



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 392 版  
本期 408 版 总第 7339 期  
2018 年 10 月 30 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)

## 中国国际进口博览会即将开幕

商务部国际贸易谈判代表兼副部长傅自应29日表示,经过紧张筹备,首届中国国际进口博览会将于11月5日到10日在上海举行。届时,大约150个国家和地区的政要、工商界人士及有关国际组织负责人将应邀与会。

A02



## “九岁”创业板：助推新经济 改革待深化

10月30日是创业板开板九周年的日子。九年来,定位于促进创新型、成长型企业发展的创业板市场快速发展,上市公司数量达734家,总市值约4万亿元,已成为我国新经济的典型代表。

A06

中论衡

# 完善基本制度 发挥资本市场枢纽功能

本报记者 徐昭

近段时间,股市、债市、新三板市场一系列改革举措加速落地,资本市场枢纽功能作用逐步显现。专家建议,要进一步发挥资本市场枢纽功能作用,需要不断健全多层次资本市场,完善资本市场发行、退市等基本制度,加快资本市场对外开放。同时,加强资本市场监管,规范市场秩序。另外,在资本市场开放加快背景下,应提升相应的对外监管能力,加强跨境监管合作。

### 市场建设持续推进

“金融是现代经济的中心,资本市场往往是成熟市场经济金融体系的中枢。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉表

示,资本市场提供融资渠道、进行资产定价、优化资源配置和进行产权转移等方面有着不可替代的核心作用,是服务实体经济和提升人民获得感的重要抓手。随着市场化导向制度建设的推进和资本市场稳定度的提高,我国资本市场逐步开始成为金融发展和经济增长的重要枢纽,即将在稳经济、稳金融、稳预期发挥关键作用。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,改革开放以来,我国资本市场从无到有,从小到大,在改革进程中迅速发展,目前股票市场和债券市场规模都居世界前列。虽然中国资本市场起步较晚,但是发展速度较快,股票市场呈几何倍数增长,目前A股市值超过日本位居世界第二位,仅次于美国。随着“新三板”市场挂牌公

司数量增加,区域性股权市场也在逐步壮大,多层次资本市场建设持续快速推进。中原证券研究所所长王博表示,应该看到中国资本市场作为信息传导中枢、资源配置中枢和风险甄别中枢的功能与发达资本市场的差距,需要进一步挖掘提升,要做到这一点首要任务就是加快完善基本制度。

### 资源配置效率有待提升

“总体来说,我国资本市场大而不强,成熟度有待提高,与成熟资本市场相比,对国民经济的发展贡献潜力远没有被挖掘出来,市场的功能也未做到价值最大化。”潘向东认为,当前资本市场枢纽功能作用发挥还存在一些不足。第一,直接

融资对实体经济支持不足。我国直接融资规模较小,稳经济的作用有待加强。第二,市场不稳定加剧了金融市场波动。我国资本市场还不够成熟,散户比重较大,羊群效应明显,市场波动幅度较大。资本市场的剧烈波动不仅不利于支持实体经济,还加剧了金融风险。第三,资源配置效率较低。我国资本市场过于突出融资功能,资源配置效率低下。

王博认为,我国资本市场虽已具备一定基础和规模,但对实体经济支持力度还不能适应要求,没有充分发挥其市场定价、资源配置、风险管理等功能优势。

具体来看,王博表示,市场结构方面,我国资本市场自问世以来就背负着国有企业解困脱困的使命,(下转A02版)

A03 海外财经

## 内外资金回流 港股资金面压力缓解

10月以来,香港主要股指受外围因素影响持续下跌,但这并未影响资金入市热情。EPFR最新数据显示,2.2亿美元海外资金上周流入港股。Wind数据显示,本月多数交易日,港股通资金净流入,且近期流入金额明显放大。同时,香港短期银行间拆息HIBOR连续下行。分析人士表示,目前港股市场估值偏低,或吸引资金逐步介入。

A04 基金新闻

## 白马股集体重挫 机构抱团松动现分歧

以白酒为代表的大消费板块29日下跌明显,三季度基金重仓持有的贵州茅台、五粮液、洋河股份等明星股跌停。受此影响,部分基金净值或承压。不过,部分基金在三季度提前减持贵州茅台。对于白马蓝筹的未来走势,短期趋向谨慎成为机构共识,但长期看法出现分歧。随着资金从一线白马蓝筹流出,被显著低估的绩优中小创个股性价比凸显。

A04 基金新闻

## ETF份额逆势大增 部分产品净申购份额超牛市阶段

10月以来,尽管A股市场走势几经波折,但是股票型ETF受到资金大力追逐。数据显示,10月份以来,股票型ETF接近200亿的净申购份额创下历史新高。尤其是沪深300、上证50、创业板等部分ETF产品的净申购份额接近甚至超过2014年四季度至2015年上半年的牛市阶段。

A05 机构新闻

## 发力主动管理 券商资管加快业务重组

近日,证监会公布实施《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》。分析人士指出,随着资管新规落地、刚兑打破,资产和资管机构本身面临重新定价,有品牌、有业绩、主动管理能力强的机构将迎来快速发展。布局FOF等相关机构资管业务是未来重要的发展方向和业务分化的关键。

A07 公司新闻

## 西林钢铁破产重整步入关键期 多家上市公司债权面临减值风险

23日,为期半天的西林钢铁破产重整债权人第一次会议在黑龙江伊春市红松体育馆召开,但包括债权人清偿率、重整方案、战略投资人等核心内容并未提及。截至2018年10月10日债权申报期届满,西林钢铁破产重整管理人共受理1241家债权人申报债权,累计申报金额约383.21亿元。债权申报期届满后,仍有债权人继续向管理人申报债权。在这些债权人中,不乏上市公司的身影,他们的债权面临减值风险。

A08 期货/债券

## 纸价飘摇不定 谁主纸企沉浮

2017年的梦幻式上涨已成过去,今年的纸价寒气逼人。今年废纸价格已从每吨3000元上方跌去三分之一,常用的瓦楞纸价格也从5月价格高点掉头向下。自5月开始,造纸和纸制品两个行业的出厂价格指数环比都在不断下降,唯有纸浆制造价格指数环比走升。不过,9月,前期一直上涨的纸浆制造出厂价格出现下降。下跌的纸价让造纸企业望而却步。

A09 市场新闻

## 政策底新轮动 结构性行情凸显

29日,上证指数下跌2.18%,创业板指数下跌1.01%,酿酒、医药、家电等板块回调幅度较大,科技板块有所升温。分析人士指出,近期A股市场在政策底不断夯实过程中,产生新轮动,热点不断涌现。前期相对抗跌的白马股持续回调,而超跌中小市值品种及上周启动的券商板块表现活跃。指数虽震荡,但市场不乏局部赚钱效应,结构性行情凸显。

# 四季度将迎来回购大潮

本报记者 刘丽颖 吴玉华

随着公司法修正案对上市公司回购股份有关规则的明确,上市公司股权激励增,业内人士认为,“回购新政”的实施有利于国企混改及员工持股,也为上市公司融资打通了一个新渠道,预计四季度将迎来回购大潮,万亿回购资金将提振A股,从而稳定市场和投资者预期。

### 配套政策亟须完善

第十三届全国人大常委会第六次会议26日表决通过了关于修改公司法的决定,对公司法第一百四十二条有关公司股份回购的规定进行了专项修改,并自公布之日起施行。随后,证监会和交易所相继推出落实措施。

中国政法大学教授李曙光指出,此次公司法修订对于资本市场来讲是重大利好。一是将现行规定中“将股份奖励给本公司职工”修改为“将股份用于员工持股计划或者股权激励”,更加具体和明确,对国企混合所有制改革以及员工持股将有很大支持。二是增加“将

股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券”对于公司转债的发行是一个比较大的利好,为上市公司融资打通了渠道;三是赋予公司董事会更大决策权,对于公司治理结构及公司效率将有极大提高。此外,回购股份的资金来源也有所放宽。

他认为,回购制度的实施是鉴别上市公司健康度的一个指标,相信好的公司,尤其是国企、大盘蓝筹股一定会采取措施回购股份。后续要进一步完善回购配套制度,如完善信息披露制度、内部交易等制度;对于回购动用资金,削弱公司偿债能力的情况,应加强债权人利益的保护,对于恶意回购等情况,应允许债权人适当诉讼,要加强监管,建立健全包括加强回购公司持续经营能力、债务履行能力,防范潜在的有损债权人、投资人利益的上市公司行为等配套制度。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海认为,通过修改公司法,我国资本市场已由政策市向法治市转变,将来更多符合条件的上市公司有义务也有权力实施回购。

### 回购热情再度升温

今年以来,上市公司回购显著升温。Wind数据显示,截至10月29日,今年已实施的股票回购规模达308.71亿元,远高于2017年83亿元和2016年105亿元的规模。从个股来看,今年以来已实施回购金额最高的三家公司为美的集团、永辉超市和均胜电子,回购金额分别为18.29亿元、16.28亿元、15.55亿元。海通证券策略分析师苟玉根表示,2018年以来,A股股票回购家数、金额均创新高,但热度相比美国市场依然处于较低水平。

公司法修订后的首个公告日,即10月28日,超40家A股公司积极响应回购。其中,16家公司披露回购预案。按回购规模上限计算,16家公司回购预案规模约62亿元。上市公司回购热

情再度升温。

Choice数据显示,今年以来,共有1146次回购预案公告,其中10月公告170份回购预案。从预告的回购总金额看,回购金额下限为446.84亿元,回购金额上限达到1277.78亿元。

从市场表现来看,29日两市震荡走低,上证指数跌幅超过2%,而公布回购预案的吉鑫科技“一字板”涨停,人福医药大幅高开,收盘上涨1.79%,恒力股份收盘上涨0.21%。新潮中宝、美盛文化、拓维信息等多只28日公布回购预案的个股均以上涨收盘。招商证券首席策略分析师张夏表示,股票回购新政落地,在当前市场环境有利于提振投资者信心,助力市场反弹,本轮“回购潮”会在一段时间内得以延续,为市场提供流动性。

“四季度将迎来回购大潮。”刘俊海说。(下转A02版)

### 相关报道

## 中国平安拟回购不超过10%股份

A02

制图/刘海洋

# 市场化法治化运作 债转股迎资金活水

本报记者 吴娟娟 陈一良

近日,深圳、浙江、东莞、成都等省市相继设立基金以债转股方式驰援民营企业。业内人士认为,民营企业债转股项目对社会资本具有吸引力,但项目还需通过市场化、法治化运营方式推进。同时,鉴于项目本身的复杂性,参与各方需保持耐心。

### 市场化运营是关键

值得注意的是,近期设立的援股股权质押风险的债转股基金均强调市场化、法治化运作。

近日,浙江省国有资本运营有限公司与农银金融资产投资有限公司、农业银行浙江省分行签署《战略合作框架协议》《有限合伙基金协议》,开启“浙江省新兴动力基金”的发起和设立工作,合作投资目标规模100亿元,首期规模20亿元。在签约仪式上,浙江省国资运营公司代表表示,首期基金投放将严格按照市场化机制和专业判断遴选投资标的,已初步梳理

出近10家重点跟踪研判的企业,并达成初步意向。另据记者了解到,部分债转股基金负责人的确定将采用社会化招聘方式进行,而不是由股东公司指派。

如何吸引社会资本参与,发挥专业机构投资能力?记者从私募股权投资机构方面了解到,诸多因素中,私募机构关注在参与过程中能否掌握主动权。“我们希望能够对投资标的有选择权,对项目退出方式有一定决定权。”一位专司不良资产的私募股权投资人士告诉记者,由于资金属性不同,市场化私募股权投资机构对项目收益的期待与国有机构具有显著差异,选对项目,收益才能覆盖资金成本。

私募股权投资机构倾向于选择哪些项目进行债转股?江浙一位私募机构人士表示,比较看重企业负债是否附有抵押物。如果受困企业负债没有像样的抵押物,需谨慎对待。

一家大型私募股权投资人士表示,如果参与驰援民营企业的债转股基金,将主要考虑项目规模、可投标的,以及具体运

作模式。北京一位私募人士表示,2018年以来,私募股权投资机构募资两极分化严重:头部机构募得新资金规模创新高,而中小型私募募资“难上天”,当前也许仅有头部机构有实力参与债转股项目。

### 民企债转股具吸引力

业内人士表示,似与2016年开启的市场化债转股境况不同,这次债转股落地的可能性或提升。

2016年开启至今的债转股项目存在签约多、落地少问题。“2016年下半年开启市场化债转股时,部分机构为了完成任务,倾向于做国企大单。而部分国企本身债转股动力不足,硬上债转股项目后,进展不尽如人意。”一位大行AIC(资产管理)投资经理告诉记者,这轮各地推出的债转股基金面向民企上市公司,很多债务负担重的民企本身质地不错。相较于非上市公司,上市公司的退出通道较为通畅。民营企业上市公司的债转股对于资本来说,更具吸引

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)	国内邮发代号:1-175	单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊)	国内邮发代号:81-175	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	本社地址: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:ycjg@xinhua.cn	责任编辑:殷鹏 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:王力
-----------------------	--------------	---------------------------	---------------	------------	----------	---	--	--	------------------------------------