可信赖的投资顾问

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

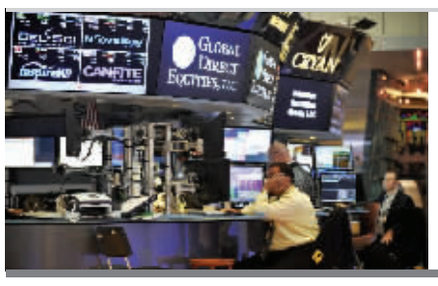
中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 440 版
本期 464 版 总第 6414 期
2015 年 8 月 27 日 星期四

中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



七年牛市恐到头 美股步入调整期

受美联储即将退出量化宽松政策、部分新兴经济体经济数据乏力等因素影响，全球金融市场持续动荡，美股近期的跌幅已超过10%。市场分析人士普遍认为，在经历多年牛市后，美股已进入盘整期。

A04

“双降”后人民币不跌反涨

业内人士指出，随着市场恐慌情绪逐步消减，资产定价正重归基本面逻辑。本币利率调减或许触动了市场对资金外流的担忧，但若宽松政策有助支撑经济增长，则将强化人民币汇率的基本面支持。

A10

国务院：加快发展融资租赁和金融租赁

进一步清理规范进出口环节收费 加快重大工程建设

□新华社电

国务院总理李克强8月26日主持召开国务院常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，更好服务实体经济；部署进一步清理和规范进出口环节收费，为企业发展减负；听取重点政策措施落实第三方评估汇报，狠抓政策落地助力经济发展；决定全面推开中小学教师职称制度改革，为基础教育发展提供人才支撑。

会议指出，加快发展融资租赁和金融租赁，是深化金融改革的重要举措，有利于缓解融资难融资贵，拉动企业设备投资，带动产业升级。会议确定，一是厉行简政放权，对融资租赁公司设立子公司不设最低注册资本限制。对船舶、农机、医疗器械、飞机等设备融资租赁简化相关登记许可或进出口手续。在经营资质认定上同等对待租赁方式购入和自行购买的设备。二是突出结构调整，加快发展高端核心装备进口、清洁能源、社会民生等领域的租赁业务，支持设立面向小微企业、“三农”的租赁公司。鼓励通过租赁推动装备走出去和国际产能合作。三是创新业务模式，用好“互联网+”，坚持融资与融物结合，建立租赁物与二手设备流通市场，发展售后回租业务。四是加大政策支持，鼓励各地通过奖励、风险补偿等方式，引导融资租赁和金融租赁更好服务实体经济。同时，有关部门要协调配合，加强风险管理。

会议认为，清费减负，为企业卸包袱、增动力，有利于促进外贸增长。会议决定，一是降低中央管理的进出口环节部分收费，重新核定地方管理的经营服务收费标准，原则上只降不升。合并取消关检环节重复、交叉收费。二是统一内外贸港口计费规定，建立定期成本监审和公开制度，规范港口码头收费。推行进出口环节收费目录清单公示制度。三是禁止进出口环节强制、指定服务和收费行为，推进竞争性服务准入和收费市场化。查处借垄断地位或权力擅立收费项目。

会议指出，近期国务院委托中国科协、发展研究中心、中科院等第三方机构对大众创业万众创新、增加公共产品和服务供给、精准扶贫等政策落实情况进行评估。总的看，上述政策效应不断显现，对稳增长、扩就业、惠民生发挥了积极作用。但实施中仍存在落实不到位、工作不协同、措施不配套等问题。要锲而不舍抓落实，坚决克服不作为和懒政庸政，对政策落实“精耕细作”。一要紧扣大众创业万众创新需求，加快科技资源共享、研发税收优惠、拓宽投融资渠道、鼓励离岗创业和科技成果使用权、处置权、收益权改革等政策落实。二要进一步破解审批繁琐、资金缺口大等问题，加快棚改、铁路、水利等重大工程建设，设立PPP项目引导资金，扩大有效投资需求。三要根据精准扶贫要求，完善贫困人口识别机制，整合资金和资源，提高扶贫成效。会议要求，要进一步用好第三方评估这一政府管理创新举措，为政策落实提供社会支撑。

负反馈减弱 寻底路延续

□本报记者 李波

昨日沪深两市探底回升后冲高回落，沪综指日内巨震逾200点。市场剧烈波动显示，资金短线自救和借反弹减仓的意愿较浓，而不愿持续买入和跟进，反弹响应和参与度不高。当前主流机构普遍认为，央行“双降”有助于安抚情绪，减弱负反馈，帮助构筑阶段性底部，市场进一步下行空间有限，但弱势格局难改。目前信心缺失和情绪谨慎是市场疲弱的关键原因，市场将通过反复震荡来修复情绪，重塑信心，进而探明底部。操作上建议控制仓位，不盲目追涨杀跌，等待新平衡确立。

情绪仍谨慎

受央行降准降息等利好提振，昨日市场跌幅明显收窄，多空盘中激烈博弈，沪综指日内巨震逾200点。

截至收盘，上证综指报2927.29点，下跌1.27%；深证成指报9899.72点，下跌2.92%；中小板指报6676.21点，下跌2.63%；创业板指报1890.04点，下跌5.06%。沪深两市成交额为8940.23亿元，环比有所放大。

行业方面，28个申万一级行业指数中仅银行、食品饮料和家用电器三个指数上涨，涨幅分别为5.47%、0.95%和0.22%；申万国防军工、计算机和钢铁指数跌幅居前，分别下跌8.65%、6.26%和5.87%。

概念方面，次新股和沪股通50指数分别上涨4.88%和0.88%，其余指数均以绿盘报收。航母、通用航空和体育指数跌幅居前，分别下跌8.95%、8.63%和7.87%。

亚太股市方面，香港恒生指数收报21080.39点，下跌1.52%；日经225指数收报18376.83点，上涨3.20%；韩国综合指数收报1894.09点，上涨2.57%。

央行“双降”等政策面利好对于近几日的惯性杀跌形成正面干预，有效减缓了下跌斜率，减弱了情绪宣泄和股价之间的负反馈。昨日抄底资金进场推动股指一度强劲回升，严重倾斜多日的多空天平开始回摆。不过，午后涨幅快速回吐表明反弹缺乏资金持续响应和跟进，借反弹减仓和短线自救的意愿较为浓厚。即便盘中拉升阶段，两市仍有不少个股跌停，折射出抄底资金力量不足，且定向出击“双降”受益股等部分品种的特征明显，难以掀起全面做多浪潮。如果这种博短差、打游击的抢反弹方式和谨慎观望、借机出逃的自救氛围不改变，那么市场难以走出像样反弹，也就难以结束探底征程。

整体弱势难改

随着年内涨幅回吐殆尽，市场估值和股价中枢均出现明显回落，泡沫得到挤压。市场运行规律显示，底部往往在极度恐慌和杀跌中探明，因此，近期的持续破位和个股杀跌一定程度上释放出赶底信号。不过，两轮大幅调整令市场信心严重缺失，风险偏好急速下降，上方套牢盘沉重，技术形态恶化。因此，即便市场底部形成概率在加大，谨慎情绪之下也难以摆脱弱市困局，而情绪修复需要时间。换句话说，“探底”或步入后程，“脱困”仍需等待。

目前主流机构普遍认为市场弱势格局短期难以逆转。兴业证券研报指出，悲观情绪宣泄之后，维稳组合拳容易帮助市场构建阶段性底部，但是，这个阶段性底部是否是最终的“市场底”则不确定。在A股市场短期主要矛盾变化的背景下，降息降准、养老金入市等政策利多更多是在积累中期的正能量，仍属市场“寻底”过程中做波段、自救的机会，更佳操作机会是在四季度。（下转A02版）

市场看点

多空博弈引巨震 信心恢复仍需时 A09
沪股通连续三日净买入 AH股溢价回升 A09
期指震荡分化 短线料底部整固 A11

新华社图片 制图/苏振

期指监管“组合拳”初见成效

专家预期市场运行更趋平稳理性

□本报记者 王小伟

26日是中金所系列股指期货管控措施出台首日，“组合拳”成效如何广受关注。业内人士表示，从昨日市场看，系列措施在抑制投机、防范风险方面取得初步成效，预计随着政策落地和行情趋稳，期指成交持仓比将更趋合理，运行将更加平稳。专家建议，投资者要主动熟悉规则，避免违规交易，充分发挥期指避险工具的作用，理性、有序参与期指市场。

措施出台首日取得初步成效

中金所25日公布三项监管措施，包括分步提高股指期货非套保持仓交易保证金，由10%逐次提高至20%；调整非套保账户日内开仓限制标准，单产品单日开仓量超过600手的认定为异常交易行为；提高日内平仓手续费标准至万分之1.15收取。

从首日实施情况看，期指成交稳步下行，交投氛围有所降温，市场成交、持仓结构进一步改善。截至26日收盘，期指三个产品总成交量243.52万手，较25日的302.73万手减少59.21万手。值得注意的是，投机账户成交量较过去一周的日均水平减少28.2万手。投机持仓量占比下降1%左右，而套保持仓量占比上升1.03%，市场结构进一步改善。

风险防范势在必行

银河证券金融衍生品部总经理丁圣元表示，本次下跌调整是一场国际范围的调整。美国股市近期大幅回调；新兴市场振幅更大，巴西、印尼、泰国等新兴市场国家的均遭受重创。从我国市场看，在国际市场普遍下跌的大背景下，股指期货为现货市场提供了重要的风险对冲工具，较好发挥了套期保值规避风险的作用。

海通期货总经理徐凌表示，中金所此次大幅提高保证金，有利于股指期货市场的整体风险防范，势在必行。6月以来，A股市场跌幅达四成，近期跌势较猛，导致股指期货市场出现连续跌停。适时提高保证金，可缓解风控压力，增加市场安全边际，符合国内外期货市场在单边行情下的应对惯例。逐步提高保证金，给客户调整策略留出足够余地，让市场有充足的适应过程。

徐凌认为，严格异常交易监管，提高日内平仓的手续费标准，对于抑制高频交易、减少市场投机能起到立竿见影的作用，可降低市场参与者风险，有利于维护股指期货市场的稳定运行。从长远看，降低了资金杠杆比例，抑制日内过度投机，是控制市场整体风险水平的有效举措，对国内股指期货市场的进一步健康、稳步发展将产生积极影响。（下转A02版）

A02 财经要闻

迟福林：加快推动以服务业为主导的转型

去年下半年开始编制的“十三五”规划有望在近期亮相。“十三五”规划专家委员会委员、中国（海南）改革发展研究院院长迟福林表示，“十三五”是我国经济转型升级、调结构、转方式的“最后窗口期”。在“十三五”规划中，要明确服务业主导的经济转型产业结构调整目标，并推进相应的转型与改革。

A03 焦点

从“爆仓”到“避险” 两融余额良性回归

6月中旬开始，大盘深度回调，两融市场进入跨度2个多月的降杠杆周期。wind资讯显示，截至8月25日收盘，两融余额为1.16万亿元，较历史峰值几乎腰斩。按照市场经验，一般融资总量占市场总市值的2%左右，对A股市场而言，大致相当于1万亿元。这意味着，暴涨过后，投资者开始意识到杠杆工具所蕴含的风险，两融格局开始向“健康”投资回归。

A07 公司新闻

中国石化上半年净利降22.3%

中国石化8月26日晚公布半年报。2015年上半年，公司实现营业收入10403.62亿元，同比下降23.3%；归属于母公司股东净利润244亿元，同比下降22.3%；基本每股收益0.202元。公司董事会建议派发中期股息每股0.09元，现金分红总额达109亿元，同比增长3.7%。

A08 公司深度

九鼎“合伙人”

八年奋战，白手起家的九鼎投资以爆发式增长的业绩、急剧扩大的规模和不走寻常路的方式令人侧目。

九鼎是谁？谁的九鼎？——在竞争激烈的私募股权投资（PE）圈内，如果说“野蛮”是九鼎投资生存、发展的手段，不得不承认，这种“野”所扎根的是实实在在的需求和不折不扣的底气。以吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇为灵魂的公司团队，以自己的理念和实践、执着与追求，为人们勾勒出一幅九鼎“合伙人”的创业图……

A10 货币债券

“双降”指明方向 债券时间重临

央行周二晚间宣布降息降准，为8月以来陷入僵持的债券市场投放确定性利好。受此影响，周三债券市场交投活跃，但整体收益率下行幅度较为有限。分析人士指出，在经济增长疲弱、通缩风险较大背景下，本次央行祭出“双降”举措，再次为中长期利率下行指明方向。但短期来看，受贬值预期、资本外流担忧影响，市场对资金面仍持谨慎态度。加上目前债券收益率普遍处于低位，不排除获利盘回吐引发利率上行的可能。因此，短期操作不宜过分激进，可重点把握利率波动带来的阶段性做多机会。

中证网 WWW.CS.COM.CN 视频节目
09:00—09:03 中证独家报告
12:00—12:20 股市午间道 银河证券 刘 畏
18:00—18:25 赢家视点 民生证券 叶志刚

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军