



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 12 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 68 版 总第 6405 期  
2015 年 8 月 17 日 星期一



更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



聚焦改革机遇 分享改革红利

## 东兴改革精选混合型基金

东兴证券首只公募基金隆重面世

(001708) 8月17日发行

东兴证券、农业银行、天天基金网

# IMF认为人民币汇率不再低估

### 积极评价我国经济金融运行和宏观政策

□本报记者 任晓

国际货币基金组织(IMF)日前发布2015年度对中国的第四条磋商报告,对我国近一年来的经济金融运行进行了全面评估。其中,IMF近十年来首次做出人民币汇率不再低估的评估。对此,业内人士认为,总体而言,这份报告对我国近期经济金融运行、宏观政策调控给出了较高评价。在这一基调下,我国在人民币纳入SDR等方面有望得到IMF的积极配合。此外,中国人民银行首席经济学家马骏认为,中国今年经济增速有望达到7%左右。

#### IMF对中国宏观政策评价积极

所谓“第四条磋商”,是根据《国际货币基金组织协定》中第四条“关于汇兑安排的义务”的规定,IMF每年与成员国进行的双边磋商。在这种磋商中,IMF

会派访问成员收集经济与金融信息,并与成员国政府官员就经济状况与政策进行讨论。IMF磋商团返回华盛顿总部后,会根据磋商内容向IMF执行董事会提交报告,作为执董会讨论成员国状况的基础参考资料。

“总的来说,在这份包括正文及附件在内长达123页的第四条磋商报告中,IMF对于我国近期在经济运行、宏观政策以及金融改革方面所取得的进展表示了充分的肯定。”光大证券首席经济学家徐高表示,“在这样的基调之下,相信我国将在人民币纳入SDR等方面得到IMF的积极配合。”

徐高称,第四条磋商报告虽然在公众中知名度不高,但它的重要性不容低估。第四条磋商报告是IMF对各个成员国经济金融状况的主要评估报告,反映了IMF对成员国的看法,并很大程度上决定了IMF对各成员国的态度。因此,IMF刚刚发布的

针对中国的第四条磋商报告值得我国重视。由于我国A股市场刚刚发生了较大震荡,人民币汇率改革也刚迈出重要一步,此时更需关注IMF第四条磋商报告所反映出的看法。

徐高认为,整体来看,在这份第四条磋商报告中,IMF对我国近期经济金融运行、宏观政策调控给出了较高评价。

在经济增长方面,IMF预计2015年我国GDP增速为6.8%,与我国政府设定的增长目标相一致。IMF认为,在我国向“新常态”的转换中,尽管经济增长的速度有所放缓,但经济的脆弱性已受到控制,增长也会变得更加安全。在IMF的预测中,尽管今明两年的GDP增速会小幅减慢,但消费增长却会稳步加快,表明IMF对我国经济结构转型的前景抱有充分信心。

在宏观政策方面,IMF注意到我国近期经济政策与IMF之前的建议一致,在货

币、财政、金融以及地产等方面已取得积极进展。IMF观察到,全社会信贷增长(尤其是影子银行)已经放缓;新的预算法已经在着手处理地方政府财政所遇到的挑战;金融市场的自由化改革在进一步推进;房地产市场也在进行必要的调整。整体来看,IMF对当前我国的宏观政策相当认可。

在人民币汇率方面,IMF近十年来首次做出了人民币汇率不再低估的评估。这是对我国过去十年人民币汇率改革的重大肯定。这表明在IMF眼中,人民币汇率已经接近了均衡水平。IMF认为人民币汇率还需更加灵活浮动,并给出了几条政策建议,其中有关人民币汇率中间价形成机制改革的建议与我国今年8月11日推出的“新汇改”不谋而合。

IMF也注意到了近期A股市场的震荡。IMF观察到,在我国政府全面而有力的政策应对之下,(下转A02版)

# 基建投资加速 PPP成亮点

□本报记者 倪铭

相关部门近日发布的多项数据显示,基建投资呈加速态势,成为固定资产投资增长的主要引擎。

业内人士表示,在稳增长加码的背景下,积极财政政策将发挥更大作用。预计近期多项稳增长措施将陆续推出,如万亿专项建设债券、第二批PPP项目等。这些措施的出台,将进一步刺激基建投资的增长,加快基建投资步伐。

#### 基建项目加速推进

根据统计局最新统计,前7月我国基建投资累计增长18.6%,是固定资产投资增长的主要引擎。



今日视点 | Comment

## 市场自主调节作用将明显增强

□本报记者 王小伟

中国证券金融股份有限公司日前通过协议转让方式向中央汇金公司转让了一部分股票,由其长期持有。同时证监会表态,今后若干年,中国证券金融股份有限公司不会退出,其稳定市场的职能不变,但一般不入市操作。分析人士认为,这说明此前两市剧烈、异常波动背景下监管部门所采取的用于稳定股市的“非常态”应急措施将有所调整,A股市场将更多发挥自主调节的作用。中国资本市场走向开放与创新是必然趋势,一方面,市场自主调节作用有望明显增强,另一方面,监管层对于A股市场的制度建设也将走向完善。

两市自6月中旬的下跌,速度之快、跌幅之猛远超预期,最终造成A股陷入流动性枯竭。对此,监管层采取“非常态”手法进行干预;从IPO暂缓到引导资金进场,莫不如是。尤其是中国证券金融股份

有限公司在市场遭遇流动性枯竭危机时果断出手,积极入市购买股票,迅速有效破解市场失灵的局面,化解了可能出现的系统性风险,对于维护股市稳定发挥了重要作用。在监管层果断采取综合应急措施的有效干预下,A股市场逐步走出异常波动的“非常时期”。

随着市场逐步趋向常态化波动,应急处置的“非常态”干预措施不仅会助长市场对政策的过度依赖,而且还会影响到市场潜在运行规律自主调节的功能发挥。因此,监管部门经过多维度考量、平衡各方诉求,进行了“双保险”的制度安排:一方面,宣布证监会今后若干年不会退出,不会通过二级市场减持,保留其维稳职能,给投资者吃下“定心丸”;另一方面,将部分股票转由中央汇金公司长期持有,一般情况下证监会不入市操作,以便在恢复市场机制的同时为证监会腾出更大的潜在维稳空间。监管模式转型之际,A股诸多新特征

正在日益呈现。首先,随着两市股指由此前的剧烈异常波动逐步趋向常态化波动,市场已经具备依靠内在机制稳定运行的能力。一方面,市场资金不合理杠杆逐步去除,两市日均成交量维持在相对均衡水平,市场底部特征初现,投资者情绪日趋平稳,市场最恐慌的时候已经过去;另一方面,从下半年趋势来看,由于场外资金仍在等待布局时点,货币政策保持宽松趋势不会改变,公募私募基金仓位处于低点,两市上行空间依然存在,中国资本市场长期向好可期。

其次,市场自主调节作用将明显增强。在度过应急措施实施的非常时期之后,在市场显示出依靠自身机制维持稳定运行的条件和能力的背景下,A股市场内在运行规律将迎来发挥作用的关健时期。证监会通过协议转让方式向中央汇金公司转让部分股票,同时保留稳定市场职能,事实上明确了三层用意:一是通

#### 地下基建异军突起

值得关注的是,业内人士表示,下一步地下基建将异军突起。

7月底召开的国务院常务会议指出,针对长期存在的城市地下基础设施落后的突出问题,要从我国国情出发,借鉴国际先进经验,在城市建造用于集中敷设电力、通信、广电、给排水、热力、燃气等市政管线的地下综合管廊,作为国家重点支持的民生工程。近日国务院又发布了《关于推进城市地下综合管廊建设的指导意见》,提出要抓好地下综合管廊试点工作,尽快形成一批可复制、可推广的示范项目,经验成熟后有效推广。

中金公司分析师廖明兵表示,地下管廊建设将成为基建投资新方向,未来政策支持力度将加大。

廖明兵称,部分传统领域的投资逐步趋于饱和,作为重要民生工程的地下综合管廊将成为稳增长的新着力点。(下转A02版)

CFP图片 制图/尹建

**招商证券** **招e融** 随心随还 省心省力  
5000元-8000元 资金可用可取  
网上股票质押融资  
招商证券客户登录系统运行交易成功后,可即时申请开通!

**长信基金** 长信富民纯债  
一年定开债券 519955  
无交易手续费 每年开放一次 只投国债 降低风险  
8月17日@民生直销银行 长信基金官网  
长信基金固定收益类整体业绩行业第1  
最近一年 49.78% 两年 66.93% 三年 75.27%

#### A03 焦点

### 689家公司披露中报 逾六成业绩增长

截至8月15日,2780家上市公司中已有689家公司公布2015年半年报。其中,425家公司净利润实现增长,占比公布半年报公司总数的62%。同时,254家公司公布了三季度业绩预告。其中,预盈公司家数为163家,占比为64%。由于公布三季度业绩预告公司家数较少,行业趋势尚不明朗。

#### A05 期货周刊

### 国内外基金经理的滑铁卢之夏

8月份进入尾声,从华尔街到中国上海,国内外的基金经理们都度过了一个难熬的夏天。从“死多”黄金的鲍尔森、做多能源股票、黄金的对冲基金经理埃因霍恩,到挣扎于泥沙俱下的A股反转行情及动辄打脸的期市行情中的中国基金经理,聪明人做错了事情,总是更加令人遗憾。尤其在资本市场,波动魅力的另一面是其残酷的嗜血性。对基金经理们来说,2015年的黄金、能源、A股,这些大类资产的波动真是“要了人命”。

#### A11 市场新闻

### 指数博弈加剧 个股行情延续

上周,沪深两市交投活跃度有所提升,热点丰富推升股指,沪综指最高触及4000.68点,再度围绕这一重要整数关口展开攻坚战。当前这个关口汇聚了7月1日附近及7月24日附近的两大类套牢盘,多空博弈加剧,这将对前期多方占优的格局形成一定的挑战,市场热点轮换快速、成交仍然相对低迷的情况,或使得这种攻坚需要时日。期间热点丰富的格局将使得个股行情丰富多彩,投资者仍应选择质地优良、形态向好的个股波段操作。

#### A12 数据信息

### 31只股票上周创历史新高

上周股指震荡盘升,两市共有86只股票周涨幅超过30%,9只股票的周涨幅超过60%;同时,有13只股票上周跌逾10%。另外,有31只股票在上周创出历史新高,主要集中在机械设备、医药生物、纺织服装、汽车等行业板块,以及国企改革、小盘绩优、高送转等领域。

**远洋地产有限公司**  
2015年(第一期)  
公司债券发行  
发行人:远洋地产  
远洋地产有限公司  
联席主承销商(非名不分先后):  
高华证券有限责任公司  
国信证券股份有限公司  
瑞银证券有限责任公司

**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn  
09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道  
民生证券 叶志刚  
18:00-18:25 赢家视点  
世纪证券 宋志云

国内统一刊号:CN11-0207  
地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn  
各地邮局均可订阅  
发行部电话:63070324  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
传真:63070321  
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
本报监督电话:63072288  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅  
太原 贵阳 无锡同时印刷  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军