



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 80 版
本期 120 版 总第 6419 期
2015 年 9 月 2 日 星期三



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

多家券商再出资支持证金公司

中国证券金融股份有限公司再度从券商获得资金支持,多家券商发布公告称,参与或继续出资划归证金公司。截至记者发稿时,已有中信证券、海通证券、长江证券、西部证券、太平洋证券、东方证券、国元证券、国海证券等券商发布公告。据不完全统计,目前新增资金超过300亿元。

A02



“兜底”承诺支撑增持潮

6月中旬以来,上市公司增持潮一波接着一波。9月1日,河北钢铁、永高股份等近30家公司发布增持公告。7月以来,近千家公司重要股东或高管进行了增持。在近期部分公司股价跌破前期增持价的情况下,一些公司频频给员工持股发出“兜底”信号。

A07

部分固定资产投资投资项目资本金比例下调

国务院决定设立国家中小企业发展基金 通过《电影产业促进法(草案)》

□新华社电

国务院总理李克强9月1日主持召开国务院常务会议,决定设立国家中小企业发展基金,政府与市场携手增强创新创业新动力;确定调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度,促进投资结构优化;部署推进分级诊疗制度建设,合理配置医疗资源方便群众就医;通过《中华人民共和国电影产业促进法(草案)》。

会议认为,改革创新投融资机制,强化定向调控,让积极财政政策更加精准发力,缓解中小企业融资难、融资贵,对于扩大就业,推动大众创业、万众创新,增强发展新动能,具有重要意义。会议决定,中央

财政通过整合资金出资150亿元,创新机制发挥杠杆作用和乘数效应,吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与,建立总规模为600亿元的国家中小企业发展基金,通过设立母基金、直投基金等,用市场化的办法,重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。基金原则上采取有限合伙制,其募资、设立、管理、收益分配、到期退出等均按市场化原则操作。通过社会出资人优先分红、国家出资收益适当让利等措施,更多吸引社会资本,激发中小企业“双创”活力。

会议指出,围绕优化投资结构,调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度,可以合理降低投资门槛,提高投资能

力,增加有效投资,加快补上公共产品、服务及其他发展“短板”,通过改革促进结构调整和民生改善。会议确定,将关系国计民生的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资最低资本金比例要求由30%降为25%,铁路、公路、城市轨道交通项目由25%降为20%。为推动农产品加工转化,将玉米深加工项目由30%降为20%。城市地下综合管廊和急需的停车场项目,以及经国务院批准、情况特殊的国家重大项目资本金比例可按规定再适当降低。同时,对钢铁、水泥、电解铝、焦炭、多晶硅等产能过剩行业,严格执行现行的30%—40%较高资本金比例要求。金融机构在提供信贷时,要坚持独立审贷、

自主决策,切实加强风险防范。通过有扶有控的政策引导,促进形成更加合理的投资结构,增强发展后劲。

会议指出,建立分级诊疗制度,是深化医改的重要举措,有利于促进优质医疗资源下沉,推进基本医疗卫生服务均等化,提高人民健康水平。会议确定,坚持群众自愿、政府引导,以提高基层医疗服务能力为重点,以慢性病、常见病、多发病为突破口,逐步建立基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗制度。一是加强基层医疗机构和县级公立医院服务能力建设,强化基层全科医生等人才培养,推动基本实现大病不出县。(下转A02版)

招商证券 招e融 网上股票质押融资 随心随还 省心省力 5000元-800万元 资金可用可取

A02 财经要闻

上周沪深两市新增投资者环比增6.52%

中国结算9月1日公布,上周沪深两市新增投资者35.12万,环比增6.52%。其中,新增自然人投资者35.04万。

A02 财经要闻

近两月389只私募基金清盘

近期A股大幅下跌将众多私募产品推到了清盘的风口浪尖。据好买基金研究中心统计,截至上周末,今年以来超过1200只私募基金产品清盘,其中7月和8月是清盘的高峰期,共有389只产品清盘,占今年以来清盘产品的三成。业内人士建议,投资者应更多地关注投资顾问的日常操作风格和风控能力,对风险的考察不能单纯依赖清盘线。

A05 海外财经

资金利率飙升 港股积弱难返

港元短期走强并未刺激港股做多热情。分析人士表示,港股市场在资金面趋紧的压力之下,反弹乏力。尽管港股目前的估值水平已经接近历史底部,但在内地经济持续疲软以及美联储升息临近的背景之下,预计恒指将继续筑底行情。

A08 公司新闻

8月百城住宅均价同比环比双涨

中国指数研究院9月1日发布报告称,8月全国100个城市新建住宅平均价格环比涨幅较7月有所扩大,同比也止跌转涨。这是百城住宅均价16个月以来首次出现同比环比双双上涨。从涨跌城市个数看,51个城市环比上涨,49个城市环比下跌。与7月相比,8月价格环比上涨的城市数量增加5个,其中涨幅在1%以上的城市有14个,较7月增加1个。

A09 市场新闻

“二八分化”加剧 着眼中长线

A股快速下跌后,包括银行股在内的蓝筹品种估值水平明显偏低,市场中枢大幅下移还伴随着持续的“二八分化”,中小成长股的高估值泡沫加速受到挤压,创业板整体市盈率逐步回归合理范围。分析人士预计,悲观情绪进一步释放后,指数有望短线企稳,投资者不妨暂且忽略短线指数波动,将更多精力放在中长线布局和精选机会上。

A11 衍生品/对冲

走势分化 期指套利难度大

期指延续弱势震荡格局。分析人士指出,虽然期指贴水幅度巨大,但在当前的市场环境下,期指套利的难度较大。展望后市,市场信心恢复仍需一段时间,期指延续震荡概率较大。

8月制造业PMI小幅回落

经济运行处合理区间 稳增长期待再发力

□本报记者 刘丽靓

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会9月1日发布的数据显示,8月制造业采购经理指数(PMI)为49.7%,环比回落0.3个百分点,降至临界点下方。专家认为,数据回落有淡季因素的影响,在预期范围之内,经济平稳向好的基本面没有改变,经济运行保持在适度合理区间。PMI指数的小幅回落反映出当前经济下行压力仍较大,稳增长仍需发力。

积极因素继续显现

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为,制造业增长动力不足,PMI回落的主要原因有四个方面,

一是部分传统产业继续加大结构调整,高耗能行业PMI为48.1%,比上月下降1.2个百分点,为今年以来的低点。二是今年厄尔尼诺持续发展,多地受高温、台风、暴雨等天气因素影响,7、8月份出现洪涝灾害,部分企业生产经营有所减缓。生产指数为51.7%,比上月回落0.7个百分点,连续两个月下行。三是京津冀等地加大治理大气污染力度,主动放慢生产,制造业PMI明显低于全国总体水平。四是原油等大宗商品价格持续走低,制造业国内外市场需求偏弱。新订单指数和新出口订单指数分别为49.7%和47.7%,均比上月下降0.2个百分点,仍位于临界点以下。

赵庆河指出,尽管PMI小幅回落,但一些积极因素继续显现。一是高技术制造业继续保持稳步增长,PMI为52.2%,高于制造业总体水平2.5个百分点。二是消费品相关行业持续保持扩张

状态,PMI为54.6%,高于制造业总体水平4.9个百分点,且2014年5月以来始终位于临界点上方,本月增速有所加快。此外,8月非制造业商务活动指数为53.4%,比上月回落0.5个百分点,仍高于临界点3.4个百分点,表明非制造业总体仍保持稳定增长态势。

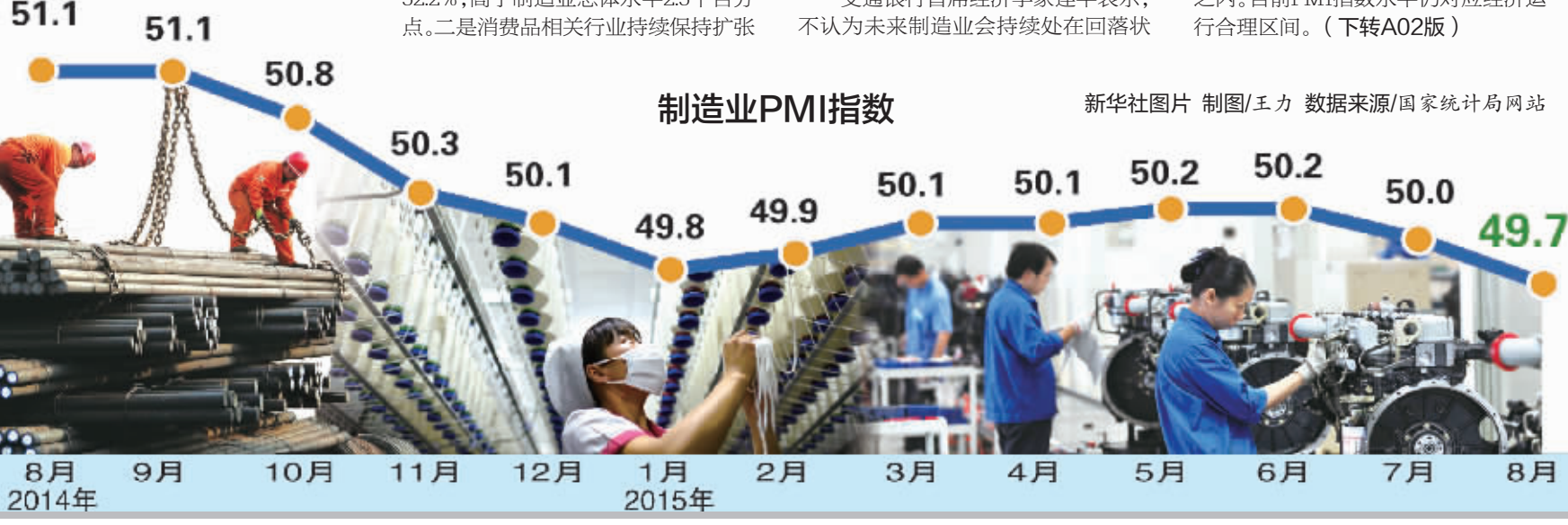
未来经济增长总体趋稳

国务院发展研究中心研究员张立群认为,8月PMI指数回落表明经济仍存在一定下行压力。新订单、出口订单指数小幅回落,反映市场需求不足;采购量、进口和产成品订单指数下降,反映企业信心不足,去库存活动仍在继续。进入下半年以后,宏观调控政策围绕稳增长进一步发力,基于对政策效果的预期,未来经济增长态势总体仍将趋稳。

交通银行首席经济学家连平表示,不认为未来制造业会持续处在回落状

态,因为从最近一系列数据看,如用电量、运输均处在回升的过程,预计9月PMI可能出现一些积极的变化。货币政策持续向宽松方向调整,房地产政策在进一步宽松,房地产市场成交活跃,再加上积极财政政策力度在加大,国家连续大批量地推出投资项目,未来均会陆续落实。非制造业PMI长期保持比较积极的态势。未来经济运行将总体保持平稳,三季度GDP应能保持7%左右的增速。

中国物流信息中心分析师陈中涛认为,8月PMI数据之所以回落,一方面有一定的季节因素影响,传统淡季加剧了市场疲软,增加了传统产业的困难;另一方面,国际金融危机和大宗商品异常波动,经济运行被动输入新的不稳定因素。但总体来看,数据走势表现在预期之内。目前PMI指数水平仍对应经济运行合理区间。(下转A02版)



险资布局固定收益与创新产品

料青睐分级基金A、量化对冲产品、机构间报价系统等

□本报记者 李超

多家上市险企近期披露半年报,展现了险资的投资思路。险资正在考虑更多地寻找固定收益类资产、非标资产的投资机会,并在政策鼓励下寻求通过投资标的创新转换获取更大收益,分级基金A、量化对冲产品、机构间私募产品报价与服务系统(简称机构间报价系统)等有望受到险资关注。同时,险资将稳步扩大海外投资和境内市场化委托投资。

实施多元化投资

在股市震荡的背景下,险资正在寻找更多途径以分散风险、提升收益。某大型险企资产管理人士表示,创新产品为险资运用带来的机遇越来越多地受到关注,对冲基金α产品是其中之一。此类产品与传统市场相关系数较低,未来两到三年内

将是保险公司关注的重点之一。险资的特点是厌恶风险,对收益率的要求相对不是太高,一些创新产品正好与险资的特点匹配。

华宝证券研究所所长赵恒珩认为,今年保险资管业的多样化资产配置将显著提升投资收益率,引入市场化委托机制将加快保险资管的市场化进程。对于险资来说,分级基金A、量化对冲产品、机构间报价系统、海外投资等值得重点关注。分级基金A由于受配对转换冲击,存在配置机会。险资也可利用分级基金场内、场外的母份额和子份额的T+0折价套利。从当前量化对冲私募的管理资产规模来看,量化对冲产品投资还有非常大的市场空间。机构间报价系统能为险资提供债权类产品,其中受益凭证是目前最火爆的产品,可以基于风险管理基础、利用场外期权来创造新产品,同时为金融产品提供再融资功能

和交易平台,增强产品流动性。

中银国际证券分析师表示,险资权益类投资是谨慎中保持积极,类固定收益投资渠道更加丰富。降息使得债券的收益率长期承压。为应对这一趋势,保险公司正在通过定向增发、长期股权投资、国家战略性新兴产业、海外投资等方式提升类固定收益类投资的回报水平。在政策的支持下,险资融资、投资方式更加灵活,调节机制也更加多样。

保监会副主席陈文辉此前表示,很多投资项目可能按常规不适合保险资金投资,今后要通过一些创新转换成适合保险资金投资的项目。在传统意义上,VC/PE不适合保险资金投资,但通过一些转换如投入母基金,使波动得以熨平,险资也可以进行VC/PE领域的投资。

适度投资小微企业和创业企业,通过股权投资投资基金间接投资创业投资基金的做法已成为常态。同时,险资在与PE的合作过程中探索投资夹层基金,一些大型保险机构已开始谋划组建相应的团队,中小型机构则寻找专业投资机构以合作的方式介入这一领域。

扩大市场化委托投资

在境内投资方面,保险公司考虑加强与其他机构的合作以提升资金运用效率,市场化委托的规模将进一步扩大。

中国太保半年报显示,在资产管理业务方面,公司进一步完善市场化的委托受托机制,实现了投资收益大幅提升,上半年集团投资资产年化净值增长率达8.0%。在坚持服务保险主业的同时,中国太保持续拓展第三方管理业务。(下转A02版)

休刊启事

根据国务院发出的通知,本报自2015年9月3日至9月6日休刊,9月7日恢复正常出版。

本报编辑部

中证网 视频节目 09:00-09:03 中证独家报告 12:00-12:20 股市午间道 中证投资 卓翔宇 18:00-18:25 赢家视点 平安证券 罗晓鸣