



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

A叠 / 新闻 56版  
B叠 / 信息披露 84版  
本期 140 版 总第 7624 期  
2019年10月23日 星期三



中国证券报微博

## 证监会:逐步推动提升中长期资金入市比例

□本报记者 鲍秀丽

证监会22日消息,10月21日,证监会主席易会满主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会。下一步,证监会将深入贯彻党中央、国务院决策部署,从转化存量、引入增量、优化环境入手,逐步推动提升中长期资金入市比例。

会议通报了全面深化资本市场改革的有关情况,并围绕加快资本市场改革、引导更多中长期资金入市听取意见建议。

会议指出,党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央对资本市场高度重视。中央经济工作会议提出,资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,要通过深化改革,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,为新时代资本市场发展指明了方向。当前,我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,资本市场作为现代金融体系的重要组成,在促进资本形成、提高资源配置效率、有效缓释风险等方面具有独特优势。新时代资本市场必须肩负起增加居民投资选择、发展直接融资、引领经济发展向创新驱动转型、推动产业结构调整升级和提升国家金融国际竞争力的使命和责任,努力推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。证监会将和包括社保基金、保险机构在内的各类市场主体一起,抓住机遇、勇担使命,共同把资本市场建设好、发展好,为实体经济发展提供更高水平、更有效率的金融服务。

会议认为,当前,资本市场已经初步形成了较为齐全的市场体系,聚集了各个领域的优秀企业,股票、债券、期货市场规模位居世界前列,与国际市场的联系也越来越紧密,积聚起一定的发展势能,但发展不充分、结构不合理等短板依然存在,结构性和体制机制性问题还没有很好解决,还不能很好适应市场的需要,亟需实现由大到强的转型。当前,证监会正按照深化金融供给侧结构性改革的总体要求,坚持市场化法治化的改革方向,学习借鉴国际最佳实践,坚持“四个敬畏、一个合力”的理念,以设立科创板并试点注册制为突破口,系统推进基础制度改革,不断健全多层次资本市场体系,大力发展直接融资特别是股权融资,推动提高上市公司质量,积极培育各类机构投资者,全面改善市场生态。资本市场重点改革任务的扎实推进,将进一步增强市场的活力和韧性,为社保基金和保险资金等各类中长期资金的入市提供更好的制度体系和市场环境。(下转A02版)



■ 今日视点

## “长钱”入市路线图更加清晰

□本报记者 费杨生

全面深化资本市场改革再传重磅信号:中长期资金入市有了更加清晰的路线图。证监会21日召开的全面深化资本市场改革社保基金和保险机构座谈会明确提出,将从转化存量、引入增量、优化环境入手,逐步推动提升中长期资金入市比例。这意味着相关政策举措将适时出台,资本市场向好预期将进一步稳固。

“长钱”入市的制度环境进一步优化。在设立科创板并试点注册制改革的引领下,资本市场改革逐步深化,基础制度、市场生态、交易制度便利性等都在逐步完善,增强了“长钱”“愿意来”的主动性。近期一个突出表现就是,外资入市便利性增强和积极性提升。外汇局取消QFII、RQFII投资额度限制,证监会将修订QFII、RQFII相关规则,拟将两项制度合并在放宽准入条件,扩大投资范围。国际主

流股市、债券指数将A股和中国债券纳入,境外资金投资中国股市和债市的空间将进一步提升。

“长钱”入市的政策路线图更加清晰。吸引中长期资金入市历来都是资本市场建设的重要内容,也是此次资本市场深改的重要任务。但与以往更多强调“引入增量”不同,此次改革明确了“转化存量”、“优化环境”的重点。特别是在转化存量方面,发展权益类产品与扭转机构投资者散户化“双管齐下”,将大力推进现有短期交易型资金向长期配置力量转化。就公募基金而言,目前股票基金份额占比不高,货币基金、债券基金份额较大。对此,监管层已经释放鼓励权益类基金发展,提升主动投资管理能力,注重中长期投资的信号。

“长钱”入市的更多利好政策值得期待。综合业内观点和市场预期,主要包括但不限于:一是推动完善鼓励中长期投资的税收优惠政策,持股时间越长税费成本越低。二是推

动放宽社保、保险等资金的入市比例和范围,推进公募基金纳入个税递延商业养老保险投资范围,放宽中长期资金参与私募证券基金的限制。中长期来看,在养老体系改革中统筹考虑股市、债市投资问题,有利于从制度上稳定资本市场资金来源。三是完善金融产品评价体系和投资机构业绩考核,突出长期业绩导向。在分类监管上,将更加支持主动管理能力强、综合投资本领高的机构。

资本市场发展与“长钱”入市投资相辅相成。当前,资本市场制度优化步入密集落地期,改革红利在加速释放,将进一步推动上市公司质量提升,改善市场投资文化,为“长钱”“愿意来、留得住”创造更好的市场环境。“长钱”投资者专业能力的提升,市场稳定器作用的发挥,将进一步激发资本市场的财富效应,提升市场运行效率。“众人拾柴火焰高”,在市场主体的共同努力之下,“长钱”“稳”定入市、有效投资值得期待。

## 结构性存款料量价齐跌 部分银行揽储压力加大

□本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者日前走访北京地区多家银行网点了解到,部分结构性存款利率有所下降。业内人士表示,随着《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(下称《通知》)明确结构性存款监管要求,预计未来结构性存款将量价齐跌。变相高息揽储的“假结构”受限后,部分银行揽储压力将有所加大。

### 部分银行调降产品收益率

中国证券报记者来到北京市海淀区某股份行发现,该行22日起售的三层区间结构性存款较18日起售的同款产品利率已略有降低。据理财经理介绍,该产品挂钩黄金价格,按照到期日标的价格表现,向存款人支付浮动利息。

以两个月期限的产品为例,22日起售的产品预期到期利率为年化1.25%或3.53%或3.83%;18日起售的产品预期到期利率为年化1.25%或3.58%或3.88%。上述理财经理告诉中国证券报记者,“这款产品一般都能获得最高档的利率。”

另一家城商行北京西城区网点理财经理介绍,该行在售的结构性存款预期年化收益率在1%~3.85%,新户专享产品收益在1%~3.9%,收益率一直保持平稳,近期尚未调降。

专家预计,未来结构性存款价格将进一步走低。中银国际证券银行业首席分析师励雅敏表示,衍生品交易真实性监管趋严将打破原先结构性存款的刚兑现象,这与理财新规监管思路一致,未来银行高息揽储现象将有所改善。

励雅敏称,在低利率市场环境下,货基收益

率下行背景下,结构性存款作为保本理财的替代品,其价格下行有助于缓解银行负债端的成本压力。

### 规模料进一步缩减

央行数据显示,截至9月末,中资银行结构性存款规模为10.85万亿元,其中中小银行结构性存款规模超过大行,且中小银行的单位结构性存款规模更大。此前,结构性存款的规模一度突破11万亿元。

中信建投证券银行业首席分析师肖斐斐表示,资管新规出台后,部分理财需求转回表内,叠加流动性监管加强、银行负债端压力增大,结构性存款大幅增长。2019年以来,随着市场流动性逐步改善,结构性存款增速已显著下降至10%以内。

某股份行二级分行负责人分析,结合政策要求及银行结构性存款业务流程来看,结构性存款将量价齐跌,且幅度较大。从银行端来说,扩大体量的动力和可操作性均受限;从流程看,效率会下降;客户端需求也会有所压缩。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣预计,结构性存款规模将下降。《通知》明确了结构性存款纳入表内,需缴存款准备金,在资本计提、杠杆率和流动性指标中进行相应计算,银行通过“假结构”等方式高息揽储的成本进一步提高,预计此类产品规模将快速下降。

中信证券固收首席分析师明明认为,《通知》使得结构性存款业务开展的各个环节得到进一步规范,在监管趋严背景下,预计商业银行将主动调整负债结构,结构性存款占比将进一步减少。(下转A02版)

“2019中国证券业分析师金牛奖”评选活动启动

□本报记者 王朱莹

由中国证券报举办的“2019中国证券业分析师金牛奖”评选活动22日正式启动,开始接受参选对象通过所在机构统一在线报名。(报名网址:<http://www.jnfxspx.com/vote>,报名账号、密码将有专人通知,若未收到通知请联系主办方索要),报名期限为10月22日至11月5日;投票时间为11月6日至11月13日。

本次评选在继续发挥“金牛”品牌影响力,延续“以金牛选金牛”宗旨,回归研究本色的同时,紧跟时代步伐、贴合行业实际,推出“主观投票榜”和“客观量化榜”两个榜单。本次评选过程中所有材料、数据、计算过程、评选结果等将由德勤华永会计师事务所进行审计,并在出具无异议的审计结果后公布评选结果。具体报名细节及评选标准请见评选规则。

从2010年举办首届“中国证券业分析师金牛奖”评选活动至今,金牛奖倡导的“以金牛选金牛”这一高端、专业、权威的评选理念逐渐深入人心,甄选标准和评选的操作也更加成熟和严格。“金牛分析师”的含金量通过了证券市场的检验,获得了业界的广泛肯定与充分认可。“金牛”品牌回归价值发现本源,恪守公开、公平、公正原则,对证券业研究水平的提高及资本市场的健康发展,产生了积极的推动作用。本届评选将继续坚持公开、公平、公正的原则,确保遴选的专业性和客观性。评选规则等更多信息见中证网(<http://www.cs.com.cn>)。联系人:王女士(电话:13811624851)、郭女士(电话:18722629155)。

A02 财经要闻

**电建基金:**  
以融促产 激发实业新动能

## 短期波动无碍A股中期向好格局

得关注。

“剔除猪肉因素后,9月CPI同比增速只有1.4%,较上月1.6%的水平甚至小幅下行。”西南证券宏观分析师杨业伟表示,从目前情况来看,更应关注核心通胀。从核心通胀看,9月CPI同比增速1.5%,与上月持平,无论是绝对水平还是变化来看,都是较低水平,显示物价上涨压力并不大。

安信证券首席策略分析师陈果表示,当前CPI上行主要是猪肉供给不足带来的影响,因此监管层将关注供给端的改善,不至于通过收紧银根抑制总需求,但在宽松加码问题上确实会综合考虑,并更加审慎。

面对经济下行压力,联讯证券首席经济学家李奇霖认为,国内三季度GDP增速下降至6%,后续逆周期调控将继续加码。稳固投资是下一阶段的政策重点,预计将呈现“制造业投资稳、基建回升”的组合。

总的来说,陈果表示,未来一个阶段货币政策将以“量”为主,即更多是确保社融和信贷在量上增速平稳,而对市场利率“基本满意”,在价格上至多只会微幅下调,不宜过高预期。针对总需求下行压力,预计财政政策将发挥更积极作用。虽然在经济下行期财政收入压力往往更大,但这正是需要逆周期调控发力之时。(下转A02版)

### 积极信号不容忽视

虽然当前宏观经济面临下行压力,但在经济运行中出现的积极因素仍不容忽视。

“事实上,进入9月份以后,中国经济就出现了诸多企稳信号。”海通证券首席宏观债券分析师姜超表示,首先是发电量增速回升。9月份发电量增速回升至4.7%,为年内次高值。而10月以来,6大电厂发电耗煤增速高达19%,意味着10月份的发电量增速大概率继续回升。其次是PPI的回升,9月PPI环比上涨0.1%。最快到2020年2月,PPI通缩就会有明显改善。(下转A02版)

□本报记者 牛仲逸

近期,已公布的9月份CPI和三季度GDP数据备受各方关注,这两个数据也引发不同市场预期。在不同的预期碰撞下,四季度A股市场将出现何种走势?又有哪些投资机会?

### 逆周期调控料发力

一些市场人士表示,从最新公布的CPI数据来看,未来一段时间CPI涨幅可能保持在3%及以上,对货币环境形成制约。面对三季度GDP增速下滑至6%,若货币环境收紧,则会进一步加大经济下行压力,会有哪些对冲手段值