



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 40 版
金牛基金周报 16 版
本期 80 版 总第 7350 期
2018 年 11 月 12 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai



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 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

“脱缰”妖股如何“炼成”

上周妖股频现,除恒立实业创下第11个连续涨停板,ST长生和天业通联还分别上演地天板和天地板。龙虎榜数据显示,相关个股主要受游资推动。一些荐股群也在期间趋于活跃。中国证券报记者发现,声称某股会上涨、附加高额服务费是很多荐股群的“套路”,普通投资者实际难从中获利。

A02



林传辉:把握机遇 打造养老投资“一站式”服务平台

广发基金总经理林传辉表示,促进个人养老金体制健康快速发展,要以个人为中心,将账户管理作为基础建理念;要引导和落实个人自由选择权;探索建立合格默认投资制度可行性。

金牛基金周报

“一二五”目标引导银行资产结构优化

并非硬性考核指标 风控标准不放松

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清近日明确对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标,引发各方关注。

监管人士日前对中国证券报记者表示,“一二五”为方向性指标,重点在于对授信政策全面重检,对可能不利于服务民营企业的规定、条款进行修订或废止,一视同仁地对待国有企业、民营企业与外资企业。监管部门仍鼓励银行进行差异化发展,推动银行资产结构优化。

专家和银行业内人士认为,从长期来

看,优化信贷结构以适应经济结构变化、服务好有发展前景民企,对银行健康发展是有利的。纾解民企困境,一是要遵循法治化、市场化原则,既要保护民企利益,也要严惩违约失信、过度融资等行为;二是还需要财政政策、产业政策等与金融政策协同发力。

“一二五”并非考核指标

“一二五”目标即在新增的公司类贷款中,大型银行对民企的贷款不低于1/3,中小型企业不低于2/3,争取3年以后,银行业对民企的贷款占新增公司类贷款的

比例不低于50%。

监管层人士对中国证券报记者表示,首先,“一二五”目标,其分母是银行业新增的公司类贷款项下,而非全部贷款,这是一个非常重要的前提。其次,“一二五”并非是对每家银行的硬性考核指标,监管部门也不会对每家银行提出具体指标。比如,在提出“一二五”目标前,泰隆银行、台州银行等银行民企客户占比就在90%以上。这与它们所在地区和定位是有关的,监管部门不可能要求所有银行都保持同样“节奏”。

在国家金融与发展实验室副主任曾刚看来,“一二五”强调的是对增量信贷

进行一些结构调整和优化,把原来投向国企或地方投融资平台的资金适度释放,将原来被僵尸企业或不良资产占用的信贷资源重新释放给民企,由此也实现了资源从低效向高效的转化。为确保加大对民企支持力度,当前已有一整套政策支持体系,并且在逐步做实。从银监层面,如果达标,会对银行有一些监管上的激励,将降低其监管成本或扩大其业务收入空间,在一定程度上可弥补银行成本。央行层面为支持民企增加了再贷款再贴现额度,也会降低银行资金成本;中期借贷便利没有市场风险,(下转A02版)

A05 期货大视野

猪周期兴风作浪 业界盼衍生品定海神针

继发生公开债券违约后,又曝出“以肉偿债”的奇闻。最近,雏鹰农牧以一种不太寻常的方式站到了聚光灯下。压垮骆驼的关键,还是基本面失血——“猪周期”再次戳中生猪养殖企业的“软肋”。业内人士认为,未来如果能够推出生猪期货、期权等金融衍生品,那么解决“猪周期”对生猪养殖产业的诸多困扰将成为很大的可能。

A06 公司/产权

第20届中国上市公司金牛奖15日颁奖

15日,第20届中国上市公司金牛奖颁奖典礼将在四川成都举行。本届金牛奖的主题是“20年,我们风雨同行”。届时,超过200位上市公司高管将出席这一盛典。本届金牛奖共设置6个奖项。其中,“中国上市公司金牛卓越贡献奖”和“中国上市公司金牛基业长青奖”为今年首设。相比往年,第20届中国上市公司金牛奖评选标准更为严苛,入选标的、待选范围进一步扩大。

A07 市场新闻

市场底仍需确认 短期窗口再次打开

当前,尽管“政策底”已经水落石出,但对经济前景的担忧成为市场中后期反复磨底的关键。不过短期来看,随着上周市场回吐前期涨幅,博弈窗口重新打开,市场进入结构性可操作期。

全方位扩大开放 金融业国际影响力提升可期



□本报记者 徐昭 王凯文

放宽外资银行管理、开放银行卡市场、批准多个外资金融机构准入、推进A股纳入明晟和富时罗素指数后续工作、持续完善跨境交易安排、优化交易所互联互通机制、大力支持外资证券期货机构在境内设立法人实体等,我国金融业双向开放步伐近期频频提速。专家认为,这些开放举措给金融业带来主要变化就是行业竞争为客户提供更多创新、丰富的金融产品和服务。初步预计,未来15年,中国进口

商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元。这就意味着,随着中国金融市场对外开放步伐进一步加快,国际影响力将剧增。

扩大金融业双向开放成果不断

有关部门近期不断释出相关信号,扩大金融业双向开放成果不断。

交通银行金融研究中心高级研究员何飞表示,目前宣布的金融业开放举措,主要围绕两方面进行:一方面围绕金融机构外资股比限制展开;另一方面围绕外资金融机构在华业务范围展开。

“中国仍将是全球经济发展动力源。中国将持续深化改革开放,包括金融领域

开放,进一步释放改革开放红利。增设上海自由贸易试验区新片区、在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,这对全球机构投资者和金融机构都是非常积极和重要的信息,特别是在全球经济面临一些不确定性的时候。”渣打中国行长、总裁兼副董事长张晓蕾表示,稳步推进人民币国际化、为“一带一路”提供金融支持,以及银行间债券市场开放,都是金融业对外开放直接体现,是中国在更高和更深层次上的对外开放,统筹国际、国内两个市场重要举措。

张晓蕾指出,这些开放举措给金融业带来的一个重要变化就是行业竞争给客户带来创新和丰富的金融产品和服务。外

资银行与中资银行开展合作,在信用卡、清算、货币互换、资产证券化、跨境服务、人民币跨境使用、海外并购、跨国经营等领域与中资银行优势互补、互利共赢,为客户提供更全面的金融服务,促进中国金融市场与国际接轨。

开放政策仍有突破空间

“中国改革开放政策已施行了40年,推进金融开放政策也已历时20多年。如果用宏观指标考量金融开放政策效果,成绩还是很突出的。”北京大学国家发展研究院副院长、教授黄益平表示,大量外国直接投资对出口和增长都做出重要贡献。国内金融体系相对稳定,(下转A02版)

今日视点 | Comment

深化双向混改 建立国资有效退出机制

□本报记者 刘丽娟

当前,“竞争中性”已成为国企改革新指引,应摒弃所有制之争,推进混合所有制改革“双向渗透”,发挥民企经营创新优势和国企资源资本优势,在完善产权保护制度的同时建立健全有效退出机制,充分激发微观市场主体活力,共同奏响时代和声。

改革开放以来,我国民营经济发展迅速,已成为推动经济社会发展重要力量。数据显示,截至2017年底,我国民企数量超过2700万家。其中,民营上市公司有2101家,总市值21.42万亿元,数量占比61%,市值占比35%。在我国经济处于“三期叠加”阶段、面临复杂多变外部因素影响的当前,民企发展的确遇到不少困难和挑战。

事实上,在以“竞争中性”作为国企改革新指引的大背景下,突破“姓国姓民”的认识误区,以更大力度推进混合所

有制改革,激发各类市场主体活力乃当务之急。

首先,发展混合所有制应坚持双向改革。一方面,以市场化为导向,加快推进国企第三批混改试点以及纳入“双百行动”企业混改方案落地,加快军工、石油石化等一些重要领域开放,积极推进集团层面混改,大胆放开一般竞争性领域股比限制,实行同股、同权、同责、同利,充分激发民企参与积极性和主动性。据国资委最新数据显示,目前,中央企业下属各级子企业三分之二已是混合所有制企业。近年来,央企推进瘦身健体提质增效,减少11651户企业法人,其中2618户将控股权让渡给民企。

另一方面,应正视当前国有资本入股民企。目前,全球正在经历第六次兼并重组潮,我国各个领域并购重组此起彼伏。在当前民企面临一定经营困难的背景下,民企亟需政策和资金扶持。在二级市场上,多家

民企上市公司主动向国资背景股东“出让”控制权,而国资“接盘”实际上是对好的民企的救助和保护。这在本质上是市场经济行为,有利于规范民企资本运作,建立和完善现代企业制度,降低企业负债率,有利于维护经济发展和社会稳定。

其次,推进混合所有制改革应实现互利共赢。国资入股民企,将为民企带来充足资金和更多业务资源,进一步提升民企上市公司竞争力和盈利能力。需要强调的是,国有资本应建立有效退出机制。在这个过程中,可通过资本市场或规范产权交易行为,防止国有资本流失,使退出来的国有资本发挥更大效益,从而进行国有资本再投入。国企混改在为民企带来巨大发展机遇的同时,有利于发挥民企高效经营机制与创新机制优势,在公司治理结构和产权结构上优化国企治理机制,从而激发国企活力。两类企业依托在产业链上的分工合作,实现上下游领域优势互补,有利

于双方拓展可持续增长利润空间。在这个过程中,需完善产权保护制度,要让国企和民企平等使用生产要素,公平参与市场竞争,享有平等话语权。在行业准入、银行贷款、上市融资、政府监管等方面给予民企公平待遇,不断拆除垄断领域的各种“玻璃门”“弹簧门”“旋转门”。应加快配套政策实施,如加快推进职业经理人制度、员工持股、建立规范有效的董事会和完善的监事会制度,推进优先股和国家特殊管理股制度等。

总之,混合所有制改革的目的,既是为了放大国有资本功能,增强国企竞争力,也是为了民营资本扩展发展空间,更好发展非公有制经济。当前,国企改革已到全面落实阶段,要以更大力度、更大决心推进混合所有制改革,实现国企和民企双进双赢,共同构建新时代现代化经济体系,增强我国经济创新力和竞争力,从而促进我国产业迈向全球价值链中高端。

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

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:yjcg@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

第二届中国上市公司金牛奖颁奖盛典

我们风雨同行

2018年11月15日 / 成都世外桃源大剧院

CHINA SECURITIES JOURNAL GOLDEN BULL AWARD

指导单位:中国财富传媒集团 China Fortune Media Group 主办单位:中国证券报 学术指导单位:中诚信 CCX 承办单位:CSII 中证证券

特别支持:博时基金 BOSERA FUNDS 广发基金 GGFUND MANAGEMENT 南方基金 NANSUN FUND 富国基金 Fullgoal Fund 上投摩根 SHANGHAI TONGJI MORGAN 华泰柏瑞基金 HUATAI PARRY FUND 蚂蚁财富 ANT FORTUNE

富德生命人寿 FUNDE SINO LIFE 当代集团 DANGDAI GROUP 一汽奔腾 FAW BENTON 广誉远 GUANGYUYUAN 晚宴赞助:Simply Wine 酒鬼酒