期资金进行投资,推动经济增长,提高国民收入,培育资本市场,宏观溢出效应非常显著。进一步发展完善市场化的养老金制度,对于增强中国养老金保险体系的稳健性,实现“更加公平、更可持续”的发展目标,具有重要的现实意义。

郭树清认为,每个硬币都有两面,关键是如何应对挑战,因势利导,将人口压力变为经济转型的契机。持续改革并不断完善现代养老金制度,不但能够保证供给侧结构性改革顺利实施,培育养老金融产

业,促进资本市场发展,为经济增长提供资金支持,而且可以使国民获得可靠的养老保障。养老金制度改革兼顾供需两侧,可以成为服务供给侧改革的重要环节。

郭树清表示,将持续深化改革。推进养老金市场供给侧结构性改革,发挥银行业、保险业专业优势,加快商业养老保险发展,着力扩大第二支柱、第三支柱替代率,加大银行业和保险业资金对养老产业的支持力度,促进商业养老保险更有效地为经济发展提供长期资本。

将持续扩大开放,以促进竞争和优化结构为目标,坚定不移地推动银行业、保险业对外开放,落实好已确定的放开股比

限制等开放措施,鼓励外资银行业、保险业机构参与养老金领域的业务,积极引入外资专业养老保险机构。

将持续强化监管。进一步健全完善风险防控机制,加大商业养老保险违规查处力度,加强消费者权益保护,切实维护好、保障好人民群众合法权益,牢牢守住风险底线。

对于推进国际养老金制度改革,郭树清建议,一是要将养老金改革与促进经济长期增长结合起来。解决养老金缺口,从长期来看,还是要靠促进经济增长。养老金制度是一个国家的基础性制度,养老金制度不合理,会扭曲劳动力市场和社会激励机制,提升企业经营成本。(下转A02版)

## 2018天府金融指数在蓉发布

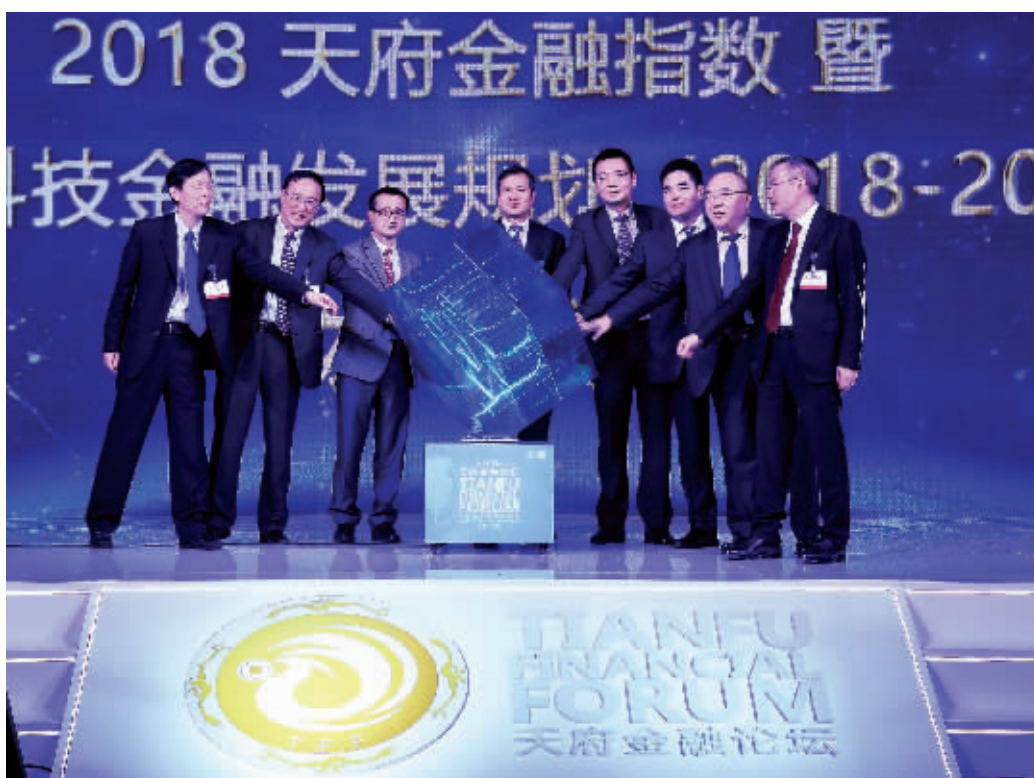
### 四川省科技金融发展规划(2018—2020年)同时发布

□本报记者 陈莹莹

2018天府金融论坛25日正式在成都拉开帷幕,并将举办一系列相关活动。其中,2018天府金融指数发布会暨四川省科技金融发展规划(2018—2020年)发布会25日举行。

中国人民大学财政金融学院教授何青在会上对“2018天府金融指数”进行了说明。他表示,“2018天府金融指数”评价范围涵盖全国4个直辖市、26个省会城市(除拉萨)和15个计划单列市,构建了金融市场、金融机构、从业环境、人力资源、科技金融、绿色金融、文化金融、农村金融八个指数,把消费金融、数字普惠金融增加为观察的新型金融业态。从指数得分结果看,北京、上海、深圳占据全国金融中心排名前三名,与其它城市拉开一定距离。广州、杭州、成都三个城市处于第二梯队。城市之间的差距进一步减小。重庆、南京、武汉、天津处于第三梯队,呈快速增长态势。

在发布会上,四川省科技厅厅长刘东对《四川省科技金融发展规划(2018—2020年)》(以下简称《规划》)进行了介绍。他表示,《规划》明确提出六大主要任务:一是做好科技金融政策顶层设计,优化科技金融生态环境;二是增加科技金融财政投入,优化财政资金运作方式;三是拓宽科技金融直接融资渠道,提高直接融资规模比例;四是加强科技金融间接融资,创新科技金融服务模式;五是搭建科技金融服务平台,健全科技金融服务体系;六



图为2018天府金融指数启动仪式

本报记者 车亮 摄

是推动科技金融结合试点,拓展军民融合特色领域。

《规划》提出,到2020年实现科技金融服务能力大幅提升,科技金融助推经济社会发展作用显著增强,科技金融生态环境更加优化,形成功能完善、特色突出、保障有力、运作规范的科技金融发展模式,科技金融服务体系不断完善,实现科技与金融深层次发展,走出四川特

色的科技金融发展新路径,基本建成具有国际影响力的科技金融创新中心。

《规划》由四川省科技厅牵头,四川省金融工作局、人民银行成都分行等十家四川省科技金融工作联席会成员单位共同编撰,旨在进一步促进科技和金融结合、深入实施创新驱动发展战略、加快西部金融中心建设、推动全省战略性新兴产业和高新技术产业发展。

发布会由中国人民大学国际货币研究所(IMI)、四川省科学技术厅主办,中国财富传媒集团承办,四川省金融学会、四川天府银行提供支持。

在发布会上,四川省政协副主席、省金融工作局局长欧阳泽华,四川省人民政府副秘书长牛晓峰,中国人民大学副校长刘元春等领导出席了天府金融指数水晶球启动仪式。(相关报道见A04版)

## 保险资产管理公司获准设立专项产品

### 参与化解上市公司股票质押流动性风险

□本报记者 王凯文 实习记者 潘昶安

银保监会25日消息,银保监会近日发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》(以下简称《通知》),允许保险资产管理公司设立专项产品,发挥保险资金长期稳健投资优势,参与化解上市公司股票质押流动性风险,为优质上市公司和民营企业提供长期融资支持,维护金融市场长期健康发展。

专家指出,《通知》将给保险公司的长期资金留出更合适空间,为实体经济提供更多长期资金和资本性资金。这是一个政策上的放松,未来在投资标的和形式方面可能会进一步放开。部分保险公司管理能力也有待提高,秉持价值投资和长期投资的理念以及加强防范风险的意识仍非常重要。

### 明确险资产管理要求

《通知》主要内容包括:一是设定了产品管理人条件,要求产品管理人应具有

发行组合类保险资产管理产品业务资格;二是明确了专项产品的投资范围,主要包括上市公司股票、上市公司及其公开发行的债券和非公开发行的可交换债券等;三是强调了专项产品的退出安排,一方面支持保险机构发挥机构投资者作用,维护上市公司长期稳健经营,同时明确了产品的退出安排和方式,确保平稳退出;四是制定了专项产品风险管控措施,从专户管理、封闭期、存续期、投资集中度、事前登记、信息披露、关联交易等方面提出了具体要求;五是明确该产品不纳入保险权益类资产计算投资比例。

某大型险企资管人士对中国证券报记者表示,《通知》鼓励保险资金加大投资优质上市公司力度,采取了以设立专项产品而非保险资金直接交易方式,主要是为防范一些保险机构可能出现的短期频繁买卖、大额投资及恶意举牌等行为,以在最大程度上降低对市场影响,发挥保险资金“稳定器”和“压舱石”作用。

“近期股市波动。其中一个触发因素就是上市公司股票质押流动性风险。”长江养老保险首席经济学家、中国保险行业协会首席金融专家俞平康说,保险资金是可长期持有的、大周期的资金,而且大部分是自有资产,可作为较好的化解风险的资金来源。

### 有利于发挥长期资金优势

银保监会表示,《通知》的发布是贯彻落实党中央、国务院“六稳”要求、创造良好市场预期、维护金融市场稳定的重要举措。一是有利于化解上市公司股票质押流动性风险。通过专项产品形式,保险资金可以为优质上市公司及其股东提供长期资金支持。二是有利于有效支持优质上市公司和民营企业发展。专项产品按照市场化原则,向有前景、有市场、技术有优势但暂时出现流动性困难的优质上市公司和民营企业提供融资支持,稳定市场预期。三是有利于发挥保险资金长期稳健投资优势,做实体经济的长期资金提供者,

从而更好巩固市场长期投资的基础。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生表示,监管部门在新的经济和金融形势下鼓励股权投资,将给保险公司长期资金留出更合适空间,也有利于发挥保险资金的长期属性,改善保险公司投资结构。在降杠杆背景下,股权质押存在较大流动性压力,保险资金可作一定程度跨周期配置,在较长时间周期内平滑特定时间点的压力与风险。因此,保险资金可发挥自身优势,支持民企发展。

在俞平康看来,保险资金具有长期稳健投资的优势,用来支持短期表现较差股票比较合适。对股票质押造成的流动性风险,受影响的很大部分是民营企业。在上市公司中,国企融资渠道相对畅通,资金相对充裕。目前,民企在资金方面所面临的困难比国企要大得多。如果保险资金可通过发行专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险,民企将在短期内受惠较大。(下转A02版)

## 证监会公示 第七届并购重组委委员候选人名单

□本报记者 徐昭

证监会25日消息,为强化并购重组审核制度运行监管,推进中国证监会上市公司并购重组审核委员会(以下简称“并购重组委”)换届工作,根据修改后的《中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会工作规程》,证监会设立并购重组委遴选委员会,增加面试和考察环节,按照公开、公平、公正的原则选聘并购重组委委员。为提高并购重组委委员选聘工作的透明度,接受社会监督,自今日起就委员候选人名单向社会公示。

此次证监会公布的候选人一共45名。其中,证监会机关4名,地方证监局6名,沪深交易所10名,国家部委2名,高等院校2名,证券公司3名,创投基金3名,私募基金3名,公募基金3名,律师事务所3名,会计师事务所3名,资产评估机构3名。

证监会强调,将督促并购重组委委员依法履职尽责,社会各界如发现公示的委员候选人名单存在违法违规问题,请及时提出,证监会将依法依规进行处理,坚决防范廉政风险。

## 公募基金三季报披露完毕 部分基金经理预计后市震荡上行

□本报记者 叶斯琦

公募基金2018年三季报已披露完毕。金牛理财网统计显示,截至10月26日,共有126家基金公司4957只公募基金完成三季报披露。从披露情况看,部分公募基金经理认为,政策面和基本面将趋于平稳。在经历年初以来的调整后,预计后市将呈震荡向上格局。

从已披露三季报的情况看,由证金公司在2015年出资认购的五只公募基金中的部分基金三季度赎回份额达99%左右。三季报还显示,6月推出的战略配售基金中的部分基金在配置上以债券为主,无股票配置。

展望四季度,银华中小盘精选基金认为,政策面和基本面将趋于平稳。该基金未来一段时间的选股主线会围绕消费升级和科技创新,自下而上地选择个股为主。部分上市公司已发布三季度业绩预告,将重点配置三季度业绩高速增长、下半年业绩有望超预期且估值相对匹配的个股。选择行业继续集中在受益于消费升级的大众消费品、新能源、高端制造、生物医药、TMT等领域。在不发生新的增量利空情况下,会继续偏高仓位。

泰达宏利沪深300指数增强型基金表示,市场或依然在流动性偏紧和预期真空下的市场状态下运行。

## A07 公司新闻

### 清华控股调整股权转让方案 深投控欲收购紫光集团36%股权

10月25日晚,紫光国微、紫光股份及紫光集团三大公司同时公告,实控人清华控股与深圳市投资控股有限公司及紫光集团共同签署了《合作框架协议》,拟向深投控转让紫光集团36%股权。转让完成后,清华控股持有紫光集团15%股权,深投控持有紫光集团36%股权。

**建行·中证报“金牛”基金系列巡讲鹏华基金专场**

时间:10月27日 15:00  
地点:厦门皇朝大酒店

赵伟 鹏华基金首席基金经理  
中国首席经济学家论坛高级研究员  
鹏华基金总经理及养老金业务部总经理

主办: 中国建设银行 中国证劵报  
承办: 鹏华基金

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:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰