中國证券報

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

理财周刊
MONEY TIMES

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 292 版
本期 308 版 总第 6455 期
2015 年 10 月 24 日 星期六

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

A03

结构性行情重现 布局十三五规划

本周市场再度走出反弹行情，私募人士指出，经历了三季度暴跌之后，市场整体估值处于合理水平。预计在11月上旬创业板的普涨反弹将阶段性完成，大概率随着经济的结构性分化出现结构性行情。

A04

连平：货币政策应兼顾稳增长控风险

交行首席经济学家连平表示，当前我国经济下行压力的一个重要特征是“结构性、周期性、外生性”三性叠加，因此货币政策取向应当是稳增长和控风险，在保持流动性充裕的同时，推动市场利率水平持续下行。

习近平：“十三五”中国将创造更广阔市场

□本报记者 倪铭娅

当地时间22日，国家主席习近平同英国首相卡梅伦再次会晤时表示，中国人民正在为实现“两个一百年”奋斗目标而努力，我们愿同包括英国在内的世界各国加强互利合作，实现共同发展繁荣。我们正在制订第十三个五年规划，“十三五”时期中国发展将为外国参与中国发展创造更加有利的条件、更加广阔的市场、更加多元的商机。我们愿加强同英方在改革创新、法治建设、打击腐败等领域的交流合作。

习近平指出，当前国际形势复杂多变，面临各种风险挑战。世界各国命运紧密相连，已经成为不可分割的命运共同体。我们应该发扬同舟共济的精神，共同建设一个更加繁荣、稳定、和谐的世界。作为负责任的大国，中国愿为世界和平与发展作出更多贡献。

习近平强调，欧盟是中国的全面战略伙伴和最大贸易伙伴。中国希望看到一个繁荣的欧洲、团结的欧盟，希望英方作为欧盟重要成员国为推动中欧关系深入发展发挥更加积极和建设性的作用。

习近平日前在伦敦金融城发表演讲时指出，我们正在加快推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，发展资本市场，提高开放型经济水平，中国的进口和出口、引进外资和对外投资将更加均衡。

当地时间10月22日，国家主席习近平在契克斯首相乡间别墅同英国首相卡梅伦再次会晤期间，两人漫步草坪，边走边谈。新华社记者 鞠鹏 摄

李克强：合理运用降准降息手段

□据新华社电

10月23日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中央党校就当前经济形势和重点工作作了报告。他指出，要用好财政政策空间相对较大的优势，合理运用降准、定向降准、降息等货币政策手段，保持经济平稳运行，妥善应对和化解风险，促进经济筑基固稳。

李克强在报告中说，正确认识我国经济形势，可以用“成绩来之不易、困难不可低估”来概括，我们还是要坚定信心，克难攻坚。他指出，今年以来，世界经济和贸易低迷、国际市场动荡对我国影响加深，与国内深层次矛盾凸显形成叠加，实体经济困难加大，宏观调控面临的两难问题增多。在党中央、国务院坚强领导下，通过加强定向调控和相机调控，以结构性改革促进结构调整，实施稳定市场的有效措施，既积极化解“难”、努力巩固“稳”，又不断扩大“进”，经济运行保持在合理区间，符合预期，新的动能加速孕育形成，就业扩大、收入增长和环境改善给群众带来实惠。全国上下的共同努力和中国经济的巨大潜力，增强了我们战胜各种困难的信心。

李克强指出，发展仍是解决中国一切问题的基础和关键。我国虽然是世界第二大经济体，但人均水平排位还很低，家底还不厚实，决不可歇脚停步。保持经济中高速增长、迈向中高端水平，既是基于经济增长阶段性特征的规律遵循，也是实现全面建成小康社会目标和科学发展的必然选择。保持中高速增长，才能保证财政税收、企业利润、居民收入有合理的增速，为转方式、调结构创造条件；推动产业向中高端迈进，既能扩大需求、又能创新供给，增强经济持续增长的动能。必须把握好稳增长和调结构的平衡，努力实现“双中高”。

李克强指出，实现“双中高”还面临诸多挑战，需要付出艰苦努力。一方面，要继续创新宏观调控思路和方式，提高政策的针对性、灵活性，用好财政政策空间相对较大的优势，合理运用降准、定向降准、降息等货币政策手段，保持经济平稳运行，妥善应对和化解风险，促进经济筑基固稳。另一方面，要全面深化改革，推动更高水平对外开放。要围绕厘清政府与市场关系，持续推进简政放权、放管结合、优化服务，把财税、金融、国企等重点领域改革向纵深推进，破除制约发展的体制机制障碍。围绕“一带一路”建设和开展国际产能合作，构建开放型经济新体制，推动外贸向“优进优出”转变，拓展发展新空间。

李克强说，在当前新旧动能转换的接续期，实现“双中高”，需要打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务“双引擎”。要突出补上民生短板、推进新型城镇化、促进产业改造升级等重点，扩大有效投资。这方面政府不唱“独角戏”，而要与社会资本建设共担、利益共享。要坚持实施创新驱动发展战略，用“双创”激发人民群众的无穷创造力，更好发挥我国人力资源优势，在创业创新中推动大企业和小微企业共同发展、传统产业改造和新兴产业成长齐头并进、服务业壮大和制造业升级互促共进。

李克强指出，实现“双中高”，根本目的是改善民生。政府要在保基本、兜底线上加大力度，同时发挥好市场和社会力量，切实做好关系群众切身利益的就业、教育、医疗、棚改、社会保障等各项工作，集中力量搞好产业扶贫、移民搬迁扶贫，使扩内需、抓发展与惠民生协调互动，促进人民生活不断改善。

证监会拟对12宗案件罚没逾20亿元

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸23日在新闻发布会上表示，日前，证监会对“证监法网”第七批专项行动中的12宗操纵证券市场案件调查、审理完毕。该12宗案件已进入告知程序，拟罚没款金额总计超过20亿元。

邓舸表示，12宗操纵案件主要发生在股市异常波动期间，包括5种类型：第一类为3宗操纵ETF案件，包括济南某投资管理有限公司涉嫌操纵100ETF案、北京某投资管理有限公司涉嫌操纵50ETF案、北京某投资有限公司和深圳某投资有限公司涉嫌操纵50ETF案。

第二类为2宗利用融券机制操纵市场案件，包括陈某宇涉嫌操纵“西部证券”股票价格案、江某涉嫌操纵“国元证券”、“吉林敖东”股票价格案。

第三类为1宗境外企业利用QFII操纵B基金案件，系某境外企业涉嫌操纵“银华恒生H股B”价格案。

第四类为1宗特定时间段操纵案件，系广州某投资管理有限公司涉嫌操纵“国光股份”、“国农科技”、“鸿特精密”、“金宇车城”、“科恒股份”、“万福生科”等6只股票价格案。

第五类为5宗采取混合方式操纵案件，包括肖某东涉嫌操纵“通光线缆”、“永贵电器”、“汉得信息”、“司尔特”、“力源信息”、“宜安科技”、“国祯环保”、“快乐购”、“云海金属”、“万邦达”、“凯发电气”、“卫士通”等12只股票价格案，吴某乐、深圳市某基金管理有限公司涉嫌合谋操纵“特力A”、“得利斯”股票价格案，唐某涉嫌操纵“渤海活塞”股票价格案，彭某涉嫌操纵“美都能源”、“石英股份”等2只股票价格案，瞿某淑涉嫌操纵“恒源煤电”、“中科英华”、“东风汽车”、“安阳钢铁”等4只股票价格案。

邓舸称，这些案件具有四个特点。第一，参与主体种类多样，既有公司，也有个人；既有境内公司，也有境外公司。第二，部分操纵行为系不同市场主体合谋进行。第三，涉案金额巨大，手法新颖，当事人通过滥用交易规则，以不正当手段干扰和影响市场机制和作用的正常发挥，对证券市场起到了助涨助跌的作用，加剧了股市的异常波动。第四，部分操纵案件还伴随信息披露等其他违法违规行为。

邓舸介绍，证监会拟对上述违法主体及相关责任人员分别作出如下行政处罚：（下转A02版）

周末特稿

公募净值快速提升秘诀：使出游资式打法

□本报记者 黄丽

近期A股震荡向上，但公募基金并未过于乐观，他们普遍将此轮行情定义为反弹而非反转。部分排名脱颖而出的基金经理告诉中国证券报记者，目前市场指数意义不大，要遵守“边走边看，形势不对就撤”的黄金法则。不同于公募惯用的长期持股手法，这类基金经理加、减仓迅速，跟风炒热点，使出游资式打法，弥补了前期下跌产生的部分损失，行业排名快速上升。

游击战出奇制胜

“现在的行情很适合我们这种风格的人来做。”北京一位80后基金经理明台（化名）告诉中国证券报记者，最近一个月，他采用游资风格打法，收益率已超过30%，持仓中两只个股已经翻倍，排名则晋升至同类前五。

自从9月16日A股触底反弹以来，各大券商纷纷唱多，喊出“爱在深秋”的口号，认为中期行情已经确立。但作为市场的重要参与者，公募基金内部分歧极大。偏乐观的基金经理认为，流动性宽松的格局不会变，“资产配置荒”下除了股市，无他；偏悲观的基金经理始终担忧海外市场、汇率对国内的影响，并且认为A股估值相对较贵。无论是悲观者或是乐观者，普遍将9月中旬以来的这轮行情定义为反弹，而非反转。

于是在这一波反弹中，大部分公募基金经理处于“半踏空”状态。据中国证券报记者统计，9月15日收盘后至10月22日期间，创业板指涨幅达到36.75%，上证综指上涨12.1%，翻倍个股有9只。从基金净值变化来看，1168只混合型开放式基金中，在此期间跑赢上证指数的仅有451只，占比约为三分之一，跑赢创业板指的只有7只；136只普通股票型基金中仅有1只跑赢创业板指。

由于混合型基金仓位相对灵活，其表现更能反映基金经理的入市意愿。明台是混合型基金经理的典型代表，这波反弹算是精准地踩上了节奏，并成功躲过了10月21日的暴跌，他的秘诀是不怕试错。9月中旬，当看到市场下跌的量能不断减弱，逐步出现企稳迹象，他果断地把仓位打到85%左右。“基金经理不是神，经常有判断失误的时候。”明台说，国庆节前最后一个交易日，他曾把仓位降到70%左右，因为感觉涨了一段时间需要盘整，再加上空仓过节的传统。不料节日期间外盘持续上涨，“所以节后一开盘就加了17个点，中间还做过一次短线，收益就上去了。”

明台炒股票的方式和大部分基金经理不太一样。通常他会提前做预判，然后做好应对方案，事先写在纸上。比如节前已经准备好了70%的仓位，如果节后继续暴跌，就会继续减；如果节后继续涨，则会把选好的股票和预定的仓位列好，到时候直接买，不用浪费时间考虑。“如果指望预判很准确，把股票买好等着别人炒，成功的概率太低了。我的方法就跟踢正步一样，踢错一步就赶紧调整过来，不要再踢错下一步。”明台说。

跟风热炒强势股

虽然紧跟市场步伐，明台直到现在还未把仓位加满，一直维持在不到90%的水平。（下转A02版）

02 财经要闻

尚福林：缓解小微企业融资难融资贵

10月23日，银监会主席尚福林表示，未来要加大资源倾斜力度，改进运营管理机制，缓解小微企业“融资难”、“融资贵”问题。

央行“双降”放开存款利率上限

□本报记者 任晓

中国人民银行23日宣布，自2015年10月24日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整；个人住房公积金贷款利率保持不变。

同时，央行宣布，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，并抓紧完善利率的市场化形成和调控机制，加强央行对利率体系的调控和监督指导，提高货币政策传导效率。

自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。

稳增长力度加大

央行称，当前，国内外形势依然复杂，我国经济增长仍存在一定的下行压力，需要继续灵活运用货币政策工具加强预调微调，为经济结构调整和经济平稳健康发展创造良好的货币金融环境。

央行表示，此次降低存贷款基准利率，主要是根据整体物价的变化，保持合理的实际利率水平，促进降低社会融资成本，加大金融支持实体经济的力度。央行对基准利率的调整一般主要观察CPI的变化，但也要适当参考GDP平减指数。在大多数情况下，CPI与GDP平减指数的变动趋势是一致的。但在目前特殊情况下，受国际大宗商品价格大幅下降以及国内投资、工业品需求明显放缓等因素影响，CPI和GDP平减指数走势有所分化。9月CPI同比上涨1.6%，前三季度GDP平减指数为-0.3%；此外，9月PPI同比下降5.9%。综合起来看，当前我国物价整体水平较低，因此基准利率存在一定下调空间。

此次降低存款准备金率，主要是根据银行体系流动性可能的变化所作的预调。近期外汇市场预期趋于平稳，外汇占款对流动性的影响基本中性。未来影响外汇占款变化的因素仍有一定的不确定性，加之10月税款集中入库将相应减少银行体系流动性，因此需要通过降准释放部分存款准备金，以保持银行体系流动性合理充裕。

放开存款利率上限

央行称，当前放开存款利率上限的市场条件已成熟。目前，金融机构的资产方已完全实现市场化定价，负债方的市场化定价程度也已达到90%以上。人民银行仅对活期存款和一年以内（含一年）定期存款利率保留基准利率1.5倍的上限管理，距离放开利率管制只有一步之遥。从实际情况看，我国金融机构的自主定价能力已显著提升，存款定价行为总体较为理性，已形成分层有序、差异化竞争的存款定价格局。主要商业银行对放开存款利率上限已有充分预期并做了大量准备工作，“靴子”落地有利于进一步稳定预期。此外，大额存单和同业存单发行交易有序推进，市场利率定价自律机制不断健全，存款保险制度顺利推出，也为放开存款利率上限奠定了坚实基础。

在此背景下，人民银行决定抓住有利时机，寓改革于调控之中，结合货币政策调整，对商业银行、农村合作金融机构、村镇银行、财务公司等金融机构不再设置存款利率浮动上限。这标志着我国利率管制基本放开，金融市场主体可按照市场化的原则自主协商确定各类金融产品定价。

财达证券有限责任公司
2015年公司债券
公开发行

发行人
财达证券有限责任公司
THE DA DA SECURITIES CO., LTD.
主承销商
海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

国内统一刊号:CN11-0207（周六刊）
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114（周一刊）
国内邮发代号:81-175
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

本社地址: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:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:韩景丰 美 编:马晓军