



新华社主管主办  
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 40 版  
B 叠 / 信息披露 68 版  
本期 108 版 总第 7358 期  
2018 年 11 月 21 日 星期三



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报  
App



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号  
jinnlicai

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)

## 海外投资者看好中国市场前景

近期美元持续走强,部分新兴市场货币和欧元均出现贬值,这种现象会否持续?海外投资者如何看待中国资产和中国市场前景?法兴中国环球市场部总监何昕表示,强美元格局将延续。海外投资者对中国市场较为乐观。

A03



## 供应链金融站上风口

业内人士表示,本轮供应链金融热潮中有两大趋势值得关注,一是以银行为主的金融机构及核心厂商成为当仁不让的主角;二是各参与方通过科技手段降低核心企业门槛、解决信用多层穿透问题,甚至“去核心企业化”来破解“链”上难题。

A05

# 国有资本投资运营公司试点扩围在即

## 一揽子配套政策即将出台

□本报记者 刘丽红

中国证券报记者获悉,国资委正在起草国有资本授权经营体制改革方案,已经进入审核程序;正在研究制定深化中央企业国有资本投资、运营公司试点和开展混合所有制改革、建立职业经理人制度等综合改革的方案。业内人士指出,在政策驱动下,随着国资平台加快组建,国资基金系加速集结,国有资本投资运营公司将更趋活跃,为资本市场添动力。

### 进一步打造市场化运作专业平台

国务院国资委主任肖亚庆19日在国有资本投资、运营公司座谈会上表示,要按照中央部署要求,将更多具备条件的中

央企业纳入国有资本投资、运营公司试点,国务院国资委初步考虑新增10户左右试点企业,正在履行相关程序。各地也要结合实际情况,进一步扩大试点范围。

座谈会明确,进一步打造市场化运作专业平台,各级国资委要完善现有主业管控模式,指导试点企业根据国家战略调整或增加新的主业,推动国有资本更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域。支持投资、运营公司设立财务公司,同时也要规范财务公司运作,鼓励其利用内部资金开展资本运作,提升资本运营能力,防范各类风险。允许投资公司依据自身条件,结合主业特点和行业监管要求,合理申请金融牌照,更好地服务实体经济。但也要强调,不能脱离主业搞

金融,更不能搞资金空转套利,要防止脱实向虚。

### 运营公司:基金系加速集结

数据显示,截至10月底,国资委向中国国新和中国诚通投入有关中央企业上市公司股权约1300亿元。这两家资本运营公司通过设立股权运营平台,制定股权运营方案,对划入股份开展运营,推动国有资本在进退流转中增值。同时,推动实体经济产融有效结合,两家资本运营公司设立6只基金,总规模达8645亿元,已累计投资1680亿元,初步形成较大规模的基金系。

作为率先启动国有资本运营公司试点的中国诚通,积极发挥基金投资的引领

作用。据了解,截至9月底,中国诚通牵头发起设立的国调基金首期募集资金1310亿元,已到位988亿元,签约项目金额848亿元,交割金额600亿元,在96家央企中,已投资25家央企项目。目前,国调基金出资300多亿元组建14只子基金,引导带动社会资本近1000亿元,助力东北振兴及农业、医疗、芯片等产业发展。下一步,中国诚通将深化混合所有制、员工持股等改革,继续加快所出资企业资产证券化,非上市企业股权可交易化,推进所属上市公司整合。并积极开发央企H股、“一带一路”等央企相关指数及ETF基金,引入海外资金参与国企改革。

国有资本运营公司另一家试点央企中国国新,(下转A02版)

# ETF期权新品种有望近期推出

## 公募基金投资范围料扩大但不会“超标”

□本报记者 叶斯琦 林荣华

中国证券报记者20日获悉,上交所、深交所正在积极筹备沪深300ETF期权、深100ETF期权等新品种,部分ETF期权新品种已准备就绪,有望于近期推出。

监管层此前明确,完善公募基金投资策略,适时拓展投资范围,丰富基金产品类型,支持公募基金适度运用金融衍生品等工具以提升组合风险管理水平。基金业内人士表示,对衍生品工具的不断丰富颇为期待,此举有助于公募基金等机构施展“新技能”,并将吸引大资金进入,促进A股市场进一步成熟。

值得注意的是,消息人士告诉中国证

券报记者,未来公募基金的投资范围有望扩大,但应该不会超出标准化投资标的的范围,“非标”应该不会被纳入。

### 衍生品工具有待丰富

目前,上证50ETF期权是A股市场唯一期权交易品种,以50ETF为标的物,推出至今已经运行近四年。数据显示,11月20日,上证50ETF期权总成交额355.794亿元,权利金成交金额7.129亿元,合约总成交1407181张,总持仓2465695张。总体来看,上证50ETF期权流动性和活跃度不断提升,品种趋于成熟。

上海某大型公募基金策略分析师李涛(化名)表示,从对冲工具的角度看,当

前机构最需要的是指数期权或个股期权。“举个例子,机构打算在某个价位买入股票,可以在目标价位卖出看跌期权。如果个股上涨,机构可以获得权利金;如果个股下跌,机构被迫行权,对于机构来说也就是在目标价格买入。对于指数而言同样如此。”未来如果推出个股期权,希望首先覆盖主要指数成分股,偏向蓝筹白马股会合理一点,因为这些股票的定价基础相对清晰,适合机构操作。

基金人士表示,衍生品工具不断丰富,有助于机构对冲风险,并吸引大资金进入,促进A股市场进一步成熟。从工具的角度来看,美国的共同基金行业可以进行多种策略操作,其投资范围几乎相当

于我国公募和私募证券投资基金之和。美国市场真正意义上的对冲基金,在中国市场还没有。

银河期货程任重表示,期权可以为机构提供更全面、低成本的市场对冲和保险工具,同时可以嵌套“保险+期权”等多种形式。公募基金等机构庞大体量也会为交易市场带来更好的流动性及期权市场的健康发展。

### 对冲风险新技能

对于公募基金投资金融衍生品,一位量化基金经理表示,目前某些公募基金可以用股指期货对冲,前提是有特殊合约安排。(下转A02版)

■ 今日视点 | Comment

# 短期限市场利率基本触底

□本报记者 张勤峰

11月以来,央行逆回购操作持续保持静默,历经税期扰动和资金面波动,仍不为所动。除了资金面不是很紧外,外汇因素的约束也不宜忽视。目前,中美利差已处低位,若利差进一步收窄,可能冲击人民币汇率运行和资金流动的稳定性。当前,保持人民币汇率总体稳定仍是值得坚守的目标,货币市场利率面临的底部约束正变得清晰,短期限市场利率或已基本到底。

不得不说,这一轮公开市场“静默期”有点长。自10月26日以来,央行已连续18个工作日未开展逆回购操作。在中期借贷便利(MLF)操作方面,也只是等

量续做了到期资金,没多投放一分钱。公开市场操作的两大工具双双“哑火”。

今年以来,央行公开市场操作时开时停,逆回购操作频次下降。不过,最近这一轮央行逆回购操作持续暂停,有些出乎意料。一是整个11月中旬,央行都没有开展操作,这是今年以来很少见的情况。一般来说,每月中旬,流动性面临税期高峰等因素扰动,正是央行逆回购发挥作用的时候;近一两年来,央行逆回购操作逐渐形成了一个规律——在月初月末“蛰伏”,在月中重启并持续开展操作,很大程度上就是由于这个原因。但是,11月税期没能“唤醒”央行逆回购操作,直到本月中旬过完,央行也没有任何动作。二是随着流动

性自然消耗,近几日货币市场上资金供求已出现一定紧张迹象,短期资金利率纷纷上涨,央行仍“先动于衷”,捂紧“钱袋子”的态度似乎很坚决。

其实,央行通过公开市场业务交易公告已给出理由。20日公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。在11月15日的公告中,央行还提到,受税期、中央国库现金管理到期等因素影响,银行体系流动性总量有所下降,但仍处于合理充裕水平。言下之意,央行承认流动性有所收敛,但由于仍合理充裕,故没有投放流动性的必要。

目前看,市场资金面有所收紧,但还不是很紧;货币市场利率有所上涨,但离

三季度以来中枢水平并不远。年底又是传统的财政支出高峰期,11月底、12月底通常都有较大规模的财政库款投放,因此,即便央行继续捂紧“钱袋子”,随着财政支出到位,资金面紧张也将迎刃而解。从这个角度看,央行保持定力理所应当。

值得注意的是,今年我国市场利率大幅下行,已将中美利差置于极低甚至倒挂的境地。11月以来,中美1年期等短期国债利率相继倒挂,为2017年11月以来的首次,即便在10年期,目前两国利差也只剩下约30基点。虽然中美利差收窄,有着经济和政策周期不同步这一深层次原因,但出现持续而大范围的利率倒挂仍是应避免的情况。(下转A02版)

### A06 基金新闻

## A股震荡筑底 百亿私募不减仓

连续反弹之后,A股市场震荡调整。研究机构数据显示,反弹以来,私募整体仓位较此前下降,接近历史中低水平。但据中国证券报记者多方调研,多家百亿私募近期已加仓一成左右,大体保持中性仓位,前期仓位较高的百亿私募并未在本轮反弹中减仓。这些私募表示,市场下行空间有限。

### A09 公司深度

## 董事长炒币巨亏 铁骑国际主业停止

履职多家金融公司高管,一家新三板公司实控人、董事长,如今却和“炒币”这样的词关联上了。铁骑国际董事长张彦庆自称在数字货币交易平台OKEX上被诈骗亏损过亿元。中国证券报记者实地调查发现,今年3月,张彦庆将铁骑国际注册地和办公地迁至北京顺义北小营镇,但在那里公司办公场所却不见踪影。同时,公司原业务停止,今年上半年收入为0,货币资金余额不足2万元。

### A12 期货/债券

## 三箭齐发助融资 民企债寒意渐消

随着中央及各部委密集发声支持民营企业融资,一系列民企债券融资支持工具加速落地。不到一个月,信用风险缓释凭证(CRMW)已支持12家民企发债逾66亿元,14只主体评级为AA的民企信用债发行量超过80亿元,民营企业债券融资氛围正趋于改善。市场人士指出,为帮助解决民营企业困难,央行采取“三箭齐发”等政策组合,积极发挥债券、信贷、股权等多渠道的融资功能。目前支持民营企业发债已取得实效,对于改善市场预期、提振投资者信心具有积极意义。随着民营企业整体融资氛围改善,优质龙头民企债或具有较好的配置价值。

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:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

# 2018年度国际资本论坛 ——罗斯柴尔德·财富解密



2018年度国际资本论坛  
2018年12月1日  
北京世纪金源大饭店

汇聚国内外资本领袖,共商全球化资本和商业发展战略,帮助国内企业通过融资、投资、并购、重组、海内外上市等方式进行资本运作,为新经济大局下的国内国际资本、项目、企业和机构打造一个共融、共通、共享、共赢的资源平台。

美中关系全国委员会会长Stephen A. Orlins先生,前罗斯柴尔德资产管理公司CEO Micheal Woods先生等外方嘉宾出席并做主旨演讲。



美中关系全国委员会会长  
STEPHEN A. ORLINS



前罗斯柴尔德资产管理公司CEO  
MICHAEL WOODS



联系电话:010-59336524  
020-38917743

主办单位:中国财富传媒集团 承办单位:普谛恩(中国)国际文化发展有限公司