



中国证劵报



CHINA SECURITIES JOURNAL

A 壹 / 理财 16 版
B 壹 / 信息披露 80 版
本期 96 版 总第 7573 期
2019 年 8 月 17 日 星期六



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

多箭齐发 国务院力促实际利率水平明显降低

国家和省级短缺药品清单品种企业可自主合理定价

□新华社电

国务院总理李克强8月16日主持召开国务院常务会议，部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决“融资难”问题；确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。

会议指出，按照党中央、国务院部署，今年以来有关各方积极努力，全社会综合融资利率水平总体稳中有降。要保持流动性合理充裕，坚持用改革办法，促进实际利率水平明显下降，并努力解决“融资难”问题。一要改革完善贷款市场报价利率形成机制，在原有1年期一

个期限品种基础上，增加5年期以上的期限品种，由各报价银行以公开市场操作利率加点方式报价，全国银行间同业拆借中心根据报价计算出贷款市场报价利率并发布，为银行新发放贷款提供定价参考，带动贷款实际利率水平进一步降低。二要促进信贷利率和费用公开透明。严格规范金融机构收费，督促中介机构减费让利。三要多种货币信贷政策工具联动配合，更大发挥担保体系作用，降低实体经济融资成本，确保实现年初确定的降低小微企业贷款综合融资成本1个百分点的任务目标。四要加强对有订单、有市场、有信用企业的信贷支持，确保不发生不合理抽贷、断贷。五要着力解决小微企业“融资难”问题。强化正向激励和

考核督导，引导银行积极拓展市场、创新业务模式、改进业务流程，更好服务实体经济。

会议指出，建立健全基本药物、急（抢）救药等常用药保供稳价长效机制，事关人民群众健康安全，是重大民生关切。要在已有工作基础上，针对部分常用药出现短缺、价格不合理上涨的问题，一是完善药品采购政策。加快药品集中带量采购和使用试点扩面。对国家和省级短缺药品清单中的品种允许企业自主合理定价、直接挂网招标采购。对替代性差、市场供应不稳定的短缺药品、小品种药，采取集中采购、加强集中生产基地建设等方式保供。研究加大急需药品进口，满足人民群众需要，促进国内相关产业升级。二是强化医疗机构用药管

理，促进基本药物优先配备使用，提高政府办基层医疗机构和二级、三级公立医院基本药物配备品种数量占比。三是加强预警应对，搭建短缺药品信息采集平台，实施药品停产报告制度，推动医疗机构设置急（抢）救药等库存警戒线，建立健全短缺药品常态储备机制，确保群众基本用药需求。四是强化药品价格常态化监管和价格执法，对不合理涨价的依法依规督促尽快纠正，必要时采取公开曝光、中止挂网等措施。对医药企业开展信用评价，完善激励惩戒措施。完善法律法规，对垄断、操控药品市场价格等行为，依法实施巨额罚款、市场禁入直至刑事处罚。

会议还研究了其他事项。

有预谋有组织长期系统财务造假 康美药业22名当事人将被罚

□本报记者 管秀丽

8月16日，证监会新闻发言人高莉表示，2018年底，证监会发现上市公司康美药业涉嫌财务造假，涉案金额巨大，立案后证监会集中力量进行查办。经前期调查和审理，目前拟对公司及责任人员进行处理。

经查，2016年至2018年期间，康美药业涉嫌通过伪造、变造增值税发票等方式虚增营业收入，通过伪造、变造大额定期存单等方式虚增货币资金，将不满足会计确认和计量条件工程项目纳入报表，虚增固定资产等。同时，康美药业涉嫌未在相关年度报告中披露控股股东及关联方非经营性占用资金情况。上述行为致使康美药业披露的相关年度报告存在虚假记载和重大遗漏。

高莉指出，康美药业有预谋、有组织、长期、系统实施财务造假行为，恶意欺骗投资者，影响极为恶劣，后果特别严重。证监会已向涉案当事人送达事先告知书，依法拟对康美药业及马兴田等22名当事人予以行政处罚，并对6名当事人采取证券市场禁入措施。

下一步，证监会将充分听取当事人的陈述申辩意见，坚持法治、专业原则，加快办案进度，用足用好现有手段，严格依法处罚。对涉嫌犯罪的，严格按照有关规定移送司法机关追究刑事责任。

“信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石，是维护投资者权益的重要保障。上市公司应严格遵循信息披露各项规定，确保披露的信息真实、准确、完整。康美药业等公司肆意妄为，毫无敬畏法治、敬畏投资者之心，丧失诚信底线，触碰法治红线，动摇了上市公司信息披露制度根基。”高莉强调。

高莉表示，下一步，证监会将持续保持对信息披露违法违规行为的高压态势，加大惩戒力度，增强监管震慑力，将综合运用行政处罚、刑事追责、民事赔偿及诚信记录等立体追责体系，提升违法违规成本，通过持续、精准监管，促使上市公司及大股东讲真话、做真账，推动中介机构归位尽责，合力守住信息披露这一资本市场“生命线”。

方星海：确保粳米期货平稳上市稳步发展

推出粳米期货是服务“三农”和国家粮食安全重要举措

□本报记者 管秀丽 马爽

8月16日，粳米期货在大商所挂牌上市。中国证监会副主席方星海在上市仪式上表示，推出粳米期货，是证监会和我国期货行业服务“三农”、服务国家粮食安全的一项重要举措，有助于产业企业稳健经营和持续健康发展。大商所要坚持“四个敬畏，一个合力”，扎实做好后续各项工作，确保粳米期货平稳上市、稳步发展，切实服务好农民和产业客户。

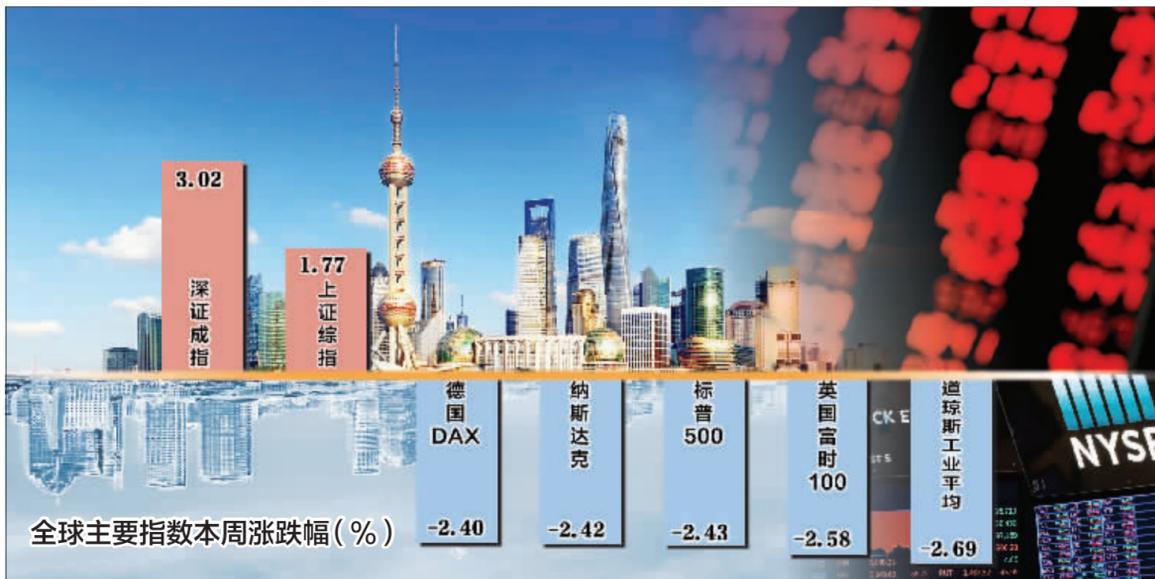
粳米期货上市首日总成交量13.8万手，主力合约涨幅3.8%。整体看，粳米期货首日运行平稳，交投活跃，产业客户参与积极，价格走势基本反映粳米现货市场基本面。

方星海指出，粳米是我国重要的粮食作物和城乡居民的主要口粮之一，事关国家粮食安全的重要战略物资。粳米期货上市后，将与粳稻期货一起，形成从原料到产品的完整价格发现链条，对完善稻米行业风险管理工具有积极意义。

“期货市场在防范农业自然风险中一直起着重要作用，是传统农业风险管理必不可少的工具。”方星海表示，展望未来，在市场供求风险成为日益主要的风险后，主要期货市场在管理农业风险中将发挥更加不可替代的作用。去年以来，我国大豆产业企业迅速将进口大规模转向南美，调整采购节奏，同时利用国内豆粕、豆油期货市场进行套保，既锁定了企业利润，又保障了国内粮油和饲料市场的稳定供应。

方星海分析，农业，包括养殖业，其共同特点是生产中的固定成本较高，导致一个时期内供应弹性小，不能以供应变化应对供需差距，只有靠价格变化求得供需平衡，这导致许多农产品都有较强的价格周期。虽然无法消除农产品生产的特点，但倘若期货市场能够有效反映未来的供需状况，那么农畜生产者就可以根据期货市场指向，比较恰当地安排下一阶段投资和生产品，使得供求差距尽量减少，从而有效缩小价格周期的长度和波幅。由此可见，凡是固定成本高的行业，都是期货大有用武之地。期货市场的应用领域，应远不止于现有的大宗商品。

方星海强调，当前证监会系统正在开展“不忘初心、牢记使命”主题教育，期货市场的初心和使命就是认真建设高质量的市场，为农业和其他行业的高质量发展服务，以此践行“为中国人民谋幸福、为中华民族谋复兴”的党的初心和使命。



A股逼近估值大底 私募研判新风口

□本报记者 吴昊

相比外围市场的惨烈，本周上证综指上涨1.77%。经历了4月以来的调整，A股质地愈发受到市场认可。支撑机构投资者信心的是：估值偏低，逼近历史大底；科创板带来科技股行情；外资持续流入。不少机构投资者表示，虽然A股短期难现系统性机会，但继续调整的可能性同样极小，结构性机会正在到来。

表现稳健

从最新一周（8月12日-8月16日）的数据来看，欧美市场（由于时差因素，仅统计本周前4个交易日）中的道琼斯、标普500、纳斯达克指数以及英国富时100、德国DAX指数的跌幅均超过2%。而上证综指在5个交易日“独领风骚”，大涨1.77%，深证成指更是大涨超3%。

中原证券分析师张刚认为，由于上证综指自7月31日以来率先展开调整，对于近期外围市场频频出现的利空因素已有较为充分的反应。投资者对于未来出台继续提振经济的政策预期愈发强烈，场外资金逢低逐步买入的操作不断出现。

“博弈到这个阶段，全球的投资机会还能在哪里？只能在中国。首先，中国或成为全球市场的避风港以及最有机会的市场。因为我们有巨大的市场需求，同时积极发展科技等行业。其次，A股市场目前位置就是低点，很多个股对资金产生吸引力，接下来一些中报业绩良好甚至超预期的个股，对市场情绪会产生积极影响。”私募人士吴国平说。

澳普森投资董事成书新告诉中国证券报记者：“本周，A股表现比较‘刚’，从全球来看，涨幅居前。这说明其实对于外围因素的影响，我们正在习惯。”

估值触底

A股近期表现稳健有“底气”。太平洋证券指出，对比2005年年底、2008年年底、2013年年初三次市场低点估值水平，目前多数重要指数的PE和PB估值已低于2005年的估值低点。市净率方面，上证综指和上证50均低于此前三次市场低点。

随着月底MSCI将中国大盘A股纳入因子从10%提升至15%，大批增量资金将入场。长城证券测算，完成从10%到15%的比例提升可能带来约1400亿元增量资金，其中主动跟踪资金和被动跟踪资金的比例约为5:1。除MSCI外，8月23日，（下转A02版）

数据来源/东方财富Choice数据
欧美市场仅统计本周前4个交易日
视觉中国图片 制图/韩景丰

公募基金侧袋机制指引 征求意见

□本报记者 管秀丽

8月16日，证监会新闻发言人高莉表示，为更好地保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，借鉴境外市场基金管理人流动性风险管理工具的成熟经验，证监会起草了《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》（以下简称《指引》）并于近日公开征求意见。

高莉介绍，侧袋机制，即是将难以合理估值的资产从基金组合资产账户中独立出来，形成侧袋账户进行独立管理，其他基金组合资产存放在主袋账户的机制。公募基金引入侧袋机制，一是对《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中“特定情形下基金管理人流动性风险管理的辅助措施”进行细化，进一步丰富基金管理人的流动性风险管理工具，促进公募基金行业平稳健康发展；二是有利于防范先贱占优等行为，最大程度保障投资者合法权益；三是为公募基金探索产品创新，更好服务实体经济、更好满足公众投资需求提供制度保障。

《指引》共十七条，对侧袋机制的启用条件、申赎和投资安排、持有人大会表决权、费用支出、估值核算和信息披露等方面作出规定，并强化基金管理人、托管人和销售机构等各类参与主体的相关责任。

其中，启用条件方面，《指引》显示，当基金持有特定资产且存在或潜在大额赎回申请时，基金管理人经与基金托管人协商，并咨询会计师事务所的专业意见后，可以依照法律法规及基金合同的约定，对除货币市场基金与交易型开放式指数基金以外的开放式基金启用侧袋机制。当特定资产占前一估值日基金资产净值50%以上的，基金管理人应依照《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》第二十四条的有关要求，采取暂停基金估值等相关措施，不可启用侧袋机制。

估值核算方面，《指引》显示，基金管理人应对侧袋账户进行独立核算，审慎确定特定资产的参考估值，分别披露主袋账户和侧袋账户的份额净值，并在显著位置注明侧袋账户的份额净值不作为特定资产最终变现价格的承诺。

美国机构投资者二季度持仓曝光

国际对冲基金大手笔押注中概股

□本报记者 吴娟娟

8月16日，美国机构投资者二季度持仓报告披露完毕，中国证券报记者梳理发现，二季度不少机构押注中概股。数据表明，投向包含中概股的对冲基金收益率远高于对冲基金行业均值。

据了解，百亿私募淡水泉创始人赵军对维京全球投资者（Viking Global Investors）尤为推崇。维京全球投资者目前管理规模约300亿美元，是规模排名靠前的对冲基金为数不多的股票策略基金。目前，规模排名前十的对冲基金以全球宏观和量化投资主导。赵军曾表示，股票私募可以维京全球投资者为参照目标，该基金是美国老虎系基金中最具知名度

的代表。

二季度大幅加仓京东

根据维京全球投资者提交的持仓报告，二季度该基金大举加仓京东。目前，京东是其第八大持仓股，持仓市值9.64亿美元；二季度加仓2026.94万股，加仓幅度175%，这是本季度该基金最大的加仓。

5月京东股价重挫，维京全球投资者二季度对京东进行了大胆加仓。若维京全球投资者尚未改变持仓，则有望享受京东股价最新的反弹。京东财报显示，二季度净收入达到1503亿元，再创单季收入新高，超出预期，同比增长22.9%。该份财报发布后，京东股价一度大涨13%。

持仓统计网站whalewisdom认为，维京全球投资者对京东的平均持仓成本为30.24美元，高于京东最新收盘价30.16美元。也就是说，维京全球投资者尚未从京东身上获得收益，不过逆势加仓可见对京东的态度积极。

押注好未来 收益翻倍

维京全球投资者为老虎基金的衍生基金，而正牌的老虎基金也对中概股青睐有加。根据二季度持仓报告，2018年年底，美国市场股债双杀，老虎基金选择加仓阿里巴巴。截至2019年6月30日其持有432.92万股阿里巴巴，持仓市值为7.34亿美元，是他的第9大持仓。

老虎基金从教育公司好未来身上赢得了可观收益。目前，老虎基金持有3.59亿美元好

未来，是其第14大持仓股。whalewisdom认为，其平均持仓成本为15.42美元，目前好未来股价为31.84美元。按平均持仓成本计算，其在好未来获得的收益率已超过100%。此外，二季度老虎基金新买入573.07万股中概股万国数据，估算得到的平均持仓成本为37.57美元，万国数据最新收盘价38.90美元已经覆盖持仓成本。

为何对冲基金热衷于从中概股中掘金？MSCI纳入A股之后，中概股受欢迎程度再度提升。数据显示，中概股赚钱效应显著。对冲基金研究机构eVestment最新数据显示，1月至7月全球对冲基金行业平均收益率为7.62%，中国概念基金（投向中概股、港股、A股）的对冲基金平均收益高达17.03%。