



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



中证公告快递App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 64版
本期 88版 总第 6436期
2015年9月25日 星期五

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

季晓南: 国企改革为资本市场注入活力和动能

国有重点大型企业监事会主席季晓南表示，随着国企改革进一步推进，整体上市将掀起一个新高潮。国企并购重组有利于稳定股市，国企正在通过改革为资本市场注入新的活力和动能。

A03

估值“尴尬”筑底期延长

当前蓝筹股估值相对合理，但“中小创”股票不便宜。由于市场整体估值具优势且信心尚未修复，反弹高度受到制约，筑底周期料将拉长。未来业绩预期改善和无风险利率下行，将成为估值修复动能提升关键因素。



A10

习近平：中国对外开放力度将越来越大

中美经贸合作有巨大潜力 中国对美国投资将持续增长

□据新华社电

国家主席习近平23日在西雅图出席中美企业家座谈会。

习近平高度评价工商界长期以来为推动两国经贸合作、促进中美关系发展作出重要贡献。习近平指出，中美经贸合作本质是互利双赢的。美国企业在华活动和中美企业合作，为中国发展发挥了积极作用。美国企业也收获了丰厚利润和回报，推动了美国经济发展。中国企业近年来对美国投资也方兴未艾，为美国创造了大量就业岗位。当前，中美两国经济面临着新形势，也面临着新的发展机遇。深化中美经贸合作，对两国发展和世界繁荣具有重要意义。

习近平强调，中国经济长期向好的趋势不会改变。中国经济的基本面是好的，仍将保持长期稳定的中高速增长。中国经济有巨大的潜能、回旋余地、内在韧性，完全有条件长期保持较高水平的增长，为世界经济提供广阔市场和坚实支撑。结合正在制定的国民经济和社会发展第十三个五年规划，我们将大力推动产业结构优化升级，实施创新驱动发展战略，加快农业现代化步伐，走绿色循环低碳发展之路，更加注重发展质量和效益。我们加大简政放权力度，加强和创新宏观调控，促进经济持续健康发展。

习近平指出，中国对外开放的力度将会越来越大。我们将坚定不移奉行互利共赢的开放战略，继续从世界汲取发展动力，也让中国发展

更好惠及世界。中国正在实施新一轮高水平对外开放，努力构建开放型经济新体制，推进外商投资管理体制改革，大幅减少外资准入限制，加大知识产权保护。中美双方正在推进双边投资协定谈判。协定将在更大程度上放松中美市场准入限制，建立更加开放透明的市场规则，这符合中国深化改革、扩大开放的大方向，也有利于美国经济发展。

习近平强调，中美经贸合作有着巨大潜力。由于发展阶段的差异，中美经济存在很强的互补性，两国经贸合作空间更大，机遇更多。我们支持美国大公司在华设立地区总部、研发中心，鼓励更多美国中小企业来华拓展业务。与此同时，中国对美国投资也将持续增长。

主持座谈会的中国贸促会会长姜增伟和美国前财政部长保尔森汇报了中美企业家座谈会议论情况和两国企业家对深化中美经贸合作的建议。姜增伟介绍了中国企业家对加强中美投资合作的积极意愿，表示希望美国政府为中国企业投资美国提供平等机会和公平条件。保尔森高度评价习近平主席22日晚在美国友好团体晚宴上发表的重要讲话，表示美国企业家都欣见中国改革发展成功，美中两国在应对气候变化等重大问题上的共同努力为双方在清洁能源等产业的合作提供了更多机遇。陪同出席座谈会的美国商务部长普里茨克表示，国际社会高度关注中国的发展，美方同样认为世界能够从中国的发展中受益，愿在中国发展过程中加强同中方的合作。

季末流动性紧而难“荒”

□本报记者 张勤峰

季末渐近，受监管考核与长假双重因素影响，货币市场谨慎预期有所升温。同时，银行体系备付金不富裕，近期货币市场流动性呈现时紧时松的紧平衡格局。市场人士指出，多种因素叠加，增添了短期流动性的不确定性和波动性。不过，央行维护流动性合理充裕的态度明确，不会放任流动性出现异常波动，近期已适量调整了流动性投放力度，且调整部分流动性监管措施等也有利于平滑流动性波动。总体上看，季末流动性出现超预期紧张的可能性很小。

谨慎情有可原

又到季末时节，货币市场流动性的受关注度也随之规律性地上升。尽管PMI等指标揭示的经济景气状况仍不乐观，但债券收

益率连日来陷入牛皮格局，连持续火热的一级市场债券招投标也略有降温迹象，这背后，市场担忧季末的流动性波动是一个重要的原因。

近期银行间货币市场上，资金供求大致均衡，但也显示出不太稳定的一面。以质押式回购为例，自进入9月下旬以来，隔夜和7天回购利率以盘整为主，波动不大，但资金交易员反馈表明，拆借短期资金并不十分容易，在需求集中增加的同时，供给不稳定，造成隔夜资金时有时缺。此外，14天、21天乃至1个月等中长期限的跨季资金逐渐受到关注，需求上升，成交放大，利率水平也水涨船高。

市场人士多以“紧平衡”来描述当下流动性环境，造成这一局面的原因是多方面的，但关键有两点：一是银行体系超额备付金比例下降，二是谨慎情绪促使机构采取更为审

慎的流动性管理策略。

据机构测算，7月底金融机构超储率已降至2%左右。金融机构超储率下降，除因资产配置导致的自然消耗外，与央行外汇占款投放出现持续明显净减少有很大关系。数据显示，8月央行和金融机构口径外汇占款余额均出现大幅减少。虽然央行在8月及9月初通过多种手段释放大量流动性，但除去降准及中期借贷便利释放的是较长时效流动性以外，其他工具主要起临时调剂作用，通过自然到期已大部分实现回笼。综合考虑外汇占款变动情况，8月以来银行超储率应没有明显上升。超额备付金决定银行的正常支付清算能力，是银行体系流动性的核心观察指标之一。当前不高的超储率，不仅意味着资金价格承受上行压力，并导致银行体系流动性抗冲击能力下降，波动性可能上升。

同时，近期多种潜在不利因素的影响，增添了短期流动性的不确定性。临近季末，监管考核因素的影响难以回避，9月底又适逢中秋、国庆等节假日，居民取现需求增多，都增添了机构流动性管理的难度。此外，外汇市场波动尚未完全平息，美元摆脱升息后延的阴影后重新走强，以及中国经济数据仍乏善可陈，使得人民币汇率阶段下行压力难以彻底消除，资本流动对本币流动性的影响在现阶段可能是负面居多。本身超储率已不高，加上短期流动性不确定性增加，机构更有必要采取审慎的流动性管理策略，这意味着在正常的支付清算需要之外，预防性的资金储备可能增多，可能会加大流动性波动。

当前情况下，流动性波动加大或出现短时紧张的可能性不能完全排除，机构预期偏谨慎在情理之中，然而，对流动性过度悲观大可不必。（下转A02版）

制图/韩景丰 数据来源/Wind资讯



国务院：分类分层推进国企混合所有制改革

专家认为六领域混改负面清单利好非国有资本

□本报记者 刘丽靓

国务院日前印发《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》(以下简称《意见》)。《意见》作为《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》的配套文件，明确了国有企业发展混合所有制经济的总体要求、核心思路、配套措施，并提出了组织实施的工作要求。

《意见》提出，分类推进国有企业混合所有制改革，稳妥推进主业处于充分竞争行业和领

域的商业类国有企业混合所有制改革。按照市场化、国际化要求，以增强国有经济活力、放大国有资本功能、实现国有资产保值增值为主要目标，以提高经济效益和创新商业模式为导向，充分运用整体上市等方式，积极引入其他国有资本或各类非国有资本实现股权多元化。坚持以资本为纽带完善混合所有制企业治理结构和管理方式，国有资本出资人和各类非国有资本出资人以股东身份履行权利和职责，使混合所有制企业成为真正的市场主体。有效探索主

电网等，根据不同行业领域特点实行网运分开、主辅分离，除对自然垄断环节的管网实行国有独资或绝对控股外，放开竞争性业务，允许非国有资本平等进入。四、核电、重要公共技术平台、气象测绘水文等基础数据采集利用等领域，实行国有独资或绝对控股，支持非国有企业投资参股以及参与特许经营和政府采购。粮食、石油、天然气等战略物资国家储备领域保持国有独资或控股。五、国防军工等特殊产业，从事战略武器装备科研生产、关系国家战略安全和涉及国家核心机密的核心军工能力领域，实行国有独资或绝对控股。其他军工领域，分类逐步放宽市场准入，建立竞争性采购体制机制，支持非国有企业参与武器装备科研生产、维修服务和竞争性采购。六、对其他服务国家战略目标、重要前瞻性战略性产业、生态环境保护、共用技术平台等重要行业和关键领域，加大国有资本投资力度，发挥国有资本引导和带动作用。

具体来看，一、重要通信基础设施、枢纽型交通基础设施、重要江河流域控制性水利水电、核电、跨流域调水工程等领域，实行国有独资或控股，允许符合条件的非国有企业依法通过特许经营、政府购买服务等方式参与建设和运营。二、重要水资源、森林资源、战略性矿产资源等开发利用，实行国有独资或绝对控股，在强化环境、质量、安全监管的基础上，允许多家非国有资本进入，依法依规有序参与开发经营。三、江河主干渠道、石油天然气主干管网、

中国企业文化改革与发展研究会副会长李锦表

示，此次改革更加强调“稳步推进”、“按序推进”，意味着不要为了混改而混改，不要盲目追求混改数量，要追求效果与质量。在重要通信基础设施、石油天然气主干管网、电网、核电等六个领域首次提出混改的负面清单，对非国有资本是极大的利好，有利于破除行政垄断，非公有制经济发展的“玻璃门”将消除。

《意见》提出，分层推进国有企业混合所有制改革。引导在子公司层面有序推进混合所有制改革。探索在集团公司层面推进混合所有制改革。

《意见》提出，鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改革，鼓励非公有资本投资主体可通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权转让等多种方式，参与国有企业改制重组或国有控股上市公司增资扩股以及企业经营管理。支持集体资本参与国有企业混合所有制改革。有序吸收外资参与国有企业混合所有制改革。四、推广政府和社会资本合作(PPP)模式。

基金经理深秋之“炼”

市场在底部区域持续盘整之时，多家券商研究机构的投资策略开始集体翻多，“爱在深秋”成为近期的热门词汇。而起伏不定的市场对于公募基金经理而言，与其说是“深秋之恋”，不如说是深秋之“炼”。

明日《金牛理财周刊》

大宗商品旺季不旺 “金九银十”成往事

分析人士指出，旺季不旺已经成为近几年大宗商品市场的一个明显特征，也就是说大宗商品的季节性特点不那么明显了。这种变化，一方面是因为金融危机后大宗商品的金融属性比之前有所强化；另一方面也由于全球经济状况不佳，中国宏观经济调整导致大宗商品消费需求增速放缓所致。

南方基金 像买股票一样买货币基金 交易 T+0 理财金H 交易代码 511810 申赎代码 511811

该基金不设申购赎回费，赎回零手续费

交易时间：T+0，即买即计息，卖出即可用

该基金不设申购赎回费，赎回零手续费

交易时间：T+0，即买即计息，卖出即可用