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 32 版
B 叠 / 信息披露 448 版
本期 480 版 总第 6457 期
2015 年 10 月 27 日 星期二

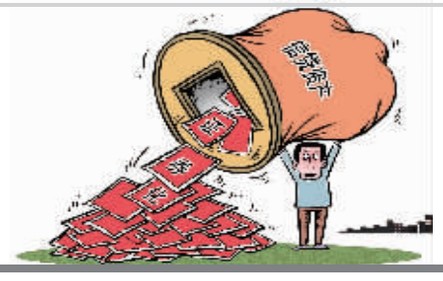
中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

反弹之路不平坦 A股强势难改

分析人士指出，反弹之路不平坦，26日A股大小盘风格切换、个股显著分化、抛压盘涌出暗示市场将高位震荡，但在资金利率下行与风险偏好上升的支撑下，A股强势基调不改。

A03



资产证券化创新提速 产品销售火爆

资产证券化产品销售日益火爆。业内人士认为，低利率时代的到来，高回报的固定收益类产品越来越少，资产证券化产品的竞争力逐渐增强。机构资金在寻找投资标的，资产证券化产品市场有望持续火热。

A05

“十三五”央行利率调控体系有望完善

□本报记者 任晓

接受中国证券报记者采访的专家认为，“十三五”有望完善中央银行利率调控体系，加强对市场预期的引导，强化价格型调控和传导机制，进一步完善人民币汇率形成机制，完善金融监管、发展普惠金融等。

同时，“十三五”期间，金融改革可能会聚焦四方面业态：普惠金融、创业金融、互联网金融及绿色金融。

利率汇率改革有望加快

中国人民银行金融研究所所长姚余栋表示，“十三五”规划将对金融领域的相关议题有所阐述。一是鼓励金融创新；二是发展多层次资本市场；三是加快利率汇率市场化改革；四是实现资本项目可兑换和人民币更加自由使用；五是完善金融宏观调控和监管；六是更好地发挥政策性和开发性金融作用；七是发展普惠金融。

利率与汇率改革无疑是金融改革的核心。专家预期，“十三五”期间，利率汇率改革有望加快，价格将在市场资源配置中发挥更大作用。

中国人民银行研究局首席经济学家马骏认为，放开存款利率上限是利率市场化的重要里程碑，但还不是利率市场化进程的全部。利率市场化进程中的另外两项重要任务是，强化金融机构的市场化定价能力和进一步疏通利率传导机制。要让金融市场和机构更多使用诸如SHIBOR、短期回购利率、国债收益率、基础利率等市场利率作为产品定价的基础，逐步弱化对央行基准存贷款利率的依赖。同时，要通过一系列改革来疏通利率传导机制，让短期利率的变化和未来的政策利率能有效地影响各种存贷款利率和债券收益率。这两个领域的实质性进展是向新的货币政策框架转型的重要基础。

对于汇率改革，原国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示，强势的经济才有强势的货币，近期“双降”有利于稳定经济增长，为汇率稳定创造条件。目前的汇率稳定也有助于为其他改革创造好的金融环境。从长期看，汇率市场化是方向，未来可实行更灵活的汇率政策。

金融监管将进一步完善

“十三五”期间，金融监管体制有望继续完善。目前，受关注最多的是分业监管如何适应混业经营的需要，由此引申出未来金融监管模式是否会有“变局”？

姚余栋认为，创新和监管是金融行业面临的主要问题。当前金融业综合经营步伐不断加快，金融机构整体实力继续提高，新生的金融服务形式不断涌现，这不但对创新空间提出了期望，也对金融监管体制提出了要求。从世界范围看，金融业发展总体上经历了一个由综合到分业、再由分业到综合的过程，推动这种变迁的是金融市场的不断深化和金融业分工的不断推进。

央行调统司司长盛松成此前撰文指出，金融业分业监管已无法适应混业经营的需要。目前银行理财产品余额已突破20万亿元，其中表外理财超过14万亿元，表外理财等影子银行成为我国金融市场的一支重要力量。很多短期资金成为国内游资，在各金融市场寻找套利机会，也成为这一轮股市暴涨暴跌的重要助推力。由于分业监管，很难形成监管合力。

聚焦四方面业态

马骏指出，目前中国西部地区的金融普惠程度较低，还有很大发展空间。一般认为，普惠金融是以扶贫为目的，为广大中低收入群体提供金融产品和服务，即为那些难以从正规金融机构获得信贷支持而又具有一定收入来源和偿付能力的群体提供信贷支持。“十三五”期间的金融改革，将着重普惠金融，服务更多贫困人群、服务小微企业。

国务院总理李克强去年9月在夏季达沃斯论坛提出“大众创业、万众创新”以来，中国掀起了创新创业热潮。融资难是众多创新创业者面临的重要问题，开拓创业金融也成为中国金融发展的重要趋势。马骏表示，创业金融是指为创业企业筹资和为具有冒险精神的资本投资提供一套金融制度创新，致力于为创业者解决融资难的问题。

同时，扶持中小微企业发展已成为主旋律，而相比传统金融机构，互联网金融以轻应用、碎片化、及时性理财的属性，更易受到中小微企业的青睐。马骏表示，互联网金融由于成本低，能够在一定程度上满足小微企业和偏远贫困地区的融资需求，但往往风险较大，“互联网金融必须控制风险，加强管理和风控环节。”

在发展绿色金融方面，马骏认为，构建绿色金融体系必要且紧迫。目前，中国经济正进入结构调整期，向绿色经济转型。中国未来预计每年需要约2万亿元（人民币）规模的绿色投资，用于支持中国可持续发展的经济结构转型，而财政最多只能提供其中15%的资金，85%以上绿色投资需要民间投资资金的补给。“绿色金融旨在运用金融手段推动绿色投资，建立绿色金融体系势在必行。”

央行：“双降”并非QE

利率市场化不是“一放了之”

□本报记者 任晓

中国人民银行有关负责人26日称，此次下调利率和存款准备金率是很传统的、常规的货币政策措施，并非非常规的量化宽松（QE）。此外，央行副行长易纲表示，利率市场化也并非一放了之，利率仍然是需要调控的。

加大金融支持经济力度

央行有关负责人称，此次“双降”是根据经济物价以及流动性形势变化所作的合理的、必要的政策调节。从降息来看，主要是9月整体物价走低，需要通过适当下调名义利率来使实际利率回归合理水平，促进社会融资成本进一步降低，加大金融支持实体经济的力度。

从降准来看，主要是应对外汇占款减少所产生的流动性缺口，满足经济增长对流动性的正常需要。虽然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，但未来影响外汇占款变化的因素仍有一定不确定性，而且随着经济规模的增长，对流动性的需求也会增加。此外，10月税款集中入库减少了流动性。因此，当前需要降低存款准备金率释放一些流动性，以保持银行体系流动性合理充裕。

该负责人称，中国尚未面临“零利率”的约束，名义利率水平仍在“零”之上。存款准备金率也相对较高。因此，当前在需要增大货币政策支持力度时，利率工具及准备金率工具都有使用空间，降准措施也不直接扩大央行的资产负债表，不属于非常规的QE措施。

货币政策调控转向价格型模式

易纲表示，随着利率市场化向前推进，货币政策转型就有了基础条件，政策传导也就有了微观基础，货币政策调控也就能够比较顺利地转向价格型模式。

他表示，利率市场化以后，并不是要一放了之，还是要根据逆周期调控的需要和宏观调控的整体取向，对利率进行调控。（下转A02版）

我国并未进入“负利率”时期

□本报记者 任晓

中国人民银行调查统计司官员日前撰文指出，目前我国并未进入“负利率”时期。

文章称，人民银行调查数据表明，本次降息后，10月24日–10月26日，商业银行新吸收的一年期定期存款实际加权平均利率为2.02%，高于9月份CPI同比涨幅0.42个百分点。综合考虑各经济主体的投资理财行为，当前存款替代产品收益率普遍高于银行存款利率，更显著高于同期CPI水平。总体判断，目前我国仍处于“正利率”时期。

本次降息后，商业银行存款利率上浮空间完全打开。在一般意义上，各商业银行存款利率定价已具有完全的独立性。银行存款定价机制的新变化，决定了不能再直接使用存款基准利率与CPI的差值来判断“正利率”或“负利率”，而应重点关注两个指标：一是银行的存款挂牌利率，二是银行的实际存款利率。

从银行存款挂牌利率看，对19家全国主要大中型商业银行及15家较具代表性的城商行、农商行的监测表明，自10月23日人民银行降息后，对于一年期个人定期存款挂牌利率，34家银行共出现9种不同的挂牌利率，平均利率水平为1.96%，较9月份CPI高0.36个百分点。其中最高利率水平为2.5%；工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行等挂牌利率最低，为1.75%，较9月CPI高0.15个百分点。

对于一年期单位定期存款，35家银行共出现10种不同的挂牌利率，平均利率水平为1.91%，较9月份CPI高0.31个百分点。

从银行实际存款利率看，降息后，商业银行新吸收的一年期定期存款实际加权平均利率为2.02%，高于9月份CPI0.42个百分点。

人民银行标准化存贷款综合抽样统计数据显示，10月24日–10月26日，按照存款发生额统计，商业银行一年期定期存款实际加权平均利率为2.02%，是基准利率的1.35倍，高于9月份CPI0.42个百分点。其中，一年期个人定期存款加权平均利率约为2.01%，较挂牌平均利率高0.05个百分点，高于9月份CPI0.41个百分点；（下转A02版）

新华社图片 制图/王力

A07 产业透视

上市公司 掘金邮轮经济全产业链

国内邮轮经济正迅速崛起。国内企业尤其是上市公司纷纷加大对邮轮产业链的布局。近日中船集团、中投公司与嘉年华集团签订26亿英镑邮轮大单，中船集团旗下上市公司与意大利芬坎蒂尼集团拟成立的邮轮设计与建造合资公司，有望在过去一直难以涉足的邮轮设计与建造领域取得实质性突破。

A08 公司新闻

一机集团核心资产 将注入北方创业

北方创业公告重组预案，公司拟以发行股份+支付现金的方式，合计作价77.08亿元，收购控股股东一机集团主要经营性资产及负债及其旗下北方机械100%股权、山西风雷钻具100%股权和秦皇岛风雷钻具100%股权。交易完成后，一机集团核心资产将实现整体上市。

A11 货币债券

债牛渐入佳境 不妨未雨绸缪

分析人士指出，经济不稳，债牛难停，但利率走向新均衡的过程不会一蹴而就，反复与波折往往不可避免。伴随着绝对收益率不断下行，需对阶段性或结构性的风险保持警惕。

A12 衍生品/期货

多空分歧加大 期指震荡料加剧

26日，三大期指高开后震荡走低，午后翻绿，尾盘再度拉升。分析人士指出，虽然沪综指自股灾以来首次突破60日线，但由于缺乏新的热点推动，期指涨势并不流畅，短期来看多空分歧加大，期指震荡料加剧。

基金代码：001511
兴全新视野混合型基金
追求绝对收益
散户也买的起VIP产品！
10月26日至10月30日 限时申赎

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 世纪证券 宋志云
18:00—18:25 赢家视点 中信建投 张 益

上交所规范上市公司热点事项信息披露

不得披露预计未来拟筹划重大事项等带有明显不确定性的信息

□本报记者 周松林

为督促上市公司规范披露市场热点事项，提高信息披露有效性，上海证券交易所对临时公告格式指引《第十七号上市公司股票交易异常波动公告》进行了修订，并新增了《第九十五号 上市公司董事会审议高送转公告》、《第九十六号 上市公司董事会审议变更证券简称公告》、《第九十七号 上市公司签订战略框架协议公告》格式指引，于10月26日发布实施。

上交所本次修订新增上述公告格式指引，主要是考虑到实践中上市公司信息披露出现了一系列值得关注的问题。指引根据不同类型事项的具体情况，有针对性地增加了相关披露要求。例如，针对上市公司发布的异常波动公告内容泛化，信息含量不高的情况，这次发布的异常波动公告格式指引分类列出了公司及相关方应当核实的内容，包括日常经营是否出现重大变化，是否正在筹划重组、非公等重大事项，是否存在其他可能影响股价的重大信息。此外，特别要求公司不得披露预计未来拟筹划重大事项等带有明显不确定性的信息。

再如，对于易受市场追捧的高送转提议，特别是少数股东提议前后减持股份的情况，相关格式指引要求提议股东应当明确投票意向，公开披露前期股票买卖情况和未来六个月是否有股票减持计划，强化提议股东诚信意识，接受市场的监督。在决策程序上，规定董事会应当尽早审议高送转议案，并征询控股股东和实际控制人的意见，以稳定市场预期。这些新增的要求主要是督促公司如实披露相关事项具体情况，为投资者提供更有效的决策信息。

上交所这次发布的公告格式指引，对于可能涉及“伪市值管理”行为的事项，加大了风险揭示力度。例如，有些公司更改证券简称时，有意将简称搭上网络、金融、信息等热门题材概念，但实际并未开展相关业务。对此，这次发布的证券简称更改格式指引规定，公司应当披露是否已从事相关业务、是否具有从业资质、是否有相关人才配备，目的就是要求公司告诉投资者证券简称是否“名副其实”。

上交所相关负责人介绍，近年来，上交所大力推进事前监管转向事中事后监管，在体制机制上做了不少工作，先后实施信息披露直通车业务，启动分行业监管，取得一定成效。在此基础上，上交所也高度重视市场出现的重大热点问题，快速响应，及时处置。这次发布的公告格式指引，就是在对前期日常监管经验的梳理总结基础上制订的，其根本目标是规范公司信息披露行为，提高信息披露的有效性，让公告应有的投资决策参考和风险揭示功能得以真正发挥。从长期来看，这也是逐步解决信息披露传导机制不畅问题，建设市场理性投资文化的一项重要工作。今后，上交所还将持续跟踪分析各项公告格式指引的使用情况，并根据市场需要及时予以修订完善。

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:韩景丰