



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国证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 24 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 92 版 总第 6420 期
2015 年 9 月 7 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告速递
App

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

市场供需或迎年内高峰 楼市“金九银十”可期

今年以来,房地产政策调整密集,业内人士表示,预计行业政策及货币“双宽松”的局面将持续。一系列利好政策将为楼市回暖增添动力,市场或迎来年内的供需高峰,房价将呈现“稳中有升”的态势。

A03



机构密集调研上市公司 软件和信息服务、医药等行业受青睐

Wind统计数据发现,8月有400多家上市公司接受投资者调研,其中机构参加的调研达448次。近期机构调研集中的行业包括软件和信息服务、医药制造、计算机通讯、文化影视等。

A09

证监会指出 股市泡沫和风险得到相当程度释放

研究制定实施指数熔断机制方案 严格管理和限制程序化交易

□本报记者 倪铭娅

中国证监会有关负责人日前答记者问时表示,目前,股市泡沫和风险已得到相当程度的释放,市场交易基本正常,流动性较为充裕,市场内在稳定性增强。下一步,证监会将继续把稳定市场、防范系统性风险作为首要任务,把稳定市场、修复市场、建设市场有机结合起来,着力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。今后,当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时,中国证监会将继续以多种形式发挥维稳作用。

股市内在稳定性增强

对于如何看待近一个时期的股市波动情况,该负责人表示,股票市场有波动,时而上涨,时而下跌,是必然现象。但近几

个月来,我国股市出现了异常波动,经历了快速上涨和下跌的变化过程。2014年7月上证综指最低为2033点,由多种因素共同影响,到2015年6月12日达到5178点,累计上涨154%。股市过快过大上涨并产生泡沫,随之而来的回落和调整是不可避免的,但股市快速回落甚至出现恐慌性下跌,杠杆融资在助涨后加速助跌,部分金融产品触及止损线强制平仓,现货、期货市场交互下跌,市场流动性风险和金融系统性风险凸显。面对这种局面,各有关方面统一行动、协同配合,迅速果断采取多种措施,维护股市稳定,避免了可能发生的系统性风险。目前,股市泡沫和风险已得到相当程度的释放,市场交易基本正常,流动性较为充裕,市场内在稳定性增强。

关于如何理解市场内在稳定性增强

问题,该负责人介绍,所谓市场内在稳定性增强,主要体现在以下几个方面:一是市场估值中枢明显下移。截至9月2日,与前期高点相比,上证综指市盈率已由25倍下降到15.6倍。深证综指市盈率已由70.1倍下降到37.3倍。创业板指数市盈率已由134.5倍下降到63.6倍。二是杠杆融资风险得到相当程度的释放。场外配资得到清理整顿,其中,配资数额最多的恒生电子、铭创、同花顺三个系统因违法违规已被关闭停业。证券公司场内融资余额大幅下降,已由前期高峰2.27万亿元下降到约1万亿元,回到去年底的水平。信托公司杠杆融资规模也大幅下降。三是助涨助跌的机制性因素得到有效抑制。通过提高保证金、限制开仓数量等措施,股指期货交易过度投机已基本得到遏制。严格限制了程序化交易,制止频繁报撤单行为,大

幅减少其助涨助跌的效应。允许金融机构优化担保物违约处置机制和方式,对到期合约予以展期,有效缓解了杠杆资金平仓压力。四是投资者流动性状况良好。股市交易基本顺畅,基金公司、社保基金、保险公司、企业年金、私募基金等机构投资者可用资金较多,个人客户交易结算资金余额达2.5万亿元,大大高于去年底1.2万亿元的水平。

稳定市场 防范系统性风险

谈及下一阶段证监会在维护股市稳定和改革发展上的举措,该负责人表示,下一步,证监会将继续把稳定市场、防范系统性风险作为首要任务,把稳定市场、修复市场、建设市场有机结合起来,着力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。(下转A02版)

招商证券 www.newone.com.cn 详情:95555

招e融 网上股票质押融资 招商证券客户登录系统运行交易系统,可随时申请开通!

随借随还 省心省力
5000元-800万元
资金可用可取

A02 财经要闻

证监会拟对同花顺等三家公司 作出行政处罚

证监会日前对杭州恒生网络技术服务有限公司、上海铭创软件技术有限公司、浙江核新同花顺网络信息股份有限公司等3公司分别涉嫌非法经营证券业务案调查、审理完毕。上述3案已进入告知听证程序。

A09 公司新闻

恒生电子: 证监会罚单对业绩影响重大

A02 财经要闻

基金业协会: 资产证券化产品备案数量快速增长

中国基金业协会公布,自协会去年12月正式启动资产证券化业务备案监测工作以来,资产证券化产品备案数量、规模实现快速增长,产品类型愈加丰富,基础资产种类得到很大拓展。

A04 海外财经

资金流入港股认沽证

机构认为,在港股市况反复疲弱的背景下,过去一周流入认沽证、部署空仓及对冲的资金明显增加。其中,网络媒体股板块的相关认沽证出现约2090万港元资金净流入;内地保险股板块的相关认沽证出现约720万港元资金净流入;A股ETF的相关认沽证出现约410万港元资金净流入部署。部署反弹的资金以内地银行股为对象,相关认沽证出现约1860万港元资金净流入。

A05 期货周刊

大宗商品寒冬 环球同此凉热

当北京的政策制定者们正在努力推进经济结构转型时,他们恐怕没有想到,在地球的另一面,南纬21度的一座巴西小镇上,人们也在关心着相似的问题。巴西、加拿大等资源国的经济连续两个季度下滑,步入了“技术型衰退”的经济学困境。在“世界是平的”的大背景下,中国经济步入“新常态”,大宗商品经历寒冬,环球也必然同此凉热。

A10 市场新闻

指数强于个股 等待底部探明

随着A股市场的回调,当前大多数个股已经将年内涨幅悉数回吐,而且还有近半数个股股价低于年初沪指3160点附近的股价。短期来看,机构普遍认为寻底之路正在进行,建仓布局应因循确定性来寻找。

货币财政基建齐发力 稳增长后劲蓄势

□本报记者 刘丽靓

近期,稳增长措施再次打出“组合拳”,基建、财政、货币等领域齐发力。国务院层面动作频频,近一周重磅政策四连发,继续决定设立国家中小企业发展基金、调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度后,《三网融合推广方案》、《促进大数据发展行动纲要》也于日前正式印发。业内人士认为,随着基建投资的发力,货币、财政政策持续宽松,新经济增长点的大力培育,经济长期稳定增长将获得更强劲的动力。稳增长政策进一步向实体经济倾斜,经济数据8月有望迎来拐点,GDP增速有望在三季度触底。

货币政策保持宽松

今年以来,针对国内外经济金融运行状况,央行通过“双降”、公开市场逆回购、MLF+SLO短期工具以及国库现金定期招标等措施,调节银行体系流动性的量与价,为稳增长和调结构营造中性适度的货币环境。

有机构测算,截至8月27日,央行通过各种方式净投放短期流动性的规模超过5000亿元,意在稳定市场资金的供需端,平抑市场利率的水平,保持流动性的松紧适度。9月降准实施后,有望释放中长期资金规模约7000亿元。总体上,近期流动性正在逐步释放,充分对冲基础货币的缺口,并展现出央

行维护市场利率稳定的决心和能力,“降息+降准”的长效性组合成为本次央行货币政策工具组合中的重头戏。

世纪证券认为,下半年,存贷款利率仍有进一步的下调空间。央行在稳增长方面将保持宽松的利率和流动性环境。预计下半年将继续降准2次,约100个基点,降息1次,约25个基点,一年期存款利率包括活期利率的市场化有望在年底前后正式实施。

宽财政政策频出

财政政策方面,宽财政政策频出,减税降费、盘活财政存量资金、地方债务置换等措施正在落实。

8月27日,楼继伟部长在向十二届

全国人大常委会第十六次会议作今年以来预算执行情况的报告时透露,2015年地方政府债券置换存量债务额度为3.2万亿元。这意味着继3月财政部下达第一批1万亿元置换债券额度、6月下达第二批1万亿元置换债券额度后,中央财政又增加了1.2万亿元置换债券额度,显示出中央解决地方债务问题、实施积极财政政策的决心。

据招商证券统计,截至8月底,今年以来已有34个地方主体发行地方债,共计18968亿元。其中,新增债券4378亿元,完成6000亿元中的73.0%;置换债券14590亿元,完成3.2万亿元中的45.6%。公开招标发行14407亿元,占总发行量的76%;(下转A02版)

制图/尹建



楼继伟:7%左右经济增速料持续4到5年

周小川:人民币兑美元汇率趋于稳定 股市调整大致到位

□本报记者 王小伟

9月4日至5日,二十国集团(G20)财长和央行行长会议在土耳其首都安卡拉举行。财政部部长楼继伟在会上表示,当前中国经济状况仍在预期之内。中国经济已进入新常态,增速预计将保持在7%左右,这一状态可能持续4到5年的时间。中国政府不会特别在意季度性的短期经济波动,将保持宏观经济政策的“定力”。

楼继伟表示,首先,中国过去依靠政策刺激取得了9%到10%的增速。但这是不可持续的,也超出了中国经济的潜在增长率,并导致产能过剩和库存大量增加,必须逐步消化产能和去库存,这可能需要数年时间。同时,今后5年是中国经济结构调整的阵痛期,包括结构性改革的主要任务也要在2020年前完成。在此过程中,中国经济将由主要依靠投资、出口拉动转向更多依靠消费拉动,这将是一个艰难的调整过程。其次,中国经济周

期与发达国家有所不同。国际金融危机爆发后,发达国家普遍启动了去杠杆进程,中国则从2009年到2010年开始了快速的杠杆化,并实现了10%左右的经济增速,对全球经济增长贡献率高达50%以上。目前中国也进入了去杠杆阶段,经济增速降至7%左右。但即使这样,中国经济对全球经济增长的贡献率仍达到30%左右。

尽管经济增速放缓,但中国经济也出现一些可喜变化。消费对经济增长的贡献率超过了投资,服务业占GDP的比重超过了工业;贸易顺差占GDP比重有所下降,国际收支更加平衡;上半年新增就业700万以上,经济增长质量不断提高,生态环境逐步改善。中国将继续实施积极的财政政策,预计全年中央财政支出增速在10%左右,高于年初预算财政支出增速。中国正通过提高特定国有企业利润上缴比例等方法弥补财政缺口,以保持经济适度增长,支持推进

结构性改革。楼继伟强调,中国政府不会特别在意季度性的短期经济波动,将保持宏观经济政策的“定力”。中国经济最大潜力在于改革。在人口红利消失、资本回报率下降的背景下,中国政府着力推动结构性改革,不断提高全要素生产率,以改革红利对冲人口红利的消失,使经济增长保持在7%左右。总之,中国正按照既定部署,坚定不移地推进改革和开放。

中国人民银行行长周小川在会上表示,人民币兑美元汇率已经趋于稳定,股市调整已大致到位,金融市场可望更为稳定。

周小川介绍了近期中国金融市场情况。他表示,6月中旬以前,中国股市泡沫不断积累。3月至6月,上证指数上涨了70%。在这一过程中,出现了投资者杠杆率快速上升等问题,存在风险隐患。6月中旬以来,中国股市发生了三轮调整,其中前两轮调整未有国际影响,8月下旬的

第三轮调整产生了一些全球性影响。为避免发生系统性风险,中国政府采取了一系列政策措施,包括央行通过多个途径向市场提供流动性。中国政府的措施避免了股市断崖式下滑和系统性风险发生。股市调整以来,杠杆率已明显下降,对实体经济也未产生显著影响。鉴于金融市场的相互影响,中国央行8月11日对人民币汇率中间价报价机制进行了改革,加大了市场决定汇率的力度,这是人民币汇率市场化改革的重要步骤。受前期美元走强和新兴市场货币普遍贬值影响,人民币实际有效汇率偏强,同时由于金融市场有所动荡、近期市场注入流动性较多等原因,改革后人民币出现了一定程度的贬值,但中国经济基本面并未发生实质性改变,对外贸易仍保持较大顺差,人民币不存在长期贬值基础。

周小川强调,尽管金融市场出现了一些波动,中国政府深化改革的决心并未改变,仍将有序推进各项改革。

中国农业银行 **农业银行快溢宝** 自动申购 自动还贷 对接货币基金

泰康 新回报 混合基金火热募集中 2015年8月25日-9月18日公开发售

09:00 09:03 **中证独家报告**

中证网 视频节目 www.cs.com.cn

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

爱财 中证基金金牛指数 东方财富网 东方财富网 东方财富网

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:yjcg@xinhua.cn
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 责任编辑:李若愚 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