



新华通讯社主管  
中国证券报有限责任公司主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報



CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 理财 16 版  
B 叠 / 信息披露 112 版  
本期 128 版 总第 7343 期  
2018 年 11 月 3 日 星期六



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgqzbs

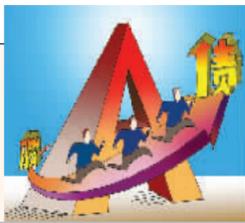


金牛理财网微信号  
jinnulicai

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)

A03

## 赛腾股份拔得定向可转债并购头筹



赛腾股份2日公告,拟筹划发行定向可转换债券及股份购买资产并配套融资事宜。业内人士认为,定向可转债运用在并购重组中,可更好协调并购交易各方诉求,活跃并购重组市场。

A03

## 长航油运重新上市获上交所批准



长航油运2日公告,上交所同意公司股票在上交所重新上市交易。历经四年重整后,“央企退市第一股”有望成为A股退市后重新上市第一股。上交所表示,此举打通了公司上市、退市、重新上市的通道。

# 支持民企融资 信用保护工具业务试点启动

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人高莉2日表示,为贯彻落实党中央、国务院关于拓宽民营企业融资途径,以市场化方式帮助缓解企业融资难的决策部署,证监会组织交易所债券市场启动信用保护工具试点,探索通过信用增进工具减少投资者购买民营企业债券的顾虑,支持民营企业债券融资。

高莉介绍,近日首批已推出红狮控股集团有限公司、金城信矿业管理股份有限公司、苏宁电器集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司四单民营企业信用保护合约。红狮控股集团有限公司、苏宁电器集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司为非上市民营企业,金城信矿业管理股份有限公司为上市民营企业。

高莉强调,下一步,证监会将深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神,充分发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用,指导沪深交易所尽快完善信用保护工具相关制度,支持和鼓励更多合格金融机构参与信用保护工具业务,支持民营企业在交易所市场发行债券融资。

## 沪深交易所推出首批四单民企信用保护合约

□本报记者 周松林 王兴亮

近日,沪深交易所启动信用保护工具业务试点,首批推出红狮控股集团有限公司、金城信矿业管理股份有限公司、苏宁电器集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司四单民营企业信用保护合约。

上交所相关负责人介绍,11月2日,国泰君安证券和中信证券成为首批信用保护卖方,共达成两笔信用保护合约交易,参考实体包含不同主体级别的民营企业,分别为红狮控股集团有限公司和金城信矿业管理股份有限公司。国泰君安证券和中信证券分别为上述民营企业近期发行公司债的主承销商,其为自己主承的民营企业客户提供信用保护,有

利于向市场释放积极信号,提升市场信心,保障民营企业债券顺利发行。

上交所先行先试推出信用保护工具,开创了券商服务企业客户新模式,券商可为发行人提供“公司债券融资+信用保护工具”的综合融资解决方案,将显著增强券商承销机构服务企业客户,特别是民营企业客户债券融资的能力。试点期间,信用保护工具将重点支持遭遇流动性困难的优质民营企业和双创企业债券融资;由金融机构自主决策,实行市场化定价。

上交所相关负责人表示,下一步,上交所将尽快制定信用保护工具相关业务规则,以便更多符合标准的市场机构为客户提供相关信用保护服务和产

品,更好地改善民营企业融资环境,进一步提升交易所债券市场服务实体经济能力。

深交所首批信用保护工具业务试点涉及名义本金合计1.3亿元,参考实体包括苏宁电器集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司。首批信用保护工具均以龙头民营企业作为参考实体,与其公司债券一级市场发行同步推进,以达到增强投资者认购信心、助力债券发行和降低发行人融资成本的目的。

深交所首批信用保护工具业务试点参与机构包括国泰君安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司等机构,涵盖证券公司、基金公司和信用增进机构等机构类型。(下转A02版)

## 方星海:深化资本市场合作 服务“一带一路”建设

□本报记者 徐昭

2日,中国证监会副主席方星海在中新(重庆)战略性互联互通示范项目金融峰会上表示,中国证监会愿同新加坡金管局在“一带一路”倡议的框架下,深化两国资本市场务实合作,积极推动双方跨境投融资、金融机构互设和金融要素市场的互联互通,加强双方跨境监管与执法合作、信息共享和经验交流,为“一带一路”建设作出积极贡献。

方星海强调,中国证监会将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引,深入贯彻落实党的十九大关于推进“一带一路”建设的新精神、新部署、新要求,在新的历史起点上推动资本市场支持服务“一带一路”建设迈上新台阶。

一是完善多层次资本市场体系,进一步拓宽直接融资渠道。强化主板、中小板、创业板融资功能,深化新三板改革,推动私募股权基金发展,拓宽融资渠道和途径,支持参与“一带一路”项目建设的企业扩大股权融资;改革境内企业境外上市制度,便利符合条件的企业境外发行上市;深化并购重组市场化改革,支持上市公司参与“一带一路”建设;继续支持相关境内外企业在交易所债券市场发行“一带一路”债券。

二是进一步提升证券服务机构服务“一带一路”建设的水平与能力。在支持和引导证券经营机构“走出去”的同时,鼓励具备条件的会计师事务所、律师事务所、资产评估机构、资信评级机构制定相应发展战略,更好地服务“一带一路”建设和中国企业“走出去”。提升证券服务机构专业能力和水平,推进本土化战略,深耕当地市场,积极开展特色跨境业务,创新金融合作模式。

三是建设大宗商品区域定价中心,进一步提高企业管理风险能力。完善以市场需求为导向的期货产品上市制度,逐步扩大商品期货期权品种,持续开展天然气、商品指数等期货品种研究,探索推进人民币外汇率上市,帮助“一带一路”企业管理风险。在风险可控的前提下研究推进商业银行和其他有关金融机构有序利用期货市场管理风险。支持期货公司为“一带一路”相关客户提供多样化风险管理服务。同时,加快推进期货市场国际化进程,提高在“一带一路”区域内的定价影响力,建设大宗商品的区域定价中心。

# 五因素确认市场底 A股将迎渐进式反弹

□本报记者 牛仲逸

2日,A股三大股指全线大涨。其中,上证指数上涨2.7%,报收2676.48点,周涨2.99%;创业板指数上涨4.82%,周涨6.74%。

分析人士指出,政策底不断夯实,引发本周A股全面反弹,而已悄然探明的市场底与之形成共振,强化了上涨趋势。共振效应有望继续发酵,促使A股以渐进式反弹摆脱底部。

## 市场底或已探明

为应对化解复杂局势,从7月中下旬开始,政策面加大对冲力度,近期政策利好释放再度加速。A股确认政策底已成市场共识。不过,从历史上三大低点(2005年6月的998点、2008年10月的1664点、2013年6月的1849点)看,市场底往往滞后于政策底。

若参照历史经验,此次政策底向市场底传导过程仍待时日。但有市场人士向中国证券报记者表示,不同以往走势,自5178点调整至今,市场底与政策底已大概率重叠,支撑因素来自五方面。

市场磨底阶段,银行板块作为压舱石与稳定器,往往先于指数见底。银行板块在7月3日已触底,截至11月2日,累计涨幅约16%。

券商板块作为市场风向标,既能带动指数上涨也能促进市场人气修复,且历史经验表明,券商板块在每年四季度往往会有超额收益。这些都有助于指数摆脱底部。

中小板、创业板自2015年高点持续调整以来,时间、空间都已充分,大部分个股处于“跌无可跌”状态,而近期相关利好政策出台,有助于小票企稳反弹,这一点在近期行情已得到充分验证。

从技术角度分析,参考波浪理论,从2015年6月12日的5178点,到2018年10月19日的2449点,已完成ABC-X-12345周期,调整结构已完成。

最后,也是最重要一点,本周初,贵州茅台等白马股以极端方式释放估值压力,不仅再度坐实估值底,也快速完成市场最后一跌。

值得一提的是,上述三次历史低点形成过程中,政策底向市场底传导时间各不相同,2008年1664点时,两者仅相差1个

多月。

## 静待盈利底

除去估值底、政策底、市场底,市场还有盈利底之说。盈利底何时确认,是当下市场关注的核心问题,也是市场悲观预期来源所在。

盈利底可以从两方面去看,一是宏观经济增速触底,二是上市公司盈利触底。

从近期公布的各项数据看,这两者似乎仍处下行过程中。三季度GDP增速回落至6.5%,9月工业增加值增速为5.8%,低于预期。10月制造业PMI为50.2%,较上个月回落0.6个百分点,低于预期。

上市公司业绩层面,据光大证券统计显示,前三季度盈利增速整体下滑。全部A股、A股(非金融)和A股(非金融石油石化)的归母净利润同比增速分别为10.44%、16.65%和13.14%,与中报数据相比,下降3.65、5.58和6.48个百分点。

“股市更倾向于宏观经济先行指标,在经济触底回暖之前,市场往往已经启动。”北京中海投资基金管理有限公司总经理段红超表示,2008年10月探明大底,

短暂上涨后,当年12月31日指数再度逼近1800点,市场弥漫对经济的悲观预期。然而,2009年伊始,指数调头向上,随着当年3-7月间经济改善确认并持续好转,沪指最高冲至3478点。

兴业证券策略研报指出,本轮A股盈利高点出现在2016年四季度,历史数据表明,A股盈利周期一般经历6-8个季度。

“借鉴2005年、2008年、2012年、2016年四次市场底部时盈利底与估值底确认的次序与时间间隔。不论以ROE还是净利润增速见底作为盈利底,抑或以PE还是PB见底作为估值底,绝大多数情况下,估值底早于盈利底。”民生证券策略分析师杨柳表示,从不同盈利底与估值底组合构成看“估值底——盈利底”时滞,四次底部时滞均值分别为6个月、8个月、5个月和1个月,平均为5个月。

## 后市关注三主线

随着市场底有望提前与政策底重合,两者共振,将以何种方式带领A股摆脱底部?市场人士表示,在市场见底后的反弹总体呈渐进式特征,但不排除进三退二甚至二次探底的状况。(下转A02版)

视觉中国图片 制图/韩景丰

今日视点

# 内外合力助推民企“翻山越岭”

□本报记者 陈莹莹

对于民营企业经营发展中遇到的“市场的冰山、融资的高山、转型的火山”,各项改革措施、纾困政策正加速落地。民企应抓住机遇,专注主业,理性发展。内外合力,方能“翻山越岭”。

众人拾柴火焰高。一系列长短相济的鼓励、支持、引导民营企业发展的政策正酝酿出台或快速落地。

首先,优化和改善民企外部营商环境的系列措施逐步见效,并将继续深化。世界银行发布的《2019年营商环境报告:强化培训,促进改革》称,中国在2018年实施的改革数量居东亚太平洋地区之首,在全球营商环境排名中从上期的第78位跃升至第46位。未

来,放管服改革将继续深化,企业运行成本有望进一步降低。

其次,为纾解民企短期流动性困难,各项金融政策有的放矢,快速出台。中国人民银行副行长潘功胜10月31日提出,以债券市场为切入点,通过矫正债券市场,带动市场改善金融融资氛围和风险偏好。中国银保监会副主席王兆星10月30日明确,将新增信贷资源重点投向小微企业。证监会围绕资本市场改革明确部署了加快推动鼓励回购和并购重组、优化交易监管、引导增量中长期资金入市等工作。另外,金融机构积极响应政策,纷纷推出民营企业债券融资支持工具、民企债转股等创新举措。未来,包括民企债券融资工具等在内的各类纾困措施将不断完善细则,优化操作机制,以更加市场化的

方式发挥预期效应。

最后,财税政策有发力空间。推动实体经济健康发展是财政政策、货币政策、产业政策共同努力的目标,需要各方协调发力。财政部部长刘昆此前刊文称,将以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远,并强调,积极财政政策不是“大水漫灌”式的强刺激,抓紧研究更大规模的减税、更加明显的降费措施。更大规模的减税降费措施,将切实降低实体经济运行成本和负担。

对此,包括民企在内的各市场主体均应坚定信心,乐观向前,把握发展机遇,用好政策红利。企业发展困境既有外部因素也有内部因素。部分企业盲目加杠杆、资金空循环,遇到经营形势变化出现债券违约、股票质押“爆仓”等风险。不少企业存在公司治理

偏弱、内控缺失、大股东或管理层掏空公司、盲目“出海”等问题。对此,打铁还需自身硬。企业发展应牢固树立规范发展意识,加强公司治理,提升抗风险能力。

此外,国内外经济形势变化,产业结构升级也给企业发展提出诸多挑战。企业发展需顺势而为,强化研发投入,着力提高自身核心竞争力,在产品模式和转型升级方面多下工夫。实际上,诸多细分领域不乏“小而美”的民营企业,有些已成为全球领先的“隐形冠军”。

未来,包括民企在内的企业融资形势将更为优化,营商环境将更为优质,企业活力将得到进一步激发。这将为民企“翻山越岭”创造良好条件,但需民企自身“强身健体”,走对方向,保持耐力。

## 证监会:优化监管制度 切实支持民营企业发展壮大

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉2日表示,为服务实体经济发展,纾解具备发展前景的上市公司短期流动性压力,近日,证券行业11家证券公司宣布拟共同出资设立“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”,主要用于化解民营企业股票质押等流动性风险,支持具备发展前景的民营企业走出困境,持续健康发展。这是行业发挥自身专长落实中央关于金融服务实体经济要求的积极举措之一,监管部门密切关注相关进展。

高莉说,在此过程中,根据行业提出的部分操作诉求,从监管政策角度,监管部门着手研究差异化、逆周期安排,在自有资金出资比例、投资范围、风控指标计算等方面按规定给予政策支持。同时引导证券业协会、证券投资基金业协会充分发挥自律组织作用,支持行业相关操作。为此,证监会于近日向各派出机构下发通知,明确了有关操作安排。

高莉表示,证监会党委2日已向系统各单位、各监管部门党委(支部)发出通知,要求迅速组织学习习近平总书记重要讲话精神,深刻领会讲话的精神实质,丰富内涵和实践要求,结合资本市场支持民营企业发展的重要职责和功能作用,结合本辖区民营企业发展现状和面临的问题,特别是针对当前民营企业在融资、股权质押平仓风险等方面的问题,深入研究提出支持民营企业发展的具体措施。在优化监管制度、拓宽股权债权融资渠道、营造公平竞争环境、完善政策执行方式等方面进一步加大工作力度,切实支持民营企业发展壮大。

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:zqb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yccg@xinhua.cn  
责任编辑:殷 鹏 版式设计:华莉雅  
图片编辑:王建华 美 编:韩景丰