



影视公司贺岁档大战一触即发

业内人士预测，今年中国电影票房将达300亿元，其中12月将达35亿元以上。对于上市影视公司来说，票房的多少直接影响四季度和明年一季度的业绩。

A09



电信消费迎变革 “流量银行”走俏

分析人士认为，流量经营将成为三大运营商的主要战场，是未来移动通信市场的焦点之一。对A股市场而言，流量银行是一个比较新颖的题材概念，或受到增量资金的重点关注。

A13

焦点

A03

增量资金来势大 2600点震荡不可怕

沪综指昨日围绕2600点展开宽幅震荡，持续的逼空式上涨引发了较强的技术调整压力。不过，从年内四度逼空的市场走势看，场内外资金预期已经发生了积极逆转，流动性充裕的环境叠加投资者风险偏好的上行，令阶段市场机会大于风险。展望后市，即便指数层面的震荡难以避免，结构性机会也将在这一过程中层出不穷。

与此同时，沪综指“六连阳”可能使A股在本周四不经意间跨越了一个重要分水岭。另据外媒估算，A股总市值可能已超过日本股市，成为全球第二大股票市场，与我国全球第二大经济体地位相呼应。

基金/机构

A07

炒作迹象凸显 杠杆基金狂飙背后藏隐忧



杠杆基金正在迎来前所未有的“蜜月期”。

在非银行金融板块的狂飙突进中，继证券B日前触发向上折算条款后，非银行B也在11月26日达到合同约定的向上折算条件，成为今年以来第4只实现向上折算的杠杆基金。而杠杆基金频频出现向上折算，也被许多业内人士视为A股牛市来临的信号。

不过，有券商分析师提醒投资者，目前杠杆基金的飙升，虽然有A股市场上攻的因素，但也存在明显的炒作痕迹。而且，部分杠杆基金的场内外溢价率过高，容易引发场内外套利行为，需要警惕其中隐藏的投资风险。

公司新闻

A08

*ST公司保壳使尽浑身解数

年底时分，又到了*ST公司保壳的关键时期。证监会10月底发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》，今年*ST公司保壳压力更加沉重。

据中国证券报记者不完全统计，目前两市仍有16家*ST公司全年业绩存在亏损风险。为实现保壳，不少公司拿出了重组、出售资产、获取补助等手段。业内人士认为，伴随着退市制度所带来的资本市场市场化改革推进，市场整体的风险溢价水平将显著降低。

货币债券

A14

正回购暂停 逆回购重启无障碍

央行周四暂停开展公开市场正回购操作。正回购交易暂停客观反映出短期流动性偏紧，公开市场交易商参与意愿下降，但在主观上强化了市场对于货币政策宽松的预期。如果要继续发挥公开市场“利率锚”的作用，未来央行必将在正回购与逆回购之间二选一。分析人士认为，正回购会否就此阶段性退隐尚需观察，但考虑到年底前资金面紧张难松，且央行面临补充基础货币缺口的压力，逆回购重启的可能性确有上升。

衍生品/对冲

A15

两融余额突破8000亿元

11月20日以来，A股强势启动第四轮逼空，期间沪综指连收六阳，吸引场外大量资金入市博弈。受亢奋市场情绪激发，布局两融热情亦盛况空前，尤其近3个交易日，融资买入额日均达到千亿元水平，潮水般涌入的资金推动融资融券余额一举突破8000亿元关口，达到8118.35亿元。

刘新华：正抓紧制定注册制改革方案

扩大合格境外投资者范围 稳步开放境外投资者直接投资境内市场

□本报记者 顾鑫

证监会副主席刘新华27日在“《财经》年会2015：预测与战略”上表示，证监会正在抓紧制定注册制改革方案。要加快多层次资本市场体系建设，促进直接融资、间接融资平衡发展，股票市场、债券市场平衡发展，现货市场、期货市场平衡发展。此外，证监会正在抓紧制定股权众筹融资监管的规则，努力为企业通过互联网平台进行股权融资拓宽渠道。将继续提高资本市场对外开放的水平，扩大合格境外投资者的范围，稳步开放境外投资者直接投资境内市场。

刘新华表示，证监会正在抓紧制定股权众筹融资监管的规则，努力为企业通过互联网平台进行股权融资拓宽渠道，为大众创业、万众创新提供平台；支持区域性股权市场的发展，充分发挥其服务中小微企业和地方经济的积极作用。

用。证监会还将大力发展债券市场，重点支持交易所发展机构间市场，扩大公司债券发展的范围，支持开发适合不同投资者和融资者需求的债券品种，丰富债券品种的体系，研究开发适应城镇化建设需要的长期债券品种，丰富适合中小微企业的债券品种，促进资产证券化产品的发展。同时，证监会也在大力培育发展私募市场，扩大中小企业私募债券发行规模，积极稳步发展商品期货市场，健全金融期货市场，平稳、有序发展金融期货产品，完善金融机构和其他企业运用金融期货市场管理风险的措施。

刘新华表示，要提高上市公司的质量，督促上市公司履行好信息披露义务，提升回报投资者的能力，完善上市公司股权激励机制，推进上市公司员工持股计划的实施，鼓励市场化并购重组，完善上市公司并购重组的法规体系，进一步放开上市公司并购重组审

批，拓宽并购融资渠道，发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用，促进经济结构调整，健全市场化、多元化、符合市场实际及有利于投资者保护的退市制度，逐步形成上市公司进退有序、转板顺畅的良性循环机制。证监会还将进一步提高证券期货业市场竞争能力，促进证券期货经营机构创新发展，推动实施差异化、专业化、特色化发展，健全鼓励长期资金投资资本市场的长效机制，大力发展专业机构投资者，研究开发适应养老金等长期资金需求的投资产品，提供专业化、长期化、国际化的投资管理服务。

刘新华表示，要扩大资本市场的双向开放。近期沪港通推出，市场运行平稳，在这个基础上，将继续提高资本市场对外开放的水平，扩大合格境外投资者的范围，稳步开放境外投资者直接投资境内市场，有序推进境内投资者直接投

资境外资本市场，建立健全跨境投融资权益保护制度，强化跨境监管与执法的合作机制，创新境内外资本市场合作发展的模式和路径。

刘新华表示，要健全法律法规制度，加强稽查执法，保护投资者合法权益，防范和化解金融风险，继续推进证券法的修改和期货法的制定工作，完善配套规章和规范性文件，建立健全结构合理、内容科学、层次适当的法律实施规范体系，依法治国，以市治国，加强稽查执法，坚决打击资本市场的违法违规行为，保护投资者合法权益，为投融资活动创建健康的环境，建立健全资本市场宏观审慎监管制度。要加强简政放权，促进证券期货监管转型，深化行政审批改革，厘清监管和市场的关系，重点加强事中事后监管。伴随审批流程的优化和部分审批项目的取消，审核效率将进一步提高，资本市场活力也将进一步增强。

存款保险制度料明年初推出

□本报记者 任晓

据媒体报道，央行27日召开全国存款保险制度工作电视电话会议，各省级分行领导到京参会，研究部署于明年1月份推出存款保险制度。

央行副行长胡晓炼27日在“《财经》年会2015：预测与战略”上表示，将加快建立存款保险制度。央行副行长、外管局局长易纲此前也透露，存款保险制度建立工作已取得很大进展，已接近成熟。

在长达21年酝酿之后，央行将正式推出存款保险制度。权威人士介绍，我国存款保险制度将借鉴有限赔付、差别费率和早期纠正机制等国际存款保险制度实践中较为成熟的做法，赋予存款保险机构履行职责所必需的职能，包括适度的风险监控和风险处置职能，强化对制度参与各方的激励和约束。

赔付上限或为50万元

存款保险制度是一种金融保障制度，是指由符合条件的各类存款性金融机构集中起来建立一个保险机构，各存款机构作为投保人按一定存款比例向其缴纳保险费，建立存款保险准备金，当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭时，存款保险机构向其提供财务救助或直接向存款人支付部分或全部存款，从而保护存款人利益，维护银行信用，稳定金融秩序的一种制度。

国际上，完善的存款保险制度资本金主要由银行按照存款规模缴纳的存款保险基金、政府以财政拨款注入的资金构成，央行和银行业机构按照一定比例共同出资设立。

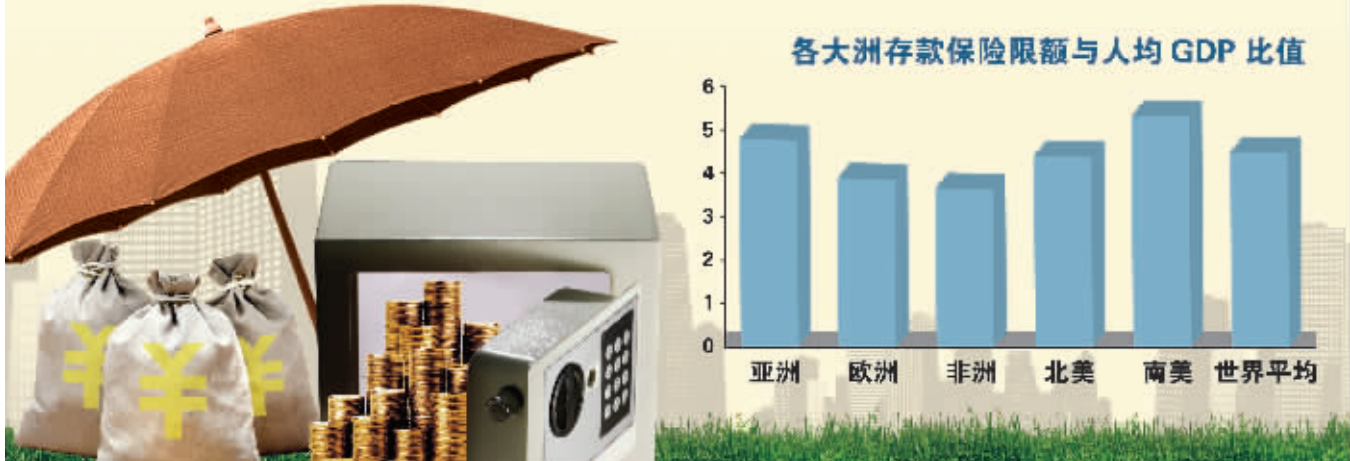
据悉，我国存款保险制度将采取有限赔付的做法，初定赔付上限可能是50万元。

专家表示，全额赔付容易诱发道德风险，弱化市场约束；当前我国并不处于金融危机中，没有必要实行全额赔付；如果现在实行全额赔付，将来向有限赔付过渡时还要再过一次关。当然，根据现在的情况，在存款保险制度启动阶段可以参考人均GDP、居民收入水平等指标，将限额的水平适当定得高一些，覆盖面广一些，将来根据GDP和通货膨胀的变化再调整。

业内人士表示，“有限赔付”是指存款保险可以使绝大多数存款人的全部存款受到明确的法律保障，从而形成存款有安全保障的稳定预期。

专家介绍，根据存款分布的一般规律，通过设定一个适当的存款保障限额，可以确保99.5%以上的存款人得到完全覆盖。如果考虑一个家庭的存款可以放在其不同成员名下，同一存款人可以在多个银行开户，事实上可获得的存款保障将提到更高。另外，假设银行出现经营倒闭风险，在存款保险制度下，政策一般是采取资产收购与债务承接等处置方式，将问题银行的存款转移到一家健康银行，无需进入直接赔付环节，储户的存款因此也不会出现损失。（下转A02版）

Getty/图片 制图/苏振 数据来源/FDIC，IADI，民生证券



胡晓炼：央行已基本退出常态化外汇市场干预

稳健货币政策取向没有改变

□本报记者 任晓

中国人民银行副行长胡晓炼27日在“《财经》年会2015：预测与战略”上表示，央行将进一步深化金融改革开放，加快推进利率汇率市场化，加快实现人民币资本项目可兑换，尽快出台和实施政策性金融机构改革方案，建立存款保险制度，同时防范好各类潜在的金融风险。

胡晓炼指出，不能理解此次降息是政

策的放松，稳健货币政策的取向没有改变。此次降息的直接目的是缓解当前企业融资成本高这一突出问题。

她表示，今年7.4%的经济增长是合理区间，特别是7.4%的增速是在结构进一步调整的情况下发生的。经济处于较合理水平，在这种情况下，对于经济持续健康增长充满信心，目前没有转变政策取向的需求。

胡晓炼称，当前就业形势不错，货币

政策面临的最突出问题，是随着物价水平的下降，实际利率水平偏高。货币政策通过降息来解决这一突出矛盾，使得实际利率的水平能够更合理，企业融资的负担在基准利率下调的引导下有所减轻。降息对经济增长有支持作用。

她强调，稳健的货币政策的取向不变，并不意味着各项货币政策的工具也不使用。随着经济的增长，货币的供给也要随之增长，货币供给的原动力——基础货

币投放也应该增长。

她介绍，人民币汇率市场化改革也在加快推进。今年以来，人民银行大幅减少了外汇干预，自二季度以来已经基本上退出了常态化的市场干预。外汇市场总体运行平稳，人民币汇率双向浮动弹性明显增强，汇率预期分化。此外，还授权外汇交易中心在银行间市场开展人民币对英镑、欧元、新加坡元、新西兰元等货币的直接交易，降低了经济主体的汇兑成本，提高了市场效率。