



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>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 24版
金牛基金周报 16版
本期 72版 总第 7368期
2018年12月3日 星期一



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai



大集合资管业务开启规范发展新格局

证监会日前发布了《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》。专家认为，该《指引》将加强金融体系薄弱环节的风控，明确特殊情形处理方式，防止存量风险集中爆发，有利于促进资管产业的健康发展，助力长期资本形成。

A02



港元短期拆息急升 香港加息预期升温

上周，美联储主席鲍威尔发表“鸽派”言论，增加了美国加息节奏的不确定性，随后美元遭遇抛售。市场分析人士表示，临近年底多因素将导致香港资金面持续收紧，加上市场预期美国12月加息几乎板上钉钉，因此年底前香港加息的预期进一步升温。如果香港再次加息，预期幅度为12.5个基点。

A03

习近平同美国总统特朗普举行会晤

□新华社布宜诺斯艾利斯12月1日电

当地时间12月1日晚，国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐并举行会晤。两国元首在坦诚、友好的气氛中，就中美关系和共同关心的国际问题深入交换意见，达成重要共识。双方同意，在互惠互利基础上拓展合作，在相互尊重基础上管控分歧，共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

习近平指出，中美在促进世界和平和繁荣方面共同肩负着重要责任。一个良好的中美关系符合两国人民根本利益，也是国

际社会的普遍期待。合作是中美双方最好的选择。双方要把握好中美关系发展的大方向，推动两国关系长期健康稳定发展，更多更好地造福两国人民和世界各国人民。

特朗普赞同习近平对两国关系的评价。特朗普表示，美中关系十分特殊、重要，我们两国都是有重要世界影响的国家，双方保持良好合作关系对两国和世界有利。美方愿同中方通过协商增进两国合作，并就双方存在的问题积极探讨对双方都有利的解决办法。

两国元首同意继续通过各种方式保持密切交往，共同引领中美关系发展方

向。双方将适时再次进行互访。双方同意加强各领域对话与合作，增进教育、人文交流。特朗普表示，美方欢迎中国学生来美国留学。双方同意采取积极行动加强执法、禁毒等合作，包括对芬太尼类物质的管控。中方迄今采取的措施得到包括美国在内的国际社会的充分肯定。中方决定对芬太尼类物质进行整类列管，并启动有关法规的调整工作。

关于经贸问题，习近平强调，中美作为世界最大两个经济体，经贸往来十分密切，相互依赖。双方在经贸领域存在一些分歧是完全正常的，关键是要本着相互尊重、平等

互利的精神妥善管控，并找到双方都能接受的解决办法。两国元首对中美经贸问题进行了积极、富有成效的讨论。两国元首达成共识，停止加征新的关税，并指示两国经济团队加紧磋商，朝着取消所有加征关税的方向，达成互利双赢的具体协议。中方表示，愿意根据中国新一轮改革开放的进程以及国内市场和人民的需要，开放市场，扩大进口，推动缓解中美经贸领域相关问题。双方达成互利双赢的具体协议是中方对美方采取相关积极行动的基础前提。双方应共同努力，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现合作共赢。（下转A02版）

商业银行理财产品管理办法发布 境内外金融机构可参与设立理财子公司

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

银保监会网站2日消息，根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》相关要求，银保监会制定了《商业银行理财子公司管理办法》（下称《办法》），自公布之日起施行。

《办法》提出，在鼓励各类股东长期持有理财子公司股权、保持股权结构稳定的同时，为理财子公司下一步引入境内外专业机构、更好落实银行业对外开放举措预留空间；允许理财子公司在严格遵守风险管理要求前提下，将一定比例的自有资金投资于本公司发行的理财产品。此外，银保监会已着手制定银行理财子公司净资本和流动性管理等配套监管制度。

可引入境外金融机构投资入股

对于理财子公司的股东资格和股权结构方面，银保监会有关部门负责人介绍，理财子公司应当由在我国境内注册的商业银行作为控股股东发起设立；股权结构上可以由商业银行全资设立，也可以与境内外金融机构、境内非金融企业共同出资设立。鼓励商业银行吸引境外成熟优秀的金融机构投资入股，引

商业银行理财产品管理办法发布

人国际先进的专业经验和管理机制。

同时，理财子公司的最低注册资本为10亿元。同时，应遵循公司治理、风险管理、内部控制、从业人员和管理信息系统等其他准入条件。

在销售渠道和投资者适当性管理

方面，不强制要求个人投资者首次购买理财产品进行面签，允许投资者在首次购买理财产品前，通过理财子公司或其代销机构渠道（含营业场所和电子渠道）进行风险承受能力评估。

国家金融与发展实验室副主任曾

刚表示，券商资管产品、公募基金等资管产品在客户首次购买时均不强制要求面签，客户可以通过网上甚至第三方代销平台进行首次购买，而银行理财产品则强制要求首次购买必须面签。（下转A02版）

城商行欲借理财子公司布局异地市场

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

随着四大行的悉数入场，目前已有多家银行宣布设立资管/理财子公司。银行业业内人士表示，理财子公司的牌照价值愈发凸显，一批有实力的大中型城商行料借此契机，争夺一二线城市市场。中国证券报记者了解到，已有股份行一线分行着手调整理财业务团队结构，以适应未来在产品销售方面的比拼。

银保监会正式发布实施的《商业银行理财子公司管理办法》（以下简称《办法》），意味着理财子公司加速到来。业内人士称，子公司落地初期料将对存量理财业务造成一定影响，这与净值型产品的市场接受程度相关，但长期来看肯定大势所趋。

“大头儿子”进击

理财子公司的牌照价值对于中小银行尤其是城商行的诱惑力还是很大的，这也是为什么此前宣布设立子公司的都是股份行或者城商行。”某股份行资管业务负责人李伟（化名）对中国证券报记者表示，27家具有证券投资基金管理业务资质的商业银行都将设立理财子公司，其他实力不错的地方城商行也将陆续跟进。

李伟表示，一方面，城商行在异地开设分支受到限制，理财子公司的牌照价值凸显；另一方面，理财子公司的发展逻辑与银行表内信贷业务完全不同，子公司如果发展得好，极有可能壮大成为“大头儿子”，超越自己的“小头爸爸”。

他说，“理财子公司对于地方的财收入也是一大利好，像青岛这类城市也在积极争取银行理财子公司落地。”

多位银行资管业务负责人对记者表示，理财子公司不同于银行分行概念，注册地和办公总部灵活得多，后续北上广深等一二线城市将迎来一波理财子公司设立潮。

Wind统计显示，截至目前，包括国有四大行在内已有20家银行公告拟设立理财子公司，注册资本达1170亿元。

中信证券首席银行分析师肖斐斐称，理财子公司申设有望夯实工行在银行资管领域的领军地位。截至2018年年末，工行理财产品余额3.37万亿元（含保本、非保本），保持行业最大规模。未来子公司监管框架下，（下转A02版）

制图/刘海洋

2019险资投资路线图浮出水面

看好明年A股市场 重点关注自主创新板块

□本报记者 程竹

近期，A股行情跌宕起伏，作为资本市场的压舱石的“险资”一举一动备受关注。10月以来，多家公司迎保险机构调研，且调研多集中在电子科技和消费升级板块。业内人士预计，2019年A股或出现较好投资机会。险资将以科技创新行业为进攻方向，搭配防御性较强的金融板块。

多位险企人士对中国证券报记者表示，目前资本市场处于估值合理位置，对上市公司频繁调研后，会考虑加大权益类投资比重。在市场普遍非理性悲观的时点勇于作为，在估值合理位置加大资产配置力度，有助于为投资人创造安全合理回报。

明年股市或先抑后扬

多位险企人士对中国证券报记者预计，2019年消费、投资、进出口增速都存在一定下行压力，最大的不确定性来自出口需求下降，但内需或在明年下半年逐渐走出低谷，支撑经济在前抑后扬中保持韧性。

“明年基建是稳增长重要工具。整体上明年宏观政策会延续偏宽松货币政策和积极财政政策，判断2019年GDP增速将小幅回落至6.3%左右。”一位华北地区保险公司投资总监说。

“预计2019年A股盈利增速自2018年的10.9%下滑至5.5%左右，全年盈利增速呈现U型，于2019年半年报左右见底企稳。基本面和盈利向下的因素将在明年4

月报季明晰，对股票市场的负面影响将得到充分消化，上证指数会再次确认2449点政策底的有效性，下半年经济增长的韧性将重新得到确认。预期2019年下半年将出现新一轮股市上涨周期。”上述投资总监补充道。

“险资偏好中长期投资和价值投资，会依次看盈利、估值和政策三个指标，盈利可能对应石化板块，估值对应医药板块，政策关注科技创新。”川财证券分析师杨欧雯分析，虽然明年经济可能面临增速放缓，但会有结构性亮点，尤其新旧动能转换会带来较多机会。

中小板公司受关注

近段时间，保险公司开始着手准备，加快对相关板块和上市公司的调研。据

wind统计，10月以来，75家险企共对百余家公司进行调研，调研次数达313次。其中，保险机构对主板企业调研74次，中小板153次，创业板78次。整体看，这一阶段保险机构调研的频率非常多。东方金诚首席金融分析师徐承远认为原因有二：一是今年下半年以来，A股市场出现一波比较明显的下探，投资机会开始显现；二是2018年接近尾声，上市公司全年业绩基本定型，密集调研能够提早了解市场情况。

从保险机构调研次数来看，中国人寿养老保险、平安养老保险、前海人寿调研热情较高，调研次数均超过20次以上。上述险企重点关注的上市公司包括超图软件、景峰医药、迈瑞医疗、大华股份等。从调研对象来看，湖南黄金、海康威视成为保险机构密集调研的对象，达19次之多。（下转A02版）

本报价格变动启事

鉴于近期新闻纸价格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

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:zzb@zzb.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 版式总监:毕华雅

图片编辑:刘海洋 美 编:王 力