

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A02

## 上交所进一步规范停牌行为



针对实践中暴露出的上市公司停牌事由不明确、停牌期间过长、决策程序不清晰、信息披露不充分等问题，上交所正在拟订专项业务规则，予以进一步规范。

A04

## “十三五”经济 中高速增长可期



国家信息中心经济预测部主任祝宝良表示，“十三五”时期中国经济增速将维持在6.5%至7%，到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番的目标完全可以实现。

## 修订管理办法 拓宽融资渠道拓展资金运用形式

# 投保基金将可向央行申请再贷款

□本报记者 倪铭铎

中国证监会新闻发言人邓舸30日在新闻发布会上表示，证监会对2005年发布的《证券投资基金管理办法》（以下简称《办法》）进行了修订，并向社会公开征求意见。本次修订，增加向央行申请再贷款的融资渠道，拓展投保基金资金运用形式。

邓舸说，随着证券市场快速发展和投资者保护形势不断变化，现行《办法》已不能完全适应市场发展需要。一是现行《办法》规定的投

保基金公司专职董事制度以及扁平化公司治理结构是在证券公司综合治理阶段的应急需要下确立的，但是，随着公司业务常态化和内部治理结构的有关规定已不能满足投保基金公司的实际需要，亟需结合投保基金公司的公司治理实践，借鉴境外经验，建立更加科学、专业的公司治理机制；二是现行《办法》关于投保基金公司融资渠道的规定可以在一定程度上解决投保基金公司履行职责需要的流动性支持问题，但是，随着证券市场规

模的不断扩大和投资者保护需求的不断提高，需要进一步完善投保基金的融资渠道，规定投保基金公司在一定条件下可以向中国人民银行申请再贷款；三是为了保证基金安全的基础上促进投保基金的保值增值，需要根据金融市场的发展，适当拓展投保基金资金运用形式；四是需要结合投保基金公司具体实践，进一步完善投保基金收缴程序、投保基金公司信息报告制度、证券公司数据材料报送义务。

邓舸表示，本次修订的基本原则是，结合证券市场风险防范

和投资者保护工作的现实需要，在不突破现有法律规定的前提下，完善投资者保护的制度、机制，保持与现行相关法律法规政策的有效衔接；保持现行制度体系相对稳定，为适时制定《证券投资基金条例》奠定基础，留出空间。具体修订内容包括：一是完善投保基金公司治理结构，二是优化证券投资基金的筹集程序，三是增加投保基金公司的融资方式，四是适当拓宽证券投资基金的运行形式，五是增加证券公司向投保基金公司报送

涉及客户资金安全的数据和材料的规定，六是调整投保基金公司信息报送制度等。

2005年，经国务院批准，中国证监会、财政部、人民银行联合发布《办法》，并由中央财政出资成立了中国证券投资者保护基金公司，作为证券投资基金的运作管理机构，这标志着我国证券投资基金制度的建立。《办法》严格规范了投保基金运作，也对投保基金公司筹集、管理和使用投保基金，履行证券市场投资者保护的职责确立了制度基础。

# 上海自贸区将适时推出QDII2试点

□本报记者 任晓

中国人民银行30日消息，上海自贸区将适时推出合格境内个人投资者境外投资(QDII2)试点实施细则，并抓紧启动自由贸易账户本外币一体化各项业务。

央行等部门发布的《进一

步推进中国（上海）自由贸易试验区金融开放创新试点 加快上海国际金融中心建设方案》（以下简称《方案》）称，将允许符合条件的个人开展境外实业投资、不动产投资和金融类投资，并允许或扩大符合条件的机构和个人在境内外证券期货市场投资，

研究探索通过自由贸易账户等支持资本市场开放，适时启动试点。

《方案》称，“统筹研究进一步扩大个人可兑换限额。根据主体监管原则，在自贸试验区内实现非金融企业限额内可兑换。逐步扩大本外币兑换限额，率先实

现可兑换。”

在加快建设面向国际的金融市场方面，《方案》提出，支持中国外汇交易中心建设国际金融资产交易平台，增强平台服务功能；支持上海证券交易所在自贸试验区设立国际金融资产交易平台，有序引入境外长期资金

逐步参与境内股票、债券、基金等市场，探索引入境外机构投资者参与境内新股发行询价配售。同时，支持上海期货交易所加快国际能源交易中心建设，尽快上市原油期货；支持设立上海保险交易所，推动形成再保险交易、定价中心。

周末特稿

# 场内资金博弈 机构抱团取暖

□本报记者 黄莹颖

近期A股终于告别近一年来普涨普跌的行情，但增量资金的匮乏、指数的萎靡，使得市场演变为场内资金的互相博弈，机构被迫抱团持有优质成长股。事实上，市场冷暖更替让一度流行的“攻守同盟”再度升温。

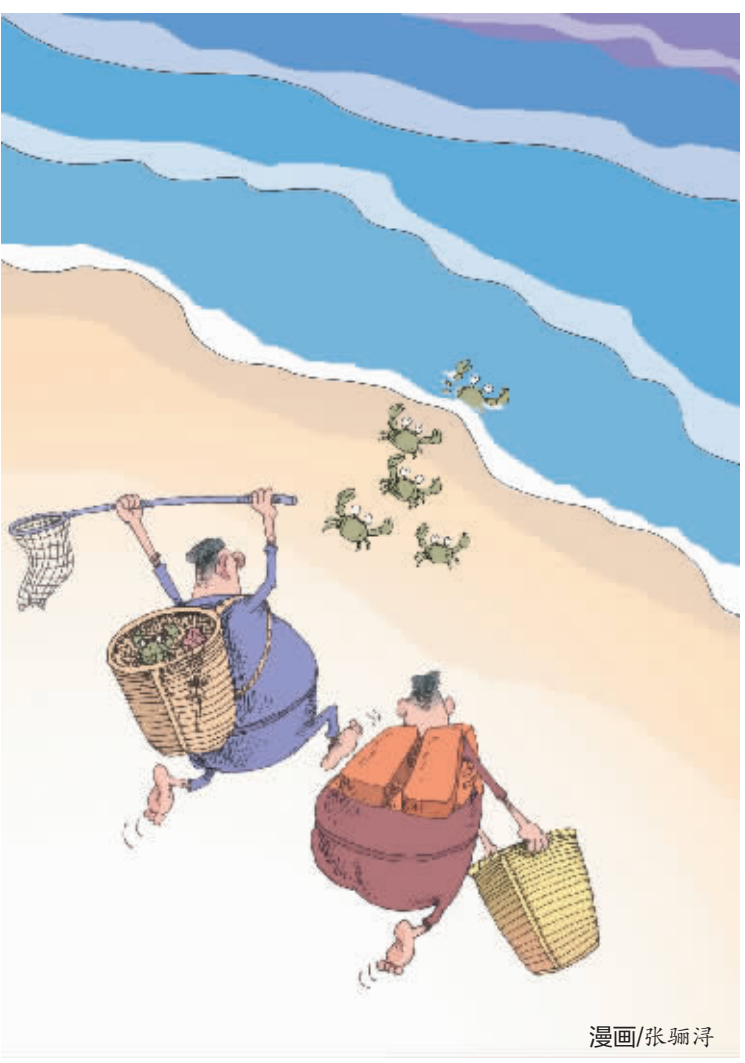
家跌怕了。

细心的周明还注意到一个现象，业绩兑现情况越好的上市公司，参与调研的人数越多；而一些还停留在讲故事阶段的上市公司人气明显低迷，这与之前的市场氛围明显不同。“现在，机构投资者更愿意相信能兑现业绩预期的公司，更愿意持有人气高的股票。”他说。

机构“抱团取暖”的板块可能集中于“十三五”规划涉及的相关产业。与新兴产业相关的新能源汽车、智能制造和“健康中国”概念中的健康养老，以及促进消费的政策，有可能成为下一阶段市场关注的热点。

深圳一位掌管50亿元资金的私募黄先生说，对于“攻守同盟”，首先需要一位召集人。该召集人一般具备两方面能力：一是能调动资金，自己可以没有资金，但是能影响大资金动向；二是能影响主流观点，使掌控大资金的人信服。

召集人需要做的是协调各方步调。首先，选取一家足够好的上市公司。黄先生指出，“我们所说的足够好，指的是业绩有保证、题材够新鲜、股东结构合理、筹码容易收集。”召集人会在选好标的之后，组织召开交流会，向有意参与的机构介绍情况。由于其具备强大的号召力，参与的各路资金开始收集筹码。此外，召集人会联系一批分析师撰写研究报告，组织各路人士前往调研。



漫画/张骥涛

在约定的股价到达之前不能提前出货是关键。黄先生说，能否协调好，主要看召集人说服参与之前锁仓的时间点，在该时间点之前不出货。“这是君子协议，没有硬性约定。同盟稍有不慎就会破裂，形成踩踏，股价就会一泻千里。”

如果是小盘基金持有的小市值股票，在股价飙升时，会因为单只股票市值比例触及基金持股市值上限，导致被动减仓。此外，当系统性风险出现时，一些参与小盘牛股的资金也会减仓。在现实利益面前，所谓“君子协议”变得异常脆弱，股价因此加速下跌。

### 结构性行情

深圳另一管理着60亿元资金的私募经理表示，投资圈依照所谓的“攻守同盟”做股票的案例一直都有，去年底到今年上半年的单边上涨大牛市，一度让这种“私密协议”成为鸡肋。“增量资金太凶猛，就不需要攻守同盟。股价拉上去，自然会有很多资金跟进。而现在的情况类似2013年的

### 默契的同盟

值得注意的是，抱团取暖的趋势背后，是2013年、2014年颇为流行的投资圈“攻守同盟”再度升温。所谓“攻守同盟”，即参与某只股票的机构投资者及大额投资人对持股时间的一种秘而不宣的默契。

### 看好但不敢买

近日，周明（化名）奔赴华东一家上市公司调研，这是他国庆节以来参与调研的第12家上市公司。过去数年周明供职于深圳一家私募机构，担任研究员，目前该机构管理的资产规模已超过百亿元。

在被调研的上市公司董事长介绍情况之前，周明环视了一下会议室，数了数约有三四十人。“公司强调调研不仅要深入了解上市公司基本面，还必须了解参与的情况，比如调研人数，来了哪些人，这些人怎么看，会不会买，买了会持有多久……”周明表示。

总结最近一个月调研情况，周明感觉虽然市场人气有所回升，但这种回升只能说相对三季度而言。目前，机构投资者仍普遍谨慎。“这种谨慎主要体现在，看好但不敢买。不少机构投资者私下交流时表示很看好某公司，可一说买入时，就表示再等等。”周明判断，主要是三季度大跌把大

瞭望塔

## 甜品时间 震荡蓄势



李波  
本报记者

如果说前一阶段创业板引领的持续反弹是本轮“吃饭行情”的第一道主菜，那么随着大盘进入压力区，获利盘和解套盘待消化，市场步入了震荡蓄势的“甜品时间”。在此阶段，上升速率放缓，市场波动加剧，轮动分化提速，操作上不宜追涨杀跌，应跟随市场热点，灵活出击，高抛低吸。

据统计，截至本周二创出反弹高点，沪综指自低点以来的累计涨幅达到17.32%，创业板指数自低点以来的累计涨幅达到38.22%。不论从上涨速度还是绝对涨幅来看，市场短期都面临修整时间窗，改革红利的释放更在一定程度上成为获利盘兑现的契机。技术面上，在沪综指和创业板指数分别突破3400点和2500点之后，重新回到三季度密集成交区，前期获利盘叠加上方套牢盘，压力陡然增大。目前去杠杆的大环境以及偏于谨慎的市场情绪，使得增量资金有限，难以直接突围。因此，市场必然要通过充分换手来消化压力，收拳蓄势，方能逐步拓展上行空间。

对于短期调整，不必担心反弹行情就此终结。无风险利率下行和风险偏好修复的逻辑并未颠覆，流动性充裕下的资产配置荒继续对股市形成支撑。货币宽松和稳增长加码打造政策暖床，有助于改善经济预期。改革深入推进，“十三五”规划成为四季度以及跨年主线，将不断激活主题投资，政策超预期领域更将迎来丰富的投资机会。年末资金排名战压力也将强化“吃饭行情”预期，有望驱动前期踏空资金成为潜在多头。

总之，中期向上的趋势并未改变，改变的是市场运行节奏，从此前的高速步入强震阶段，上涨速率放缓，波动幅度加大。在此过程中，市场热点轮动提速，分化加剧，操作难度明显提升。具体来看，创业板股票特别是前期涨幅较大品种的巨震在所难免，而蓝筹等前期滞涨品种的配置价值阶段性提升。但中期来看，成长股仍是市场主角，蓝筹股坚挺更多基于资金短期避险的因素。操作上，不同于前一阶段的持股待涨，震荡期应精细化择股，以改革红利和业绩预期两角度精选优质品种，高抛低吸波段操作。