



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 128 版 总第 7369 期
2018 年 12 月 4 日 星期二



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
http://t.qq.com/jnlc



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



全球风险资产重拾涨势 新兴市场迎入场良机

3日,受到G20峰会释放的利好因素提振,全球风险资产重现涨势。当日亚洲和欧洲主要股指普涨,美股期货盘前也走强。分析人士指出,对于全球投资者来说,中国将是2019年最重要的新兴市场。

A03



郑秉文: 社保改革要顶层设计与多点试错相结合

全国政协外事委员会委员、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文表示,展望未来,社会保障未来改革取向无疑应从高速增长向高质量发展转型,改革原则应盯住诸多的不平衡不充分,改革重点在供给侧。

A06

持续深化外汇管理改革

加大资本市场双向开放

□本报记者 彭扬

党的十八大以来,国家外汇管理局先后推出了多项创新性制度安排。在推进资本市场双向开放上,外汇管理改革开放政策成果显著。比如,支持境外企业上市、改革合格机构投资者制度、推出两地互联互通、落实内地与香港基金互认等,都推动了我国外汇管理工作不断提质增效。

在国泰君安证券固定收益证券部董事总经理张一凡看来,“外汇局在市场波动较大以及形势非常复杂的情况下,仍在短时间内推出诸多改革举措实属不易。这

些举措都便利了海外投资者直接参与中国资本市场,其中包括证券市场和债券市场等。”

外汇管理改革开放成果显著

党的十八大以来,外汇局持续深化改革,不断推动资本市场双向开放。同时,稳步推进资本项目可兑换,进一步提升贸易投资自由化便利化水平。

“近年来我国完成了一系列重大的金融改革开放,取得了一系列重要进展。”外汇局副局长张新日前表示,中国金融市场的境外发行主体和投资主体不

断扩大,可投资品种显著增加。同时,贸易投资更便利化。另外,我国资本账户可兑换程度大幅提升,直接投资实现基本可兑换。OFII、ROFII、ODII、沪深港通、银行间债券市场开放、债券通等跨境证券投资渠道不断拓展,外汇管理不断深化“放管服”改革。

具体从这一系列开放措施看,包括支持企业境外上市,充分利用“两个市场,两种资源”;改革合格机构投资者制度,资本市场迎来双向开放;推出两地互联互通机制,跨境证券投资进入基础设施互联互通时代;落实内地与香港基金互认,以

产品互认为投资者提供更多选择;加快银行间债券市场开放,债券市场开放再上新台阶;推出合格境内有限合伙(ODLP)/投资企业(ODIE)试点,境外投资范围拓展至一级市场;原油、铁矿石期货引入境外投资者,境内商品期货市场开放书写新篇章等。

尤其是在完善合格机构投资者制度上,发展至今,合格机构投资者制度已成为我国证券投资开放最重要、也是最成熟的渠道。6月,外汇局对OFII和ROFII进行了新一轮以便利汇兑为核心的改革,(下转A02版)

A02 财经要闻

“纾困+减持”惹争议 配套监管待完善

近期,在市场环境较为低迷的情况下,纾困概念股迎直上。但部分上市公司在被明确为纾困对象后,股价迅速上涨甚至连收涨停,随后大股东乘机减持,甚至出现清仓式减持,又使得公司股价承压。分析人士指出,如何避免纾困成为部分公司股东在二级市场炒作、变现的手段值得思考,建议完善纾困资金的配套监管制度。

A03 海外财经

索恩大会闭幕 部分对冲基金转向做多

在伦敦召开的索恩投资大会近日闭幕。该会议以一位名为索恩的华尔街交易员名字命名,是对冲基金业界的顶级盛会,每年都会吸引大量的对冲基金经理齐聚一堂,分享投资思路。由于下半年全球股市出现大幅震荡,市场重心下移,执行做空策略的部分对冲基金赚的盆满钵满。而在此次大会上,部分对冲基金已转向做多。

A05 基金新闻

股指期货交易调整 量化策略迎新局面 A股增量资金可期

中金所对于股指期货进行交易方面的优化调整,成为周一市场一大利好。业内人士认为,股指期货的优化调整,有助于为市场带来增量资金,原因在于:首先,交易成本下降,整体而言对资金的吸引力上升;其次,以股指期货为代表的衍生品对冲工具完善,使得市场整体更加成熟,这将减轻外资进入A股后对于风险控制的担忧。

A07 机构新闻

城投项目频现违约 信政产品风险露头

目前,从私募资管计划到信托产品再到公募债,均有地方城投平台作为融资人的项目曝出逾期违约的案例。仅在信政业务领域,近两个月以来,至少有“中江信托·金马430号集合资金信托计划”“中江国际·金马499号集合资金信托计划”“中江国际·金马382号集合资金信托计划”等信政项目违约。业内人士预计,未来类似违约项目可能增多。

A08 公司新闻

接盘方深度绑定微博遭问询 ST慧球高溢价重组方案引关注

3日,ST慧球公告称,天下秀拟通过协议转让方式取得瑞莱嘉誉持有公司4604.01万股股票,占公司总股本的11.66%。上述股票转让完成后,天下秀将成为公司控股股东,实际控制人变更为新浪集团和李檬。上交所发出问询函,要求公司说明天下秀的盈利能力、经营独立性、毛利率等事项。有律师指出,ST慧球早前因虚假陈述被行政处罚,民事赔偿尚未得到解决,能否重组尚需监管部门认定。

A10 市场新闻

A股迎来甜蜜期 主题与蓝筹各显机会

3日,三大股指跳空高开收阳,两市再现普涨格局。上证指数收报2654.8点,上涨2.57%,量能明显放大。创业板指数上涨3.26%。分析人士指出,在周末消息面刺激下,市场风险偏好提升,主题投资活跃,同时蓝筹股重获长线资金青睐。在诸多利好因素支持下,市场有望产生更多交易性机会,主题与蓝筹均有深度参与价值。

A11 期货/债券

人民币年内破“7”警情基本解除

越来越多的市场参与者认为,随着美国财政刺激效应消退,加上连续加息滞后影响显现,美国经济正逐渐靠近本轮周期拐点。相应的,美联储进一步调高基准利率的空间或已有限。外部风险因素出现更多退潮迹象,有助于缓和和市场对人民币汇率贬值的担忧情绪。与此同时,近期央行暂停短期流动性投放,市场利率没有进一步大幅下行,中美利差在低位呈现企稳态势,亦有助于人民币汇率趋稳。

北上资金大举买入 内资机构坚决加仓

三重利好叠加激发做多力量

□本报记者 李惠敏 林荣华

受益于外部利空因素缓和、股指期货交易安排调整以及银行理财子公司可直投A股等利好因素,12月3日,北上资金大举买入,内资机构亦坚决加仓。业内人士指出,市场短期看空力量衰减明显,风险偏好显著提升,看好本轮反弹行情。但对于A股能否就此进入反转向上的轨道,机构的看法仍存在分歧。

机构加仓不犹豫

3日,沪深两市高开高走,上证指数和深证成指分别上涨2.57%和3.34%,成交额明显放大,出现难得的普涨局面。深交所官网显示,11月30日深市总市值17.40万亿元,12月3日为17.97万亿元,一天增长5700亿元。沪市12月3日总市值达28.69万亿元,相比11月30日的27.97万亿元大增7200亿元。

面对利好,外资大举买入。Wind数据显示,陆股通北向资金昨日持续流

入,全天净流入121.41亿元,仅次于11月2日创下的单日净流入173.85亿元纪录,其中沪股通和深股通分别净流入86.34亿元和35.07亿元。截至12月3日,北上资金累计净流入6377.32亿元,再创历史新高。

与此同时,内资机构积极加仓。“从盘面成交看,公募基金显然提高了仓位,主要加仓方向是之前受外部利空影响而超跌的通信、电子和机械行业。”某大型公募基金策略分析师表示,其在基金公司的部分产品昨日有所加仓。北京一位券商自营研究员称,在多重利好刺激下,市场短期看空力量明显衰减,机构有很强的加仓动力。

“肯定会加仓,目前属于不确定事件告一段落,市场风险偏好将明显修复。”一家年内净值回撤在5%以内的私募表示,“下半年以来仓位水平一直不高,10月中下旬后利好频出,于是不断提高仓位,本次利好又是一次加仓良机。加仓方向还是之前看好的板块

和个股,精选核心竞争力突出、业绩受宏观经济影响小、估值合理或显著低估的公司。”

北京某偏右交易百亿私募也表达了加仓意向:“短期外部利空消退,对市场风险偏好的提振比较明显。关于下一步加仓的幅度和方向,会参考成交量、两融数据,同时综合市场情绪以及本轮反弹的风格等方面进行判定。”

拔萃投资基金经理金超说:“外部利空放缓超出市场预期,短期市场避险情绪明显回落,资金做多会更积极。”

看好估值修复行情

值得注意的是,机构普遍看好本轮行情的可持续性。前述公募基金策略分析师指出,虽然美股、港股主要指数近期估值有所回调,但A股主要指数市盈率仍低于美股、港股水平,属全球价值洼地。“外部利空超预期缓解推动市场风险偏好明显上升,预计本轮估值修复

行情有望延续到春节前夕。”

北京某私募研究员王强(化名)说:“一直以来,外部利空和美联储加息是抑制A股估值的两大外部因素,两者均已明显缓解,本轮估值修复行情的可持续性值得期待。未来一段时间,A股整体环境较为平和。考虑到经济下行的压力仍然存在,因此全仓买入的机会尚未来临,选股方面还需谨慎。”

好买基金研究中心认为,上证指数12倍的市盈率水平不仅处于历史相对低位,同时反映了颇具吸引力的隐含回报率。外部环境有所好转,预计市场会以估值修复为主,可重点关注部分超跌的估值合理的龙头公司,聚焦未来可能受益于宏观政策放松、领先于经济基本面回暖的早周期板块。

深圳某券商自营研究员坦言:“今年以来市场大部分时间处在调整下行趋势。这是春节前最好的一次反弹机会,有很大概率实现一波较大的涨幅,短期若有回调即是买入良机。”(下转A02版)

制图/刘海洋



3日上证综指走势情况

银行理财子公司诞生倒计时 非银机构谋入局

□本报记者 郭梦迪 张凌之

《商业银行理财子公司管理办法》(以下简称“《管理办法》”)出台后,备受市场瞩目的理财子公司诞生已进入倒计时。

中国证券报记者获悉,在此前宣布计划成立理财子公司的20家银行中,有的正在准备申请材料,按照《管理办法》加速推进子公司设立;有的正在开展调研,先看大银行怎么做,再在此基础上进行优化。

种种迹象显示,设立理财子公司并非银行在唱“独角戏”。分析人士预计,后续“中小银行+非银机构”合作设立理财子公司的模式可能出现,二者在渠道、产品和投研方面优势互补。与此同时,一些地

方政府也向理财子公司抛出“橄榄枝”,希望成为理财子公司的注册地。

筹备进度不同

虽然已有包括国有四大行在内的20家商业银行公告将成立子公司,但不同银行之间的筹备进展不尽相同。

“我们正在准备申请材料,后续将按照《管理办法》加速推进子公司的设立。”北方一家已公告拟成立理财子公司的股份制银行资产管理部负责人告诉中国证券报记者。根据《管理办法》规定的理财子公司设立流程,首先应当由作为控股股东的商业银行向监管机构提交申请,银行理财子公司的筹建期为批准决定之日起6个月,同时申请人应当在前款规定期限届满前提交开业申请。

该负责人透露,公司方方面面在为子公司的设立做准备,包括老产品改造、新产品的准备和发行、内部机构的调整、向监管机构申请、投研体系改造等。公司一直在进行相关人才的储备和招聘,并积极向公募基金“取经”。

某已公告成立理财子公司的城商行相关负责人刘铮(化名)说,公司正在积极进行调研,主要包括同业举措、监管态度等。“一般这种新型业务总会按照从大行到股份行再到城商行的顺序开展,不大可能由城商行开始试点。总体而言,我们采取的是跟随战略,先看大行怎么做,再在此基础上进行优化。”

一家国有大行资管部负责人表示,对于成立理财子公司一事,公司内部尚处于研讨阶段。此外,一家具有托管资质但未

公开表示要成立理财子公司的银行资管部负责人称,银行理财子公司“牌照”具有很大吸引力,公司未来有成立理财子公司的打算。

吸引非银行机构

尽管已公告成立计划的20家银行理财子公司多为银行独资,但种种迹象显示,这块即将“衔着金钥匙出生”的金融牌照吸引了更多的资本力量。

一家银行资管部人士透露,其所在银行的理财子公司可能会由母行与母行的一家非银机构股东发起设立。

徽商银行在设立理财子公司的公告中表示,拟以自有资金全资设立资产管理附属公司,注册资本金不超过20亿元,后续可考虑引进战略投资者。(下转A02版)

青島城市建設投資(集團)有限公司
2018年公开发行可續期公司債券(第二期)

主承销商: 華泰證券
联席主承銷商: 華融證券

地址: 北京宣武門西大街甲97號
郵政編碼: 100031 電子郵件: zzb@zqb.com.cn
發行部電話: 63070324 傳真: 63070321
本報監督電話: 63072288
專用郵箱: yjg@xinhua.cn
責任編輯: 殷 勤 版式總監: 畢莉雅
圖片編輯: 劉海洋 美 編: 王 力

國內統一刊號: CN11-0207
郵政代號: 1-175 國外代號: D1228
各地郵局均可訂閱

北京 上海 廣州 武漢 海口 成都 瀋陽
西安 南京 福州 重慶 深圳 濟南 杭州
鄭州 昆明 南昌 石家莊 太原 無錫
同時印刷

地址: 北京宣武門西大街甲97號
郵政編碼: 100031 電子郵件: zzb@zqb.com.cn
發行部電話: 63070324 傳真: 63070321
本報監督電話: 63072288
專用郵箱: yjg@xinhua.cn
責任編輯: 殷 勤 版式總監: 畢莉雅
圖片編輯: 劉海洋 美 編: 王 力