



公募基金三季度大手笔增持金融板块

公募基金三季报披露已落下帷幕。金牛理财网统计数据显示,股票型基金的股票仓位相比二季度末小幅提升。从板块来看,金融股最受基金青睐;此外,部分保险、银行以及地产、消费、生物科技等行业的股票也被基金增持。

A02



全球股市重现“净吸金”

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,上周全球资金回流美股,同时继续流入日本和新兴市场股市,欧洲股市资金流出也有所放缓。与此同时,资金依然大幅流出主要债市,特别是美债市场资金流出加速。

A05

减税降费料有新动作

增值税社保费率酝酿下调

□本报记者 倪铭娅 赵白执南

中国证券报记者日前从有关人士处获悉,在一系列减税降费政策推出后,更大力度减税降费措施正酝酿推出,包括把增值税税率从三档简并至两档同时下调税率,以及降低社保费率等。

减税仍有空间

从相关部门最新公布的数据看,前期推出的一系列减税降费措施产生的政策效应正在加速释放。

财政部数据显示,9月份,全国一般公共预算收入和税收收入同比增速均创下今年以来新低,国内增值税增速已由正转负,同比下降1.2%。国家税务总局数据显示,前三季度,全国税务部门组织税收收入(已扣减出口退税)112336亿元,增长13.2%,其中,第三季度增长8%,比二季度增速回落5.1个百分点。

“下一步减税空间可来自三个方面。”中国财政科学研究院院长刘尚希在接受中国证券报记者采访时表示,一是财政要过紧日子,主要是财政支出要压缩一

些不必要开支,把钱花在刀刃上。二是要优化支出结构,尤其要动存量。中国财政支出结构有诸多不合理的地方,而且带有一定刚性,导致支出结构只能通过增量调整。虽然调整存量难度大,涉及面广、阻力大,但优化支出结构,必须动存量。中央近期下发关于全面实施预算绩效管理的意见,全面实施绩效管理,提高预算绩效,少花钱、多办事,也相当于节省资金。三是加强征管也能成为减税腾挪出一定空间。通常所说的减税是指制度性减税,降低税率、增加优惠。中国名义税率偏高的一个重要

原因,是征管能力不是很强,“宽打窄用”,实际征收过程中可能存在税收流失、该缴的税没缴等问题。如做到依法征收,应缴的都缴上来,那么,降低名义税率和税收优惠的力度就可大些。

“如果以上三方面能同时发力,减税不会增加赤字、扩大债务。”刘尚希说,减税不仅体现在简单的技术操作层面上,还应同改革结合起来,只有通过改革才能真正为减税腾出空间,才能使减税效果更好,使老百姓和企业有更多获得感。(下转A02版)

保险服务创新峰会暨首届中国保险业金燕奖颁奖典礼在成都举行

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

作为2018天府金融论坛重要的专业论坛之一,“保险服务创新峰会暨首届中国保险业金燕奖颁奖典礼”27日在成都举行。中国财富传媒集团党委书记、董事长葛玮在致辞中表示,保险业40年的发展与改革开放40年的伟大进程紧密相连,从各方面看都取得了辉煌的成就。2017年,保费收入达到3.6万亿元,成为仅次于美国的世界第二大保险市场。站在这一特殊历史时点,中国保险业将提供更优质的产品、服务,保障民生,惠泽社会。

葛玮表示:“我们将认真听取社会各方面特别是保险界的意见建议,完善评选工作,让‘金燕’飞得更高更远,为中国保险业健康发展添砖加瓦,为人民群众的身体健康和生活美满贡献力量。”

全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼在主旨演讲中表示,40年来,保险业为推进国家经济发展、社会进步做出突出贡献,创造了新的发展模式,保险业服务不断创新,保险业发展迈上新台阶,进入新层次。本届论坛中首届保险业大奖金燕奖的设置,将鼓励、支持、鞭策保险业的进一步发展。

金燕奖评选活动由中国财富传媒集团指导,中国财富网主办。据主办方介绍,保险业金燕奖推出的目的是以公正、公平、公开的原则,对中国保险行业做出第三方评价,激励保险业以改革创新的精神,提供更优秀的产品、更优质的服务。



中国财富传媒集团党委书记、董事长葛玮与获年度最受消费者欢迎奖的保险公司代表合影

本报记者 车亮 摄

<p>八方力量汇聚蓉城 建言献策治蜀兴川</p> <p>刘世锦:2020年我国进入稳增长中速平台</p> <p>场景金融服务料成重点领域</p> <p>周延礼:对外开放为保险业发展注入巨大活力</p>	<p>T01</p> <p>T02</p> <p>T03</p> <p>T04</p>
--	---

的服务。

据介绍,金燕奖评选以大数据分析技术为基础,使用统计分析和建模研究方法,对市场在售保险产品进行对比研究、技术分析,覆盖90家保险公司、22

类3800多个保险产品,以此确保评选科学、权威。金燕奖评选重视机构评测,将消费者满意度引入评选体系,一些奖项完全通过公众在线投票产生,通过严格的评选流程,确保能够准确、客观地

反映业界真实情况。金燕奖既是行业的,也是社会的。通过评选,可帮助消费者发现优秀的保险公司和保险经理,识别优质的保险产品,更好地认识保险、选择保险产品。

986家A股公司前三季度经营性现金流改善 有公司现金流恶化却大手笔分红

□本报记者 欧阳春香 实习记者 傅苏颖

Wind数据显示,截至10月28日,1858家上市公司在三季报披露经营活动产生的现金流量净额,合计1.22万亿元,较上年同比增长2.66倍。其中,986家上市公司经营活动产生的现金流量净额同比增加。专家表示,这说明上市公司经营活动产生的现金流在增加,经营状况有所改善,也有部分企业减少生产、去库存而现金增加的因素。

不过,近期却有上市公司在现金流状况不乐观情况下,罕见推出大手笔分红方案。专家认为,这有可能使公司现金流状况进一步恶化。

前三季度经营性现金流改善

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,已披露的上市公司三季度经营现金流比去年同期增长2.66倍,应该说是一

个好的现象,表明上市公司经营活动产生的现金流在增加,经营状况有所改善。

除金融业上市公司,经营活动产生的现金流净额金额最高的10家上市公司分别为,中国联通、贵州茅台、华能国际、东方航空、海螺水泥、中国核电、中煤能源、长城汽车、万华化学、陕西煤业,其中多为能源行业。

以海螺水泥为例,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额206亿元,较去年同期增加118.29亿元,主要是因为报告期内公司产品价格上升、销量增加导致营业收入同比增加所致。

东北证券研究总监付立春表示,有部分上市公司现金流改善,就类似于海螺水泥。随着去库存和行业整合,使当前水泥、煤炭、钢铁等行业集中度大幅提升。一些规模比较大的公司,因原材料价格上涨游商品价格上升,导致公司销售收入和现金流情况大幅改善。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌认为,上市公司现金流增多,而且比去年同期高这么多,可能与有些企业因缺乏市场信心而减少生产和投资、清理库存有关。

两公司大手笔分红

每年年报中报季,上市公司大手笔分红送转往往是投资者期盼的“重头戏”。在今年上市公司披露三季报期间,安记食品、诚意药业两家公司推出分红转增方案,实属罕见。

安记食品公告,公司拟定2018年前三季度利润分配预案为:以总股本1.68亿股为基数,每10股派发现金红利6元(含税),共计派发现金红利1.01亿元。诚意药业也公告,以总股本8520万股为基数,每10股转增4股,共转增3408万股。

对于此次三季报豪气分红的原因,安记食品公告显示,是鉴于公司2018年

前三季度良好的盈利水平,以及稳健的财务状况。数据显示,前三季度,安记食品营业收入2.31亿元,同比增长27%;归属于上市公司股东的净利润3054.28万元,同比增长16.14%。

不过,安记食品现金流状况并不乐观。三季报公司经营活动产生的现金流量净额为-1819万元,同比下降225%。

对此,付立春向中国证券报记者表示,此时分红确实有些不符常态,因为在现金流状况不好的情况下,公司会选择暂停、推迟甚至取消分红等类似活动。除非企业未来有现金流大幅度流入,如外生企业业绩超预期或是大增,或是外生并购重组等使业绩大增和现金流入,否则企业现金流状况面临的挑战可能会进一步加大。

在安记食品这份分红预案的背后,是公司跌跌不休的股价和大股东股权质押“步步惊心”。(下转A02版)



中国人民保险

中国人民保险集团股份有限公司

首次公开发行不超过180,000万股A股

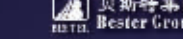
股票简称:中国人保 股票代码:601319

发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向符合资格的社会公众投资者询价发行相结合的方式

初步询价日期:11月1日
网上路演日期:11月5日
网上、网下申购日期:11月6日
网上、网下缴款日期:11月8日

保荐机构(主承销商):中信建投

《首次公开发行股票(A股)招股说明书》、《首次公开发行网下配售申购报价公告》、《中国证报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》



武汉贝斯特通信集团股份有限公司

首次公开发行不超过8,444万股A股

股票简称:贝通信 股票代码:603220

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市非限售A股股份市值的社会公众投资者询价发行相结合的方式

初步询价日期:2018年10月31日
网上路演日期:2018年11月5日
网上、网下申购日期:2018年11月6日
网上、网下缴款日期:2018年11月8日

保荐机构(主承销商):CMS招商证券

《招股说明书摘要》、《发行安排及初步询价公告》、《中国证报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

A03 期货周刊

货币贬值双刃剑撬开“便宜世界”投资门

2018年,“空头魅影”始终游荡在非美元货币市场。就在土耳其、阿根廷、南非等新兴市场国家货币暂归平静之际,澳元、纽元等商品货币却竞相滑入对冲基金疯狂做空的修罗场。如同货币具有两面性,货币贬值同样具有两面性,在理性对待其不利一面的同时,还应看到其乐观的一面:货币贬值打开了商品便宜世界的大门。对于资本市场而言,贬值这把双刃剑同样可以掘出资产的黄金坑。

金牛基金周报

银行理财子公司入场 公募基金变局三大猜想

有人认为,以固收投资为特色的银行系公募基金公司将遭遇最直接而猛烈影响;有人认为,非银行系公募面临的挑战会更甚;在过去三四年中,与公募基金深度捆绑的互联网公司也会受到来自银行的冲击。银行理财子公司入场,关于公募基金未来变局的三大猜想,的确牵动人心。

本报价格变动启事

鉴于近期新闻纸价格持续上涨及本报版面增加,本报社决定,对《中国证券报》2019年定价做如下调整:

自2019年1月1日起,《中国证券报》全年征订价由480元/份调至600元/份;《中国证券报周末版》全年征订价由96元/份调至150元/份;《中国证券报》周一至周六零售价格由2.00元/份调至4.00元/份。

敬请广大读者给予理解,并欢迎对发行市场秩序予以监督。

中国证券报有限责任公司

<p>国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)</p> <p>国内邮发代号:1-175</p> <p>单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊)</p> <p>国内邮发代号:81-175</p> <p>国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>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</p>	<p>本社地址:北京市宣武门西大街甲97号</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324</p> <p>传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288</p> <p>专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅</p> <p>图片编辑:刘海洋 美编:王力</p>
---	--