



# 中国证劵报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 80 版  
B 叠 / 信息披露 68 版  
本期 148 版 总第 7954 期  
2020 年 12 月 10 日 星期四



更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

## 国务院常务会议：提升保险资金长期投资能力

### 险资投资权益类资产比例最高可至公司总资产的45%

新华社北京12月9日电

国务院总理李克强12月9日主持召开国务院常务会议，部署促进人身保险提质稳健发展的措施，满足人民群众多样化需求；通过《医疗保障基金使用监督管理条例（草案）》和《排污许可管理条例（草案）》。

会议指出，按照党中央、国务院部署，推进完善金融服务，促进人身保险发展，有利于更好服务民生保障和经济社会发展。近年来我国人身保险平稳较快发展，目前商业人身保险已在全国达到一定覆盖面，但也存在保险产品供给不足、保障水平不高等问题。要适应群众对健康、养老、安全保障等需求，推动保险业深化改革开放，突出重点优

化供给，提供丰富优质的人身保险产品。一是加快发展商业健康保险。支持开发更多针对大病的保险产品，做好与基本医保等的衔接补充，提高城乡居民大病保险保障能力。促进开发适应广大老龄群体需要和支付能力的商业医疗保险产品。鼓励保险公司将医保目录外的合理医疗费用纳入保障范围。通过有序扩大对外开放、加强国际合作，促进提升健康保险发展和服务水平。二是按照统一规范要求，将商业养老保险纳入养老保障第三支柱加快建设。强化商业养老保险保障功能，支持开发投保简便、交费灵活、收益稳健的养老保险，积极发展年金化领取的保险产品。针对新产业新业态从业人员和各种灵活就业人员需要，开发合适的补充养老保险产品。鼓励保险公司提

供老龄照护、养老社区等服务。鼓励保险业参与长期护理保险试点。三是提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控。对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。深入开展关联交易专项整治，坚决打击挪用、套取、侵占保险公司资金的违法违规行为。

会议通过《医疗保障基金使用监督管理条例（草案）》，坚持以人民健康为中心，确定了医保部门、定点医药机构、参保人员等的权责，规定按照便民原则，强化医疗保障服务，及时结算和拨付医保基金，提高服务质量，要求加强监

管和社会监督，严禁通过伪造、涂改医学文书或虚构医药服务等骗取医保基金，对违法违规行为通过责令退回资金、暂停医保结算、罚款、吊销定点医药机构执业资格等加大惩戒，管好用好医保基金，维护群众医疗保障合法权益。

会议通过《排污许可管理条例（草案）》，明确根据污染物产生量、排放量、对环境影晌程度等，对排污单位实行分类管理，规范排污许可证申请审批程序，要求排污单位建立环境管理台账记录制度、公开排放信息，强调加强事中事后监管，对违法行为加大处罚力度，采取按日连续处罚和停产整治、停业、关闭等措施从严处理，提高违法成本。

会议还研究了其他事项。



## 市场生态持续优化 价值投资生机勃勃

本报记者 倪铭媛

30年，沧海桑田。历经审批制、核准制再到注册制，资本市场生态悄然生变。

30年，枝繁叶茂。日益兴起的机构投资者队伍引领资本市场价值投资生机勃勃。

30年，只争朝夕。净化投资生态，培育壮大价值投资者队伍，让价值投资深入人心时不我待。

而立之年的资本市场，正推进深化改革、扩大开放，完善市场投融资环境，优化市场生态，为价值投资培育优良“土壤”。

### 市场生态不断优化

业内人士认为，注册制下“进出有序、优胜劣汰”的资本市场生态将会遏制市场投机，颠覆过往炒壳逻辑，优化投资生态，为价值投资奠定良好的市场基础。

2019年科创板设立并试点注册制，2020年注册制改革在创业板推行。“注册制将推动供给放量，有助于减少‘壳’资源的稀缺价值，促进市场回归价值投资。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣表示。

此外，注册制下，一二级市场估值逻辑也将被重塑。如是金融研究院副院长张奥平说，随着注册制稳步推进，A股市场整体估值水平将逐步趋向成熟，一二级市场估值价差将逐步缩小，破发股、退市股的出现将成为常态。

“长期来看，注册制试点经验的推广将推动上市公司结构变化，从而带动市场整体估值提升。”中信证券股票资本市场部行政负责人张宗保表示，上市公司供给量的增加和公司类型的多样化，为不同投资者带来构建多样化投资策略的可能，从而促进国内资本交易深度和衍生产品选择的广度，价值投资机会尽显。

### 持续引领价值投资

经过30年发展，公募、私募、保险、社保等各类机构投资者队伍不断发展壮大。从境外成熟市场看，机构投资者是成熟资本市场中一股理性力量，能够引领价值投资、长期投资，利于市场稳定。

监管部门多次强调，社保基金和保险机构作为资本市场重要的专业机构投资者力量，在优化投资者结构、维护市场稳定发展、提升市场运行效率等方面发挥着重要作用，下一步拓展市场参与深度潜力巨大。希望社保基金、保险机构继续发挥专业优势，坚持长期投资、价值投资理念，坚定信心，积极行动，为促进资本市场高质量发展贡献力量。

中国银保监会首席风险官肖远企表示，长期以来，理财资金和保险资金都发挥了稳定金融市场的作用。一是两者资金量都不小，二是两者都是机构投资者，投资更趋于稳定，更注重规避风险，是资本市场的长期投资者。“接下来，银保监会仍将鼓励支持理财资金和保险资金在合规前提下，增加价值投资。”

在培育壮大境内机构投资者的同时，随着资本市场对外开放，境外机构投资者大量涌入。2002年合格境外机构投资者（QFII）机制问世，2011年人民币合格境外机构投资者（RQFII）机制设立，2014年和2016年沪港通、深港通先后启动，紧跟着A股被MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际主流指数纳入。境外投资者不断进入A股市场，带来更多投资理念变化。

嘉实国际首席投资官关子宏表示，境外投资者进入中国，促使国际化投资理念落地，有利于鼓励价值投资。“境外投资者的一个特征是注重长期可持续的业绩，而不是短期收益。他们注重的是思想、过程，不仅仅是结果。”

### 培育壮大投资队伍

业内人士认为，要引导价值投资理念成为市场主流，一方面要鼓励市场参与者理性投资，另一方面要加快引入秉持价值投资理念的长期资金，如地方养老金、社保资金等，继续壮大价值投资者队伍，让价值投资真正深入人心，生根发芽，促进市场成熟，同时形成良性循环。（下转A03版）

## 混改升级拓展经济发展新空间

本报记者 刘丽娟

国企改革三年行动正式实施，开启新一轮国企改革全面“施工”大幕。作为国企改革重要突破口，一轮“升级版”国企混改迎面而来：石油天然气、电网等垄断行业混改力度持续加大，国企上市风生水起，千亿元规模国家级混改基金呼之欲出，企业股权结构持续优化……混改纵深推进、加快落地，为经济注入强大动力，为资本市场带来改革红利。

### 垄断领域混改破浪前行

在一系列政策支持下，垄断领域混改正破浪前行。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确提出，深化国有企业混合所有制改革。推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革。

从铁路到电力，从电信到石油天然气，一项项深刻变革逐渐展开，一批批试点企业挺立潮头。在铁路领域，从国铁集团转让高铁动车组WIFI公司49%经营权，引入民营企业吉利、腾讯推进混改。中铁顺丰国际快运有限公司挂牌经营，设立铁路混改基金，到实施铁路领域混改三年工作计划，推动重点项目股改上市，铁路企业混改跑出加速度。在电力领域，国家电网、国家电投、中国华电等多家电力能源央企相继加快混改步伐。

“未来深入推进混合所有制改革，会向更深层次、更长链条、更广领域推进。”国家发改委经济体制与管理研究所企业研究室副主任李红娟认为，从混改的重点领域和覆盖面看，推进垄断行业混合所有制改革力度持续加大，石油、天然气、电网、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革有望提速升级，行业集中度和企业竞争力会进一步提升。

### 资本市场将成混改加速主阵地

从京沪高铁到中国电研，从东航物流到中金珠宝，央企资产证券化进一步推进。

近日，中国电建集团副总经理刘源表示，目前，中国电建已实现80%的资产在A股上市，将继续推动剩余资产上市。根据国铁集团年初工作安排，国铁集团正研究探索区域铁路公司、设计集团公司等重点企业股改上市工作。

地方国企上市也在加速推进，广东、广西等地在部署国企改革三年行动时将推进国企上市作为重点任务。例如，广西近日印发的《广西国企改革三年行动实施方案（2020—2022年）》提出，要抓好国有企业上市，进一步提高国有资产证券化水平。

专家认为，资本市场将成为混改加速和深化的重要阵地，在众多路径中，科创板上市成为最引人关注的选择。中国电研、江航装备等国有企业综合运用多种混改方式，已成功登陆科创板。

工银国际发布的研报认为，未来，国企资产证券化率较低的服务业、交通运输业、批发零售餐饮业、教育卫生文化体育业、农林牧渔业等领域或释放逾十万亿元增量上市资产。

### 基金助力混改深化升级

随着混改提速，以基金的方式促进混改实施乃大势所趋。

中国证券报记者获悉，一只千亿元规模国家级混改基金呼之欲出。（下转A03版）



## 11月M2增速反弹 新增社融超预期

本报记者 彭扬

中国人民银行9日发布的11月金融数据显示，11月末，广义货币（M2）余额217.2万亿元，同比增长10.7%。专家表示，11月M2增速和新增社融略超预期，预计央行将继续通过加大逆回购和MLF操作力度，保持流动性合理充裕，满足跨年资金需求。

### M2同比增长10.7%

民生银行首席研究员温彬表示，M2同比增速反弹有多方面原因：一是11月新增人民币贷款1.43万亿元，信贷派生能力稳中有升，对M2扩张起到积极作用；二是财政支出对货币投放

形成贡献；三是11月M1同比增长10%，创2018年2月以来新高，在一定程度上说明企业活力增强，经济复苏持续向好。

东吴证券宏观研究团队表示，11月M1和M2分别较上月回升0.9个和0.2个百分点，一方面，得益于央行公开市场净投放力度加大；另一方面，反映出企业经营活力进一步增强，近期宏观数据向好也印证了这一点。

数据显示，11月人民币贷款增加1.43万亿元。东方金诚首席宏观分析师王青表示，从分项看，11月贷款同比多增主要受企业中长期贷款和居民贷款拉动。其中，企业中长期贷款同比多增1681亿元，显示当前制造业投资持续修复、基建发力等继续支撑企业中长期贷款需求，同时也与监管引导银行加大对制造业企业中长期

贷款支持力度有关。11月居民中长期贷款同比多增360亿元，仍处高增状态，但多增规模少于此前月份，除受信贷额度制约外，也与商品房销售边际降温态势相一致。

### 保持流动性合理充裕

数据显示，11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元；11月末社会融资规模存量为283.25万亿元，同比增长13.6%。专家表示，11月社会融资规模增量略超预期，表内贷款和政府债券同比多增幅度较大，对社融形成贡献。

温彬表示，11月广义货币增长和新增社融略超预期，（下转A02版）

**OKE**  
株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司  
首次公开发行股票今日  
在上海证券交易所科创板  
隆重上市

股票简称：欧科亿  
股票代码：688308  
发行价格：23.99元/股  
发行数量：2,500万股

保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司  
东方财富证券股份有限公司

发行日期：2020年12月15日

**健麾信息**  
GENERAL HEALTHY  
上海健麾信息技术股份有限公司  
首次公开发行股票今日申购

申购简称：健麾申购  
申购代码：707186  
申购价格：14.20元/股

网下申购时间：2020年12月10日（09:30-15:00）  
网上申购时间：2020年12月10日（09:30-11:30、14:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：国信证券

**派能科技**  
上海派能能源科技股份有限公司  
首次公开发行不超过3,871.1200万股A股  
并在科创板上市

股票代码：688063

初步询价日期：2020年12月15日 9:30-15:00  
网上路演日期：2020年12月17日  
网上、网下申购日期：2020年12月18日  
网上、网下缴款日期：2020年12月22日

保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司