



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

公募托管格局迎来“三国杀”

2月初，监管部门下发的《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换有关事项的通知》(简称《通知》)称，新设公募基金管理人证券交易模式转换相关工作已由试点转入常规。业内人士表示，该政策将对公募基金、券商、银行等参与方的交易、风险管理带来深层次影响。

A05



牛市论再起：风动还是幡动

19日，国内某大型券商抛出“当期位置就是A股牛市的起点”的观点，引发市场热议。“当前对于牛市问题，不是风动，也不是幡动，而是仁者心动。”一市场人士向中国证券报记者表示，其实不管牛市来不来，不断上涨就是最大的利好。

A09

2019年中央一号文件公布 提出坚持农业农村优先发展总方针

推动资源要素向农村流动 公共财政更大力度向“三农”倾斜

□新华社电

21世纪以来第16个指导“三农”工作的中央一号文件19日由新华社受权发布。

这份文件题为《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，全文共分8个部分，包括：聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚；夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；扎实推进乡村建设，加快补

齐农村人居环境和公共服务短板；发展壮大乡村产业，拓宽农民增收渠道；全面深化农村改革，激发乡村发展活力；完善乡村治理机制，保持农村社会和谐稳定；发挥农村党支部战斗堡垒作用，全面加强农村基层组织建设；加强党对“三农”工作的领导，落实农业农村优先发展总方针。

文件指出，今明两年是全面建成小康社会的决胜期，“三农”领域有不少必须完成的硬

任务，必须坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重不动摇，进一步统一思想、坚定信心、落实工作，巩固发展农业农村好形势，发挥“三农”压舱石作用，为有效应对各种风险挑战赢得主动，为确保经济持续健康发展和社会大局稳定、如期实现第一个百年奋斗目标奠定基础。

文件强调，牢固树立农业农村优先发展政策导向，优先考虑“三农”干部配备，把优秀干

部充实到“三农”战线，把精锐力量充实到基层一线；优先满足“三农”发展要素配置，坚决破除妨碍城乡要素自由流动、平等交换的体制机制壁垒，推动资源要素向农村流动；优先保障“三农”资金投入，坚持把农业农村作为财政优先保障领域和金融优先服务领域，公共财政更大力度向“三农”倾斜；优先安排农村公共服务，推进城乡基本公共服务标准统一、制度并轨。

中央农村工作领导小组办公室有关负责人说，农业农村优先发展要求能否落到实处，直接关系到农村工作硬任务能否按期完成，农业农村现代化目标能否实现。各级党委和政府必须把落实农业农村优先发展的要求作为做好“三农”工作的头等大事，改变“三农”工作“说起来重要、干起来次要、忙起来不要”的现象，在干部配备、要素配置、资金投入、公共服务等方面切实把“优先”体现出来，动真格、见真章。

A股现反弹 险资小幅加仓料持续

□本报记者 程竹

“近期政策暖风频频，为长期资金投资资本市场增加新动能。”多位险企人士日前对中国证券报记者表示，银保监会陆续释放鼓励险资增持上市公司股票等信号后，险资积极调整持仓结构，增持估值安全边际充足且有较长成长性的优质上市公司股票。

保险机构人士介绍，春节假期后A股出现反弹，险资小幅加仓动作有望持续，具体增持板块预计是大消费、5G、新能源汽车、云计算、人工智能等方向优质股票。在当前政策与市场灵活反馈机制基本建立情况下，随着险资参与度提高，股权投资相关修订细则有望推出。

A股对长期资金吸引力增强

银保监会近期积极拓宽险资投资

渠道主要有两方面内容：一是鼓励险资增持上市公司股票；二是支持保险机构加大股权投资力度。

中国证券报记者了解到，相关政策落地后，险资积极调整持仓结构。业内人士认为，目前，A股市场已具备中长期配置价值，对长期资金吸引力已开始体现。

某华北地区保险资管人士对中国证券报记者表示，年初以来，在诸多利好刺激下，A股市场投资者风险偏好明显提升。但要看到，中期基本面仍面临压力。整体指数性行情预计逐渐演化成局部结构性行情，部分兼具估值安全和中短期业绩增长明确的品种仍具有一定机会。

川财证券分析师杨欧雯对中国证券报记者表示，2月以来出现春季反弹行情，节后中长期资金和短期资金都较大幅度流入。2019年，A股市场主要逻

辑为估值修复，叠加当前政策相关利好，吸引银行理财资金、险资、外资增加A股配置，市场有望迎来增量资金。

川财证券分析师邓利军说，历史经验显示，在险资加速流入阶段，A股市场整体表现相对强势。从险资重仓股持股市值变动看，2000年以来险资三次明显加速流入A股市场，分别发生在2010年一季度、2014年四季度、2016年三季度至2017年四季度。在这三个时期，上证综指分别上涨约12%、59%和10%。

“险资投资A股市场的比例还有很大提升空间。”杨欧雯说，截至2018年末，险资余额为16.4万亿元，较2017年上升近10%，但受制于资本市场表现和资金收益要求，被用于配置股票和基金的资本占比仅为11.71%，尚不及理论投资上限的一半。

“若假定2019年险资运用余额维

持2018年增速，且其投资股票和基金占比提高1个百分点，预计可带来约2100亿元增量资金；提高3个百分点，预计可带来约2400亿元增量资金；提高5个百分点，预计可带来约2700亿元增量资金。”邓利军说。

紧跟科技和稳增长两大主题

多位保险机构人士表示，随着稳增长政策不断发力，加之春节假期后A股反弹行情延续，险资增持优质上市公司股票是大势所趋，小幅加仓动作有望持续。具体增持板块预计是大消费、5G、新能源汽车、云计算、人工智能等方向优质股票，整体以逢低配置为主。

杨欧雯表示，目前，100多家险企或给市场带来增量资金。险资可能会紧扣科技和稳增长两大主题，具体涵盖的子行业包括：轨道交通、5G主题及人工智能等。(下转A02版)

数据来源/中国保险资产管理业协会 制图/刘海洋

未来半年保险机构A股投资偏好



相关政策落地在即 谋求深度服务留客 券商备战网上销户

□本报记者 陈健 赵中昊

3月，股民将迎来一项新政策落地。2018年9月，中国结算下发《关于进一步规范证券账户销户业务的通知》(下称《通知》)要求，对于非现场开户(见证开户和网上开户)的投资者，应当至少提供与开户方式一致的非现场销户(见证开户和网上开户)服务。该通知自2019年3月1日起实施。业内人士认为，如果投资者在网上开户，那么证券公司也应提供网上销户服务。

中国证券报记者日前了解到，各家券商目前正紧锣密鼓地进行最后阶段的系统测试和业务流程准备等工作，确保该业务3月1日能够上线。分析人士认为，投资者销户更加容易，将对券商服务客户能力提出更高要求，券商经纪业务向财富管理转型更加迫切。券商需进一步从人才、产品、平台等各方面，提高自身综合服务能力，提升客户体验。

准备工作紧张进行

某大型券商经纪业务人士李阳(化名)告诉中国证券报记者，公司目前非现场销户系统测试已进入最后阶段，3月将开通相关功能，与之同步的还有非现场见证销户开通(工作人员携带移动设备上门)。

兴业证券运营管理部相关负责人对中国证券报记者表示：“目前，公司网上销户准备工作正在有条不紊进行中。2018年底，公司已向系统开发商提出系统优化升级需求。目前，前端优理宝APP、见证IPAD端、中台集运运营平台、AFA平台及后台账户管理系统等开发工作已近尾声，现处于测试验收阶段，3月1日可对客户开放。”

“公司正在做流程调整，基本已确定，系统测试在紧张准备中。网上销户技术难度不高，关键是要做好管理工作。一是时间安排要满足3月1日上线要求；二是线上线下结合，做好客户满意度调查、服务跟踪及客户挽留工作。”某上海券商经纪业务负责人表示。

长城国瑞证券表示，网上销户准备工作正积极推进中，主要是网上销户系统建设、制度建设和人员培训，主要难点是时间比较紧迫。

对网上销户流程，有券商人士介绍，具体流程将涉及客户身份验证、账户信息验证等几个环节。在网上销户前，客户必须确保账户内无未了结事项、无资金与证券余额，注销权限才能申请销户。

随着3月网上销户开通，李阳介绍，将主要有三种销户方式：现场销户，适用所有用户种类，包括特殊账户和休眠账户。

留住存量客户迎挑战

多家券商相关人士透露，就他们所在公司的情况而言，从目前现场和非现场两个途径开户总量对比看，非现场开户数量要远高于现场开户数量，已成为客户开户主要方式。

那么，网上销户政策落地对券商经纪业务是否会带来较大影响呢？

兴业证券财富管理总部相关负责人表示，鉴于此前“一人多户”等开户政策实施，一般个人投资者销户意愿不会像以往那么强烈，短期对券商客户数影响相对有限。但是，随着网上销户业务逐步放开，客户更换服务券商变得更容易，券商经纪业务竞争将更激烈。相较此前的争夺新客户，券商后续竞争方向将逐步向争夺新客户与提升存量客户体验和满意度并重的方向发展，如何留住存量客户将是券商面临的又一重要挑战。

李阳介绍，对空账户(无余额、无交易、无创新业务开通)客户来说，他们销不销户其实影响不大。这类账户转化时间周期长且有不确定性。现在公司还没有更好的空账户激活或转化的办法。

上述某上海券商经纪业务负责人表示，对券商经纪业务影响肯定是有，因为网上销户提高客户转移便利性，影响预计不会是大面积的，但在一些线上引流客户中，原想销户但因需要到券商营业部现场办理而没有销户的客户、休眠账户客户，可能会出现一些销户情况。

深度服务绑定客户

分析人士认为，随着网上销户政策实施，在向财富管理转型过程中，券商要更重视对客户深度服务，粗放式引流开户效果将越来越弱化。(下转A02版)

A02 财经要闻

潘功胜：将探索发行转股条款的永续债

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜19日在国务院政策例行吹风会上表示，通过债券市场补充资本，在不同资本工具条款设计方面还有很多可以探索的地方。这一次首先推出的是减记型永续债，下一步央行会进一步优化条款设计，完善资本补充债券触发条件和损失吸收机制，探索发行转股条款的永续债和二级资本债。

A03 海外财经

通勤小车或成“爆款”产品 加拿大电动车初创公司股价飙升

目前，电动汽车已深得消费者人心，日益流行。然而，未来的家用电动汽车，是“以大为美”还是“以小为美”？加拿大电动汽车初创公司ElectraMeccanica Vehicles(纳斯达克交易代码：SOLO)的答案是后者。该公司股价近期走势强劲，在上周后三个交易日，该股大涨逾220%至4.39美元，市值升至1.41亿美元。ElectraMeccanica推出的一款名为“Solo”的通勤电动车有望成为“爆款”产品，是该股飙升直接原因。

A06 基金新闻

粤港澳大湾区发展规划纲要备受关注 公募积极布局区域主题基金

《粤港澳大湾区发展规划纲要》2月18日晚发布，粤港澳大湾区概念随之受到资本市场的关注，2月19日多只概念股涨停，概念板块涨幅居前。Wind统计显示，截至2月18日，今年以来粤港澳大湾区主题基金的平均收益率接近12%。公募基金也积极布局粤港澳大湾区投资机会，平安基金上报的平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF已获注册批复，成为市场首个获批的粤港澳大湾区主题ETF。

A07 新三板周刊

多只引领指数节后延续上涨态势 部分新三板头部企业投资价值凸显

截至2月19日，创新成指、三板制造、三板医药等引领指数节后延续上涨态势。新三板做市指数近期亦明显反弹，日线一度出现四连阳。业内人士认为，新三板引领指数上涨主要动力来自科创板推出预期以及部分头部企业投资价值凸显，2019年新三板增量改革有望尽快落地。

A08 公司新闻

206家公司2018年业绩增长逾50家公司拟现金分红

Wind数据显示，截至2月19日，两市56家公司披露了2018年度利润分配预案，多数为现金分红。值得注意的是，部分公司经营性现金流情况不佳，利润分配主要来自投资性现金流。

A10 期货/债券

“三金”蜜月期难以持久

大宗商品市场上的三个重要指标：黄金、美金和黑金——俗称“三金”，三者之间时而“牵手”谱写同涨同跌恋曲，时而又分道扬镳、各行其道。近来，中国证券报记者发现，三者正在演绎共振上涨行情。2019年以来，在美元指数震荡走高背景下，一向与之负相关的黄金、原油不仅未走低，反而还不断创出新高。业内人士表示，近期“三金”共振上行是基本面阶段性驱动带来的巧合，预计这种趋势长期将难以维持。

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 电子邮箱:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycj@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰