

## 直击证券法修订草案四审

## 筑牢法治根基亮点多

□本报记者 鲁秀丽

十三届全国人大常委会第十五次会议12月23日至28日在北京举行。会议期间分组审议了备受资本市场关注的证券法修订草案。

分组审议期间,与会人员的建议聚焦注册制全面推广、加大证券违法成本、投资者保护改革三条主线。与会人士表示,历经四审,证券法修订充分听取和吸纳各方意见后,做出修改,出台时机成熟,建议尽快审议通过颁布实施,优化资本市场制度供给,掀开资本市场深改新篇章。

## 全面落实注册制是重中之重

聆听、交流、碰撞、思考,六组分组审议讨论心系市场关切,而注册制法定化是本次证券法修订的重点之中重。

“注册制法定化关系到整个资本市场健康发展,与上亿投资者的切身利益休戚相关。因此必须全面落实好,以打造一个规范、透明、有活力、有韧性的资本市场,使资本市场更好地服务



新华社图片 数据来源/证监会

国家经济发展大局,服务实体经济发展。”23日下午中国证券报记者来到第二组分组审议现场,全国人大财政经济委员会副主任委员刘新华正在就证券法修订发表意见。

曾任证监会副主席的刘新华可谓是资本市

场制度改革研究的行家里手。他表示:“审议稿中关于注册制的表述,对资本市场的建设具有重要的指导意义和实践意义,符合我国资本市场发展的阶段,运行的实际、市场的预期和未来发展”为了使注册制得到更好实施,刘新华

## 中国中铁迈上质量强企业新征程

年末至2017年末,中国中铁合并口径资产负债率从84.59%逐步降至79.89%,下降约5个百分点,降杠杆、控负债工作取得初步成效,但资产负债率水平仍然较高。通过市场化、法治化债转股,进一步降低中国中铁和下属企业的债务水平和资产负债率,减轻企业财务负担,2018年末公司资产负债率已降至76.43%,处于行业较低水平。

## 推进混改 寻求传统业务新动能

“中国中铁正在从基础设施承包商向基建承包商+城市运营商与投资商的角色转型。”陈云对中国证券报记者表示,未来中国中铁将进一步巩固城市轨道交通、高速公路等传统市场,加快拓展城市地下综合管廊、海绵城市、智慧城市、水务环保、机场码头、水利水电、城市群建设、城市综合体、城市更新改造、产业园区等新兴市场,做新的产业替代和动能补充,以降低未来基建行业市场萎缩带来的风险。

他介绍,中国中铁正在积极探索投资项目资产运作,把PPP项目运营管理摆在重要位置,通过结构性调整和战略性培育,形成基础设施投资与创新投资业务两业并举、双轮驱动、持续健康的投资发展体系,促进企业产品结构调整和转型升级。在项目投资运营建设领域,中国中铁正快速发展。陈云告诉记者,截至2018年年底,中国中铁在建的基础设施和矿产资源项目投资总规模达9844亿元(其中高速公路投资额453亿元、

矿产资源投资138亿元、基础设施投资项目权属投资规模9253亿元),运营的高速公路总里程达962公里。

陈云表示,中国中铁对混改模式全面探索、因企施策。中国中铁的A+H上市,引入境内外股东,本身就是通过资本市场的一种“混改”。中国中铁的工业板块资产重组,与中铁二局资产置换上市并配套募集资金,也取得良好效果。公司所属中铁设计咨询集团有限公司是中央企业首批员工持股试点企业,通过员工持股、引入战略投资者激发科技型企业的发展活力。所属中铁九局、中铁国际和中铁二院是“双百行动”试点企业,试点方案正在完善。陈云表示,未来将通过改革创新,引入灵活的市场化经营机制,利用产品研发、营销渠道优势,做大做强企业改革乘数效应,做强做优做大中国中铁。

据了解,中国中铁通过大力实施科技兴企战略,加快企业科技创新步伐。在工程建设中,公司大量采用新技术、新工艺、新材料、新设备,工程和产品质量优良率进一步提高,自主创新能力进一步提升。2018年,中国中铁4项成果获得国家科学技术进步奖,1项成果获国家技术发明奖,获国家奖数量位居建筑业央企前列;12个项目获詹天佑奖;新增专利1888项,同比增长56.7%。

陈云表示,未来中国中铁将坚持创新驱动,积极做好国家级创新平台建设和战略性科技力量的

建议关注四大关系:一是关注并处理好交易所之间的关系,在沪深证券交易所都实施注册制的前提下,如何防止交易所为吸引更多上市资源,在审核过程中降低或是变相降低审核标准的问题;二是处理好证券交易所与证监会职责之间的关系;三是构建动态的上市与退市的关系,在注册制优化前端入口的前提下,如何建立有效的出清机制,需要在后续注册制实施过程中制定有突破、有效率、多元的退市制度安排;四是全力处理好放权与防止滥用权力的关系。

## 加大违法成本成“共识”

“近些年涉及到证券违法犯罪的手段更加隐蔽多样,涉案的金额也在不断增加。这些证券犯罪行为为不仅严重破坏公开公平公正的证券市场的原则,严重损害广大投资者合法权益,而且严重破坏证券市场的管理秩序,危害国家金融安全和稳定。”中国证券报记者23日来到第三组分组审议会场,全国人大常委会委员刘季幸正在就市场关切的加大证券违法成本问题发表意见。

培育,不断提升自主创新能力与核心竞争力。

## 坚持主业+相关多元 海外拓展再下一城

近年来,中国中铁积极参与共建“一带一路”基础设施互联互通工程,全力推动铁路“走出去”。目前,中国中铁海外业务正在快速发展,国际市场规模显著扩大。陈云称,希望未来海外业务的营收占集团总营收的30%,海外资产配置占集团资产的三分之一。

为加快提升全球资源配置能力,增强全球基础设施领域的话语权和影响力,中国中铁提出海外业务优先与优质发展的“双优”发展战略,加快提升全球资源配置能力,不断向产业链、价值链的高端攀升。

据了解,目前中国中铁承建了中老铁路、雅万高铁、亚吉铁路、孟加拉帕德玛大桥铁路连接线等重大项目;近期签约了匈塞铁路,以及埃及、加纳等项目;重点推动的项目包括中缅铁路、中巴ML1铁路等周边国家互联互通公路铁路和“一带一路”国家基础设施等项目。

陈云说,未来公司要积极推广中国技术标准,加快国际化人才培养。全力推动中国标准“走出去”,积极落实与目标国家的标准互认,既要尊重所在国现有标准,又能使中国技术标准融入当地已有标准,在新建铁路项目中,力推中国标准“走出去”。

中国中铁海外业务起始于上世纪70年代

(上接A01版)“我们构建了反映‘资本获利、科技创新、跨国经营、高效运营、有效供给、绿色发展、社会贡献和风险防控’八个方面能力的高质量发展年度监测指标体系。”陈云表示,虽然开展质量提升、推进企业高质量发展行动是一项十分复杂、艰巨的系统工程,涉及企业经营管理的方方面面,但中国中铁有信心、有能力将行动落在实处,持续推进企业高质量发展。

从探索中国首条电气化铁路、首条高速铁路,到建造世界上首条高原铁路、最长跨海大桥,……中国中铁上市12年来,见证了从“中国建造”到“中国智造”的飞跃。

2007年12月,中国中铁整体重组上市,开创了“先A后H、H股定价高于A股定价”的国有大型企业上市新模式。

2018年5月7日,中国中铁停牌筹划市场化债转股。2019年5月5日,该事项获证监会并购重组审核委员会无条件通过。至2019年9月19日,中国中铁发行股份购买资产完成股份登记手续实施完成。前前后后,耗时一年多,中国中铁完成了建筑央企的首单市场化债转股。先引进9家投资人对所属4家标的公司增资还债,股份方式再发行股份购买这部分少数股权,两步走的方式既达到了公司债转股降杠杆的目的,又为投资者提供了市场化的退出通道。

“应该说这是一个多方共赢、市场化运作的创新之举。”陈云介绍称,借助资本市场,从2013

## 广发稳健养老FOF陆靖昶：在低波动的基础上追求长期稳健回报

一年之前,养老目标基金问世,标志着公募基金正式开始服务个人养老金体系建设。如今,首批成立的产品已陆续运作满一周年,并取得不错的成绩。Wind统计显示,截至12月19日,广发稳健养老FOF成立以来的回报为7.59%,最大回撤为2.0%,年化波动率3.3%,夏普比率超过2。在控制风险的基础上为基金持有人实现了稳健的回报。广发稳健养老FOF基金经理陆靖昶介绍,该产品定位于稳健型的养老目标基金,以锁定1年的最短持有期为代价,力争获得高于普通债券型基金和银行理财产品的稳健收益。

问:广发稳健养老FOF作为养老目标基金,具有什么样的风险收益特征?

陆靖昶:养老目标基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的,

鼓励投资者长期持有的公开募集证券投资基金。作为公募基金特定服务于个人投资者养老投资的创新型基金,产品定位与普通的公募基金不同,一是力求稳健,以追求养老资产的长期稳健增值为目的;二是采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险。

广发稳健养老FOF属于目标风险策略中的低风险产品,权益基金的配置比例为15-30%,适合中低风险偏好的投资者。自2018年12月25日成立以来,我们秉承稳健管理的准则,在控制风险的基础上追求稳健的回报。截止12月19日,我们为持有人实现了7.59%的收益,年化波动率为3.3%,最大回撤为2%,风险调整后收益(夏普比率)高达2.0以上,收益回撤比超过3。无论从绝对收益还是风险调整后收益看,都是符合预期的。

问:你是如何进行资产配置,按照什么样的流程来实现稳健增值的目标?

陆靖昶:我们进行资产配置的核心思路可以总结为两点:一是风险预算,设定目标波动率,分解为股票、债券、商品等大类资产的配比,使得组合风险在顶层控制在预设范围内;二是寻找优质资产,我们要选低相关性的优质资产,通过多资产、多策略,把不同类型的优质资产有机结合起来,因为它们之间的相关性比较低,不仅可以达到分散风险的目的,同时也能在同样的风险级别下提升组合回报,最终实现组合比较平稳的效果。

广发稳健养老FOF建仓期以固收资产先行,逐步增配权益仓位。建仓完成后,我们采用多资产配置策略,组合中不仅有国内的股票基金、

债券基金,也有美股、港股基金,还包括商品类的黄金ETF,通过多元资产的配置实现在既定风险下的较高收益。在实际操作中,我们会把大类资产从基金的角度拆成不同类别,比如固收、权益、商品、另类等,再在资产领域进行细分,比如权益分国内和海外,成长和价值和风格,最终根据细分的资产来确定真正要选的基金。

在基金品种选择层面,我们在全市场精选风格清晰、业绩稳定、风险可控的优质基金,通过配置底层基金实现顶层配置的落地,这样既可以有效的控制组合整体风险和管理目标,同时也可以充分发挥主动基金获取超额收益的能力,最终实现养老目标基金的长期稳健回报。

问:广发稳健养老的夏普比高达2.0,你是如何控制组合波动、降低回撤?

陆靖昶:广发稳健养老POF作为首批养老目标基金为数不多的一年期养老基金,采用目标风险策略,

以固收为主、权益为辅的配置结构进行稳健管理。组合中配置的基金既有权益、固定收益,也有黄金等其他资产。今年4月A股市场波动较大,但我们的组合通过结构调整和品种选择,提供了较多超额收益,帮助组合抵御了风险,从而波动也明显小于市场。

相比普通公募基金,养老FOF更加重视风险和组合回撤的管理,最近1年来,由于海外与国内联动加强,叠加外部贸易因素的影响,全球权益资产的相关性提升,尤其在回撤时,权益资产内部的分散配置的作用相对以前变弱,我们会从不同的大类资产层面分散风险。一方面要控制权益

相关、抗风险资产来平滑波动,降低回撤。

问:你如何看待2020年A股市场走势?将采取什么样的投资策略?

陆靖昶:2019年国内权益是大类资产中表现最好的类别,沪深300指数全年收益超过30%。展望2020年,A股的收益率大概率将低于今年的水平,如果组合中只配置投资A股权益基金,投资组合的波动或许会增加。而广发稳健养老FOF作为以资产配置为核心的基金,将最大可能地发挥多资产配置的优势,通过配置港股、美股、商品等与A股相关性较低的权益类基金分散波动风险,力争在降低组合风险的基础上实现长期稳健回报,为客户提供更好的盈利体验,帮助投资者实现长期养老的投资目标。(万宇)

## 鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金开放日常申购、赎回、转换和定期定额投资业务的公告

公告发布日期:2019年12月26日

1.公告基本信息			
基金名称	鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金		
基金简称	鹏华0-5年利率债发起式债券		
基金代码	008040		
基金运作方式	契约封闭式		
基金合同生效日	2019年12月26日		
基金管理人名称	鹏华基金管理有限公司		
基金托管人名称	上海浦东发展银行股份有限公司		
基金销售机构名称	鹏华基金管理有限公司		
公告依据	《鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金基金合同》(以下简称“基金合同”)、《鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金招募说明书》(以下简称“招募说明书”)		
申购起始日	2019年12月26日		
赎回起始日	2019年12月26日		
转换起始日	2019年12月26日		
定期定额投资起始日	2019年12月26日		
2.申购费率			
3.申购费率			
4.申购费率			
5.申购费率			
6.申购费率			
7.申购费率			
8.申购费率			
9.申购费率			
10.申购费率			
11.申购费率			
12.申购费率			
13.申购费率			
14.申购费率			
15.申购费率			
16.申购费率			
17.申购费率			
18.申购费率			
19.申购费率			
20.申购费率			
21.申购费率			
22.申购费率			
23.申购费率			
24.申购费率			
25.申购费率			
26.申购费率			
27.申购费率			
28.申购费率			
29.申购费率			
30.申购费率			
31.申购费率			
32.申购费率			
33.申购费率			
34.申购费率			
35.申购费率			
36.申购费率			
37.申购费率			
38.申购费率			
39.申购费率			
40.申购费率			
41.申购费率			
42.申购费率			
43.申购费率			
44.申购费率			
45.申购费率			
46.申购费率			
47.申购费率			
48.申购费率			
49.申购费率			
50.申购费率			
51.申购费率			
52.申购费率			
53.申购费率			
54.申购费率			
55.申购费率			
56.申购费率			
57.申购费率			
58.申购费率			
59.申购费率			
60.申购费率			
61.申购费率			
62.申购费率			
63.申购费率			
64.申购费率			
65.申购费率			
66.申购费率			
67.申购费率			
68.申购费率			
69.申购费率			
70.申购费率			
71.申购费率			
72.申购费率			
73.申购费率			
74.申购费率			
75.申购费率			
76.申购费率			
77.申购费率			
78.申购费率			
79.申购费率			
80.申购费率			
81.申购费率			
82.申购费率			
83.申购费率			
84.申购费率			
85.申购费率			
86.申购费率			
87.申购费率			
88.申购费率			
89.申购费率			
90.申购费率			
91.申购费率			
92.申购费率			
93.申购费率			
94.申购费率			
95.申购费率			
96.申购费率			
97.申购费率			
98.申购费率			
99.申购费率			
100.申购费率			

公告发布日期:2019年12月26日

1.公告基本信息			
基金名称	鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金		
基金简称	鹏华0-5年利率债发起式债券		
基金代码	008040		
基金运作方式	契约封闭式		
基金合同生效日	2019年12月26日		
基金管理人名称	鹏华基金管理有限公司		
基金托管人名称	上海浦东发展银行股份有限公司		
基金销售机构名称	鹏华基金管理有限公司		
公告依据	《鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金基金合同》(以下简称“基金合同”)、《鹏华0-5年利率债债券型发起式证券投资基金招募说明书》(以下简称“招募说明书”)		
申购起始日	2019年12月26日		
赎回起始日	2019年12月26日		
转换起始日	2019年12月26日		
定期定额投资起始日	2019年12月26日		
2.申购费率			
3.申购费率			
4.申购费率			
5.申购费率			
6.申购费率			
7.申购费率			
8.申购费率			
9.申购费率			
10.申购费率			
11.申购费率			
12.申购费率			
13.申购费率			
14.申购费率			
15.申购费率			
16.申购费率			
17.申购费率			
18.申购费率			
19.申购费率			
20.申购费率			
21.申购费率			
22.申购费率			
23.申购费率			
24.申购费率			
25.申购费率			
26.申购费率			
27.申购费率			
28.申购费率			
29.申购费率			
30.申购费率			
31.申购费率			
32.申购费率			
33.申购费率			
34.申购费率			
35.申购费率			
36.申购费率			
37.申购费率			
38.申购费率			
39.申购费率			
40.申购费率			
41.申购费率			
42.申购费率			
43.申购费率			
44.申购费率			
45.申购费率			
46.申购费率			
47.申购费率			
48.申购费率			
49.申购费率			
50.申购费率			
51.申购费率			
52.申购费率			
53.申购费率			
54.申购费率			
55.申购费率			
56.申购费率			
57.申购费率			
58.申购费率			
59.申购费率			
60.申购费率			
61.申购费率			
62.申购费率			
63.申购费率			
64.申购费率			
65.申购费率			
66.申购费率			
67.申购费率			
68.申购费率			
69.申购费率			
70.申购费率			
71.申购费率			
72.申购费率			
73.申购费率			
74.申购费率			
75.申购费率			
76.申购费率			
77.申购费率			
78.申购费率			
79.申购费率			
80.申购费率			
81.申购费率			
82.申购费率			
83.申购费率			
84.申购费率			
85.申购费率			
86.申购费率			
87.申购费率			
88.申购费率			
89.申购费率			
90.申购费率			